

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, 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje FONDA ZA STABILNOST otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev OTP invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrovaradinska 1, OIB: 96261939721, zastupanog po predsjedniku uprave Darku Brboroviću i članu uprave Marinku-Šanti Miletiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 2. travnja 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. OTP invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrovaradinska 1, OIB: 96261939721, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje FONDA ZA STABILNOST otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila FONDA ZA STABILNOST otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, kao i odobrenje na izbor depozitara za FOND ZA STABILNOST otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, i to OTP banka dioničkog društva, sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833.
2. OTP invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrovaradinska 1, OIB: 96261939721, odobrava se iznimka za ulaganje preko 35% neto imovine FONDA ZA STABILNOST otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i to obveznice te instrumente tržišta novca, čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

Obrazloženje

OTP invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrovaradinska 1, OIB: 96261939721, zastupano po predsjedniku uprave Darku Brboroviću i članu uprave Marinku-Šanti Miletiću (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 01. travnja 2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje FONDA ZA STABILNOST otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, dalje: Zakon).

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond) koji se osniva u skladu sa Zakonom i čija je svrha zajedničko ulaganje imovine, prikupljene javnom ponudom udjela u Fondu i to prvenstveno otkupom prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (UCITS) koji su osnovani na području Republike Hrvatske, a koji svoju imovinu pretežito ulažu u obveznice.

Iz prospekta Fonda proizlazi da se Fond osniva na određeno vrijeme od 3 godine.

Prema prospektu Fonda, Fond je prije svega namijenjen ulagateljima koji su spremni ulagati na rok od tri godine, koji neće imati potrebe za likvidnosti tijekom tri godine, koji mogu podnijeti umjeren rizik, koji su institucionalni ulagatelji i koji su spremni uložiti minimalno 1.000.000,00 HRK (jedan milijun kuna).

Iz prospekta Fonda proizlazi da je investicijski cilj Fonda koji se nastoji ostvariti, ali čije se ostvarivanje ne jamči, ulagateljima ponuditi:

- primjerenu likvidnost uložених sredstava;
- očuvanje početne vrijednosti uloga i ostvarivanje primjerenog povrata na uložena sredstva;
- povećanje likvidnosti prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

Taj se cilj nastoji ostvariti strategijom čije je osnovno obilježje prvenstveno ulaganje u prenosive dužničke vrijednosne papire, a zatim i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, te depozite u manjoj mjeri, a kojom se nastoji postići pružanje dodatne likvidnosti na obvezničkom tržištu Republike Hrvatske. Osim toga, Fond može ulagati u prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči druga država članica ili država članica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (u daljnjem tekstu: „OECD“) te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a odnosno javno međunarodno tijelo kojemu pripada većina država članica prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca, uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona i propisa koji uređuje tržište kapitala. Pri tome, ako otkup prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska bude proveden direktno od drugih sudionika na tržištu i/ili drugih otvorenih investicijskih fondova, koristiti će se postupak aukcije koji će biti detaljno opisan u internom aktu Društva i objavljen na mrežnim stranicama Društva.

Fond nema definirano mjerilo uspješnosti (benchmark).

Valuta Fonda je hrvatska kuna. Valutna izloženost Fond biti će bez ograničenja prema valuti euro (EUR) i 20% prema američkom dolaru (USD). U ostale valute se neće ulagati.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako će imovina Fonda biti bez ograničenja i pretežno uložena prvenstveno u dužničke vrijednosne papire, a zatim i instrumente tržišta novca koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, a tek potom i ukupno do 35% neto vrijednosti imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči druga država članica Europske Unije ili OECD-a.

U normalnim tržišnim uvjetima do 50% neto imovine Fonda bit će uloženo u depozite kod financijskih institucija registriranih u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici EU ili OECD-a ili CEFTA-e. Fond može biti iznimno i privremeno investirao i 100% u depozite ukoliko je to u najboljem interesu udjelničara u Fondu, te ne ugrožava investicijski cilj Fonda, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti, i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima. Primjeri kada bi dominantno ulaganje u depozite bilo opravdano je situacija gdje su kamatne stope na kraćim rokovima dospjeća značajno veće od onih koje su dužih dospjeća (inverzna krivulja prinosa), općenita situacija na financijskom tržištu koja bi mogla rezultirati padom vrijednosti imovine Fonda

i ugroziti ostvarivanje investicijskog cilja, u slučaju znatno povećanih zahtjeva za otkupom udjela Fonda, te u slučajevima dezinvestiranja pred kraj vijeka trajanja Fonda. Dezinvestiranje imovine i prelazak u držanje sredstava u obliku depozita i/ili novca na računu može krenuti u zadnjih šest mjeseci trajanja Fonda.

Fond može koristiti financijsku polugu u skladu sa ograničenjima propisanim Zakonom i podzakonskim aktima. Ulaganja u opcijske i terminske ugovore i druge financijske izvedenice mogu se koristiti u svrhu zaštite od rizika, odnosno u svrhu osiguranja potraživanja i imovine Fonda, te u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda. Njihovim korištenjem neće se mijenjati strategija ulaganja niti povećavati izloženost rizicima iznad onih određenih Prospektom Fonda. Fond neće ulagati u naznačene izvedenice s ciljem povećanja ukupne izloženost prema pojedinim tržištima ili dijelovima tržišta iznad razine propisane Zakonom i Prospektom Fonda.

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 u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, Društvo planira koristiti u cilju ostvarenja investicijskog cilja.

Prospektom je predviđeno i kako Društvo može za račun Fonda koristiti tehnike i instrumente u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem. Društvo će za račun Fonda koristiti repo i reverse repo ugovore s gore navedenim instrumentima, do 20% neto vrijednosti imovine Fonda, i to u svrhu zaštite od rizika, ostvarivanja dodatnog prinosa za Fond ili osiguravanja likvidnosti za potrebe otkupa udjela iz Fonda. Udio repo transakcija može činiti najviše 20% neto imovine Fonda, te je isti i očekivani udio repo transakcija u neto imovini Fonda.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenta u koje Fond namjerava ulagati, Fond je u prospektu određen kao umjereno rizičan uz primjenu skale vrlo nizak-nizak-umjeren-visok-vrlo visok. Pri tome je sklonost Fonda prema riziku promjene cijena (tržišnom riziku), kamatnom riziku, riziku promjene tečaja (valutnom riziku), riziku likvidnosti i riziku koncentracije određena kao visoka, sklonost Fonda prema kreditnom riziku određena kao umjerena, sklonost Fonda prema riziku namire, riziku druge ugovorne strane, riziku financijske poluge i operativnom riziku određena kao niska te sklonost Fonda prema riziku promjene poreznih propisa određena kao vrlo niska.

Novčana sredstva ulagatelja prikupljat će se tijekom razdoblja početne ponude udjela koja traje najviše trideset (30) dana. Najniži iznos koji će se prikupiti prilikom osnivanja Fonda je 500.000.000,00 (petsto milijuna) kuna (HRK). Najniži novčani iznos uplata u Fond pojedinog ulagatelja tijekom početne ponude udjela i prikupljanja sredstva Fonda iznosi 1.000.000,00 HRK (milijun kuna). Početna cijena udjela iznosi 1.000.000,00 HRK (jedan milijun kuna). Fond će imati jednu klasu udjela.

Prospektom je također predviđeno da se ulazna i izlazna naknada ne naplaćuju, dok se obračunava i naplaćuje naknada za upravljanje i naknada za depozitara, kao i drugi troškovi i naknade precizirane u prospektu Fonda.

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.

Napominje se kako je uz zahtjev Društvo dostavilo i dodatnu dokumentaciju i to interne akte kojim dokazuje svoje navode o ispunjavanju organizacijskih uvjeta, kako slijedi: Politiku uređenja sukoba interesa i osobnih transakcija, Politiku praćenja usklađenosti s relevantnim propisima, Proceduru interne organizacije, procesa rada i podjela odgovornosti - Front office, Middle office i Back office, Sistematizaciju radnih mjesta OTP Invest, Plan kontinuiteta poslovanja, Strategiju kontinuiteta poslovanja, Disaster recovery plan, Backup proceduru, Definiranje i upravljanje incidentima, Računovodstvene politike OTP Invest, Proceduru ulaganja sredstava OTP Invest, Proceduru rada investicijski odbor, Proceduru o utvrđivanju fer vrijednosti vrijednosnih papira za UCITS fondove, Politiku primitaka OTP invest, Strategiju upravljanja rizicima i Proceduru upravljanja rizicima za Društvo i fondove pod upravljanjem.

Hanfa nije u ovom predmetu razmatrala sadržaj navedenih internih akata Društva imajući u vidu da iste nije bilo potrebno podnositi u vezi predmetnog zahtjeva, i da isti nisu propisani u prethodno navedenim relevantnim odredbama Zakona i Pravilnika o osnivanju kao dokumentacija koju je potrebno dostaviti uz zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom.

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

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Dodatak I Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen dana 24. ožujka 2020. godine između OTP banka dioničkog društva, sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833 i Društva, nastavno na osnovni ugovor koji je sklopljen 3. travnja 2018. godine, 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 to obveznice te instrumente tržišta novca, čiji je izdavalac 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).

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 972-02/20-01/12

URBROJ: 326-01-40-42-20-4

Zagreb, 2. travnja 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr.sc. Ante Žigman