

KLASA: UP/I 972-02/21-01/25
URBROJ: 326-01-40-42-21-5
Zagreb, 10. lipnja 2021. godine

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje PBZ Equity World fond, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev PBZ Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, zastupanog po članu uprave Ivanu Radiću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 10. lipnja 2021. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

PBZ Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom PBZ Equity World fond, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, i to društva PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732.

Obrazloženje

PBZ Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 14. svibnja 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom PBZ Equity World fond (dalje: **Fond**) i priloge, u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, dalje: **Zakon**) te u skladu s člankom 2. stavkom 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**). Predmetni zahtjev sadrži i zahtjev za izdavanje odobrenja na izbor Privredne banke Zagreb d.d. za obavljanje poslova depozitara Fonda, s obzirom da je člankom 243. stavkom 3. Zakona propisano da se izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra da je Hanfa izdala i odobrenje na izbor depozitara za UCITS fond.

Sukladno prospektu, Fond je denominiran u valuti EUR, pri čemu je minimalna početna vrijednost ulaganja 100,00 EUR. Početna vrijednost jednog udjela prilikom osnivanja Fonda također iznosi 100,00 EUR, ali nakon početnog ulaganja, minimalna vrijednost pojedinačnih ulaganja u Fond nije određena. Sve uplate temeljem izdavanja udjela i isplate temeljem otkupa ili zamjene udjela u Fondu obavljaju se u EUR ili HRK, pri čemu kada se uplata radi izdavanja udjela provodi u HRK, Društvo će zaprimljeni iznos preračunati u EUR prema prodajnom tečaju Privredne banke Zagreb d.d. Zagreb, Radnička cesta 50 (dalje: **Depozitar**) važećem na datum upisa u registar, a kada se isplata radi otkupa udjela provodi u HRK, Društvo će EUR vrijednost udjela preračunati u HRK, koristeći kupovni tečaj Depozitara važeći na datum otkupa.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond) koji se osniva na neodređeno vrijeme, 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. Navodi se da je Fond namijenjen ulagateljima s osnovnim predznanjem o tržištu kapitala, investicijskim fondovima, obveznicama i dionicama te njihovim karakteristikama, koji imaju značajnu sposobnost podnošenja rizika te koji mogu prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja i koji su spremni svoja sredstva uložiti na rok dulji od pet godina.

Fond je u prospektu klasificiran kao „ostali“, strategije koja odgovara dioničkom fondu fondova, dok se kao investicijski cilj navodi da nastoji ostvariti porast vrijednosti imovine u dugom roku, kroz ostvarivanje prinosa koji će biti usporediv s prinosom portfelja sastavljenim najvećim dijelom od dionica koje kotiraju na uređenim tržištima cijelog svijeta te malim dijelom od kratkoročnih depozita. Društvo će Fondom upravljati s ciljem da u dugom roku ostvari prinos koji će biti u skladu s prinosom referentne vrijednosti, sastavljene od 90% MSCI ACWI, globalnog dioničkog indeksa kreiranog od strane Morgan Stanley Capital International i 10% €STR (Euro Short Term Rate) koji odražava efektivnu kamatnu stopu za prekonoćne depozite na međubankarskom tržištu euro područja, koju objavljuje Europska središnja banka (dalje u tekstu: referentna vrijednost ili **Benchmark**), pri čemu Društvo ne može dati garanciju da će investicijski cilj biti ostvaren.

Glede strategije ulaganja, investicijski cilj Fonda će se nastojati ostvariti najvećim dijelom ulaganjem u udjele i/ili dionice investicijskih fondova koji svoju imovinu pretežito ulažu u dionice izdavatelja koje kotiraju na inozemnim dioničkim tržištima razvijenih zemalja i zemalja u razvoju (ciljano oko 90% imovine Fonda), dok će manji dio imovine (oko 10%) biti izložen tržištu novca. U svakom slučaju, najmanje 70% imovine Fonda bit će izloženo prema dioničkim tržištima. Upravljanje Fondom je aktivno (kontinuirano prognoziranje, analiziranje i donošenje investicijskih odluka), s umjerenom diskrecijskom slobodom ulaganja u odnosu na Benchmark, ovisno o strateškim i taktičkim odlukama Društva te će se pri ulaganju u dioničke financijske instrumente, Fond posredno (kroz udjele i/ili dionice odabranih investicijskih fondova) izložiti izdavateljima, koji su uglavnom poduzeća velike i srednje tržišne kapitalizacije, uz diverzifikaciju prema različitim geografskim područjima i gospodarskim sektorima. Izdavatelji pak obveznica i instrumenata tržišta novca ciljano su države, pravne osobe i ostali subjekti, bez obzira na rejting.

Glede ograničenja ulaganja Fond sukladno prospektu može ulagati:

- bez ograničenja
 - u udjele i/ili dionice investicijskih fondova koji svoj investicijski cilj nastoje ostvariti ulažući pretežito u dionice
- ukupno do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) uz poštivanje sljedećih uvjeta:
 - rok dospijeca depozita neće biti duži od 12 mjeseci
 - najviše 20% neto imovine fonda može biti uloženo kod jedne banke
 - banka u koju će se položiti depozit ima sjedište u RH ili drugoj državi članici EU te u trećim zemljama u skladu sa zakonskim ograničenjima
- ukupno do 30% neto vrijednosti imovine Fonda
 - u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, druga država članica EU, OECD-a i CEFTA-e
 - u obveznice i instrumente tržišta novca korporativnih izdavatelja iz Republike Hrvatske, druge države članice EU, OECD-a i CEFTA-e
 - u udjele i/ili dionice investicijskih fondova čija klasifikacija i/ili dokumenti upućuju kako je riječ o fondovima koji investicijski cilj nastoje ostvariti ulažući pretežito u obveznice, instrumente tržišta novca i depozite
 - u udjele i/ili dionice novčanih UCITS fondova koji svoju imovinu pretežito ulažu u depozite i instrumente tržišta novca
- ukupno do 10% neto vrijednosti imovine Fonda
 - u dionice koje kotiraju na uređenim tržištima
 - u nedavno izdane dionice iz prethodne alineje (sukladno Zakonu, uvjeti izdanja tih dionica uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju burze ili na drugo uređeno tržište koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost te će se uvrštenje izvršiti u roku od jedne godine od dana izdanja).

Što se tiče financijskih izvedenica, Fond može ulagati u termenske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine i postizanja investicijskih ciljeva Fonda, a dominantno će ulagati u izvedenice koje omogućavaju postizanje valutne izloženosti ili valutnu zaštitu (forward, swap), kao i one koje utječu na izloženost prema dioničkom tržištu. Što se pak tiče tehnika i instrumenata koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem, Fond će u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija, transakcija kupnje i ponovne prodaje i transakcija prodaje i ponovne kupnje (engl. buy-sell back i sell-buy back) te pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani ili od druge ugovorne strane.

Društvo je u prospektu navelo kako trenutno koristi mogućnost iz Uredbe (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje: SFDR) te ne uzima u obzir negativne učinke svojih odluka o ulaganjima donesenih u ime UCITS fondova i portfelja kojima upravlja, na čimbenike održivosti (okoliš, socijalna pitanja ili pitanja zaposlenika, poštivanje ljudskih prava i borba protiv korupcije i mita, uglavnom zbog trenutnih ograničenja svojih organizacijskih i tehničkih kapaciteta).

S obzirom na strategiju upravljanja, tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem i karakteristike financijskih instrumenta u koje Fond namjerava ulagati, u prospektu je profil rizičnosti Fonda određen kao značajan. Uz primjenu skale: nizak, umjeren, značajan i visok, utvrđena je visoka sklonost riziku promjene cijena, značajnim se ukazuje valutni rizik, dok se kamatni rizik, rizik likvidnosti, rizik koncentracije i rizik održivosti utvrđuju kao umjereni, a regulatorni i operativni te rizik sukoba interesa kao niski. U ključnim podacima za

ulagatelje Fonda, na skali od 1 do 7 potencijalnog prinosa i rizičnosti Fond je prema volatilnosti imovine u koju namjerava ulagati svrstan u kategoriju 5, dakle sintetički pokazatelj rizičnosti i uspješnosti (engl. *Synthetic Risk and Reward Indicator – SRRI*) fonda je 5.

Niži rizik				Viši rizik		
Potencijalno niža uspješnosti				Potencijalno viša uspješnost		
1	2	3	4	5	6	7

Nadalje, po pitanju naknada prospektom je predviđeno da ulazne naknade nema, dok se izlazna naknada naplaćuje samo za ulaganja koja traju do 6 mjeseci i tada iznosi 0,5% od vrijednosti koja se povlači iz Fonda, a ista stopa vrijedi i kod zamjene udjela. Također se u visini od 1,40% naplaćuje naknada za upravljanje i to na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, te naknada depozitaru u visini od 0,15%, obje plative mjesečno.

Revizor Fonda bit će revizorska kuća BDO Croatia d.o.o. Zagreb.

Zahtjev je osnovan.

U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev su dostavljene i suglasnost nadzornog odbora Društva te suglasnost depozitara na pravila Fonda. Nastavno na Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen 5. rujna 2016. godine sa depozitarom Privredna banka Zagreb d.d., Društvo je dostavilo njemu pripadajući Prilog I (popis fondova) i Prilog II (iznosi naknada), oba od 7. svibnja 2021., te izjavu depozitara da ne postoje zakonske prepreke u smislu članka 229. stavaka 4. i 5. Zakona, odnosno da upravitelj depozitara zadovoljava uvjete iz članka 216. stavka 5. Zakona u odnosu na odgovarajuće iskustvo.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom člankom 243. stavkom 1. Zakona te člankom 2. stavkom 1. Pravilnika o osnivanju, kao i da Prospekt sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok pravila Fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona, a ključni podaci za ulagatelje da sadrže podatke predviđene člankom 201. Zakona te nije bilo potrebe pozivati podnositelja zahtjeva na dostavu dodatne ili korigirane dokumentacije, s time da je podnositelj zahtjeva isti korigirao 1. lipnja 2021. na način da je u prospektu i ključnim podacima za ulagatelje produžio ciljani rok ulaganja s najmanje tri na najmanje pet godina.

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 izreci rješenja.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe 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

DOSTAVITI:

1. PBZ Invest d.o.o. Zagreb, Ulica Grada Vukovara 271
2. Pismohrana, ovdje