

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. i 256. 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 Dollar Progressive 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 25. ožujka 2021. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. 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 Dollar Progressive 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.
2. PBZ Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Grada Vukovara 271, OIB: 73073960573, odobrava se iznimka za ulaganje u prenosive vrijednosne papire te instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države i to do 100% neto imovine otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom PBZ Dollar Progressive fond tijekom prve dvije godine od osnivanja fonda, odnosno do 85% nakon prve dvije godine od osnivanja fonda.

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 12. veljače 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom PBZ Equity Target 30 USD 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**). Predmetni zahtjev sadrži i zahtjev za izdavanjem odobrenja na izbor Privredne banke Zagreb d.d. za obavljanje poslova depozitara fonda te za odobrenje iznimke za ulaganje u prenosive vrijednosne papire te instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države i to do 100% neto imovine fonda tijekom prve dvije godine od osnivanja fonda, odnosno do 85% neto imovine fonda nakon prve dvije godine od osnivanja fonda.

Zaključkom od 5. ožujka 2021. Društvo je pozvano na odgovarajuće dorade prospekta te je doradene verzije prospekta i ključnih podataka za ulagatelje s novim nazivom fonda **PBZ Dollar Progressive fond** (dalje: **Fond**) Društvo dostavilo dana 12. ožujka 2021. godine.

Fond je denominiran u valuti USD, pri čemu je minimalna početna vrijednost ulaganja 100,00 USD. Početna vrijednost jednog udjela prilikom osnivanja Fonda također iznosi 100,00 USD. Sve uplate temeljem izdavanja udjela i isplate temeljem otkupa ili zamjene udjela u Fondu obavljaju se u USD, pri čemu zahtjevi za izdavanje ili otkup udjela moraju biti podneseni radnim danom do 14 sati, a za zamjenu udjela do 12 sati.

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 umjerenu 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 tri godine.

Fond je u prospektu klasificiran kao „ostali“, dok se kao investicijski cilj navodi da nastoji ostvariti porast vrijednosti imovine u srednjem ili dugom roku, kroz postupno povećanje izloženosti prema inozemnom dioničkom tržištu tijekom prve dvije godine od pokretanja Fonda, do ciljanih 30% neto imovine Fonda, uz istovremeno smanjivanje izloženosti prema domaćem i inozemnom obvezničkom tržištu i tržištu novca, kojima je Fond u početku dominantno izložen, a nakon dvije godine će se izloženost prema inozemnom dioničkom tržištu kretati u rasponu 15% - 45% neto imovine Fonda.

Nastavno na navedeno, portfelj Fonda će na početku razdoblja ulaganja biti dominantno (potencijalno i iznad 90% neto imovine Fonda) izložen domaćem i inozemnom obvezničkom tržištu i tržištu novca te će se ta izloženost postupno smanjivati kroz prve dvije godine trajanja Fonda ciljano oko 70% imovine uz kretanje u rasponu od 55% do 85% imovine. Fond stoga na početku razdoblja ulaganja može poprimiti karakteristike obvezničkog fonda, u svakom trenutku vodeći računa o ostvarenju investicijskog cilja Fonda.

Postupno povećanje izloženosti prema inozemnom dioničkom tržištu tijekom prve dvije godine trajanja Fonda, do ciljanih 30% neto imovine Fonda, izvršavat će se aktivnim upravljanjem fond menadžera i na diskrecijskoj osnovi. Pri ulaganju u obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelji će biti uglavnom suvereni (izdavatelj država) i s njima povezani izdavatelji, bez posebnih ograničenja vezanih uz kreditni rejting, a pri ulaganju u dioničke financijske instrumente, Fond će se posredno izložiti izdavateljima koji su uglavnom poduzeća srednje i velike tržišne kapitalizacije, uz diverzifikaciju prema različitim gospodarskim sektorima kroz udjele i/ili dionice odabranih investicijskih fondova.

Društvo ne može dati garanciju da će opisani investicijski cilj ostvarenja porasta vrijednosti imovine biti ostvaren.

Upravljanje Fondom je aktivno (kontinuirano prognoziranje, analiziranje i donošenje investicijskih odluka), bez pozivanja na referentnu vrijednost.

Glede ograničenja ulaganja Fond sukladno prospektu može ulagati:

- bez ograničenja tijekom prve dvije godine od pokretanja Fonda, odnosno ukupno do 85% nakon prve dvije godine
 - u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Repulika Hrvatska, Republika Italija, druga država članica EU, OECD-a i CEFTA-e, pri čemu je u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države, dozvoljeno ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno do 85% nakon prve dvije godine, poštujući ograničenje da najviše 35% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u obveznice ili instrumente tržišta novca pojedinačnog izdavatelja druge države članice EU, OECD-a i CEFTA-e

- u nedavno izdane vrijednosne papire iz prethodne alineje
- ukupno do 25% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) uz poštivanje sljedećih uvjeta:
 - rok dospijea 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 45% neto vrijednosti imovine Fonda odnosno od 15% do 45% nakon prve dvije godine od pokretanja Fonda
 - u udjele i/ili dionice otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (UCITS ili s odobrenjem za rad iz treće države, ujedno članice OECD-a), čija klasifikacija i/ili dokumenti upućuju kako je riječ o fondovima koji prema strategiji ulaganja, investicijski cilj nastoje ostvariti ulažući pretežito u dionice
- ukupno do 25% neto vrijednosti imovine Fonda
 - u udjele i/ili dionice otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (UCITS ili s odobrenjem za rad iz treće države, ujedno članice OECD-a), čija klasifikacija i/ili dokumenti upućuju kako je riječ o fondovima koji prema strategiji ulaganja, investicijski cilj nastoje ostvariti ulažući pretežito u obveznice, instrumente tržišta novca i depozite
- ukupno do 20% neto vrijednosti imovine Fonda
 - u obveznice i instrumente tržišta novca korporativnih izdavatelja iz Republike Hrvatske, druge države članice EU, OECD-a i CEFTA-e
 - u nedavno izdane vrijednosne papire iz prethodne alineje
- u financijske izvedenice
Fond može ulagati u termenske i opcijske ugovore u svrhu postizanja investicijskih ciljeva te u svrhu zaštite imovine Fonda. Društvo će dominantno ulagati u izvedenice koje:
 - omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (forward, swap)
 - utječu na duraciju Fonda (npr. Bund Futures)

Vezano uz izloženu strategiju ulaganja, iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. točke 6. Zakona, prospektom je predviđena mogućnost ulaganja preko 35% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države (SAD) i to do 100% neto imovine Fonda tijekom prve dvije godine od pokretanja Fonda, odnosno do 85% neto imovine Fonda nakon prve dvije godine. U svom zahtjevu Društvo obrazlaže kako se na osnovu dostignutoga stupnja povjerenja i održavanja kredibiliteta izdanja, ulaganje u državne prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca smatra niskorizičnim, jer država ima najmanji rizik izdavatelja. Ulaganje u obveznice i instrumente tržišta novca izdane od strane Republike Hrvatske strateški su dobar potez s obzirom na kontinuirano poboljšavanje makroekonomskih pokazatelja u Republici Hrvatskoj, prije izvanredne situacije uzrokovane Covid 19 pandemijom, što dokazuje i povratak kreditnog rejtinga na investicijsku razinu, prema ocjeni dviju renomiranih rejting agencija. Glede SAD-a navodi se kako dvije od tri vodeće rejting agencije dodjeljuju najviši kreditni rejting (Fitch AAA-, Moody's AAA, S&P AA+) te da obveznice SAD-a predstavljaju referentnu vrijednost (eng. *Benchmark*) za ulagatelje na svjetskom obvezničkom tržištu u američkim dolarima i pružaju najvišu razinu likvidnosti.

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 umjeren. Uz primjenu skale: nizak, umjeren, značajan i visok, značajnim se ukazuju rizik promjene cijena, valutni rizik i rizik koncentracije, dok se kamatni rizik, rizik likvidnosti i kreditni rizik utvrđuju kao umjereni, a regulatorni i operativni te rizik sukoba interesa i rizik održivosti kao niski.

Društvo je izračunalo sintetički pokazatelj rizičnosti i uspješnosti (eng. *synthetic risk and reward indicator*, dalje: SRRI) u skladu sa Smjernicama CESR-a o metodologiji za izračunavanje sintetičkog pokazatelja rizika i prinosa u KIID-u od 1. srpnja 2010. (ref. CESR/10-673, dalje: **Smjernice**). SRRI je pokazatelj koji prikazuje rizičnost fonda, temelji se na (anualiziranoj) volatilnosti fonda, a za njegov izračun se uzimaju tjedni prinosi fonda za zadnjih 5 godina. Ovisno o iznosu volatilnosti, SRRI-ju se pridružuje jedna od 7 kategorija rizika, pri čemu kategorija rizika 1 predstavlja najniži rizik, a 7 najviši rizik.

Budući da se radi o novoosnovanom fondu, Društvo je u skladu sa Smjernicama izračunalo SRRI na osnovu odabranih instrumenata koji odražavaju planiranu strukturu Fonda. **SRRI Fonda iznosi 4 i predstavlja umjerenu rizičnost Fonda.**

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.

Na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente naplaćuju se naknada za upravljanje u visini od 0,80% te naknada depozitaru u visini od 0,15%, obje plative mjesečno. Pri tome valja istaknuti da se naknada za upravljanje postupno povećava sukladno investicijskom cilju Fonda tj. kroz postupno povećanje izloženosti prema inozemnom dioničkom tržištu, tako da u prvom razdoblju investicijskog ciklusa (od prvog dana rada Fonda, pa do 31.12.2021.) iznosi 0,80%, u drugom razdoblju investicijskog ciklusa (od 1.1.2022. do 31.12.2022.) iznosi 0,90%, a u trećem razdoblju investicijskog ciklusa (od 1.1.2023. pa nadalje) iznosi 1,20%.

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

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 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.

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 8.2.2021., 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.

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 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 ulaganja preko 35% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavalac ili za koje jamči Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države i to do 100% neto imovine Fonda tijekom prve dvije godine od osnivanja Fonda, odnosno do 85% neto imovine Fonda nakon prve dvije godine od osnivanja Fonda, 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 972-02/21-01/13
URBROJ: 326-01-40-42-21-4
Zagreb, 25. ožujka 2021. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman