

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., 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 podfonda ZB Bridge kao novog podfonda u krovnom UCITS fondu 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. lipnja 2019. 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 otvorenog investicijskog podfonda s javnom ponudom ZB Bridge, te uključivanje navedenog podfonda u krovni UCITS fond ZB Invest Funds.
2. 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 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ZB Bridge, kao podfonda krovnog UCITS fonda ZB Invest Funds, u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči 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 19. veljače 2019. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ZB Bridge (dalje: Podfond) kao novog podfonda krovnog UCITS fonda ZB Invest Funds (dalje: 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).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva kao i njemu priležne dokumentacije, da bi dana 6. lipnja 2019. godine dostavilo i konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

Uvidom u predmet Hanfe KLASA: UP/I 972-02/18-01/50, utvrđeno je da je dana 13. prosinca 2018. godine rješenjem Hanfe izdano odobrenje za osnivanje i rad Krovnog fonda, odobrenje Prospekta i Pravila Krovnog fonda, te suglasnost na izbor Zagrebačke banke d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, za obavljanje poslova depozitara Krovnog fonda.

Iz dokumentacije dostavljene uz zahtjev proizlazi da će se u navedeni Krovni fond uključiti novoosnovani Podfond. Prospekt Krovnog fonda sadrži posebne odredbe kojima su za Podfond regulirani ciljevi ulaganja, investicijska strategija i ciljana struktura portfelja Podfonda, profil rizičnosti Podfonda, kao i iznosi ulaznih i izlaznih naknada, naknada za upravljanje i drugih troškova.

Iz Prospekta Krovnog fonda proizlazi da se Podfond osniva na neodređeno vrijeme od dana početka njegovog rada. Međutim, Prospektom Krovnog fonda je naglašeno kako je preporučeno razdoblje držanja udjela u Podfonda 5 (pet) godina i dulje te Podfond nije primjeren za ulagatelje koji namjeravaju otkupiti udjele prije isteka preporučenog razdoblja držanja.

Prema Prospektu Krovnog fonda, Podfond je namijenjen svim ulagateljima (pravnim i fizičkim osobama) koji imaju barem osnovno znanje o investicijskim fondovima, mogu prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog te ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja i imaju za cilj povećanje vrijednosti svojeg ulaganja tijekom preporučenog razdoblja držanja.

Iz Prospekta Krovnog fonda proizlazi da je investicijski cilj Podfonda porast vrijednosti i ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine u preporučenom razdoblju držanja ulaganjem u različite vrste imovine pri čemu će se izloženost pojedinoj vrsti imovine kretati sukladno zadanim rasponima uzimajući u obzir tržišne okolnosti.

Iz Prospekta Krovnog fonda proizlazi kako se cilj Podfonda nastoji postići izlažući se:

- dužničkim tržištima najviše do 100% ukupne izloženosti Podfonda, i to :
  - izravno ulažući u obveznice i instrumente tržišta novca, kao i depozite i novac na računu (najviše do 30% imovine pod-Fonda),
  - posredno se izlažući kroz investicijske fondove koji su primarno izloženi obveznicama i instrumentima tržišta novca, financijske izvedenice kojima je vezana imovina obveznica, instrument tržišta novca ili valuta ili košarica odnosno indeks navedenog te tehnikama učinkovitog upravljanja portfeljem,
- dioničkim tržištima najviše do 70% ukupne izloženosti Podfonda,
  - izravno ulažući u dionice,
  - posredno se izlažući kroz investicijske fondove koji su primarno izloženi dionicama te financijske izvedenice kojima je vezana imovina dionica, košarica dionica ili dionički indeks.

Imovina Podfonda će biti uložena na i izložena tržištima i izdavateljima iz SAD-a, EU-a, OECD-a, Kine, Ruske federacije i Indije i to u državna izdanja ili s jamstvom države; izdanja lokalne samouprave ili s jamstvom lokalne samouprave; te korporativna izdanja bez obzira na industrijski sektor i tržišnu kapitalizaciju. Imovina Podfonda smije biti uložena u investicijske fondove koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, EU ili SAD-u.

Imovina Podfonda smije biti uložena u depozite i novac na računu kod kreditnih institucija koje su odobrenje za rad dobile u Republici Hrvatskoj ili EU. Podfond nema ograničenu sporednu valutnu izloženost, a najviše do 20% ukupne izloženosti Podfonda može biti ispod investicijskog rejtinga.

Prospektom je predviđena i izloženost Podfonda 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%. Predviđena je i mogućnost korištenja posudbe vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani, posudbe vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, ugovora o prodaji i ponovnoj kupnji i ugovora o kupnji i ponovnoj prodaji, pri čemu njihov najviši udio tih transakcija može činiti najviše 20% neto imovine Podfonda, iako je očekivanje da se te transakcije ipak neće koristiti.

Podfond će koristiti i financijsku polugu do 100% neto vrijednosti njegove imovine.

Struktura portfelja Podfonda nije unaprijed određena i prilagođavat će se, sukladno zadanim rasponima, tržišnim uvjetima ovisno o procijeni omjera rizika i povrata na globalnim tržištima u određenom vremenskom razdoblju te u skladu s promjenama ekonomskog ciklusa. U razdobljima kada je prisutan veći procijenjeni rizik u odnosu na potencijalni povrat (npr. zadnja faza ekonomskog ciklusa) Podfond će ciljati ulaganje u razvijenija tržišta (npr. SAD i EU) te manju izloženost dioničkim tržištima (konzervativnija struktura portfelja), dok će u drugim razdobljima Podfond ciljati veću izloženost dioničkim tržištima (više balansirana struktura portfelja) te ulaganja i u manje razvijena tržišta (npr. Kina, Ruska federacija, Indija).

S obzirom na opisanu ciljanu strukturu portfelja, fond se prema vrsti svrstava u ostale fondove.

Vežano uz opisanu strategiju ulaganja, Društvo je, iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja preko 35% neto imovine Podfonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Savezna Republika Njemačka ili Sjedinjene Američke Države.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike imovine u koju Podfond namjerava ulagati, Podfond je u Prospektu Krovnog fonda određen kao umjereno rizičan, pri čemu je sklonost Podfonda prema riziku promjene cijene, kamatnom riziku i riziku koncentracije procijenjena umjerena do visoka; sklonost Podfonda prema valutnom riziku, kreditnom riziku i riziku likvidnosti procijenjena kao umjerena; sklonost Podfonda prema riziku druge ugovorne strane i riziku financijske poluge procijenjena kao niska do umjerena; dok je sklonost Podfonda prema riziku namire i operativnom riziku procijenjena kao niska.

Novčana sredstva ulagatelja prikupljat će se tijekom razdoblja početne ponude udjela koja traje najviše trideset (30) dana. Početna vrijednost jednog udjela na dan osnivanja Podfonda iznosi 100,0000 eura. Najniži iznos ulaganja temeljem jednokratnog zahtjeva je 35.000,00 EUR (trideset i pet tisuća eura) ili 250.000,00 HRK (dvjesto pedeset tisuća kuna), a temeljem investicijskog plana je 2.000,00 EUR (dvije tisuće eura) ili 15.000,00 HRK (petnaest tisuća kuna). Sve novčane uplate u Podfond i isplate iz Podfonda moguće su u eurima ili kunama.

Prospektom je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje ulazna naknada, 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 Krovnog fonda 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 III. Dodatak Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za Krovni fond, sklopljen dana 06. lipnja 2019. 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 Podfondom 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 Podfondom u skladu s relevantnim propisima (što se odnosi i na odobrenje Prospekta i Pravila Krovnog fonda dorađena s posebnostima u odnosu na Podfond, kao i odobrenje na izbor depozitara za Podfond), stoga je odlučeno kao u točki 1. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja Podfonda, 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 ili za koje jamče Savezna Republika Njemačka ili Sjedinjene Američke Države, 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 972-02/19-01/15

URBROJ: 326-01-40-42-19-15

Zagreb, 13. lipnja 2019. godine

**ZAMJENIK PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA**  
**Antun Palarić**