

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i 3. 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 192. stavka 1. i članka 197. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta i promjene obveznog sadržaja pravila ZB plus UCITS fonda, 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 24. siječnja 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:
  - a) bitne promjene prospekta ZB plus UCITS fonda,
  - b) promjene obveznog sadržaja pravila ZB plus UCITS fonda.

## **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 20. srpnja 2018. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za bitne promjene prospekta fonda novog ZB plus UCITS fond (dalje: Fond), na temelju odredbe članka 192. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon) te zahtjev za izdavanje odobrenja za promjene obveznog sadržaja pravila Fonda, na temelju odredbe članka 197. Zakona.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva kao i njemu priležuće dokumentacije, da bi dana 22. siječnja 2019. godine dostavilo i konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

### **Prospekt Fonda**

Postupajući po zahtjevu i njegovim dopunama i uvidom u prospekt Fonda te Odluku Društva o usvajanju bitnih promjena prospekta Fonda, utvrđeno je da se prospekt najznačajnije mijenja u dijelu ciljeva Fonda, strategije ulaganja i ograničenja ulaganja Fonda, te sklonosti Fonda pojedinim rizicima i profilu rizičnosti Fonda, i to zbog odluke Društva da Fond neće nastaviti poslovanje kao novčani fond kako ga propisuje Uredba (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o novčanim fondovima (tekst značajan za EGP, Službeni list Europske unije L 169/8, 30.6.2017., dalje: Uredba o novčanim fondovima), već kao kratkoročni obveznički fond.

S obzirom na spomenutu odluku Društva, a u cilju razlikovanja Fonda od novčanih fondova u skladu s Uredbom o novčanim fondovima, promijenjen je cilj Fonda te je kao novi cilj kojeg Fond nastoji ostvariti određen prihod od kamatonosne imovine i porast vrijednosti (ostvarivanje

kapitalne dobiti) u preporučenom razdoblju držanja od 6 (šest) mjeseci i dulje, kako bi se nadmašile šestomjesečne kunske kamatne stope na tržištu novca.

Fond je prema promjenjenom prospektu prvenstveno 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 i ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja i
- imaju za cilj povećanje vrijednosti svojeg ulaganja tijekom preporučenog razdoblja držanja,

Ovaj Fond nije primjeren za ulagatelje koji namjeravaju otkupiti Udjele prije isteka preporučenog razdoblja držanja.

Prema promjenjenom prospektu, Fond će nastojati ostvariti investicijski cilj:

- ulažući imovinu na tržištima Republike Hrvatske, EU, OECD-a i CEFTA-e,
- ulažući prvenstveno i pretežito u obveznice,
- ulažući u instrumente tržišta novca i depozite kod kreditnih institucija,
- upravljanjem ročnošću ulaganja (modificirano trajanje Fonda najviše 3,0),
- promjenama u valutnoj izloženosti (najveća valutna izloženost 50% neto vrijednosti imovine Fonda) i
- korištenjem financijskih izvedenica i repo poslova.

Prilagođavajući strukturu portfelja tržišnim okolnostima Fond će prvenstveno ulagati u državne obveznice, a ostatak plasirati u instrumente tržišta novca i depozite. S ciljem ostvarivanja dodatnog prinosa koristit će se financijske izvedenice i repo poslovi.

Kao reakcija na tržišne okolnosti koje su detaljnije opisane u Prospektu Fonda, struktura portfelja iznimno može znatno odstupati od ciljane, pod uvjetom da se ne ugrožava investicijski cilj Fonda te je navedeno u interesu ulagatelja. Odstupanje će biti privremeno, a konkretno trajanje navedenog odstupanja će ovisiti o specifičnim tržišnim okolnosti i vremenu njihove prisutnosti.

Fond neće ulagati na dioničko tržište niti u konvertibilne obveznice.

Najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda smije biti uloženo u UCITS i investicijske fondove.

Fond može koristiti financijsku polugu najviše 100% neto vrijednosti imovine Fonda.

Fond može, sukladno uvjetima na tržištu biti izložen repo transakcijama do očekivane granice od 10%, a najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda, kao i obrnutim repo transakcijama do očekivane granice od 10%, a najviše 75% neto vrijednosti imovine Fonda.

Fond će navedene tehnike upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

Također, prethodno opisane promjene cilja i strategije ulaganja utjecale su i na sklonost Fonda pojedinim rizicima te je u skladu s time, a i u cilju pojednostavljenja i povećane transparentnosti prikaza sklonosti Fonda pojedinom riziku kao i jasnog isticanja profila rizičnosti Fonda, revidiran

opis rizika ulaganja u Fond te skala prikaza i tablica prikaza sklonosti Fonda pojedinim rizicima uz jasno isticanje njegova profila rizičnosti. Iz novog prikaza sklonosti Fonda rizicima proizlazi da je razina sklonosti prema valutnom riziku, kreditnom riziku te riziku koncentracije umjerena do visoka. Sklonost Fonda riziku likvidnosti je umjerena. Sklonost kamatnom riziku, riziku druge ugovorne strane i riziku financijske poluge je niska do umjerena. Sklonost Fonda riziku promijene cijena, riziku namire i operativnom riziku je niska. Zaključno je profil rizičnosti Fonda određen kao nizak do umjeren.

Prospekt Fonda ostao je isti u dijelu koji se tiče mogućnosti prekoračenja ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. točke 6. Zakona. Naime, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda može se uložiti u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska.

U preostalom dijelu, prospekt Fonda je promijenjen na način da su propisani elementi njegova sadržaja pojašnjeni jasnije i detaljnije kako bi ulagatelji u Fond o istima bili transparentnije informirani.

#### Pravila Fonda

Postupajući po zahtjevu i njegovim dopunama i uvidom u pravila Fonda te Odluku Društva o usvajanju promjena obveznog sadržaja pravila Fonda, utvrđeno je da se pravila najznačajnije mijenjaju u dijelu pretpostavki i uvjeta te postupka naknade štete ulagateljima i Fondu od strane Društva.

S obzirom na spomenutu odluku Društva da neće više poslovati kao novčani fond u skladu s Uredbom o novčanim fondovima, te povezane bitne promjene prospekta Fonda kako su opisane prethodno u obrazloženju ovog rješenja, u pravilima Fonda je promijenjen opis bitne pogreške kod izračuna cijene udjela Fonda. Takvom bitnom pogreškom predviđena je situacija kada razlika između prvotno izračunate cijene udjela i naknadno točno utvrđene cijene udjela za taj dan prelazi 1,00% vrijednosti prvotno izračunate cijene udjela, umjesto dosadašnjeg iznosa razlike tih cijena od 0.5% (što je odgovaralo propisanom iznosu za novčane fondove).

U preostalom dijelu, pravila Fonda su promijenjena na način da su propisani elementi njihova sadržaja pojašnjeni jasnije i detaljnije kako bi ulagatelji u Fond o istima bili transparentnije informirani.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom zahtjeva i njegovih dopuna te dostavljene dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i platilo propisane naknade, da prospekt sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona kao i da su bitne promjene prospekta u skladu sa Zakonom, da pravila sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona te da su i njihove promjene u skladu sa Zakonom. Slijedom navedenog odlučeno je kao u izreci ovog rješenja.

Nastavno na izdano odobrenje za bitne promjene prospekta Fonda, Društvo je dužno na način i u rokovima iz članka 193. stavaka 2. i 3. Zakona, na svojim mrežnim stranicama objaviti obavijest o bitnim promjenama prospekta Fonda i predmetnu obavijest poslati svim ulagateljima. Jednako

tako, u skladu s člankom 193. stavkom 5. Zakona Društvo će o ispunjavanju navedenih obveza prema ulagateljima bez odgode obavijestiti Hanfu.

Nastavno na izdano odobrenje za promjene obveznog sadržaja pravila Fonda, Društvo je dužno na način i u rokovima iz članka 199. stavaka 2. Zakona, na svojim mrežnim stranicama objaviti informaciju o promjeni pravila te izmijenjena odnosno dopunjena pravila Fonda.

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.

KLASA: UP/I 972-02/18-03/19

URBROJ: 326-01-40-42-19-17

Zagreb, 24. siječnja 2019. godine

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**

**dr. sc. Ante Žigman**