

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 243., a u vezi s odredbama članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje podfonda ZB Alpha kao novog podfonda u krovnom UCITS fondu ZB Invest Funds, pokrenutom na zahtjev društva ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, zastupanog po predsjedniku uprave Hrvoju Krstuloviću i članu uprave Damiru Krcivoju, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 10. rujna 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenog investicijskog podfonda s javnom ponudom ZB Alpha, te uključivanje navedenog podfonda u krovni UCITS fond ZB Invest Funds.

Obrazloženje

Društvo ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045 (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 3.kolovoza 2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ZB Alpha (dalje: Podfond) kao novog podfonda krovnog UCITS fonda ZB Invest Funds (dalje: Krovni fond), sve u skladu s odredbom članka 243., a u vezi odredbe članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19; dalje: Zakon).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva kao i njemu priležne dokumentacije, da bi dana 28. kolovoza 2020. godine i 4. rujna 2020. dostavilo i konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

Uvidom u predmet Hanfe KLASA: UP/I 972-02/18-01/50, utvrđeno je da je dana 13. prosinca 2018. godine rješenjem Hanfe izdano odobrenje za osnivanje i rad Krovnog fonda, odobrenje Prospekta i Pravila Krovnog fonda, te suglasnost na izbor Zagrebačke banke d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, za obavljanje poslova depozitara Krovnog fonda.

Iz dokumentacije dostavljene uz zahtjev proizlazi da će se u navedeni Krovni fond uključiti novoosnovani Podfond. Prospekt Krovnog fonda sadrži posebne odredbe kojima su za Podfond regulirani ciljevi ulaganja, investicijska strategija i ciljana struktura portfelja Podfonda, profil rizičnosti Podfonda, ciljano tržište, kao i iznosi ulaznih i izlaznih naknada, naknada za upravljanje i drugih troškova.

U Prospektu Krovnog fonda navedeno je da se Podfond osniva na neodređeno vrijeme od dana početka njegovog rada. Međutim, Prospektom Krovnog fonda je naglašeno kako je preporučeno razdoblje držanja udjela u Podfonda 5 (pet) godina i dulje.

Prema Prospektu Krovnog fonda, Podfond je namijenjen svim ulagateljima (pravnim i fizičkim osobama) koji imaju barem osnovno znanje o investicijskim fondovima te nije potrebno prethodno iskustvo ulaganja u podfond ili slične fondove, mogu prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva povrata vrijednosti uloženog, koji prihvaćaju profil rizičnosti pod-Fonda (visoka rizičnost) i imaju za cilj povećanje vrijednosti svojeg ulaganja u skladu s investicijskom politikom (dionice i obveznice sukladno ekonomskom ciklusu) u EUR.

Prema Prospektu Krovnog fonda investicijski cilj Podfonda je porast vrijednosti imovine u eurima na dugi rok ostvarivanjem dobiti od razlike u cijeni financijskih instrumenata i prihoda od dividendi i kamatonosne imovine, izlažući se dioničkim i dužničkim tržištima SAD-a, EU-a, OECD-a i Kine pri čemu će izloženost pojedinoj vrsti imovine ovisiti o tržišnim okolnostima.

Prema Prospektu Krovnog fonda cilj Podfonda nastoji se postići izlažući se:

- Dioničkim tržištima najviše do 100% ukupne izloženosti pod-Fonda:
 - izravno ulažući u:
 - dionice;
 - posredno se izlažući kroz:
 - Investicijske fondove koji su primarno izloženi dionicama;
 - Financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od dionica, košarice dionica ili dionički indeks;
- Dužničkim tržištima najviše do 70% ukupne izloženosti pod-Fonda:
 - izravno ulažući u:
 - Obveznice i instrumente tržišta novca;
 - Depozite i novac na računu najviše do 30% imovine pod-Fonda;
 - posredno se izlažući kroz:
 - Investicijske fondove koji su primarno izloženi obveznicama i instrumentima tržišta novca;
 - Financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od obveznica, instrumenata tržišta novca, deviznih tečajeva ili valuta ili košarica odnosno indeks navedenog;
 - tehnikama učinkovitog upravljanja portfeljem.

Imovina Podfonda će biti uložena na i izložena tržištima i izdavateljima iz SAD-a, EU-a, OECD-a i Kine i to u državna izdanja ili s jamstvom države, izdanja lokalne samouprave ili s jamstvom lokalne samouprave te korporativna izdanja bez obzira na industrijski sektor i tržišnu kapitalizaciju.

Imovina Podfonda smije biti uložena u investicijske fondove koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, EU ili SAD-u.

Imovina Podfonda smije biti uložena u depozite i novac na računu kod kreditnih institucija koje su odobrenje za rad dobile u Republici Hrvatskoj ili EU. Podfond nema ograničenu sporednu valutnu izloženost.

Prospektom je predviđena izloženost Podfonda transakcijama financiranja vrijednosnih papira, i to repo ugovora i obrnutih repo ugovora, pri čemu udio repo transakcija može činiti najviše 20% neto imovine Podfonda, a udio obrnutih repo transakcija može činiti najviše 40% neto imovine Podfonda. Očekivani udio repo i obrnutih repo transakcija u neto imovini Podfonda je do 10%. Predviđena je i mogućnost korištenja posudbe vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani, posudbe vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, ugovora o prodaji i ponovnoj kupnji i ugovora o kupnji i ponovnoj prodaji, pri čemu njihov najviši udio tih transakcija može činiti najviše 20% neto imovine Podfonda, iako je očekivanje da se te transakcije ipak neće koristiti.

Podfond će koristiti i financijsku polugu do 100% neto vrijednosti njegove imovine.

Prema Prospektu, Društvo aktivno upravlja Podfondom uz korištenje referentne vrijednosti (ocjenjivanje Fond managera se bazira na prinosu Podfonda u odnosu na prinos referentne vrijednosti), pri čemu odabir ulaganja i sastav imovine Podfonda može značajno odstupati od sastava referentne vrijednosti.

Referentna vrijednost Podfonda je sastavljena od 35% STOXX Europe 600 (Net Return) EUR, 50% S&P 500 Net Total Return Index i 15% JP Morgan Global Aggregate Bond Index.

Struktura portfelja Podfonda nije unaprijed određena i prilagođavat će se, sukladno zadanim rasponima, tržišnim uvjetima ovisno o procjeni omjera rizika i povrata na globalnim tržištima u određenom vremenskom razdoblju te u skladu s promjenama ekonomskog ciklusa. Podfond će prvenstveno ulagati na dionička tržišta (kako su ona detaljnije opisana u Prospektu), s time da će izloženost ovisiti o indikacijama faza ekonomskog ciklusa. U razdobljima kada je prisutan veći procijenjeni rizik u odnosu na potencijalni povrat (npr. indikacije zadnje faze ekonomskog ciklusa, značajan rast neizvjesnosti na tržištima ili stanje iznadprosječnih valuacija) Podfond će ciljati manju izloženost dioničkim tržištima (balansirana struktura portfelja), dok će u drugim razdobljima Podfond ciljati veću izloženost dioničkim tržištima (agresivna struktura portfelja) te ulaganja i u manje razvijena tržišta (npr. Kina). Podfond će ulagati prvenstveno u dionice „blue-chip“ tvrtki, odnosno najkvalitetnijih svjetskih izdavatelja, za koje vjeruje da njihova vrijedna nematerijalna imovina (prvenstveno brend, ali i autorska prava i ostala nematerijalna imovina) značajno pridonose njihovom poslovnom rezultatu i tržišnom udjelu.

S obzirom na opisanu ciljanu strukturu portfelja, Podfond se prema vrsti svrstava u ostale fondove.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike imovine u koju Podfond namjerava ulagati, Podfond je u Prospektu Krovnog fonda određen kao visoko rizičan, pri čemu je sklonost Podfonda prema riziku promjene cijene i valutnom riziku procijenjena kao visoka, sklonost Podfonda prema kamatnom riziku i riziku koncentracije procijenjena umjerena do visoka; sklonost Podfonda prema kreditnom riziku, riziku financijske poluge i riziku likvidnosti procijenjena kao umjerena; sklonost

Podfonda prema riziku druge ugovorne strane kao niska do umjerena; dok je sklonost Podfonda prema riziku namire, riziku financiranja likvidnosti i operativnom riziku procijenjena kao niska.

Novčana sredstva ulagatelja prikupljat će se tijekom razdoblja početne ponude udjela koja traje najviše trideset (30) dana. Početna vrijednost jednog udjela na dan osnivanja Podfonda iznosi 100,0000 (sto) eura. Najniži iznos ulaganja temeljem jednokratnog zahtjeva je 35.000,00 EUR (trideset i pet tisuća eura) ili 250.000,00 HRK (dvjesto pedeset tisuća kuna), a temeljem investicijskog plana je 2.000,00 EUR (dvije tisuće eura) ili 15.000,00 HRK (petnaest tisuća kuna). Sve novčane uplate u Podfond i isplate iz Podfonda moguće su u eurima ili kunama, a valuta Podfonda je euro.

Prospektom je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje ulazna naknada, naknada za upravljanje, naknada za depozitara i izlazna naknada, te troškovi precizirani u prospektu. Ulazna naknada naplaćuje se u iznosu od 0,70%, izlazna naknada naplaćuje se za ulaganja kraća od 6 mjeseci u iznosu od 1,50%, naknada za upravljanje naplaćuje se u iznosu od 2%, naknada depozitaru naplaćuje se u iznosu od 0,25%, a minimalno 3.000,00 kuna mjesečno. Osnovice za obračune navedenih naknada detaljnije su opisane u općem dijelu Prospekta u odjeljku Naknade i troškovi.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 1. 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) i članka 2. stavaka 1. i 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara UCITS fonda („Narodne Novine“ broj 41/17) te da Prospekt Krovnog fonda sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok Pravila Fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona.

U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev je dostavljena i suglasnost depozitara i nadzornog odbora Društva na pravila Krovnog fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i V. Dodatak Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za Krovni fond, sklopljen dana 24. kolovoza 2020. godine između Zagrebačke banke d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, i Društva, kojim je dopunjen osnovni ugovor o obavljanju poslova depozitara od 11. siječnja 2017. godine. 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 potrebno je ishoditi na temelju odredbe članka 243. stavka 1. Zakona, a u vezi s odredbama članka 261. Zakona, dok se u skladu s odredbom članka 243. stavka 3. Zakona izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra 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 i ispunilo uvjete za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Podfondom u skladu s relevantnim propisima (što se odnosi i na odobrenje Prospekta i Pravila Krovnog fonda dorađena s posebnostima u odnosu na Podfond, kao i odobrenje na izbor depozitara za Podfond), stoga je odlučeno kao izreci ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se 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 972-02/20-01/31
URBROJ: 326-01-40-42-20-8
Zagreb, 10. rujna 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman