



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

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 243. i članka 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“, broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje HPB Fokus 2026 fond otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev društva HPB Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Jurišićeva ulica 4, OIB: 77486858909, LEI: 549300J7EXINX1807F47, zastupanog po predsjedniku uprave Zvonimiru Mariću i članici uprave Lidiji Grbešić, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 4. listopada 2024. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Društvu **HPB Invest d.o.o.** sa sjedištem u Zagrebu, Jurišićeva ulica 4, OIB: 77486858909, LEI: 549300J7EXINX1807F47, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje **HPB Fokus 2026 fond otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**, što obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, i to društva HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Jurišićeva ulica 4, OIB: 87939104217, LEI: 529900D5G4V6THXC5P79.
2. Društvu HPB Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Jurišićeva ulica 4, OIB: 77486858909, LEI: 549300J7EXINX1807F47, izdaje se odobrenje za ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine HPB Fokus 2026 fond otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamči Rumunjska.

Obrazloženje

Društvo HPB Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Jurišićeva ulica 4, OIB: 77486858909 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 2. kolovoza 2024. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje HPB Fokus 2026 fond otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: **Fond**), sve u skladu s odredbom članka 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22; dalje: **Zakon**). Zahtjev se ujedno odnosio i na izdavanje odobrenja iznimke od ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. Zakona, te je u konačnom obliku sadržavao priloge u skladu s člankom 243. Zakona.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na vlastitu inicijativu i na traženje Hanfe u više navrata dostavilo dopunu i doradu zahtjeva, kao i njemu priležee dokumentacije. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 3. listopada 2024. godine.



Iz prospekta Fonda proizlazi kako se Fond klasificira kao ostali fond (fond s dospijecom sa šticeenom glavnicom) te Društvo koristi aktivnu strategiju upravljanja Fondom, uz potpunu diskreciju ulaganja imovine Fonda i ne koristi referentne vrijednosti (benchmark). Fond se osniva na određeno vrijeme te se prospektom kao datum prestanka (dospijeca) Fonda predviđa datum u 2026. godini. Društvo će za dan prije prestanka Fonda izračunati cijenu udjela te po toj cijeni izvršiti otkup svih udjela. Sredstva od otkupa udjela isplatit će se na račun ulagatelja u HPB Kratkoročnom obvezničkom fondu pod upravljanjem Društva, bez obračunavanja izlazne naknade i ulazne naknade. Društvo će obavijestiti ulagatelje najmanje 30 (trideset) dana prije prestanka Fonda o: detaljnom postupku prijenosa sredstava, podacima i načinu izbora HPB Kratkoročnog obvezničkog fonda, relevantnoj dokumentaciji HPB Kratkoročnog obvezničkog fonda i načinu na koji će biti dostupna (odnosno u prostorijama Društva, prostorijama distributera, putem dostave poštom na zahtjev ulagatelja ili putem elektroničke pošte ako su zadovoljeni uvjeti definirani člankom 112. Zakona). Udjele u HPB Kratkoročnom obvezničkom fondu ulagatelj može u bilo kojem trenutku otkupiti sukladno odredbama Prospekta i Pravila HPB Kratkoročnog obvezničkog fonda. Društvo ulagatelju neće naplatiti izlaznu naknadu za otkup udjela koje je u HPB Kratkoročnom obvezničkom fondu stekao isplatom sredstava iz Fonda. Ako ulagatelj ne želi isplatu na račun u HPB Kratkoročnom obvezničkom fondu, ulagatelj može zahtijevati otkup udjela u Fondu isplatom na novčani račun od trenutka primanja obavijesti Društva do 7 (sedam) dana prije dana dospelja, na način da Društvu dostavi valjani Zahtjev za otkup udjela navodeći broj računa na koji želi isplatu sredstava. Takvu isplatu Društvo će provesti bez naplate izlazne naknade u roku od 7 (sedam) dana nakon dana dospelja Fonda. U slučaju da Društvo na dan dospelja Fonda ne bude upravljalo niti jednim kratkoročnim obvezničkim fondom, sredstva od otkupa udjela će se isplatiti na račun ulagatelja s kojeg su uplaćena sredstva prilikom ulaganja u Fond. U slučaju da se broj računa u međuvremenu promijenio ili ulagatelj želi isplatu na drugi broj računa ili u slučaju da je uplata udjela izvršena na drugi način, ulagatelj će obavijestiti Društvo pisanim putem o broju računa na koji želi isplatu sredstava.

Fond ima nizak profil rizičnosti (unutar skale od pet razina: beznačajna, niska, srednja, visoka i vrlo visoka), dok se za isti predviđa razina 2 od 7 zbirnog pokazatelja rizika u Dokumentu s ključnim podacima Fonda.

Prema prospektu, Fond je namijenjen svim subjektima (ulagateljima) kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim mjerodavnim propisima. Fond je namijenjen svim fizičkim i pravnim osobama koji: imaju barem osnovno znanje o investicijskim fondovima, tržištu kapitala, obveznicama i njihovim karakteristikama te nije potrebno prethodno iskustvo ulaganja u investicijske fondove; koji mogu prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog te ne očekuju jamstva povrata vrijednosti uloženog ili zaštitu ulagatelja; koji prihvaćaju profil rizičnosti Fonda (niska rizičnost); koji imaju za cilj ostvarivanje prihoda i povećanje vrijednosti svojeg ulaganja u skladu s investicijskom politikom Fonda, ulaganjem prvenstveno na obvezničkom tržištu i koji su spremni svoja sredstva uložiti na 25 mjeseci te imaju za cilj ostvarivanje porasta vrijednosti imovine u skladu s investicijskim ciljem Fonda. Također, prema prospektu Fonda, ovaj Fond je primjeren za ulagatelje koji nemaju preferencije prema održivosti¹, kao i za ulagatelje koji su spremni prilagoditi svoje preferencije u pogledu održivosti ukoliko ih imaju. Preporučeno razdoblje držanja udjela je 25 mjeseci.

U prospektu Fonda je naglašeno kako je podnošenje zahtjeva za izdavanje udjela u Fondu moguće samo u razdoblju početne ponude udjela. Zahtjevi zaprimljeni nakon razdoblja

¹ „Preferencije u pogledu održivosti“ sukladno Delegiranoj uredbi (EU) 2021/1253 od 21. travnja 2021. o izmjeni Delegirane uredbe (EU) 2017/565 u pogledu uključivanja čimbenika i rizika održivosti te preferencija u pogledu održivosti u određene organizacijske zahtjeve i uvjete poslovanja investicijskih društava predstavljaju odluku klijenata ili potencijalnog klijenta, o tome hoće li, i u kojem rasponu uključiti u svoju investiciju financijski instrument, odnosno UCITS Fond koji ulaže u okolišno održiva ulaganja, održiva ulaganja i ulaganja koja uzimaju u obzir glavne štetne učinke na čimbenike održivosti.

početne ponude udjela u Fondu smatrat će se nevažećima, a uplaćena sredstva bit će vraćena na račun s kojeg je uplata zaprimljena, u nominalnom iznosu, ukoliko je podatak o računu poznat, u roku od 7 (sedam) dana.

Valuta Fonda je euro (EUR) te je valuta uplata i isplata euro (EUR). Minimalni iznos svakog jednokratnog ulaganja u Fond je 100,00 EUR.

Prema prospektu glavni investicijski cilj Fonda je izlaganje obvezničkom tržištu, uz nastojanje ostvarivanja očuvanja početne vrijednosti imovine i porasta vrijednosti imovine u visini ciljanog ukupnog prinosa od najmanje 4,42% (2,10% prosječni godišnji prinos) o dospijeću Fonda, u razdoblju od osnutka do datuma dospijeća Fonda u 2026. godini.

Društvo navodi kako je pri izračunu ciljanog prinosa u razdoblju trajanja Fonda koristilo tržišne prinose potencijalnih ulaganja važeće u trenutku pisanja prospekta, ponderirane potencijalnim udjelima u imovini Fonda. Tako dobiven prinos umanjen je za očekivane troškove Fonda. No, ostvarivanje cilja očuvanja početne vrijednosti ulaganja niti ostvarivanja ciljanog prinosa nije zajamčeno od strane Društva, neke kreditne, ili druge, institucije, ili države te neće biti moguće ako izdavatelj obveznice, ili instrumenta tržišta novca, ili kreditna institucija kod koje su deponirana novčana sredstva Fonda, bude u nemogućnosti pravovremeno isplatiti svoje obveze.

U kontekstu strategije ulaganja, u prospektu se navodi kako se cilj nastoji postići investiranjem imovine Fonda primarno i pretežno u dužničke vrijednosne papire i ostale financijske instrumente čiji je izdavatelj Rumunjska, Republika Hrvatska i ostale države članice Europske Unije te manjim dijelom u depozite financijskih institucija.

Prema prospektu, najveći dio imovine Fonda bit će uložen u instrumente s kamatonosnim prihodom i/ili fiksnim novčanim tokom (kuponi i glavnice obveznica i instrumenata tržišta novca pri dospijeću, kamate po depozitima, depoziti pri dospijeću) te će Društvo nastojati da njihov zbroj nakon svih naknada i troškova Fonda, na dan prestanka Fonda, čini iznos barem jednak glavnici, uvećanoj za ciljani prinos, vodeći u svakom trenutku računa o likvidnosti, rizičnosti ulaganja, te primjerenosti diverzifikaciji.

S obzirom na ograničeno trajanje Fonda, dospijeće obveznica, instrumenata tržišta novca i depozita bit će blizu dana prestanka Fonda što znači da će se s protekom vremena ono smanjivati u odnosu na početak rada Fonda. Konkretnije, namjeravajući ostvariti investicijski cilj u razdoblju trajanja, prosječno vrijeme dospijeća instrumenata u Fondu u početku će biti oko 2 godine, a s protekom vremena, prosječno vrijeme dospijeća financijskih instrumenata će se smanjivati te će korelirati s preostalim vremenom trajanja Fonda.

Novčani priljevi od kupona i dospjelih obveznica i instrumenata tržišta novca te depozita (kamata i glavnica) reinvestirat će se po trenutnim tržišnim uvjetima (kamatnim stopama). Društvo u prospektu navodi kako promjene tržišnih uvjeta (kamatne stope) kod reinvestiranja gotovo ne utječu na očuvanje početne vrijednosti ulaganja u Fond jer se strategijom ulaganja nastoji postići da zbroj vrijednosti financijskih instrumenata i depozita u koje je uložena imovina Fonda zajedno s pripadajućim novčanim priljevima (umanjeni za troškove Fonda) na dan prestanka Fonda bude jednak barem početnoj vrijednosti ulaganja u Fond za vrijeme razdoblja početne ponude udjela, odnosno prinosa u ciljanom rasponu.

Nadalje, Fond nastoji ostvariti navedeni investicijski cilj isključivo u cjelokupnom razdoblju trajanja Fonda. Tijekom razdoblja trajanja Fonda, cijena udjela Fonda može biti veća ili manja od početne cijene udjela, što je posljedica tržišnih kretanja cijena financijskih instrumenata. Zbog takvih kretanja ulagatelji koji sredstva ne drže do dospijeća Fonda izlažu se riziku ostvarenja prinosa različitog od ciljanog prinosa.

U prospektu se navode i dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja (postoci se odnose na udjel u neto imovini Fonda), i to:

- Bez ograničenja u kratkoročne i dugoročne dužničke vrijednosne papire te instrumente tržišta novca izdane od strane država članica Europske unije. Imovina Fonda će se primarno ulagati u dužničke vrijednosne papire, a sekundarno u instrumente tržišta novca. Geografski gledano, Fond može imati izloženost prema Republici Rumunjskoj do 100% neto imovine, dok je za sve druge članice EU najveća dozvoljena izloženost 35% neto imovine, što predstavlja zakonsko ograničenje.
- Do 30% u depozite kod kreditnih institucija, uz uvjet da se maksimalno 20% neto imovine Fonda može položiti u jednu kreditnu instituciju.
- Do 10% u udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici i u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, a ispunjavaju zakonske uvjete, a koji svoju imovinu ulažu pretežito u instrumente tržišta novca te kratkoročne i dugoročne dužničke vrijednosne papire izdane u Europskoj Uniji.
- Izloženost dioničkom tržištu je zabranjena.
- U izvedene financijske instrumente čija se temeljna imovina sastoji od:
 - ✓ financijskih instrumenata obuhvaćenih prethodnim alinejama
 - ✓ financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta.

Prema prospektu, u početnom periodu poslovanja Fonda imovina će biti investirana gotovo isključivo u državne obveznice dospijeca blizu dana dospijeca Fonda, dok u periodu blizu kraju poslovanja, tj. danu dospijecu Fonda, kako početno investirani instrumenti budu dospijevali, udio instrumenata tržišta novca može rasti.

Imovina Fonda smije biti uložena u imovinu ili obaveze denominirane u valuti različitoj od valute Fonda bez ograničenja.

Ako se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova maksimalna naknada za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine drugog investicijskog fonda ne smije biti veća od 3,50% godišnje te u prospektu tih fondova mora biti jasno naznačeno da najviše 10% imovine tih fondova može biti uloženo u dionice ili udjele drugih investicijskih fondova.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem Društva pri čemu za takva ulaganja Fondu ne smiju biti naplaćena ulazna ili izlazna naknada.

Od tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem Društvo će za račun Fonda koristiti repo transakcije (repo i obratni repo ugovor). Sve tehnike i instrumenti, u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji čine imovinu Fonda daju kao kolateral (repo ugovor), mogu činiti najviše 20% neto imovine Fonda. Tijekom kontinuiranog upravljanja Fondom očekivani udio imovine koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama i instrumentima je do 10%. U slučaju obratnih repo ugovora, takvi ugovori mogu činiti najviše 20% neto imovine Fonda, a očekivani udio imovine koji može biti obuhvaćen je do 10%.

Konačno, Društvo u prospektu navodi kako je Fondu dozvoljeno ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Rumunjska. Intencija Društva, kako je navedeno i u prospektu, jest da ulaganje u navedene instrumente bude primarna i pretežita strategija ulaganja Fonda u svrhu nastojanja ostvarivanja investicijskog cilja Fonda. Međutim, Društvo će pri odlučivanju o ulaganjima sagledavati trenutne tržišne okolnosti, te, ukoliko se i drugačija alokacija imovine Fonda pokaže više u interesu ulagatelja, Društvo može promijeniti navedenu intenciju te investirati manji udio imovine Fonda u navedene instrumente, poštujući sva ograničenja ulaganja iz propisa i prospekta.

Slijedom navedenoga, Društvo je iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja više od 35% neto imovine Fonda i to do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Rumunjska.

Prospektom je također predviđeno da se ne naplaćuje ulazna naknada, dok se izlazna naknada naplaćuje u iznosu od 4,00%, no ne kod prestanka Fonda, odnosno nakon dospjeća Fonda. Izlazna naknada naplaćuje se na osnovicu koju čini vrijednost isplate iz Fonda.

Naknada za upravljanje naplaćuje se u iznosu od 0,40%, naknada depozitaru naplaćuje se u iznosu od 0,10%, obje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 2. 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 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 Fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i odgovarajući IV. Dodatak Ugovoru o obavljanju poslova depozitara, sklopljen dana 29. srpnja 2024. godine između Društva i HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Jurišićeva ulica 4, OIB: 87939104217, kojim je i u odnosu na Fond dopunjen osnovni Ugovor o obavljanju poslova depozitara od 4. listopada 2017. godine, uz ostale pripadajuće dodatke tom Ugovoru. Društvo je dostavilo i dokaze da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz Zakona te propisanu dokumentaciju za depozitara iz gore navedenih podzakonskih propisa.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Fondom potrebno je ishoditi na temelju odredbe članka 243. stavka 1. 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 Fondom u skladu s relevantnim propisima (što se odnosi i na odobrenje prospekta i pravila Fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za Fond), 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 iznimno ulaganje preko 35% odnosno do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Rumunjska, 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 992-02/24-01/34
URBROJ: 326-01-40-42-24-10
Zagreb, 4. listopada 2024. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman