



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 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 odredaba članka 243., a u vezi s odredbama članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), članka 5. i članka 7. stavka 4. Zakona o provedbi Uredbe (EU) br. 2017/1131 o novčanim fondovima („Narodne Novine“ broj 118/18), te na temelju članka 4. stavaka 2. i 5. i članka 17. stavka 7. Uredbe (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o novčanim fondovima (tekst značajan za EGP, Službeni list Europske unije L 169/8, 30.6.2017.) s pripadajućom Delegiranom Uredbom Komisije (EU) 2018/990 od 10. travnja 2018. o izmjeni i dopuni Uredbe (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu jednostavnih, transparentnih i standardiziranih (STS) sekuritizacija i komercijalnih zapisa osiguranih imovinom (ABCP-ovi) te zahtjeva za imovinu primljenu u okviru obratnih repo ugovora i metodologija procjene kreditne kvalitete (Tekst značajan za EGP) (Službeni list Europske unije L 177, 13. 7. 2018.) i Delegiranom Uredbom Komisije (EU) 2021/1383 od 15. lipnja 2021. o izmjeni Delegirane uredbe (EU) 2018/990 u pogledu zahtjeva za imovinu koju novčani fondovi primaju u okviru obratnih repo ugovora (Tekst značajan za EGP) (Službeni list Europske unije L 298/1, 23.8.2021.), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje InterCapital Euro Money Market UCITS ETF kao novog podfonda u krovnom UCITS fondu InterCapital Krovni UCITS ETF, pokrenutom na zahtjev INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, zastupano po predsjedniku uprave Ivanu Kurtoviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 12. listopada 2023. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Društvu **INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje podfondom **InterCapital Euro Money Market UCITS ETF**, kao standardnim novčanim fondom s promjenjivom neto vrijednošću imovine, te za uključivanje navedenog podfonda u krovni otvoreni investicijski fond s javnom ponudom InterCapital Krovni UCITS ETF, što obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog podfonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, i to društva društva OTP banka d.d., Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, LEI: 5299005UJX6K7BQKV086.

2. Društvu INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, odobrava se iznimka za ulaganje do 100% neto imovine podfonda InterCapital Euro Money Market UCITS ETF u različite instrumente tržišta novca koje izdaje ili za koje jamči Republika Francuska.



Obrazloženje

Društvo INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 11. kolovoza 2023. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje InterCapital Euro Money Market UCITS ETF (dalje: **Podfond Euro Money Market UCITS ETF**) kao novim podfondom u krovnom UCITS fondu InterCapital Krovni UCITS ETF (dalje: **Krovni ETF**), zahtjev za izdavanjem odobrenja na izbor OTP banka d.d. za obavljanje poslova depozitara tog podfonda u osnivanju te zahtjev za odobrenje iznimke od ograničenja ulaganja iz članka 17. stavka 7. Uredbe (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o novčanim fondovima (tekst značajan za EGP, Službeni list Europske unije L 169/8, 30.6.2017.) s pripadajućom Delegiranom Uredbom Komisije (EU) 2018/990 od 10. travnja 2018. o izmjeni i dopuni Uredbe (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu jednostavnih, transparentnih i standardiziranih (STS) sekuritizacija i komercijalnih zapisa osiguranih imovinom (ABCP-ovi) te zahtjeva za imovinu primljenu u okviru obratnih repo ugovora i metodologija procjene kreditne kvalitete (Tekst značajan za EGP) (Službeni list Europske unije L 177, 13. 7. 2018.) i Delegiranom Uredbom Komisije (EU) 2021/1383 od 15. lipnja 2021. o izmjeni Delegirane uredbe (EU) 2018/990 u pogledu zahtjeva za imovinu koju novčani fondovi primaju u okviru obratnih repo ugovora (Tekst značajan za EGP) (Službeni list Europske unije L 298/1, 23.8.2021.) (dalje: **Uredba o novčanim fondovima**). Zahtjev je podnesen na temelju članka 5. Zakona o provedbi Uredbe (EU) br. 2017/1131 o novčanim fondovima („Narodne Novine“ broj 118/18; dalje: **Zakon o provedbi Uredbe o novčanim fondovima**), i na temelju članka 4. stavaka 2. i 5. Uredbe o novčanim fondovima, kao i na temelju članka 243. u vezi s člankom 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, dalje: **Zakon**) koji su primjenjivi i na temelju članka 7. stavka 4. Zakona o provedbi Uredbe o novčanim fondovima. Zahtjev je sadržavao i priloge u skladu s člankom 243. Zakona te člankom 4. stavkom 5. Uredbe o novčanim fondovima.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavilo dopune zahtjeva, kao i njemu priležće pojedine dokumentacije. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 10. listopada 2023. godine.

Uvidom u predmet Hanfe KLASA: UP/I 972-02/20-01/19, utvrđeno je da je dana 8. listopada 2020. godine rješenjem Hanfe izdano odobrenje za osnivanje i rad Krovnog ETF-a, odobrenje prospekta i pravila Krovnog ETF-a, te suglasnost na izbor Addiko Bank d.d., Zagreb, Slavonska avenija 6, OIB: 14036333877, za obavljanje poslova depozitara Krovnog ETF-a.

Uvidom u predmet Hanfe KLASA: UP/I 972-02/21-01/40, utvrđeno je da je dana 29. rujna 2021. godine rješenjem Hanfe izdano odobrenje za promjenu depozitara Krovnog ETF-a, s Addiko Bank d.d. Zagreb, Slavonska avenija 6, OIB: 14036333877, na OTP banka d.d., Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833.

Iz dokumentacije dostavljene uz zahtjev proizlazi da će se u navedeni Krovni ETF uključiti novoosnovani Podfond Euro Money Market UCITS ETF te će se Krovni ETF osnivanjem novog Podfonda Euro Money Market UCITS ETF sastojati od četiri podfonda, InterCapital CROBEX10tr UCITS ETF, InterCapital SBI TOP TR UCITS ETF, InterCapital BET-TR UCITS ETF te novoosnovanog Podfonda Euro Money Market UCITS ETF.

Prospekt Krovnog ETF-a definira ETF (engl. „Exchange-Traded Fund“) kao otvoreni investicijski fond čijim se udjelima ili barem jednom klasom udjela trguje na uređenom tržištu s barem jednim održavateljem tržišta koji poduzima odgovarajuće radnje kako bi osigurao da tržišna vrijednost njegovih udjela ne odstupa znatno od njegove neto vrijednosti imovine i, kada je primjenjivo, njegove indikativne neto vrijednosti imovine. Može biti aktivno upravljani UCITS ETF ili UCITS ETF koji prati indeks. Aktivno upravljani UCITS ETF je onaj čiji upravitelj ima

diskrecijsko pravo u pogledu sastava portfelja fonda u skladu s navedenim ciljevima i politikama ulaganja, te se u konkretnom slučaju za razliku od ostalih podfondova Krovnog ETF-a, Podfondom Euro Money Market UCITS ETF aktivno upravlja, a investicijski pristup podrazumijeva usporedbu s referentnom vrijednosti (indeksom). Također, specifičnost novoosnovanog Podfonda Euro Money Market UCITS ETF jest i njegova kategorija budući da se radi o standardnom novčanom fondu s promjenjivom neto vrijednošću imovine, u skladu s Uredbom o novčanim fondovima.

Prospekt Krovnog ETF-a sadrži posebne odredbe kojima su za Podfond Euro Money Market UCITS ETF regulirani, između ostalog, ulagateljski ciljevi, strategija i ograničenja ulaganja, profil rizičnosti, ciljano tržište, kao i iznosi ulaznih i izlaznih naknada, naknada za upravljanje i drugih troškova.

Iz prospekta Krovnog ETF-a proizlazi da je valuta Podfonda Euro Money Market UCITS ETF euro (EUR). Udjeli Podfonda Euro Money Market UCITS ETF bit će upisani u SKDD (Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Zagreb) te u KDD (Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana, Republika Slovenija), koji u odnosu na navedene udjele djeluju kao voditelji registra, te će udjeli biti uvršteni na Zagrebačku burzu d.d. (dalje: **Zagrebačka burza**) kao sekundarno tržište (segment redovitog tržišta), odnosno na Ljubljansku burzu d.d. (dalje: **Ljubljanska burza**) kao sekundarno tržište (segment složenih proizvoda).

Ulagatelji mogu trgovati udjelima Podfonda Euro Money Market UCITS ETF kontinuirano po tržišnim cijenama, u pravilu isključivo na sekundarnom tržištu. Kako bi pospješilo trgovanje udjelima Podfonda Euro Money Market UCITS ETF na sekundarnom tržištu, Društvo sklapa ugovor s Održavateljem tržišta koji odgovarajućim radnjama (istovremenim izlaganjem naloga za kupnju i prodaju udjela uz korištenje vlastitog kapitala) osigurava da tržišna vrijednost udjela na sekundarnom tržištu ne odstupa u značajnom iznosu od neto vrijednosti imovine na primarnom tržištu, odnosno njegove indikativne neto vrijednosti imovine. Indikativni NAV (iNAV) je izračun vrijednosti neto vrijednosti imovine UCITS ETF-a unutar jednog radnog dana, na osnovi najnovijih informacija, no ne predstavlja vrijednost po kojoj ulagatelji na sekundarnom tržištu kupuju i prodaju udjele. U slučaju Krovnog ETF-a Društvo izračunava iNAV temeljem trenutnih kotacija imovine podfonda svakih 60 sekundi tijekom trgovinskog dana te isti objavljuje na vlastitoj mrežnoj stranici i mrežnoj stranici Zagrebačke burze, odnosno Ljubljanske burze.

Društvo na primarnom tržištu izdaje i otkupljuje udjele isključivo u korist ili od Ovlaštenih sudionika (engl. „*Authorised Participant*“, dalje: **Ovlašteni sudionik**), u velikim blokovima propisane minimalne količine, tzv. LOT-ovima. Izdavanje udjela u Podfondu Euro Money Market UCITS ETF obavlja se isključivo na primarnom tržištu, isključivo na specificirani zahtjev Ovlaštenih sudionika odobrenih od strane Društva, po zaprimljenim uplatama i to isključivo novčanom uplatom. Izdavanje udjela na temelju unosa košarice vrijednosnih papira ili kombinacijom uplate u novcu i unosa vrijednosnih papira nije moguće. Prilikom izdavanja udjela na primarnom tržištu od strane Ovlaštenih sudionika koje je Društvo prethodno odobrilo definiran je LOT (minimalna količina) u iznosu od 200.000,00 EUR (dvjesto tisuća eura). Kada Društvo s Ovlaštenim sudionikom ima prethodno sklopljen ugovor o obavljanju poslova održavatelja tržišta LOT može biti i manji od prethodno navedenog iznosa od 200.000,00 EUR (dvjesto tisuća eura). Iznimka u odnosu na navedenu minimalnu količinu može postojati isključivo u slučaju kada se udjeli izdaju u korist Društva kao pružatelja investicijske usluge upravljanja portfeljem, kada ne postoji iznos minimalne količine, odnosno isti može biti niži od navedenog iznosa.

Pri tome početna, odnosno nominalna vrijednost jednog udjela iznosi 100,00 EUR (sto eura), dok kod otkupa udjela, gdje Ovlašteni sudionik prodaje udjele Društvu, količina ne može biti manja od jednog LOT-a kojeg čini 1.500 udjela u Podfondu Euro Money Market UCITS ETF (po važećoj cijeni udjela). Ovlašteni sudionik je od strane Društva prethodno odobrena pravna

ili fizička osoba (primjerice profesionalni ulagatelj u smislu Zakona o tržištu kapitala) koja ima, izravno ili neizravno, pristup sustavu poravnanja i namire SKDD-a, odnosno KDD-a te koja je ovlaštena na primarnom tržištu izravno od Društva kupovati i tražiti otkup udjela u Podfonda Euro Money Market UCITS ETF, putem sustava SKDD-a odnosno KDD-a. Dakle, za razliku od ostalih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom, udjeli u Podfonda Euro Money Market UCITS ETF se ne kupuju i ne otkupljuju izravno između društva za upravljanje i ulagatelja te ulagatelji mogu tražiti otkup svojih udjela izravno od Društva samo u iznimnim situacijama poremećaja na tržištu, koje su prospektom definirane kao situacije kada burzovna vrijednost udjela odstupa za 10% ili više od iNAV-a. S druge strane, Ovlašteni sudionici imaju pravo u svako doba zahtijevati otkup udjela od samoga Društva te na taj način istupiti iz Podfonda Euro Money Market UCITS ETF, odnosno Krovnog ETF-a.

Sukladno prospektu, LOT se ne primjenjuje samo u odnosu na Ovlaštenog sudionika kod izdavanja i otkupa, već i kod kupoprodaje putem sekundarnog tržišta. Naime, ulagatelji mogu uz posredovanje članova burze trgovati udjelima ETF-a na sekundarnom tržištu, tj. burzi na koju ih je uvrstilo Društvo (Zagrebačka burza i Ljubljanska burza), no i tada udjeli moraju glasiti na LOT ili na višekratnik LOT-a koji primjenjuje konkretno sekundarno tržište. Nakon transakcije, provodi se postupak poravnanja i namire u sustavu SKDD-a, odnosno KDD-a. Kod kupoprodaje udjela putem sekundarnog tržišta kupac i prodavatelj će biti u obvezi platiti posredniku naknadu za posredovanje.

Osim na gore navedeni način, ulagatelji imaju mogućnost stjecati i prodavati udjele i izvan sekundarnog tržišta i to uz posredovanje članova sudionika sustava poravnanja i namire ili bez njihova posredovanja. U oba slučaja udjeli moraju glasiti na cijeli broj. Ako se transakcija obavlja uz posredovanje članova sudionika sustava poravnanja i namire, provodi se postupak poravnanja i namire u sustavu SKDD-a, odnosno KDD-a, a ako se obavlja bez njihova posredovanja, potrebno je urednu dokumentaciju koja predstavlja valjanu pravnu osnovu za takvo raspolaganje dostaviti SKDD-u, odnosno sustavnim članovima KDD-a radi provođenja preknjižbi u depozitoriju, tj. u registru imatelja udjela.

Sam postupak izdavanja udjela u Podfonda Euro Money Market UCITS ETF podijeljen je u pet koraka. U prvom koraku Ovlašteni sudionik podnosi Društvu zahtjev za izdavanje udjela (svaki radni dan od 11-13 sati, tzv. dan T) u kojemu naznačuje oznaku udjela te iznos ukupnih novčanih sredstava za uplatu izražen u eurima (EUR), pored ostalih podataka koji su kao obvezni navedeni u samom zahtjevu. U drugom koraku, Društvo će isti radni dan putem e-mail poruke ili na neki drugi način bez odgađanja obavijestiti Ovlaštenog sudionika je li njegov zahtjev uredan. Društvo će o navedenom obavijestiti i depozitara. U trećem koraku, Ovlašteni sudionik isti radni dan do 15 sati izvršava uplatu novčanih sredstava na novčani račun Podfonda Euro Money Market UCITS ETF otvoren kod depozitara koji evidentira uplatu na račun Podfonda Euro Money Market UCITS ETF. U slučaju da Ovlašteni sudionik ne prenese novčana sredstva do 15 sati, smatrat će se da je zahtjev podnesen idući radni dan. Ako pak Društvo odbije sklopiti ugovor o ulaganju, dužno je o tome obavijestiti Ovlaštenog sudionika, pri čemu je odbijanje sklapanja ugovora moguće do trenutka uredne uplate novčanog iznosa na račun Podfonda Euro Money Market UCITS ETF. U četvrtom koraku, nakon što depozitar obavijesti Društvo o primitku novčane uplate, Društvo idući radni dan (T+1) vrši izdavanje udjela i to putem sustava SKDD-a kada je riječ o udjelima koji su upisani u SKDD-u, prijenosom s trezorskog računa na račun Ovlaštenog sudionika, odnosno putem sustava KDD-a kada je riječ o udjelima koji su upisani u KDD-u, prijenosom s prolaznog računa za udjele na račun Ovlaštenog sudionika. Izdavanje udjela obavlja se po cijeni udjela važećoj onog radnog dana kada je podnesen zahtjev za izdavanje udjela, a broj izdanih udjela računa se na cijeli broj. U petom koraku na T+1 vrši se upis novih udjela u registar udjela kod SKDD-a, odnosno KDD-a te odgovarajući upis nove količine izdanih udjela na Zagrebačkoj burzi ili Ljubljanskoj burzi, isti dan kada je izvršen upis u registar udjela.

Kao što je izdavanje udjela prospektom podijeljeno po koracima, tako je sukladno prospektu po koracima podijeljen i otkup udjela i to kroz tri koraka. U prvom koraku Ovlašteni sudionik podnosi Društvu zahtjev za otkupom udjela u kojemu navodi točan broj udjela u odnosu na koje traži otkup. Ako je zahtjev podnesen do 15 sati, priznaju mu se cijena udjela važeća za taj radni dan (dan T), u protivnom za prvi sljedeći radni dan. U drugom koraku Društvo idući radni dan (T+1) potvrđuje Ovlaštenom sudioniku prihvatljivost zahtjeva, te će se otkup Udjela obaviti novčanom isplatom od strane Društva koje nastupa za račun Podfonda Euro Money Market UCITS ETF, a koje će se izvršiti u korist novčanog računa Ovlaštenog sudionika. Kada je riječ o Podfodu InterCapital Euro Money Market UCITS ETF, udjeli su otkupivi jedino u novcu. U trećem koraku, Ovlašteni sudionik u sustavu SKDD-a, odnosno KDD-a u roku od dva radna dana (T+2) računajući od dana dostave zahtjeva za otkupom udjela do 11 sati vrši prijenos udjela sa svoga računa na trezorski račun Društva u SKDD-u, odnosno KDD-u na osnovi čega će Društvo za račun Podfonda Euro Money Market UCITS ETF obaviti isplatu na novčani račun Ovlaštenog sudionika kojeg odredi Ovlašteni sudionik. Društvo će isti dan poništiti primljene udjele koji se nalaze na trezorskom računu u SKDD-u, odnosno na prijelaznom računu za udjele u KDD-u. Također će se izvršiti odgovarajući upis nove količine izdanih udjela na Zagrebačkoj burzi ili Ljubljanskoj burzi.

Prospektom je, također, po koracima razrađeno i postupanje u iznimnim situacijama u kojima zbog poremećaja na tržištu, ako burzovna vrijednost udjela odstupa za 10% ili više od iNAV-a, ulagatelji mogu podnijeti zahtjev za otkup udjela izravno Društvu. Tada je prvi korak podnošenje zahtjeva za otkup udjela i to do 15 sati, kako bi se priznala cijena važeća za taj radni dan (dan T). U drugom koraku Društvo idući radni dan (T+1) potvrđuje ulagatelju prihvatljivost zahtjeva, dok se u trećem koraku prijenos udjela izvršava u roku od dva radna dana (T+2) računajući od dana dostave zahtjeva za otkupom udjela, putem člana sudionika sustava SKDD-a na trezorski račun Društva u SKDD-u, odnosno putem sustavnog člana KDD-a na prijelazni račun za udjele u KDD-u. Isplata novčanih sredstava ulagateljima na ime otkupa udjela izvršit će se putem depozitara na račun pravne osobe koja je član sudionik sustava SKDD-a, odnosno sustavni član KDD-a, dakle upravo one osobe putem koje je ulagatelj izvršio prijenos udjela i to u roku od dva radna dana (T+2). Isplate temeljem otkupa udjela vrše se u eurima (EUR).

Prema prospektu Krovnog ETF-a, Podfond Euro Money Market UCITS ETF je prije svega namijenjen ulagateljima s horizontom ulaganja duljim od 1 (jednog) mjeseca, koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koje donose ulaganja na novčanom tržištu.

Prema prospektu, investicijski cilj Podfonda Euro Money Market UCITS ETF porast je vrijednosti udjela u kratkom roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, s visokom likvidnošću i niskom volatilnosti imovine, koji će se nastojati ostvariti ulaganjem u instrumente tržišta novca, primarno u trezorske zapise izdavatelja iz Republike Hrvatske, ostalih država članica Europske unije, OECD-a i CEFTA-e, zatim u depozite kod kreditnih institucija te obrnute repo transakcije.

Kako je već ranije spomenuto, prema prospektu, Podfondom Euro Money Market UCITS ETF se aktivno upravlja, a investicijski pristup podrazumijeva usporedbu s referentnom vrijednosti (indeksom). Referentna vrijednost fonda je €STR indeks (engl: Compounded euro short-term rate index (1 Oct 2019 = 100), Daily – businessweek). €STR je definirana kao kratkoročna stopa u eurima koja odražava neosigurane prekonoćne troškove zaduživanja u eurima za banke u eurozoni. Referentna vrijednost se upotrebljava za usporedbu performansi fonda. Cilj fonda je ostvariti viši prinos od prinosa referentnog indeksa u periodu preporučenog perioda ulaganja.

Prema prospektu fonda, a u skladu s člankom 25. Uredbe o novčanim fondovima, ponderirano prosječno dospijeće imovine Podfonda Euro Money Market UCITS ETF (weighted average maturity - WAM), odnosno osjetljivost fonda na promjene kamatnih stopa, iznosi maksimalno

6 mjeseci, a ponderirano prosječno trajanje imovine Podfonda Euro Money Market UCITS ETF (weighted average life - WAL) iznosi maksimalno 12 mjeseci. Alokacijom imovine podfonda i odabirom pojedinih izdanja se upravlja aktivno, što znači da se pri donošenju investicijskih odluka ne replicira financijski indeks. Društvo ima diskrecijsko pravo pri odabiru investicija sve dok su iste u skladu s Uredbom o novčanim fondovima, Zakonom, prospektom i pripadajućim pravilnicima. Investicijske odluke se temelje u prvom redu na fundamentalnim osobinama pojedinih izdavatelja financijskih instrumenta, tj. na postignutoj i očekivanoj uspješnosti njihova poslovanja mjereno kroz profitabilnosti, zaduženosti i očekivani rast te druge pokazatelje koji se koriste pri analizi potencijalnih investicijskih prilika. Najmanje 7,5% imovine podfonda treba se sastojati od imovine koja dospijeva dnevno, obratnih repo ugovora koje se može raskinuti uz otkazni rok od jednog radnog dana ili gotovine koju se može povući uz otkazni rok od jednog radnog dana. Podfond Euro Money Market UCITS ETF ne smije steći nikakvu imovinu osim imovine koja dospijeva dnevno ako bi time taj novčani fond uložio manje od 7,5% svojeg portfelja u imovinu koja dospijeva dnevno; odnosno najmanje 15% njegove imovine treba se sastojati od imovine koja dospijeva tjedno, obratnih repo ugovora koje se može raskinuti uz otkazni rok od pet radnih dana ili gotovine koju se može povući uz otkazni rok od pet radnih dana. Podfond Euro Money Market UCITS ETF ne smije steći nikakvu imovinu osim imovine koja dospijeva tjedno ako bi time taj novčani fond uložio manje od 15% svojeg portfelja u imovinu koja dospijeva tjedno. Za potrebe izračuna prethodno navedene imovine podfonda, u imovinu koja dospijeva tjedno mogu se uključiti i instrumenti tržišta novca ili udjeli ili dionice drugih novčanih fondova u visini do 7,5% njegove imovine, pod uvjetom da se mogu isplatiti i namiriti u roku od pet radnih dana.

U prospektu su navedene dozvoljene vrste imovine za stjecanje od Podfonda Euro Money Market UCITS ETF, sve kako slijedi:

a) Depoziti

Depoziti koji su prihvatljivi za ulaganje ispunjavaju sljedeće uvjete:

- povratni su na zahtjev ili se mogu opozvati u svakom trenutku,
- dospijevaju za najviše 12 mjeseci,
- kreditna institucija ima statutarno sjedište u državi članici.

b) Instrumenti tržišta novca

Instrumenti tržišta novca koji su prihvatljivi za ulaganje ispunjavaju sljedeće zahtjeve:

- uvršteni su ili se njima trguje na uređenom tržištu,
- njima se trguje na drugom uređenom tržištu u državi članici, koje posluje redovito i priznato je i otvoreno za javnost,
- uvršteni su u službenu kotaciju na burzi u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u trećoj državi, koje posluje redovito i priznato je i otvoreno za javnost, pod uvjetom da su odabir burze ili tržišta odobrila nadležna tijela ili da je propisan zakonom ili pravilima fonda ili dokumentima o osnivanju društva za investicije,
- instrumenti tržišta novca kojima se ne trguje na uređenom tržištu ako izdanje ili izdavatelj takvih instrumenata podliježu propisima o zaštiti ulagatelja i štednih uloga, pod uvjetima navedenim u Direktivi 2009/65/EZ
- pri izdavanju ima ugovoreno dospijeće od 397 dana ili manje ili ima preostali rok do dospijeća od 397 dana ili manje, ili
- preostali rok do dospijeća do ugovorenog datuma isplate kraći je od dvije godine ili jednak tom razdoblju, pod uvjetom da je preostalo vrijeme do sljedećeg datuma usklađivanja kamatnih stopa 397 dana ili manje,
- izdavatelj instrumenta tržišta novca i kvaliteta instrumenta tržišta novca dobili su pozitivnu ocjenu na temelju unutarnje procjene kreditne kvalitete, osim ako instrument tržišta novca nije izdan od strane ili za koje ne jamči Unija, središnje tijelo ili središnja

banka države članice, Europska središnja banka, Europska investicijska banka, Europski stabilizacijski mehanizam ili Europski fond za financijsku stabilnost.

c) Izvedeni financijski instrumenti

Izvedeni financijski instrumenti koji su prihvatljivi za ulaganje ispunjavaju sljedeće uvjete:

- njima se trguje na uređenom tržištu ili izvan uređenog tržišta (OTC),
- temelj izvedenih instrumenata su kamatne stope, devizni tečajevi, valute ili indeksi jedne od tih kategorija,
- izvedeni instrumenti služe isključivo za zaštitu od rizika kamatne stope ili tečajne stope koji su povezani s drugim ulaganjima fonda,
- druge ugovorne strane u transakcijama s OTC izvedenicama su institucije koje podliježu bonitetnoj regulativi i nadzoru, te pripadaju kategorijama koje su odobrene od strane Hanfe,
- OTC izvedenice podliježu svakodnevnom pouzdanom i provjerljivom vrednovanju, te ih je u svakom trenutku moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti prijebojnom transakcijom po njihovoj fer vrijednosti.

d) Udjeli i dionice drugih novčanih fondova

Udjeli ili dionice drugih novčanih fondova (ciljani novčani fondovi) koji su prihvatljivi za ulaganje novčanog fonda ispunjavaju sljedeće uvjete:

- najviše 10 % imovine ciljanog novčanog fonda može se, u skladu s pravilima fonda ili dokumentima o osnivanju fonda, ukupno uložiti u udjele ili dionice drugih novčanih fondova,
- ciljani novčani fond nema udjele ili dionice u novčanom fondu koji to stjecanje provodi te ne smije ulagati u novčani fond koji to stjecanje provodi, tijekom razdoblja u kojemu novčani fond koji provodi stjecanje drži njegove udjele ili dionice,
- imaju odobrenje za rad na temelju Uredbe o novčanim fondovima,
- ako ciljanim novčanim fondom upravlja, izravno ili delegiranjem, isti upravitelj koji upravlja novčanim fondom koji provodi stjecanje ili bilo koje drugo trgovačko društvo s kojim je upravitelj novčanog fonda koji provodi stjecanje povezan zajedničkom upravom ili kontrolom ili značajnim izravnim ili neizravnim udjelom, upravitelj ciljanog novčanog fonda ili to drugo trgovačko društvo ne smiju naplaćivati naknade za upis ili isplatu na račun ulaganja novčanog fonda koji provodi stjecanje u udjele ili dionice ciljanog novčanog fonda.

e) Repo ugovori

Repo ugovori koji su prihvatljivi ispunjavaju sljedeće uvjete:

- fond ima pravo raskinuti ugovor u svakom trenutku, uz otkazni rok od najviše dva radna dana,
- upotrebljavaju se na privremenoj osnovi, ne duže od sedam radnih dana, i to samo u svrhe upravljanja likvidnošću i na način da gotovinu koju primi kao dio repo ugovora novčani fond može staviti u depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev ili daju pravo opoziva, te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci¹ ili uložiti u likvidne prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca²,
- druga ugovorna strana koja u okviru repo ugovora prima imovinu novčanog fonda kao kolateral ne smije prodavati, ulagati, založiti ili na drugi način prenositi tu imovinu bez prethodne suglasnosti novčanog fonda.

f) Obratni repo ugovori

¹ Pod uvjetima iz članka 50. stavka 1. točke (f) Direktive 2009/65/EZ

² Pod uvjetima iz članka 15. Stavka 6. Uredbe (EU) 2017/1131

Obratni repo ugovori koji su prihvatljivi ispunjavaju sljedeće uvjete:

- fond ima pravo raskinuti ugovor u svakom trenutku, uz otkazni rok od najviše dva radna dana,
- tržišna vrijednost imovine primljene u okviru obratnog repo ugovora je u svakom trenutku barem jednaka vrijednosti isplaćene gotovine.

Podfodu Euro Money Market UCITS ETF je dozvoljeno držanje dodatnih likvidnih sredstava (kao što je novac na računu).

U prospektu su također tablično prikazana i ograničenja ulaganja Podfonda Euro Money Market UCITS ETF, sve kako slijedi:

Kategorija	Maksimalna izloženost prema izdavatelju/ugovornoj strani	Maksimalna izloženost prema jednom izdavatelju	Ostalo
Instrumenti tržišta novca	10%	20%	Ukupna vrijednost instrumenata tržišta novca koje Podfond Euro Money Market UCITS ETF drži u svakom od izdavatelja u koji ulaže više od 5% svoje imovine ne smije prelaziti 40% vrijednosti njegove imovine. Podfond Euro Money Market UCITS ETF može ulagati do 100% svoje imovine u različite instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji Republika Francuska, uz sljedeće uvjete: • Podfond Euro Money Market UCITS ETF drži instrumente tržišta novca iz najmanje šest različitih izdanja predmetnog izdavatelja • do 30% imovine Podfonda Euro Money Market UCITS ETF može se uložiti u isto izdanje.
Depozit kod kreditne institucije	15%		
OTC izvedenice	5%		
Udjeli i dionice drugih fondova	5%	17,5%	
Repo ugovori	gotovina koju fond primi kao dio repo ugovora neće prelaziti 10 % imovine		
Obratni repo ugovori	15%	100%	

Vezano uz izloženu strategiju ulaganja i prethodno navedena ograničenja ulaganja, Društvo je, iznimno od ograničenja iz članka 17. stavka 1. točke a) Uredbe o novčanim fondovima, prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja do 100% neto vrijednosti imovine Podfonda Euro Money Market UCITS ETF u instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Francuska. U tom će slučaju, a kako je već ranije u tablici prikazano, prema prospektu, a u skladu s člankom 17. stavkom 7. Uredbe o novčanim fondovima, Podfond Euro Money Market UCITS ETF držati instrumente tržišta novca iz najmanje šest različitih izdanja predmetnog izdavatelja te će u instrumente tržišta novca iz istog izdanja uložiti najviše 30% svoje imovine. Društvo navodi u zahtjevu kako navedenu državu, kao izdavatelja instrumenata tržišta novca, smatra prikladnijim za investiranje na temelju veličine i dinamike održavanja

aukcija trezorskih zapisa (na tjednoj razini), likvidnosti – vidljivo iz razlike prodajne i kupovne cijene i višeg prinosa do dospijeca u odnosu na države usporedivog kreditnog rejtinga.

U svrhu određivanja profila rizičnosti Podfonda Euro Money Market UCITS ETF, Društvo koristi četiri razine kojima opisuje profil rizičnosti i to: vrlo nizak, nizak, umjeren i visok te je u prospektu profil rizičnosti Podfonda Euro Money Market UCITS ETF određen kao nizak, dok se predviđa razina 1 od 7 zbirnog pokazatelja rizika (SRI).

Nadalje, po pitanju naknada prospektom je predviđeno da se ulazna naknada i izlazna naknada ne naplaćuju.

Naknada za upravljanje iznosi do 0,15% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza. Naknada Društvu obračunava se svakodnevno, na osnovicu koju čini ukupna imovina Podfonda Euro Money Market UCITS ETF umanjena za iznos obveza tog podfonda s osnove ulaganja (financijske obveze) za Dan vrednovanja (T-1), a izračunati iznosi terete imovinu tog podfonda. Naknada za upravljanje izračunava se na utvrđenu osnovicu primjenom pojedinačnih koeficijenata godišnjih stopa naknada ovisno o broju dana vrednovanja. Ovako obračunata naknada za upravljanje kumulirat će se i isplaćivati Društvu jednom mjesečno.

Imovina Podfonda Euro Money Market UCITS ETF će se teretiti za naknadu depozitaru koja iznosi 0,08% godišnje za svaki od podfondova, uvećano za porez ako postoji porezna obveza. Iznos naknade depozitaru obračunava se svakodnevno, na osnovicu koju čini ukupna imovina Podfonda Euro Money Market UCITS ETF umanjena za iznos obveza tog podfonda s osnove ulaganja (financijske obveze) za Dan vrednovanja (T-1), a izračunati iznosi terete imovinu tog podfonda. Naknada depozitaru izračunava se na utvrđenu osnovicu primjenom pojedinačnih koeficijenata godišnjih stopa naknada ovisno o broju dana vrednovanja. Ovako obračunata naknada depozitaru kumulirat će se i isplaćivati jednom mjesečno.

Troškove vezane za stjecanje i prodaju imovine Podfonda Euro Money Market UCITS ETF čine svi troškovi, provizije ili pristojbe vezani za transakcije vrijednosnim papirima i novčanim sredstvima tog podfonda (npr. naknade za prijenos novčanih sredstava prema Ovlaštenom sudioniku u postupku otkupa udjela, troškovi Održavatelja tržišta u iznosu od 0,60% neto vrijednosti imovine podfonda godišnje, naknade posrednika u trgovini vrijednosnim papirima, tj. transakcijski troškovi). Ti su troškovi plativi iz imovine podfonda, isto kao i troškovi Registra udjela (pohrana udjela u iznosu od 0,01% vrijednosti NAV-a godišnje, sukladno Cjeniku voditelja Registra udjela), troškovi revizije koji se plaćaju u stvarnoj visini nastalih troškova te troškovi uvrštenja udjela na uređeno tržište koji uključuje godišnji trošak za održavanje uvrštenja, pri čemu iznos ne mora biti jednak na svakom tržištu, odnosno ne mora predstavljati neizmijenjenu kategoriju, već su moguće njegove promjene (primjerice, tijekom početnog uvrštenja udjela moguće je postojanje odgovarajućeg popusta, moguće je da dođe do povećanja cjenika burze na koju su udjeli uvršteni i slično). Ukupni godišnji troškovi, prema ex-ante procjeni Društva, ne bi trebali prelaziti 1,56% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Podfonda Euro Money Market UCITS ETF, u normalnim tržišnim uvjetima.

Revizor Podfonda Euro Money Market UCITS ETF je društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. iz Zagreba, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, OIB: 81744835353.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 4. stavka 5. Uredbe o novčanim fondovima, kao i članka 243. stavka 2. Zakona te članka 2. stavka 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda („Narodne novine“ broj 3/17 i 41/17, dalje: **Pravilnik o osnivanju**) koji su primjenjivi na temelju članka 7. stavka 4. Zakona o provedbi Uredbe o novčanim fondovima. Također, iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da prospekt Krovnog ETF-a sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila

Krovnog ETF-a sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona, sve prilagođeno u odnosu na Podfond Euro Money Market UCITS ETF.

U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev su dostavljene i suglasnost nadzornog odbora Društva te suglasnost depozitara na pravila Krovnog ETF-a sa posebnostima u odnosu na Podfond Euro Money Market UCITS ETF.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Dodatak II Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za Krovni ETF, sklopljen dana 5. listopada 2023. godine između Društva i OTP banka d.d., Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, kojim je dopunjen osnovni Ugovor o obavljanju poslova depozitara od 7. rujna 2021. godine, uz ostale pripadajuće dodatke tom ugovoru. Društvo je dostavilo i dokaze da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz Zakona te propisanu dokumentaciju za depozitara iz gore navedenih podzakonskih propisa.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Podfondom Euro Money Market UCITS ETF potrebno je ishoditi na temelju članka 5. Zakona o provedbi Uredbe o novčanim fondovima, na temelju članka 4. stavaka 2. i 5. Uredbe o novčanim fondovima, kao i na temelju članka 243. stavka 1. Zakona u vezi s člankom 261. Zakona, primjenjivih i u skladu s člankom 7. stavkom 4. Zakona o provedbi Uredbe o novčanim fondovima. U skladu s člankom 243. stavkom 3. Zakona, izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra se da je Hanfa izdala i odobrenje na prospekt i pravila UCITS fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za UCITS fond.

Pregledom zahtjeva i popratne dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju, kao i da su prema toj dokumentaciji Društvo i Podfond Euro Money Market UCITS ETF usklađeni s Uredbom o novčanim fondovima te da Podfond Euro Money Market UCITS ETF zadovoljava uvjete za predviđenu vrstu novčanog fonda iz Uredbe o novčanim fondovima. Također, iz navedenog je utvrđeno da je Društvo ispunilo uvjete za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Podfondom Euro Money Market UCITS ETF, odobrenja prospekta i pravila Podfonda Euro Money Market UCITS ETF, kao i odobrenja na izbor depozitara za Podfond Euro Money Market UCITS ETF, u skladu s relevantnim propisima. Slijedom navedenoga, odlučeno je kao u točki 1. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja Podfonda Euro Money Market UCITS ETF koje je Društvo predvidjelo u prospektu, a koje uključuju iznimno ulaganje do 100% neto imovine Podfonda InterCapital Euro Money Market UCITS ETF u različite instrumente tržišta novca koje izdaje ili za koje jamči Republika Francuska, u skladu s odredbom članka 17. stavka 7. Uredbe o novčanim fondovima, odlučeno je kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

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 992-02/23-01/60

URBROJ: 326-01-40-42-23-13

Zagreb, 12. listopada 2023. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman