

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. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta PBZ START, otvorenog investicijskog fonda 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 28. siječnja 2019. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

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 START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom.

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 zahtjev za izdavanje odobrenja za bitne promjene prospekta fonda novog naziva PBZ START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (ranijeg naziva PBZ Novčani fond, otvoreni investicijski fond 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).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva kao i njemu priležuću dokumentaciju, da bi dana 25. siječnja 2019. godine dostavilo i konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

Postupajući po zahtjevu i njegovim 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 Republike Hrvatske, drugih država članica EU, 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 hrvatskoj kuni (HRK), 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, 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, 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, država članica EU, OECD-a i CEFTA-e.

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 nije promijenjen u dijelu koji se tiče mogućnosti prekoračenja ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. točke 6. Zakona. Naime, 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.

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 izreci 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 972-02/18-03/17

URBROJ: 326-01-40-42-19-16

Zagreb, 28. siječnja 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman