



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 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 243., a u vezi s odredbama članka 261. i članka 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje podfondom ZB Invest Funds – ZB bond 2026 USD II kao novim podfondom u krovnom UCITS fondu ZB Invest Funds krovni UCITS fond, pokrenutom na zahtjev društva ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, LEI: 549300T0RFRCQ7Z21884, zastupano po predsjedniku uprave Hrvoju Krstuloviću i članu uprave Goranu Banjaninu, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 1. veljače 2024. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Društvu **ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, LEI: 549300T0RFRCQ7Z21884, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim podfondom s javnom ponudom **ZB Invest Funds – ZB bond 2026 USD II**, te uključivanje navedenog podfonda u ZB Invest Funds krovni UCITS fond, što obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog podfonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj podfond, i to društva **ZAGREBAČKA BANKA DIONIČKO DRUŠTVO**, sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, LEI: PRNXTNXHBI0TSY1V8P17.

2. Društvu ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, LEI: 549300T0RFRCQ7Z21884, izdaje se odobrenje za ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine otvorenog investicijskog podfonda s javnom ponudom ZB Invest Funds – ZB bond 2026 USD II, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države.

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 5. siječnja 2024. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim podfondom s javnom ponudom ZB Invest Funds – ZB bond 2026 USD II (dalje: **Podfond**) kao novim podfondom ZB Invest Funds krovnog UCITS fonda (dalje: **Krovni fond**), sve u skladu s odredbom članka 243. i članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22; dalje: **Zakon**). Zahtjev se ujedno odnosio i na izdavanje odobrenja na izbor društva ZAGREBAČKA BANKA DIONIČKO DRUŠTVO, za



obavljanje poslova depozitara Podfonda te izdavanje odobrenja iznimke od ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. Zakona, te je u konačnom obliku sadržavao priloge u skladu s člankom 243. Zakona.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je samostalno i na traženje Hanfe u više navrata dostavljalo dopune, izmjene i dorade zahtjeva kao i njemu priležće dokumentacije. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 1. veljače 2024. godine.

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 društva ZAGREBAČKA BANKA DIONIČKO DRUŠTVO, 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, između ostaloga, ulagateljski cilj, strategija i ograničenja ulaganja, profil rizičnosti Podfonda, ciljano tržište, kao i iznosi ulaznih i izlaznih naknada, naknada za upravljanje i drugih troškova.

Iz prospekta Krovnog fonda, a posebno dijela koji se odnosi na Podfond, proizlazi kako se Podfond klasificira kao ostali fond (fond sa šticeonom glavnicom) te njime Društvo aktivno upravlja bez korištenja referentne vrijednosti. Podfond se osniva na određeno vrijeme te je prospektom kao datum prestanka (dospijeća) Podfonda određen 20. svibnja 2026. godine. Društvo će za dan prije prestanka Podfonda izračunati cijenu udjela te po toj cijeni izvršiti otkup svih udjela i u potpunosti isplatiti ulagatelje u roku od 5 (pet) radnih dana nakon prestanka. Sredstva od otkupa udjela isplatit će se na račun ulagatelja u obvezničkom podfonda najniže rizičnosti kojim će Društvo upravljati. Društvo će obavijestiti ulagatelje najmanje 30 (trideset) dana prije prestanka Podfonda o: detaljnom postupku prijenosa sredstava, podacima i načinu izbora obvezničkog podfonda za isplatu sredstava od otkupa na prethodno naveden način, relevantnoj dokumentaciji tog obvezničkog podfonda i načinu na koji će biti dostupna (odnosno u prostorijama Društva, prostorijama distributera te putem odabranog načina komunikacije). Ulagatelj može zahtijevati otkup svojih udjela u Podfonda ili obvezničkom podfonda u koji su isplaćena sredstva u bilo kojem trenutku sukladno odredbama prospekta i pravila (npr. ukoliko ne želi po dospelju isplatu na račun obvezničkog podfonda, može u bilo kojem trenutku do 2 (dva) radna dana prije dana prestanka rada Podfonda zahtijevati otkup svih udjela te će mu se novčani iznos isplatiti na novčani račun).

Podfond ima umjeren profil rizičnosti (unutar skale nizak, nizak do umjeren, umjeren, umjeren do visok i visok), dok se za isti predviđa razina 2 od 7 zbirnog pokazatelja rizika u Dokumentu s ključnim podacima Podfonda.

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, koji 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 Podfonda (umjerna rizičnost) i imaju za cilj ostvarivanje prihoda svojeg ulaganja u skladu s investicijskom politikom (prvenstveno obveznice) u američkim dolarima (USD). Preporučeno razdoblje držanja udjela u Podfonda je do njegova dospelja te se stoga napominje u prospektu kako ovaj Podfond nije primjeren za ulagatelje koji namjeravaju otkupiti udjele prije dospelja, kao niti za ulagatelje koji planiraju kupiti udjele u Podfonda za vrijeme trajanja Podfonda. Iz navedenog razloga, u

prospektu se navodi kako je izdavanje udjela u Podfonda moguće je samo u razdoblju početne ponude udjela.

Valuta Podfonda je američki dolar (USD), te je valuta uplata i isplata američki dolar (USD). Najniži iznos ulaganja temeljem jednokratnog zahtjeva je 1.000,00 USD (tisuću američkih dolara), dok je početna vrijednost cijene udjela 100,00000 USD (sto američkih dolara).

Prema prospektu Krovnog fonda ovaj Podfond u kontekstu ulagateljskog cilja nastoji ostvariti očuvanje početne vrijednosti imovine i porast vrijednosti imovine uz promicanje okolišnih i socijalnih čimbenika u rasponu od 2,65% - 2,85% (prosječni godišnji prinos) u razdoblju od osnutka do dospijea 2026. godine ostvarivanjem prihoda od kamatonosne imovine, pretežno ulažući na dužničkim tržištima SAD-a.

U kontekstu strategije ulaganja, u prospektu se nadalje navodi kako Podfond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj izlažući se pojedinim tržištima (kako su ona detaljnije opisana u prospektu), i to:

- Izlažući se dužničkim tržištima bez ograničenja;
- Izlažući se obvezničkim tržištima bez ograničenja:
 - Izravno ulažući u:
 - obveznice;
 - Posredno se izlažući kroz:
 - investicijske fondove koji su primarno izloženi obveznicama;
 - financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od obveznica, košarice obveznica ili indeksa obvezničkih tržišta;
- Izlažući se novčanim tržištima najviše do 30% ukupne izloženosti Podfonda;
 - Izravno ulažući u:
 - instrumente tržišta novca;
 - depozite;
 - Posredno se izlažući kroz:
 - investicijske fondove koji su primarno izloženi instrumentima tržišta novca;
 - financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od instrumenata tržišta novca, košarice instrumenata tržišta novca ili indeksa novčanih tržišta.

Podfond prema prospektu neće ulagati na dioničko tržište niti u konvertibilne obveznice.

Podfond će poduzimati ulaganja koja su izložena tržištu SAD, što uključuje ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči navedena država ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave navedene države, odnosno u financijske instrumente ostalih izdavatelja iz navedene države ili koji posluju ili većinu svojih prihoda ostvaruju u navedenoj državi (izravna izloženost), te ulaganje u izvedene financijske instrumente i investicijske fondove koji su izloženi navedenim financijskim instrumentima (posredna izloženost).

Imovina Podfonda smije biti uložena u imovinu i obveze denominirane u valuti različitoj od valute Podfonda najviše do 10% neto vrijednosti imovine Podfonda.

Prema prospektu, Podfond može koristiti financijsku polugu najviše 100% neto vrijednosti imovine Podfonda, te će kao transakcije financiranja vrijednosnih papira koristiti repo ugovore i obrnute repo ugovore, ugovore o prodaji i ponovnoj kupnji te ugovore o kupnji i ponovnoj prodaji i to očekivano do 10%, a najviše 20% neto imovine Podfonda.

Konačno, kao okosnicu opisane strategije ulaganja, Društvo je iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja više od 35% neto imovine fonda i to do 100% neto vrijednosti imovine Podfonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države.

Podfond Krovnog fonda određuje se u prospektu kao podfond kojim se promiču okolišni i socijalni čimbenici. U tu svrhu se ukazuje na prilog prospekta i to odjeljak Obrazac predugovorne objave za financijske proizvode iz članka 8. stavaka 1., 2. i 2.a Uredbe (EU) 2019/2088 i članka 6. prvog stavka Uredbe (EU) 2020/852 za detaljniji prikaz propisanih informacija o promicanju okolišnih i socijalnih obilježja.

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 1,00%. Izlazna naknada naplaćuje se u iznosu od 3,00%, no ne kod prestanka Podfonda. Naknada za upravljanje naplaćuje se u iznosu od 0,50%, naknada depozitaru naplaćuje se u iznosu od 0,10%, a minimalno 400 EUR/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 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**) te da prospekt Krovnog fonda sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila Krovnog 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 XVI. Dodatak Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za Krovni fond, sklopljen dana 19. prosinca 2023. godine između Društva i ZAGREBAČKA BANKA DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, kojim je u odnosu na Podfond dopunjen osnovni Ugovor o obavljanju poslova depozitara od 11. siječnja 2017. 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 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 u točki 1. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja Podfonda koje je Društvo predvidjelo u Prospektu, a koje uključuju iznimno ulaganje preko 35% odnosno do 100% neto imovine Podfonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države, 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 992-02/24-01/01
URBROJ: 326-01-40-42-24-9
Zagreb, 1. veljače 2024. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman