

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. i 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje PBZ Moderate 30 fond, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev PBZ Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 5, OIB: 73073960573, zastupanog po članu uprave Ivanu Radiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 4. veljače 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. PBZ Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 5, OIB: 73073960573, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom PBZ Moderate 30 fond, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, i to društva PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732.
2. PBZ Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 5, OIB: 73073960573, odobrava se iznimka za ulaganje do 100% neto imovine otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom PBZ Moderate 30 fond, u prenosive vrijednosne papire te instrumente tržišta novca, čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

Obrazloženje

PBZ Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 5, OIB: 73073960573 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 5. studenoga 2019. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom PBZ Conservative 30 fond (dalje: **Fond**), u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: **Zakon**).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune odnosno korekcije zahtjeva, kao i njemu priležeće dokumentacije, koje su, između ostaloga, uključivale promjenu naziva Fonda u PBZ Moderate 30 fond, da bi dana 31. siječnja 2020. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond) koji se osniva na neodređeno vrijeme, u skladu sa Zakonom i čija je svrha zajedničko ulaganje imovine, prikupljene javnom ponudom udjela u Fondu u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine dopuštene odredbama Zakona, a koji posluje po načelima razdiobe rizika. Navodi se da je Fond namijenjen ulagateljima koji žele ulagati na obvezničkim tržištima u Hrvatskoj i svijetu te dioničkim tržištima u svijetu, a spremni su prihvatiti umjerenu razinu rizičnosti Fonda.

Fond je u prospektu klasificiran kao „ostali“, dok se kao investicijski cilj navodi da nastoji ostvariti porast vrijednosti imovine u srednjem ili dugom roku, s horizontom ulaganja od najmanje tri godine, ulažući pretežito u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH, druga država članica EU, OECD-a i Srednjoeuropske zone slobodne trgovine (u daljnjem tekstu CEFTA-e) te ulažući u udjele ili dionice investicijskih fondova koji svoju imovinu pretežito ulažu u dionice izdavatelja koje kotiraju na tržištima EU i SAD-a, obveznice, instrumente tržišta novca i depozite. Društvo ne daje garanciju da će investicijski cilj biti ostvaren.

Glede strategije ulaganja, portfelj Fonda će se u najvećoj mjeri (ciljano oko 70% imovine) izložiti obvezničkom tržištu i tržištu novca, dok će manji dio imovine (ciljano oko 30% imovine) izložiti dioničkim tržištima EU i SAD-a, s time da kao reakcija na tržišne okolnosti struktura portfelja može odstupati od ciljana, a može odstupati i u smislu geografske diverzifikacije, gdje je primjerice moguće da Fond privremeno bude do 100% izložen hrvatskim obveznicama i instrumentima tržišta novca. Do najviše 30% imovine fonda bit će izloženo dioničkim tržištima EU i SAD-a, ulaganjem u investicijske fondove s fleksibilnom tzv. "*contrarian*" strategijom. *Contrarian* strategija označava strategiju ulaganja u podcijenjene dionice (dionice čija je tržišna vrijednost manja od procijenjene) te koristeći takvu strategiju Fond ulaže kontra prevladavajućeg tržišnog pogleda na pojedini financijski instrument, smatrajući kako tržište u određenom trenutku ne vrednuje pojedinu dionicu ispravno. Odabir dionica na tržištima u EU i SAD-u u koje se ulaže imovina uz primjenu „*contrarian*“ strategije temelji se na ciklički prilagođenom odnosu cijena i zarada (eng. CAPE), pa se može govoriti o fleksibilnom upravljanju Fondom. S tim u vezi se u odnosu na stil upravljanja navodi da je riječ o aktivnom upravljanju, odnosno kontinuiranom prognoziranju, analiziranju i donošenju investicijskih odluka.

Fond je denominiran u eurima (EUR), a valuta uplata i isplate jesu EUR i HRK.

Glede ograničenja ulaganja Fond može ulagati:

- bez ograničenja – u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH, druga država članica EU, OECD-a i CEFTA-e Srednjoeuropske zone slobodne trgovine (u daljnjem tekstu CEFTA-e), direktno, poštujući ograničenje da najviše 35% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u obveznice ili instrumente tržišta novca pojedinačnog izdavatelja druge države članice EU, OECD-a i CEFTA-e, dok je u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH dozvoljeno ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
- do 60% neto imovine Fonda – u udjele investicijskih fondova (UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi) koji svoju imovinu ulažu u dionice, obveznice, instrumente tržišta novca i depozite, pri čemu će se najviše 30% neto imovine Fonda ulagati u udjele investicijskih fondova koji pretežito ulažu u dionice i dioničke financijske instrumente na tržištima EU i SAD-a;
- do 30% neto imovine Fonda – u depozite kod kreditnih institucija (banaka), uz uvjet da rok dospijeca nije duži od 12 mjeseci, da najviše 20% neto imovine Fonda može biti uloženo u depozite kod jedne banke te da banka u koju će se položiti depozit ima sjedište u RH, zemljama članicama EU ili u trećim zemljama u skladu sa zakonskim ograničenjima;
- do 20% neto imovine Fonda – u obveznice i instrumente tržišta novca municipalnih izdavatelja čiji je izdavatelj iz RH, druge države članice EU, OECD-a ili CEFTA-e (direktno), kao i u nedavno izdane vrijednosne papire iz ove alineje;

- do 20% neto imovine Fonda – u obveznice instrumente tržišta novca korporativnih izdavatelja čiji je izdavatelj iz RH, druge države članice EU, OECD-a ili CEFTA-e, kao i u nedavno izdane vrijednosne papire iz ove alineje.

Vezano uz opisanu strategiju ulaganja, Društvo je, iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja preko 35% neto imovine Fonda i to do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

Po pitanju financijskih izvedenica, Fond može ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine Fonda te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda, a dominantno će biti ulaganje u izvedenice koje omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (*forward*, *swap*) te utječu na duraciju Fonda (npr. *bund futures*). Fond će sukladno uvjetima na tržištu koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija, transakcija kupnje i ponovne prodaje i transakcija prodaje i ponovne kupnje (*buy-sell back* i *sell-buy back*) te pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane. Sukladno Zakonu, Fond će navedene tehnike učinkovitog upravljanja upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika te smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenta u koje Fond namjerava ulagati, u Prospektu je profil rizičnosti Fonda određen kao umjeren, uz primjenu skale: nizak, umjeren, značajan i visok, a kao naznačajniji rizici utvrđuju se rizik promjene cijena, valutni rizik, kamatni rizik, kreditni rizik te rizik koncentracije. Minimalna početna vrijednost ulaganja je 100 EUR (u kunskoj protuvrijednosti koristeći prodajni tečaj PBZ-a važeći na datum upisa u registar, ako se uplata vrši u HRK). Iznimno, ako se uz ulaganje u Fond veže Ugovor o trajnom nalogu, minimalna početna vrijednost ulaganja je 15 EUR (u kunskoj protuvrijednosti, ukoliko se uplata vrši u HRK). Nakon početnog ulaganja, minimalna vrijednost pojedinačnih ulaganja u Fond nije određena.

Prospektom je također predviđeno da ulazne naknade nema, a da se obračunava i naplaćuje naknada za upravljanje od 1,30%, naknada za depozitara od 0,14% te izlazna naknada od 0,5% za ulaganja do 6 mjeseci, dok se potonja za ulaganja dulja od 6 mjeseci ne naplaćuje.

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) te da Prospekt 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 su dostavljene i suglasnosti na pravila Fonda i to konačna suglasnost depozitara od 27. siječnja 2020. te konačna suglasnost nadzornog odbora Društva od 24. siječnja 2020. godine.

Nastavno na Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen dana 5. rujna 2016. godine sa depozitarom PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, Društvo je dostavilo njemu pripadajuće Priloge I i II od

27. siječnja 2020. godine, kao i dokaze da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz delegirane Uredbe Komisije (EU) 2016/438 od 17. prosinca 2015. o dopuni Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o obvezama depozitara i Zakona te propisanu dokumentaciju za depozitara iz gore navedenog Pravilnika o osnivanju.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Fondom potrebno je ishoditi na temelju članka 243. stavka 1. Zakona, a sukladno članku 243. stavku 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 i ispunilo uvjete za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Fondom, odobrenja Prospekta i Pravila Fonda, kao i odobrenja na izbor depozitara za Fond, u skladu s relevantnim propisima, stoga je odlučeno kao u točki 1. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja Fonda koje je Društvo predvidjelo u Prospektu, a koje uključuju ulaganja preko 35% i do 100% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke 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).

KLASA: UP/I 972-02/19-01/65
URBROJ: 326-01-40-42-20-7
Zagreb, 4. veljače 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman