

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 1. i 3. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, broj 140/05 i 12/12) te članka 267. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“, broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje fonda PBZ E-START, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, fondu PBZ Euro Short Term Bond, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev PBZ Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 5, OIB: 73073960573, zastupano po predsjedniku uprave Marinu Hrešiću i članu uprave Ivanu Radiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 22. kolovoza 2019. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

PBZ Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 5, OIB: 73073960573, izdaje se odobrenje za pripajanje otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom PBZ E-START, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom PBZ Euro Short Term Bond.

Obrazloženje

PBZ Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 5, OIB: 73073960573 (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 31. srpnja 2019. zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje fonda PBZ E-START (dalje: Fond prenositelj) fondu PBZ Euro Short Term Bond (dalje: Fond preuzimatelj), na temelju odredaba članka 267. stavka 1. i članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“, broj 44/16, dalje: Zakon).

Uz zahtjev su u skladu s člankom 268. stavkom 2. Zakona priloženi Nacrt pripajanja od 9. kolovoza 2019. (dalje: Nacrt pripajanja), prospekt, pravila i ključni podaci za ulagatelje Fonda preuzimatelja, mišljenje depozitara Privredna banka Zagreb d.d., Zagreb, Radnička cesta 50, o pripajanju te prijedlozi Obavijesti o pripajanju za ulagatelje Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dana 13. kolovoza 2019. dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

Zahtjev je osnovan.

Kao razloge pripajanja, u Nacrtu pripajanja Društvo navodi da se postupkom pripajanja finalizira postupak usklađenja i troškovne racionalizacije ukupne palete investicijskih fondova pod upravljanjem Društva, nakon što su u travnju 2019., slijedom usklađenja Društva s Uredbom (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o novčanim fondovima, stupile na snagu bitne izmjene prospekta Fonda prenositelja, na način da je isti promjenom investicijskog cilja i strategije ulaganja reklasificiran iz novčanog u kratkoročni obveznički fond. Dodatno, navodi se da je neto imovina Fonda prenositelja u posljednje dvije godine značajno smanjena, kao i

ulaganja u Fond, a iz kojeg razloga Društvo procjenjuje da u kratkom do srednjem roku ne može očekivati značajno povećanje uplata u trenutnim tržišnim uvjetima, slijedom čega upravljanje Fondom prenositeljem postaje troškovno i operativno neučinkovito. S obzirom da se i Fond preuzimatelj svrstava u kategoriju kratkoročnih obvezničkih fondova, ali omogućava klijentima potencijalno ostvarivanje dodatnog prinosa kroz širu geografsku izloženost i dulju duraciju fonda, te čiji stupanj rizika ne odstupa značajno od stupnja rizika Fonda prenositelja, Uprava Društva je uvažavajući interese ulagatelja, a u cilju racionalizacije troškova, donijela odluku o pripajanju Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

U pogledu posljedica pripajanja na ulagatelje Fonda prenositelja, u Nacrtu pripajanja se navodi da ulagatelji pripajanjem zadržavaju mogućnost ulaganja na obvezničkom i novčanom tržištu, iz razloga što će se imovina Fonda preuzimatelja također ulagati primarno i pretežito u obveznice, a zatim i u instrumente tržišta novca i depozite, pri čemu će, osim ulaganja u Republiku Hrvatsku, dobiti priliku ulagati i na globalnom obvezničkom tržištu; uz stupanj rizika koji ne odstupa značajno od stupnja rizika Fonda prenositelja te uz niže naknade u Fondu preuzimatelju koje se Fondu i/ili ulagatelju mogu naplaćivati u skladu s prospektom (izlazna naknada uz izuzetak kod izlaza u periodu nakon 15 dana ulaganja do 3 mjeseca nakon ulaganja, naknada za upravljanje i naknada depozitaru).

Što se tiče posljedica pripajanja na ulagatelje Fonda preuzimatelja, u Nacrtu pripajanja se navodi da se pripajanjem neće promijeniti investicijski cilj, strategija ulaganja, vrste imovine u koje je dopušteno ulagati i ograničenja ulaganja, kao niti profil rizičnosti i rizici povezani s ulaganjima i strukturom Fonda preuzimatelja, odnosno odredbe prospekta i pravila Fonda ostat će iste. Navodi se, nadalje, kako portfelj Fonda prenositelja ne sadrži imovinu u koju Fondu preuzimatelju prema prospektu nije dozvoljeno ulagati, a s obzirom na sličnu strategiju i ograničenja ulaganja oba fonda zbog pripajanja neće biti potrebno provoditi značajnije rebalansiranje portfelja. Kao najznačajniji utjecaj pripajanja na ulagatelje Fonda preuzimatelja ističe se povećana razina imovine, kao posljedica prijenosa imovine s Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj, slijedom čega je moguće da struktura imovine Fonda preuzimatelja neko vrijeme neće biti u potpunosti prilagođena ciljanoj strukturi tog fonda, a potencijalno ni ograničenjima ulaganja. Međutim, sukladno članku 279. stavku 7. Zakona, Društvo je dužno uskladiti strukturu ulaganja Fonda preuzimatelja u roku od 60 dana od dana provedbe statusne promjene pripajanja. Dodatno, sukladno članku 259. stavku 5. Zakona, ograničenja ulaganja navedena u Zakonu mogu, uz dužno poštovanje načela razdiobe rizika i zaštite interesa ulagatelja, biti prekoračena u prvih šest mjeseci od osnivanja UCITS fonda, a Fond preuzimatelj je započeo s radom 10. svibnja 2019. godine.

Omjer zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju izračunat će se na datum pripajanja na način da će Društvo najprije utvrditi neto vrijednost imovine Fonda prenositelja prije pripajanja te utvrditi vrijednost cijene udjela Fonda prenositelja, a zatim i neto vrijednost imovine Fonda preuzimatelja prije pripajanja i vrijednost cijene udjela Fonda preuzimatelja. Potom, nakon što se utvrdi neto vrijednost imovine svakog pojedinog ulagatelja u Fondu prenositelju prije provedbe pripajanja (broj udjela pomnožen s cijenom udjela), Društvo će podijeliti neto imovinu svakog pojedinog ulagatelja s cijenom udjela Fonda preuzimatelja, kako bi se izračunao broj novostečenih udjela svakog pojedinog ulagatelja iz Fonda prenositelja u Fondu preuzimatelju.

U Nacrtu pripajanja se navodi da je 17. listopada 2019. godine predviđeni datum provedbe statusne promjene pripajanja, na koji će se provesti prijenos imovine i obveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj te zamjena udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju. Rok za raspodjelu udjela u Fondu preuzimatelju je sljedeći radni dan od dana provođenja

pripajanja. Na dan provedbe pripajanja, vrijednost udjela u Fondu prenositelju prije pripajanja bit će jednaka vrijednosti udjela u Fondu preuzimatelju nakon provedbe postupka pripajanja.

Ukoliko imatelj udjela u Fondu prenositelju ili u Fondu preuzimatelju ne želi dalje držati imovinu u Fondu preuzimatelju, isti može zatražiti otkup svojih udjela ili zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu kojim Društvo upravlja, pri čemu Društvo ne obračunava izlaznu ni ulaznu naknadu, što je u skladu s člankom 278. Zakona. Također, u skladu s člankom 279. stavak 1. Zakona, pet radnih dana prije pripajanja tj. prije izračuna omjera zamjene, bit će obustavljeno izdavanje, otkup i zamjena udjela u oba fonda koji sudjeluju u pripajanju te ulagatelji fondova koji sudjeluju u pripajanju svoje pravo na otkup udjela, odnosno zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu pod upravljanjem Društva mogu iskoristiti od dana primitka obavijesti o pripajanju do zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela, bez naplate ulazne i/ili izlazne naknade.

Konačno, navodi se da će reviziju pripajanja u skladu s obvezom iz članka 276. Zakona provesti revizor KPMG Croatia d.o.o., Zagreb, Ivana Lučića 2/a, OIB: 20963249418.

O Nacrtu pripajanja je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja Privredna banka Zagreb d.d., Zagreb, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, izradio 12. kolovoza 2019. pozitivno mišljenje u kojem se potvrđuje da je Društvo napravilo predmetni nacrt u skladu sa Zakonom, kao i s odredbama prospekata oba fonda koja sudjeluju u pripajanju.

U skladu s člankom 271. stavkom 8. Zakona, nakon što Hanfa izda odobrenje za pripajanje, ali najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu s člankom 279. stavkom 1. Zakona, Društvo će obavijestiti sve ulagatelje u Fondu prenositelju i u Fondu preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi mogli procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu. U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni i o pravu na otkup udjela bez naplate izlazne naknade, u skladu s člankom 278. Zakona.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

Slijedom navedenog, na temelju članka 267. stavka 1. Zakona, odlučeno je kao u izreci ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se temeljem članka 8. stavka 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 972-02/19-01/57

URBROJ: 326-01-40-42-19-5

Zagreb, 22. kolovoza 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman