

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 197. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta i promjene obveznog sadržaja pravila PBZ E-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 1. ožujka 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:
 - a) bitne promjene prospekta PBZ E-START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom,
 - b) promjene obveznog sadržaja pravila PBZ E-START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom.

Obrazloženje

Dana 20. srpnja 2018. godine, 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), zahtjeve za izdavanjem odobrenja kako slijedi:

- zahtjev za izdavanje odobrenja za bitne promjene prospekta PBZ E-START fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (ranijeg naziva PBZ Euro novčani fond, dalje: Fond), na temelju odredbe članka 192. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon),
- zahtjev za izdavanje odobrenja za promjene obveznog sadržaja pravila Fonda, na temelju odredbe članka 197. stavka 1. Zakona.

Navedeni zahtjevi za izdavanjem odobrenja (dalje: Zahtjevi) zaprimljeni su kod Hanfe u zasebnim predmetnima (KLASA: UP/I 972-02/18-03/18 i KLASA: UP/I 972-02/18-03/25), 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 22. veljače 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 972-02/18-03/18.

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 21. veljače 2019. godine dostavilo i konačne dopune Zahtjeva i dokumentacije.

Prospekt Fonda

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 ostvarivanja porasta vrijednosti imovine, što uključuje i ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine, u kratkom ili srednjem roku, većeg od kratkoročnih stopa na tržištu novca, uz visoku likvidnost i nisku volatilnost imovine, a ulaganjem pretežito u obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelja s područja Republike Hrvatske 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 eurima (EUR). Sporedna valutna izloženost dozvoljena je u visini 20% neto imovine fonda.

Fond će bez ograničenja ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

Fond će do 75% neto imovine ulagati u depozite i/ili instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, 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.

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 i to repo transakcije. 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 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), 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 određena je kao niska. Sklonost Fonda prema kamatnom i kreditnom riziku je određena kao umjerena, a prema 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.

Pravila Fonda

Postupajući po zahtjevu i uvidom u pravila Fonda te Odluku Društva o usvajanju promjena obveznog sadržaja pravila Fonda, utvrđeno je da se pravila najznačajnije mijenjaju u dijelu pretpostavki i uvjeta te postupka naknade štete ulagateljima i Fondu od strane Društva.

S obzirom na spomenutu odluku Društva da neće više poslovati kao novčani fond u skladu s Uredbom o novčanim fondovima, te povezane bitne promjene prospekta Fonda kako su opisane prethodno u obrazloženju ovog rješenja, u pravilima Fonda je promijenjen opis bitne pogreške kod izračuna cijene udjela Fonda. Takvom bitnom pogreškom predviđena je situacija kada razlika između prvotno izračunate cijene udjela i naknadno točno utvrđene cijene udjela za taj dan prelazi 1,00% vrijednosti prvotno izračunate cijene udjela, umjesto dosadašnjeg iznosa razlike tih cijena od 0,5% (što je odgovaralo propisanom iznosu za novčane fondove).

U preostalom dijelu, pravila Fonda su promijenjena na način da su propisani elementi njihova sadržaja pojašnjeni jasnije i detaljnije kako bi ulagatelji u Fond o istima bili transparentnije informirani.

Zahtjevi su osnovani.

Pregledom Zahtjeva i njihovih dopuna te dostavljene dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i platilo propisane naknade, da prospekt sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona kao i da su bitne promjene prospekta u skladu sa Zakonom, da pravila sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona te da su i njihove promjene 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.

Nastavno na izdano odobrenje za promjene obveznog sadržaja pravila Fonda, Društvo je dužno na način i u rokovima iz članka 199. stavaka 2. Zakona, na svojim mrežnim stranicama objaviti informaciju o promjeni pravila te izmijenjena odnosno dopunjena pravila Fonda.

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 972-02/18-03/18
URBROJ: 326-01-40-42-19-20
Zagreb, 1. ožujka 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman