

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), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje PBZ Euro Short Term Bond, otvorenim investicijskim fondom 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 21. 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 osnivanje i upravljanje PBZ Euro Short Term Bond, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila PBZ Euro Short Term Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, kao i odobrenje na izbor depozitara za PBZ Euro Short Term Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, i to društva PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732.
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 Euro Short Term Bond, 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

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 4. prosinca 2018. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje PBZ Euro Short Term Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: Fond), u skladu s člankom 243. 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 priležće dokumentacije, da bi dana 14. ožujka 2019. godine dostavilo i konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

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 u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine dopuštene odredbama Zakona, a koji posluje po načelima razdiobe rizika.

Iz Prospekta Fonda proizlazi da se Fond osniva na neodređeno vrijeme.

Iz Prospekta Fonda proizlazi da je Fond kratkoročni obveznički fond koji kao investicijski cilj nastoji ostvariti porast vrijednosti uložene imovine u kratkom do srednjem roku, uključujući i prihode od kamatonosne imovine, kroz prinos koji će biti usporediv ili veći od prinosa duga Republike Hrvatske, denominiranog u euru i s rokom dospijeca od godinu dana. Investicijski cilj će se nastojati ostvariti uz visoku likvidnost i nisku volatilnost cijene udjela.

Prema Prospektu Fonda, Fond je prvenstveno namijenjen ulagateljima koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koju donose ulaganja na obvezničkom i novčanom tržištu. U smislu investicijskog obzora, Fond je namijenjen ulagateljima koji su spremni svoja sredstva uložiti na rok dulji od šest mjeseci.

Iz Prospekta Fonda proizlazi kako će Fond težiti održavanju diverzificiranog portfelja primarno i pretežito sastavljenog od obveznica, a zatim i instrumenata tržišta novca i depozita, koristeći kombinaciju top-down i bottom-up pristupa investiranju, odnosno pristupa koji za polazišnu točku u analizi i donošenju investicijskih odluka uzimaju makroekonomsko okruženje i situaciju na tržištu, odnosno individualne karakteristike pojedinog instrumenta, čime će nastojati ostvariti investicijski cilj Fonda. Modificirano vrijeme trajanja imovine Fonda je ograničena i kretat će se u rasponu od 0 do 3.

Fond je denominiran u euru (EUR). Sporedna valutna izloženost dozvoljena je u visini 50% neto imovine Fonda u valutama zemalja EU, OECD-a i CEFTA-e.

U Prospektu je određeno da Fond ulaže bez ograničenja u kratkoročne i dugoročne obveznice čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, države članice Europske Unije, OECD-a i CEFTA-e. Fond do ukupno 75% neto vrijednosti imovine ulaže u instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče navedene države, odnosno u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) uz poštivanje određenih uvjeta detaljnije pojašnjenih u Prospektu. Do ukupno do 50% neto vrijednosti imovine Fond ulaže u kratkoročne i dugoročne obveznice i instrumente tržišta novca municipalnih i korporativnih izdavatelja čiji je izdavatelj iz istih prethodno navedenih država. Do ukupno 10% neto vrijednosti imovine Fond u skladu sa Zakonom ulaže 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.

Fond može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge (eng. *leverage*), kroz korištenje 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, a prema ograničenjima u udjelu imovine koji može biti obuhvaćen te za koji se očekuje da bude obuhvaćen navedenim tehnikama prema preciznijim podacima navedenim u Prospektu.

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.

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 i to do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenta u koje Fond namjerava ulagati, u Prospektu je profil rizičnosti Fonda određen kao nizak, uz primjenu skale: nizak, umjeren, značajan i visok. Pri tome je sklonost Fonda prema valutnom, kamatnom i kreditnom riziku određena kao umjerena, a sklonost Fonda prema riziku promijene cijena, riziku likvidnosti, regulatornim rizicima, operativnom riziku i riziku sukoba interesa određena kao niska.

Minimalna početna vrijednost ulaganja je 100,00 EUR (u kunskoj protuvrijednosti koristeći prodajni tečaj PBZ-a važeći na datum upisa u registar, ako se uplata vrši u HRK). Iznimno, ako se uz ulaganje u Fond veže Ugovor o trajnom nalogu, minimalna početna vrijednost ulaganja je 15,00 (petnaest) EUR (u kunskoj protuvrijednosti, ukoliko se uplata vrši u HRK). Nakon početnog ulaganja, minimalna vrijednost pojedinačnih ulaganja u Fond nije određena. Početna vrijednost jednog udjela prilikom pokretanja Fonda iznosi 100,00 EUR.

Prospektom je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje naknada za upravljanje, naknada za depozitara i izlazna naknada, te 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.

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 Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen dana 5. rujna 2016. godine između PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, i Društva, te njemu pripadajuće Priloge I i II od 20. studenog 2018. godine, kao i 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 instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj 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 972-02/18-01/53
URBROJ: 326-01-40-42-19-10
Zagreb, 21. ožujka 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman