

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 odredaba članka 243. i članka 256., a u vezi s odredbama članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje krovnog UCITS fonda ZB Invest Funds, pokrenutom na zahtjev društva ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, zastupanog po predsjedniku uprave Hrvoju Krstuloviću i članu uprave Damiru Krcivoju, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 13. prosinca 2018. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Društvu ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje krovnog UCITS fonda ZB Invest Funds te:
 - a) otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ZB Bond 2024 USD i
 - b) otvorenog investicijskog fonda ZB global 20,kao dva podfonda od kojih se sastoji navedeni krovni fond.
2. Odobrenje iz točke 1. izreke ovog rješenja obuhvaća i odobrenje prospekta i pravila krovnog UCITS fonda ZB Invest Funds, kao i odobrenje na izbor depozitara za krovni UCITS fond ZB Invest Funds, i to društva Zagrebačka banka d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473.
3. Društvu ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, izdaje se odobrenje za ulaganje do 100% neto imovine ZB Bond 2024 USD, otvorenog investicijskog pod-fonda s javnom ponudom, u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države.
4. Društvu ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, izdaje se odobrenje za ulaganje do 100% neto imovine ZB global 20, otvorenog investicijskog pod-fonda s javnom ponudom, u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, Savezna Republika Njemačka ili 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 17. listopada 2018. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje krovnog UCITS fonda ZB Invest Funds (dalje: Krovni fond), te dva nova otvorena investicijska fonda s javnom ponudom i to ZB Bond 2024 USD i ZB global 20, kao podfondova od kojih se sastoji Krovni fond, sve u skladu s odredbom članka 243., a u

vezi odredbe članka 261. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon).

Opisani zahtjev Društva je obuhvaćao i zahtjev za izdavanjem odobrenja na prospekt i pravila Krovnog fonda, zahtjev za izbor depozitara Krovnog fonda, kao i zahtjev za izdavanjem odobrenja ulaganja podfondova iznimno od ograničenja iz odredbe članka 254. stavka 1. Zakona, a na temelju odredbe članka 256. Zakona.

Društvo je samoinicijativno dostavilo dopune zahtjeva 18., 19. i 31. listopada 2018. godine.

Na traženje Hanfe, Društvo je dana 20., 23. i 26. studenog 2018. godine te 6. i 10. prosinca 2018. godine dostavilo dodatne dopune zahtjeva i dokumentacije koja je propisana kao obavezan prilog predmetnog zahtjeva.

U skladu s odredbama članka 261. Zakona, društvo za upravljanje može osnovati krovni fond. Krovni fond nije pravna osoba već UCITS fond koji se sastoji od dva ili više podfondova, pri čemu se svaki podfond jednoga krovnog fonda od drugih podfondova toga krovnog fonda razlikuje po jednoj ili više posebnosti. Također, svaki od podfondova krovnog fonda se smatra posebnim UCITS fondom u smislu odredbi Zakona koje uređuju dozvoljena ulaganja, ograničenja ulaganja i prekoračenja ograničenja ulaganja kao i statusnih promjena tih podfondova.

Prema podacima iz zahtjeva i dostavljene dokumentacije, Krovni fond čine dva nova otvorena investicijska fonda s javnom ponudom:

- ZB Bond 2024 USD i
- ZB global 20,

kao dva podfonda.

Prospekt Krovnog fonda sadrži zajedničke odredbe za sve uključene podfondove te posebne odredbe kojima su za pojedine podfondove regulirani ciljevi, investicijska strategija, ciljana struktura portfelja, ograničenja ulaganja, pregled rizika i profil rizičnosti, naknade i drugi troškovi te pojedinosti uplata i isplata u podfondu. Prilikom zamjene udjela u podfondovima, ulazne i izlazne naknade se naplaćuju sukladno onim naknadama koje su određene u posebnostima podfondova čiji udjeli se zamjenjuju.

Podfond ZB bond 2024 USD

Iz posebnosti unutar prospekta Krovnog fonda koje se odnose na podfond ZB bond 2024 USD proizlazi kako se taj podfond osniva na određeno vrijeme - do 5. veljače 2024. godine, te je osnova za prodaju Unit-linked osiguranja u suradnji s društvima ALLIANZ ZAGREB d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 70, OIB: 23759810849 i Zagrebačka banka d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473.

Investicijski cilj podfonda ZB Bond 2024 USD je ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine u iznosu od 9,66% (ciljana cijena udjela 109,66 USD) u razdoblju od osnutka podfonda do datuma prestanka rada. Valuta podfonda je USD.

Iz Prospekta proizlazi kako se cilj podfonda ZB Bond 2024 USD nastoji postići ulaganjem imovine na tržištima Republike Hrvatske, Europske unije i Sjedinjenih Američkih Država, ulažući prvenstveno u obveznice s dospijećem kraćim od roka dospijeća podfonda, ulažući u instrumente tržišta novca i depozite kod kreditnih institucija s dospijećem kraćim od roka dospijeća podfonda, reinvestiranjem novčanih priljeva (kuponi, kamate i glavnice) po trenutnim tržišnim uvjetima i korištenjem financijskih izvedenica i repo poslova. Podfond neće ulagati na dioničko tržište, niti u konvertibilne obveznice.

Podfond ZB Bond 2024 USD će prvenstveno ulagati u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države te u depozite. Manji dio imovine će biti investiran u korporativne i municipalne obveznice i instrumente tržišta novca. S približavanjem dospijeća podfonda, sve veći dio imovine će biti uložen u depozite.

S time u vezi, Društvo je, iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja preko 35% neto imovine podfonda ZB Bond 2024 USD u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska i Sjedinjene Američke Države. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države Društvo planira koristiti za dodatnu zaštitu ulagatelja u periodima nepovoljnih promjena tržišnih uvjeta (*safe haven*).

Prospektom je predviđena i izloženost podfonda ZB Bond 2024 USD transakcijama financiranja vrijednosnih papira, i to repo ugovora i obrnutih repo ugovora, pri čemu udio repo transakcija može činiti najviše 20% neto imovine podfonda, a udio obrnutih repo transakcija može činiti najviše 75% neto imovine podfonda. Očekivani udio repo i obrnutih repo transakcija u neto imovini podfonda je do 10%. Podfond će koristiti i financijsku polugu do 100% neto vrijednosti njegove imovine.

Također, iz Prospekta proizlazi da kod ulaganja podfonda ZB Bond 2024 USD ne postoji specijalizacija, niti ograničenja po industrijskim sektorima.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenta u koje podfond namjerava ulagati, podfond ZB Bond 2024 USD je u Prospektu određen kao nisko do umjereno rizičan, pri čemu je sklonost podfonda prema kamatnom i kreditnom riziku te riziku koncentracije procijenjena kao umjerena do visoka, sklonost riziku likvidnosti, riziku promjene cijena, riziku druge ugovorne strane i financijske poluge procijenjena je kao niska do umjerena, a sklonost riziku namire i valutnom riziku procijenjena je kao niska.

Najniži iznos koji će se prikupiti prilikom osnivanja podfonda ZB Bond 2024 USD je 5.000.000,00 (pet milijuna) kuna (HRK). Početna vrijednost jednog udjela na dan osnivanja tog podfonda iznosi 100,0000 USD. Najniži iznos ulaganja je 2.500,00 USD (dvije tisuće petsto američkih dolara) ili 17.000,00 HRK (sedamnaest tisuća kuna). Sve novčane uplate u podfond i isplate iz podfonda moguće su u američkim dolarima ili kunama.

Podfond ZB global 20

Iz posebnosti unutar prospekta Krovnog fonda koje se odnose na podfond ZB global 20 proizlazi kako se taj podfond osniva na neodređeno vrijeme.

Investicijski cilj podfonda ZB global 20 je ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine i porast vrijednosti (ostvarivanje kapitalne dobiti) u preporučenom razdoblju držanja udjela u podfonde od najmanje dvije godine, kroz ulaganje imovine prvenstveno u obveznice te manjim dijelom na dionička tržišta. Valuta Fonda je euro.

Iz Prospekta proizlazi kako se cilj podfonda ZB global 20 nastoji postići ulažući imovinu na tržištima Republike Hrvatske, Europske unije i OECD-a, ulažući prvenstveno u obveznice (najmanje 50% neto vrijednosti imovine podfonda), zatim u instrumente tržišta novca i depozite, manji dio imovine na dionička tržišta (najviše 20% neto vrijednosti imovine podfonda), te promjenama u valutnoj izloženosti i korištenjem financijskih izvedenica i tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem.

Prilagođavajući strukturu portfelja tržišnim okolnostima podfond ZB global 20 će prvenstveno ulagati u državne obveznice i instrumente tržišta novca te korporativne i municipalne obveznice, a manjim dijelom na dionička tržišta putem izravnih ulaganja ili investicijskih fondova. S ciljem ostvarivanja dodatnog prinosa koristit će se financijske izvedenice i tehnike učinkovitog upravljanja portfeljem. Kao reakcija na tržišne okolnosti (primjerice inverzna krivulja prinosa, znatno povećanje sistemskog rizika ili volatilnosti) struktura portfelja može znatno odstupati od ciljane (primjerice i do 100% neto imovine podfonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Savezna Republika Njemačka ili Sjedinjene Američke Države). Trajanje navedenog odstupanja će ovisiti o specifičnim tržišnim okolnostima i vremenu njihove prisutnosti.

S time u vezi, Društvo je, iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja preko 35% neto imovine podfonda ZB global 20 u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska, Savezna Republika Njemačka ili Sjedinjene Američke Države. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji su izdavatelj ili za koje jamče Savezna Republika Njemačka i Sjedinjene Američke Države, Društvo planira koristiti za dodatnu zaštitu ulagatelja u periodima nepovoljnih promjena tržišnih uvjeta (*safe haven*).

Prospektom je predviđena i izloženost podfonda ZB global 20 transakcijama financiranja vrijednosnih papira i to repo ugovora i obrnutih repo ugovora, pri čemu udio repo transakcija može činiti najviše 20% neto imovine podfonda, a udio obrnutih repo transakcija može činiti najviše 40% neto imovine podfonda. Očekivani udio repo i obrnutih repo transakcija u neto imovini podfonda je do 10%. Podfond će koristiti i financijsku polugu do 100% neto vrijednosti njegove imovine.

Također, iz Prospekta proizlazi da kod ulaganja podfonda ZB global 20 ne postoji specijalizacija, niti ograničenja po industrijskim sektorima.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenta u koje podfond namjerava ulagati, podfond ZB global 20 je u Prospektu određen kao nisko do umjereno rizičan, pri čemu je sklonost podfonda prema valutnom riziku procijenjena kao visoka, sklonost prema kamatnom riziku procijenjena je kao umjerena do visoka, sklonost prema kreditnom riziku, riziku koncentracije i riziku likvidnosti procijenjena je kao umjerena, sklonost riziku promjene cijena, druge ugovorne strane i financijske poluge procijenjena je kao niska do umjerena, a sklonost riziku namire procijenjena je kao niska.

Najniži iznos koji će se prikupiti prilikom osnivanja podfonda ZB global 20 je 5.000.000,00 (pet milijuna) kuna (HRK). Početna vrijednost jednog udjela na dan osnivanja tog podfonda iznosi 100,0000 eura. Najniži iznos ulaganja temeljem jednokratnog zahtjeva je 50,00 EUR (pedeset eura) ili 400,00 (četiristo kuna), a temeljem investicijskog plana je 15,00 EUR (petnaest eura) ili 100,00 (sto kuna). Sve novčane uplate u podfond i isplate iz podfonda moguće su u eurima ili kunama.

Prospektom je također predviđeno da se za oba podfonda obračunavaju i naplaćuju naknada za upravljanje, naknada za depozitara i izlazna naknada, te drugi troškovi i naknade precizirane u prospektu Fonda. Za podfond ZB Bond 2024 USD naplaćuje se i ulazna naknada, dok to nije slučaj za podfond ZB global 20.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 1. Zakona i odredbom 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 Krovnog fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i II. Dodatak Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za Krovni fond, sklopljen dana 6. prosinca 2018. godine između Zagrebačke banke d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, i Društva, kojim je dopunjen osnovni ugovor o obavljanju poslova depozitara od 11. siječnja 2017. godine. Društvo je dostavilo 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 Krovnim fondom 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 Krovnim fondom i njegovim podfondovima, odobrenja Prospekta i Pravila Krovnog fonda, kao i odobrenja na izbor depozitara za Krovni fond, u skladu s relevantnim propisima, stoga je odlučeno kao u točkama 1. i 2. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja podfondova ZB Bond 2024 USD i ZB global 20, 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 su izdavatelji Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države, kao i Savezna

Republika Njemačka za podfond ZB global 20, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točkama 3. i 4. izreke ovog rješenja.

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.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman

KLASA: UP/I 972-02/18-01/50
URBROJ: 326-01-40-41-18-10

Zagreb, 13. prosinca 2018. godine