

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i 3. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 267. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje podfonda InterCapital Global Bond, ISIN: HRICAMUICGB4, LEI: 549300MGHULKZ1I7AV27, podfonda InterCapital Bond, ISIN: HRICAMUCAON0, LEI: 52990010C4NK412ZL440, oba podfondovi Krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS) InterCapital, pokrenutom na zahtjev INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187, zastupano po punomoćniku Sutvidu Uglešiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 4. svibnja 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187, izdaje se odobrenje za pripajanje podfonda InterCapital Global Bond, ISIN: HRICAMUICGB4, LEI: 549300MGHULKZ1I7AV27, podfonda InterCapital Bond, ISIN: HRICAMUCAON0, LEI: 52990010C4NK412ZL440, oba podfondovi Krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS) InterCapital.

Obrazloženje

INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova ulica 1, OIB: 59300096187 (dalje: **Društvo**), po punomoćniku Sutvidu Uglešiću uz dostavu odgovarajuće punomoći, podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 21. ožujka 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje podfonda InterCapital Global Bond, ISIN: HRICAMUICGB4, LEI: 549300MGHULKZ1I7AV27 (dalje: **Fond prenositelj**), podfonda InterCapital Bond, ISIN: HRICAMUCAON0, LEI: 52990010C4NK412ZL440 (dalje: **Fond preuzimatelj**), pri čemu se radi o postojećim podfondovima Krovnog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS) InterCapital (dalje: **Krovni fond**), na temelju odredaba članka 267. stavka 1. i članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19 i 110/21, dalje: **Zakon**). Zahtjevu su, u skladu s člankom 268. stavkom 2. Zakona, priloženi Nacrt pripajanja (dalje: **Nacrt pripajanja**), prospekt, pravila i ključni podaci za ulagatelje Fonda preuzimatelja, Mišljenje depozitara OTP banka d.d. u finalnom obliku sastavljeno 25. travnja 2022. godine te prijedlozi Obavijesti o pripajanju za ulagatelje.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 29. travnja 2022. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Društvo je ujedno dostavilo i dokaz plaćanja propisane naknade.

Zahtjev je osnovan.

Glede razloga pripajanja, u Nacrtu pripajanja Društvo navodi da je s obzirom na postojanje većeg broja podfondova u okviru Krovnog fonda koji prema klasifikaciji ulaze u kategoriju obvezničkih fondova, Uprava Društva donijela odluku o pripajanju Fonda prenositelja postojećem Fondu preuzimatelju. Oba podfonda koji sudjeluju u postupku pripajanja su pod upravljanjem Društva,

dio su istog Krovnog fonda te imaju istog depozitara: OTP banka d.d., Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833. Nadalje se u Nacrtu pripajanja navodi kako je osnovni razlog pripajanja povećanje troškovne i operativne učinkovitosti u upravljanju imovinom budući da oba podfonda ulaze u istu kategoriju obvezničkih fondova, sukladno važećoj klasifikaciji, te imaju sličnu investicijsku strategiju. Društvo je procijenilo da će pripajanjem podfondova izbjeći troškovne i operativne neučinkovitosti, pri čemu ulagatelji neće imati nikakav dodatni trošak, te će imati i nižu naknadu za upravljanje.

Također, u Nacrtu pripajanja navode se osnovne karakteristike Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja te se ističe da su oba UCITS fondovi, koji sukladno Kodeksu poslovanja društava za upravljanje investicijskim fondovima po klasifikaciji temeljem kriterija izloženosti imovine spadaju u obvezničke fondove. Valuta Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja je euro (EUR). I Fond prenositelj i Fond preuzimatelj imaju dvije klase: klasu A i B. I Fondom prenositeljem i Fondom preuzimateljem se upravlja aktivno (bez korištenja neke referentne veličine ili indeksa), odnosno Društvo ima diskrecijsko pravo pri odabiru investicija sve dok su iste u skladu sa Zakonom, Prospektom i pripadajućim pravilnicima.

Nadalje, u Nacrtu pripajanja se navodi kako su s obzirom na klasifikaciju Fonda prenositelja kao obvezničkog, ulaganja tog podfonda primarno usmjerena u obveznice te instrumente tržišta novca, dok izloženost dionicama nije dozvoljena. Dodatno, Fondu prenositelju je dozvoljeno ulaganje i u udjele investicijskih fondova. Fond prenositelj za investicijski cilj ima ostvarivanje redovitih prihoda od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom u koje ulaže.

S druge strane, u Nacrtu pripajanja se navodi kako Fond preuzimatelj ima za osnovni dugoročni cilj stručno plasiranje prikupljenih novčanih sredstava, osiguravajući pritom neophodnu likvidnost podfonda, uz što veću profitabilnost ulaganja i uz preuzimanje primjerenog rizika. Društvo je strukturiralo portfelj imovine tako da Fond preuzimatelj teži najboljem omjeru prinosa i rizika mjerenog kolebljivošću (volatilnošću) dnevne vrijednosti udjela u klasi obvezničkih fondova u Republici Hrvatskoj ulažući pritom pretežito u instrumente s fiksnim prinosom; dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i ostale kamatonosne instrumente koje su izdale pravne osobe, vlade ili drugi subjekti pri čemu se ne primjenjuju ograničenja vezana za rejting. S obzirom na klasifikaciju Fonda preuzimatelja kao obvezničkog, ulaganja i tog podfonda su primarno usmjerena u obveznice te instrumente tržišta novca, dok izloženost dionicama nije dozvoljena. Dodatno, i Fondu preuzimatelju je dozvoljeno ulaganje i u udjele investicijskih fondova.

U odnosu na opis predviđenih posljedica pripajanja na ulagatelje Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, u Nacrtu pripajanja se navodi da će pripajanje fondova za posljedicu imati nešto veću izloženost riziku za ulagatelje u Fond prenositelj. Naime, Fond prenositelj ima nizak profil rizičnosti, dok Fond preuzimatelj ima umjeren profil rizičnosti. Neovisno o navedenom, oba podfonda imaju i zadržavaju isti sintetički indikator rizičnosti (SRRI), i to razina 3 (tri) od 7 (sedam).

U Nacrtu pripajanja se nadalje navodi da će se imovina prenesena iz Fonda prenositelja nakon pripajanja investirati u skladu sa strategijom ulaganja Fonda preuzimatelja. Ulaganja Fonda prenositelja nisu u suprotnosti s ograničenjima ulaganja Fonda preuzimatelja, niti Fond prenositelj sadrži imovinu koja Prospektom Krovnog fonda ne bi bila dozvoljena za ulaganje kada je riječ o Fondu preuzimatelju, slijedom čega pripajanjem neće doći do kršenja odredbi Prospekta koji se odnosi na dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja Fonda preuzimatelja.

U Nacrtu pripajanja se također prikazuje usporedba troškova Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, kako slijedi:

	Naknada za upravljanje	Naknada depozitaru	Ulazna naknada	Izlazna naknada	Naknada za uspješnost
Fond prenositelj	1,25% godišnje (klasa A) odnosno 1,75% godišnje (klasa B)	0,12%	1,00%	1,00% za ulaganje do 3 mjeseca; 0,50% do jedne godine; ne naplaćuje se nakon jedne godine (klasa A), dok se u odnosu na klasu B ne naplaćuje izlazna naknada.	Ne naplaćuje se
Fond preuzimatelj	1,00% godišnje (klasa A) odnosno 1,50% godišnje (klasa B)	0,09%	1,00%	1% za ulaganje do dvije godine; ne naplaćuje se nakon dvije godine (klasa A), dok se u odnosu na klasu B ne naplaćuje izlazna naknada.	Ne naplaćuje se

Iz prethodnog usporednog prikaza je vidljivo da će ulagatelji nakon provedbe pripajanja imati nižu naknadu za upravljanje, neovisno o klasi udjela, a niža će biti naknada depozitaru. U odnosu na izlaznu naknadu za klasu A, ista je skalirana na način da ovisi o dužini ulaganja, te uključuje duže rokove kod Fonda preuzimatelja. Tako se ista ne naplaćuje nakon 1 (jedne) godine za Fond prenositelj dok se kod Fonda preuzimatelja ista ne naplaćuje nakon 2 (dvije) godine. Međutim, kako ulagatelji uslijed pripajanja mogu zatražiti otkup ili zamjenu udjela u Fondu prenositelju bez plaćanja bilo kakve naknade, u Nacrtu pripajanja Društvo navodi kako smatra da opisanim pripajanjem ulagatelji neće biti stavljeni u nepovoljniji ekonomski položaj.

Također, ulagateljima Fonda prenositelja bit će dodijeljena ona klasa udjela koja odgovara postojećoj klasi, te će tako imateljima udjela klase A biti dodijeljena klasa A u Fondu preuzimatelju, a imateljima udjela klase B bit će dodijeljena klasa B u Fondu preuzimatelju.

U Nacrtu pripajanja ukazuje se na identičan način vrednovanja imovine i obveza Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, budući da njima upravlja isto Društvo s propisanom jedinstvenom računovodstvenom politikom za sve UCITS podfondove pod svojim upravljanjem. U odnosu na zamjenu udjela do koje dolazi uslijed pripajanja, Nacrtom pripajanja utvrđeno je kako će se omjer zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju izračunati na dan provođenja pripajanja (dalje u tekstu: „Dan T“) na temelju neto vrijednosti imovine Fonda prenositelja na dan koji prethodi Danu T (T-1), utvrđenog broja udjela u Fondu prenositelju te početne vrijednosti cijene udjela Fonda preuzimatelja. Dan izračuna omjera zamjene jednak je danu provedbe statusne promjene pripajanja, a kao planirani datum pripajanja utvrđuje se Nacrtom pripajanja 13. lipnja 2022. godine. Na taj dan provest će se prijenos imovine i obveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj te zamjena udjela Fonda prenositelja za udjele u Fondu preuzimatelju. Rok za raspodjelu udjela u Fondu preuzimatelju je idući radni dan od dana provođenja pripajanja.

Ukupna vrijednost svih udjela Fonda preuzimatelja kojih je imatelj neka osoba nakon provedenog pripajanja, mora biti najmanje jednaka ukupnoj vrijednosti udjela Fonda prenositelja kojih je ta osoba bila imatelj prije provođenja pripajanja. Svim imateljima udjela u Fondu prenositelju udjeli će biti zamijenjeni za udjele u Fondu preuzimatelju i to ovisno o klasi udjela u Fondu prenositelju, pri čemu će broj udjela u Fondu preuzimatelju nakon zamjene biti jednak zbroju umnoška konačnog broja udjela u Fondu prenositelju i omjera cijena udjela Fonda prenositelja i cijene udjela Fonda preuzimatelja. Navedeno znači da će bez obzira na promjenu ukupnog broja udjela

nakon pripajanja ukupna vrijednost ulaganja, izražena kao umnožak broja udjela i vrijednosti udjela, biti jednaka prije i nakon pripajanja, a pripajanjem neće biti oslabljen ekonomski položaj imatelja udjela u Fondu prenositelju.

S obzirom da se pripajanje ne smatra ulaskom ili izlaskom iz fonda imateljima udjela neće se naplatiti ulazna odnosno izlazna naknada i neće se primjenjivati odredbe o minimalnoj uplati u Fond preuzimatelj. Dodjela udjela u Fondu preuzimatelju postojećim imateljima udjela u Fondu prenositelju neće sama po sebi dovesti do bilo kakvih poreznih implikacija za ulagatelje, u smislu nastavka oporezivanja dohotka od kapitala.

U Nacrtu pripajanja navodi se i kako prilikom zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju imatelji udjela u Fondu prenositelju nemaju pravo na novčane isplate, te u konačnici da se provedbom ove statusne promjene ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji sudjeluju u statusnoj promjeni.

Slijedom postupka provedbe pripajanja, ulagatelji Fonda prenositelja, kao i ulagatelji Fonda preuzimatelja mogu zatražiti, bez naplate naknada, otkup svojih udjela ili zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu kojim Društvo upravlja. Također, u skladu s člankom 279. stavak 1. i stavak 2. Zakona, pet radnih dana prije pripajanja tj. prije izračuna omjera zamjene, zabranjeno je svako daljnje izdavanje ili otkup udjela u Fondu prenositelju i Fondu preuzimatelju. Zabrana traje do dana provođenja statusne promjene, uključujući i taj dan, ali ukupno ne duže od 15 dana. U ovom slučaju, a prema dokumentaciji koju je Društvo dostavilo, ta zabrana traje od 4. lipnja 2022. godine do planiranog datuma pripajanja, dakle 13. lipnja 2022. godine, te ulagatelji svoje pravo na otkup udjela, odnosno zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu pod upravljanjem Društva po spomenutim uvjetima, mogu iskoristiti do 3. lipnja 2022. godine.

Konačno, u dokumentaciji dostavljenoj uz Zahtjev Društvo navodi kako će ANTARES REVIZIJA d.o.o. za reviziju, Zagreb, Heinzelova ulica 62a, revidirati postupak pripajanja i izraditi Izvješće o pripajanju.

O Nacrtu pripajanja je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio pozitivno mišljenje u kojem se, između ostaloga, potvrđuje da ekonomski položaj imatelja udjela u UCITS fondovima koji sudjeluju u statusnoj promjeni nakon provedbe statusne promijene neće biti oslabljen te da su propisani sadržaji Nacrta pripajanja iz članka 269., stavka 2., točaka 1., 3., 4., 5., 6. i 7. Zakona, izrađeni u skladu s odredbama navedenog Zakona i prospektom fondova uključenih u statusnu promjenu.

U skladu s člankom 271. stavkom 8. Zakona, nakon što Hanfa izda odobrenje za pripajanje, ali najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu s člankom 279. stavkom 1. Zakona, Društvo će obavijestiti sve ulagatelje u Fondu prenositelju i u Fondu preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi ovi mogli procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu. U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni i o pravu na otkup udjela ili zamjenu udjela prema ranije opisanim uvjetima, a u skladu s člankom 278. Zakona.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

U skladu s člankom 261. stavkom 7. Zakona, kada se UCITS fond sastoji od podfondova, svaki od podfondova će se smatrati kao poseban UCITS fond u smislu dijela jedanaestoga Zakona,

dakle u smislu statusnih promjena. Stoga je primjenom navedenih odredaba, a na temelju članka 267. stavka 1. Zakona, odlučeno kao u izreci ovog rješenja.

Revizor je dužan revidirati pripajanje prije dana izračuna omjera zamjene i dana provođenja statusne promjene i na temelju te revizije izraditi izvješće o pripajanju koje podnosi upravi Društva, a Društvo ga u roku od 3 radna dana dostavlja Hanfi. Društvo u skladu s člankom 279. stavkom 6. Zakona ne smije provesti prijenos imovine i obveza te zamjenu udjela, ako revizor prethodno nije izdao pozitivno mišljenje o pripajanju. Revizor je također dužan, sukladno članku 276. stavku 5. Zakona u roku od 30 dana od dana provođenja statusne promjene kao dodatak izvješću o pripajanju izraditi mišljenje o točnosti stvarnog omjera zamjene, koje mišljenje Društvo mora u roku od 3 radna dana dostaviti Hanfi.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12).

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 992-02/22-01/12

URBROJ: 326-01-40-42-22-10

Zagreb, 4. svibnja 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman