

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i 3. 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 192. stavka 1. i članka 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta PBZ D-START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, i izdavanja odobrenja za ulaganje PBZ D-START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u skladu s člankom 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), pokrenutima 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 28. siječnja 2019. 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 bitne promjene prospekta PBZ D-START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom.
2. PBZ Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 5, OIB: 73073960573, izdaje se odobrenje za ulaganje preko 35% neto imovine PBZ D-START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i to obveznice te instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelji Sjedinjene Američke Države.

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 20. srpnja 2018. godine zahtjeve za izdavanjem odobrenja:

- za bitne promjene prospekta PBZ D-START fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: Fond), na temelju odredbe članka 192. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon),
- za ulaganje Fonda, u skladu s i na temelju članka 256. Zakona.

Navedeni zahtjevi za izdavanjem odobrenja (dalje: Zahtjevi) zaprimljeni su kod Hanfe u zasebnim predmetnima (KLASA: UP/I 972-02/18-03/21 i KLASA: UP/I 972-02/18-05/03), no budući da se oba zahtjeva temelje na sličnom činjeničnom stanju i na istoj pravnoj osnovi, te da je za rješavanje istih nadležna Hanfa, sukladno odredbi članka 44. stavka 1. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“ broj 47/09, dalje: Zakon o općem upravnom postupku), dana 23. siječnja 2019. godine Zaključkom su spojeni upravni postupci po zasebnim zahtjevima za pojedine Zahtjeve, te se o svima nastavio voditi jedan postupak - pod klasifikacijskom oznakom predmeta UP/I 972-02/18-03/21.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenih Zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune Zahtjeva kao i njima priležće dokumentacije, da bi dana 25. siječnja 2019. godine dostavilo i konačne dopune Zahtjeva i dokumentacije.

Postupajući po Zahtjevima i njihovim dopunama i uvidom u prospekt Fonda te Odluku Društva o usvajanju bitnih promjena prospekta Fonda, utvrđeno je da se prospekt najznačajnije mijenja u dijelu ciljeva Fonda, strategije ulaganja i ograničenja ulaganja Fonda, te sklonosti Fonda pojedinim rizicima i profila rizičnosti Fonda, i to zbog odluke Društva da Fond neće nastaviti poslovanje kao novčani fond kako ga propisuje Uredba (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., dalje: Uredba o novčanim fondovima) već kao kratkoročni obveznički fond.

S obzirom na spomenutu odluku Društva, a u cilju razlikovanja Fonda od novčanih fondova u skladu s Uredbom o novčanim fondovima, promijenjen je cilj Fonda te je kao novi cilj kojeg Fond nastoji ostvariti određen porast vrijednosti imovine, što uključuje i ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine, u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, uz visoku likvidnost i nisku volatilnost imovine, a ulaganjem pretežito u obveznice, a zatim i u instrumente tržišta novca izdavatelja s područja RH, drugih država članica EU, SAD-a, OECD-a i CEFTA-e te ulaganjem u depozite.

Fond je prema promjenjenom prospektu prvenstveno namijenjen ulagateljima koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koju donose ulaganja na obvezničkom i novčanom tržištu i koji su spremni svoja sredstva uložiti na rok dulji od šest mjeseci.

Prema promjenjenom prospektu, Fond će primarno i pretežito ulagati u obveznice, a zatim u instrumente tržišta novca i depozite pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj fonda.

Modificirano vrijeme trajanja imovine Fonda je ograničena i kretat će se u rasponu od 0 do 2,5. Fond će mijenjati modificirano vrijeme trajanja imovine sukladno investicijskom cilju, tržišnim očekivanjima i kretanjima, a u najboljem interesu udjelničara.

Fond je denominiran u američkom dolaru (USD) i pretežito će ulagati u imovinu denominiranu u toj valuti. Sporedna valutna izloženost dozvoljena je u visini 20% neto imovine Fonda.

Fond će bez ograničenja ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, SAD, države članice EU, OECD-a i CEFTA-e.

Fond će do 75% neto imovine ulagati u depozite i/ili instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, SAD, države članice EU, OECD-a i CEFTA-e, a tek u iznimnim i privremenim situacijama koje su detaljnije opisane u prospektu može ulagati i do 100% u depozite i/ili navedene instrumente tržišta novca, i to kada je to u najboljem interesu udjelničara u Fondu te ne ugrožava investicijski cilj, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima.

Fond će ukupno do 50% neto imovine ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice i instrumente tržišta novca municipalnih i korporativnih izdavatelja čiji je izdavatelj iz Republike Hrvatske, SAD-a, država članica EU, OECD-a i CEFTA-e.

Fond će ukupno do 20% neto imovine ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji države s tržištem kapitala u razvoju i to Republika Argentina, Federativna Republika Brazil, Arapska Republika Egipat, Republika Indija, Južnoafrička Republika, Narodna Republika Kina, Ruska Federacija.

Fond može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge. Strategija financijske poluge se postiže korištenjem financijskih izvedenica i repo ugovora.

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 upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

Fond će ulagati u repo transakcije gdje se kao osiguranje transakcija primaju instrumenti tržišta novca ili obveznice – repo aktivni. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je do 10%, međutim moguće je i do najviše 80%.

Fond će koristiti repo transakcije u kojima se imovina Fonda daje kao osiguranje – repo pasivni. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je do 10%, međutim moguće je i do najviše 20%.

Fond će ulagati u transakcije kupnje i ponovne prodaje, odnosno prodaje i ponovne kupnje. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je 0%, međutim moguće je i do najviše 20%.

Društvo pozajmljuje vrijednosni papir na unaprijed dogovoreni period uz dogovorenu kamatnu stopu. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je 0%, međutim moguće je i do najviše 20%.

Fond može ulagati u terminske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine Fonda te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda. Društvo će dominantno ulagati u izvedenice koje omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (forward, swap) te koje utječu na duraciju Fonda (npr. Bund Futures). Ostale financijske izvedenice će se koristiti u najboljem interesu ulagatelja te sukladno tržišnim uvjetima i prilikama. Ulaganjima u financijske izvedenice neće se povećavati profil rizičnosti Fonda opisan u Prospektu.

Fond može ulagati do 10% neto imovine 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 pretežito ulažu u obveznice, instrumente tržišta novca i depozite.

Također, u skladu s prethodno opisanim promjenama cilja i strategije ulaganja, revidiran je opis rizika ulaganja u Fond kao i tablica rizičnosti Fonda. Prikaz rizika je pojednostavljen kako bi bio transparentniji prema ulagateljima te je u prikazu sada naglašena upravo sklonost Fonda pojedinim rizicima i to prema skali kako slijedi: niska, umjerena, značajna i visoka. Razina sklonosti prema riziku promjene cijena, valutnom riziku, riziku likvidnosti, regulatornom riziku, operativnom riziku i riziku sukoba interesa je određena je kao niska. Sklonost Fonda prema kamatnom riziku je određena kao umjerena, a prema riziku likvidnosti i riziku koncentracije kao značajna. Profil rizičnosti Fonda je određen kao nizak.

Prospekt Fonda je promijenjen u dijelu koji se tiče mogućnosti prekoračenja ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. točke 6. Zakona. Naime, u skladu s ranijim odobrenjem koje je Hanfa izdala rješenjem od 10. srpnja 2015. godine, u predmetu KLASA: UP/I-972-02/15-05/06, Društvo može ulagati više od 35% imovine Fonda i to do 100% neto imovine, u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

No, Društvo je izmjenama Prospekta predvidjelo i mogućnost ulaganja u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države. U vezi navedenoga, Društvo je u Zahtjevu navelo kako su takva ulaganja sigurna investicija te su ulagatelji zaštićeni, i kako investitori na osnovi dostignutog stupnja povjerenja i održavanja kredibiliteta izdanja, državne vrijednosnice vrednuju nisko rizičnima jer država ima najmanji rizik izdavatelja. S obzirom na to da je Fond denominiran u američkim dolarima, Društvo smatra da bi navedena mogućnost izlaganja dužničkim vrijednosnim papirima izdanim od Sjedinjenih Američkih Država, kao najvećem i najlikvidnijem svjetskom tržištu uz kreditni rejting značajno veći od kreditnog rejtinga Republike Hrvatske, doprinijela diverzifikaciji ulaganja te posljedično rezultirala nižom rizičnošću uz povećanu razinu likvidnosti, što je u interesu ulagatelja. Društvo također smatra kako povećanjem koncentracije u izdavatelju, u slučaju Sjedinjenih Američkih država, ne narušava razinu zaštite ulagatelja koja bi bila postignuta disperzijom te kako je zaštita ulagatelja u fonodve s takvim ulaganjima u skladu s odredbama članka 256. a) Zakona, jednaka onoj koju imaju ulagatelji u UCITS fondove čija se imovina ulaže u skladu s ograničenjima iz članka 254. stavka 1. Zakona.

U preostalom dijelu, prospekt Fonda je promijenjen na način da su propisani elementi njegova sadržaja pojašnjeni jasnije i detaljnije kako bi ulagatelji u Fond o istima bili transparentnije informirani.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom zahtjeva i njegovih dopuna te dostavljene dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i platilo propisanu naknadu, da prospekt sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona te da su bitne promjene prospekta u skladu sa Zakonom. Slijedom navedenog odlučeno je 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 te instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska i Sjedinjene Američke Države, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

Nastavno na izdano odobrenje za bitne promjene prospekta Fonda, Društvo je dužno na način i u rokovima iz članka 193. stavaka 2. i 3. Zakona, na svojim mrežnim stranicama objaviti obavijest o bitnim promjenama prospekta Fonda i predmetnu obavijest poslati svim ulagateljima. Jednako tako, u skladu s člankom 193. stavkom 5. Zakona Društvo će o ispunjavanju navedenih obveza prema ulagateljima bez odgode obavijestiti Hanfu.

Ovo rješenje ima se objaviti 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 972-02/18-03/21

URBROJ: 326-01-40-42-19-17

Zagreb, 28. siječnja 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman