

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 140/05 i 12/12), članka 209. stavka 1., članka 188. stavka 1. te članka 164. stavka 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18 i 126/19), u vezi sa člankom 187. i člankom 196. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“, br. 44/16 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje OTP GLOBAL Otvorenim alternativnim investicijskim fondom s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev OTP invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Divka Budaka 1/d (ranije: Zagreb, Petrovaradinska 1), OIB: 96261939721, zastupanog po članu uprave Mladenu Mileru, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 29. listopada 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. OTP invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Divka Budaka 1/d, OIB: 96261939721, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje OTP GLOBAL Otvorenim alternativnim investicijskim fondom s javnom ponudom.
2. OTP invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Divka Budaka 1/d, OIB: 96261939721, izdaje se odobrenje na Prospekt i Pravila OTP GLOBAL Otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom.
3. OTP invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Divka Budaka 1/d, OIB: 96261939721, izdaje se odobrenje na izbor OTP banke dioničkog društva, sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, za obavljanje poslova depozitara za OTP GLOBAL Otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom.

Obrazloženje

OTP invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Divka Budaka 1/d (ranije: Zagreb, Petrovaradinska 1), OIB: 96261939721, zastupano po ovlaštenoj osobi, podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 26. lipnja 2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje OTP GLOBAL Otvorenim alternativnim investicijskim fondom s javnom ponudom (dalje: Fond), u skladu s člankom 209. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18 i 126/19, dalje: ZAIF).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je samoinicijativno i na traženje Hanfe u više navrata dostavilo dopune zahtjeva kao i njemu priležuću dokumentaciju. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 27. listopada 2020. godine.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu s javnom ponudom, i to mješovitom fondu, koji se osniva u skladu sa ZAIF-om i kojemu je investicijski cilj nastojanje ostvarivanja rasta cijene udjela Fonda ulaganjem pretežno u druge investicijske fondove koji su pojedinačno izloženi različitim klasama imovine, a zatim i u druge dozvoljene klase imovine. Takvim diverzificiranim ulaganjem nastojat će se postići stabilniji prinos i manja oscilacija cijene udjela u odnosu na ulaganja koja su izložena isključivo dioničkom tržištu.

Društvo nastoji postići investicijski cilj aktivno upravljajući imovinom, bez uspoređivanja sa referentnom vrijednosti (*benchmark*).

Prema prospektu Fonda, Fond je namijenjen malim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima u smislu Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/18 i 17/20) i onima koji se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji, a prije svega :

- ulagateljima koji su spremni ulagati na rok od tri do pet godina;
- ulagateljima s barem osnovnim predznanjem o tržištu kapitala, investicijskim fondovima, obveznicama i dionicama te njihovim karakteristikama;
- ulagateljima koji mogu podnijeti visoku rizičnost;
- ulagateljima koji žele ostvarenje porasta vrijednosti ulaganja u srednjem roku, a u međuvremenu mogu podnijeti oscilacije vrijednosti ulaganja;
- ulagateljima koji mogu prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva ulaganja;
- ulagateljima koji žele uložiti u diverzificiranu imovinu kroz investicijske fondove različitih strategija.

Fondu je prema prospektu dopušteno ulaganje u sljedeće vrste imovine: investicijske fondove (UCITS i AIF, uključujući dionice investicijskih fondova kojima se trguje na burzi (ETF)), instrumente tržišta novca i novčane depozite, dionice i prava na dionice, dužničke vrijednosne papire, opcijske i terminske ugovore i druge financijske izvedenice, te u repo poslove.

Fond će svoje ciljeve ostvarivati ulaganjem u skladu s ograničenjima ulaganja iz ZAIF-a i propisa proizašlih iz ZAIF-a, te u skladu sa sljedećim ograničenjima:

- investicijski fondovi (UCITS, AIF, uključujući dionice investicijskih fondova kojima se trguje na burzi - ETF), do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
- depoziti kod kreditnih institucija u Republici Hrvatskoj, do 20% neto vrijednosti imovine Fonda;
- dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koje je izdala i za koje jamči Republika Hrvatska ili neka druga država članica, do ukupno 35% neto vrijednosti imovine Fonda;
- dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, druge države članice ili Sjedinjenih Američkih Država, do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- repo i obrnuti repo ugovori, do 20% neto vrijednosti imovine Fonda.

U Prospektu se navodi kako će se prilikom odabira investicijskih fondova nastojati ostvariti visoka diverzificiranost ulaganja. Diverzifikacija ulaganja podrazumijeva da je imovina Fonda uložena u financijske instrumente čije se cijene ne kreću uvijek u istim smjerovima (rastu ili padaju), već svojim neusklađenim kretanjem smanjuju oscilacije cijene udjela Fonda, pogotovo u usporedbi s ulaganjem u pojedinačne instrumente. Odabrani investicijski fondovi biti će izloženi različitim pojedinačnim klasama imovine, različitim geografskim tržištima i stilovima ulaganja. U svrhu postizanja svog cilja, Fond će koristiti mjeru korelacije i mjeru doprinosa rizičnosti svake pojedine investicije ukupnoj rizičnosti portfelja. Volatilitet pojedinih investicija u koje će imovina Fonda biti uložena može biti visoka, ali zbog niže korelacije s drugim investicijama u koje će imovina Fonda biti uložena, volatilitet ukupnog portfelja može biti niža. Visoka diverzifikacija ukupnog portfelja koja se želi postići ovakvom strategijom omogućiti će stabilnu strukturu ulaganja koja će manje ovisiti o promjenama tržišnih uvjeta.

Izloženost dioničkom tržištu ostvarivati će se najvećim dijelom ulaganjem u investicijske fondove, a zatim i u dionice i prava na dionice. Prilikom odabira fondova za stjecanje dioničke izloženosti

vodit će se računa o tome da su izloženi različitim geografskim tržištima i/ili različitim stilovima ulaganja.

Izloženost tržištu obveznica najvećim dijelom će se ostvarivati ulaganjem u investicijske fondove koji su izloženi kretanju prinosa na dug državnih i korporativnih izdavatelja s globalnom geografskom izloženošću, a zatim i ulaganjem u dužničke vrijednosne papire koje je izdala i za koje jamči Republika Hrvatska ili neka druga država članica.

Portfelj Fonda će biti izložen tržištu roba isključivo preko ulaganja u investicijske fondove koji su pretežito izloženi tržištu roba, odnosno kretanjima cijene nafte, plina, plemenitih metala, poljoprivrednih proizvoda, te industrijskih metala.

Izloženost tržištu novca ostvarivat će se ulaganjem u novčane depozite kod kreditnih institucija, instrumente tržišta novca i novčane investicijske fondove. U tržište novca ulagati će se isključivo s ciljem smanjenja volatilnosti Fonda, te ukoliko nema dovoljno drugih prihvatljivih prilika za ulaganje.

Fond može ulagati u investicijske fondove koji su po svojoj strukturi ulaganja mješoviti, dionički, obveznički i novčani, te u fondove koji su pretežito izloženi tržištu roba i investicijske fondove koji za cilj imaju ostvarivanje pozitivnih prinosa neovisno o fazi ekonomskog ciklusa (eng. absolute return fondovi). Fond može do najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda uložiti u fondove koji su pretežito izloženi tržištu roba. Dionička izloženost Fonda biti će minimalno 10% neto vrijednosti imovine Fonda, a najviše 60% neto vrijednosti imovine Fonda. Fond neće ulagati u nekretninske alternativne investicijske fondove. Fond nije geografski ni sektorski specijaliziran.

Valutna izloženost fonda je bez ograničenja, a dominantna valuta ulaganja bit će euro (EUR) i mađarska forinta (HUF).

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge fondove pod upravljanjem Društva, u skladu sa ZAIF-om, pri čemu Društvo Fondu ulaznu i izlaznu naknadu, naknadu za upravljanje, te naknadu Depozitaru, koje su inače plative ulaganjem u taj fond, naplaćuje sukladno zakonskim odredbama. Fondu je dozvoljeno ulaganje u investicijske fondove pod upravljanjem društava koja su s Društvom povezana zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, pri čemu ta društva Fondu ne smiju naplatiti ulaznu i izlaznu naknadu. U skladu s time, Fond može do 50% neto vrijednosti imovine Fonda ulagati u fondove pod upravljanjem društva OTP ALAPKEZELŐ pri čemu udio svakog pojedinačnog fonda neće biti veći od 10% neto vrijednosti imovine Fonda. Fond može do 50% neto vrijednosti imovine Fonda ulagati u fondove pod upravljanjem samoga Društva pri čemu udio svakog pojedinačnog fonda neće biti veći od 20% neto vrijednosti imovine Fonda. Fond neće ulagati u one investicijske fondove čija je naknada za upravljanje veća od 2,50%. Fond će ulagati u druge fondove pod upravljanjem Društva te u fondove pod upravljanjem društva OTP ALAPKEZELŐ sukladno općoj procjeni kretanja tržišta i stanju ekonomskog ciklusa u danom trenutku. Također, Fond će ulagati u navedene fondove ako takvim ulaganjem postiže željenu diversifikaciju ulaganja i izloženost određenom dijelu tržišta i klasama imovine. Društvo daje prednost ulaganju u fondove pod upravljanjem Društva te u fondove pod upravljanjem društva OTP ALAPKEZELŐ nad ulaganjem u neke druge investicijske fondove iz razloga što duži niz godina prati fondove kojima upravlja OTP ALAPKEZELŐ (njihovu investicijsku strategiju i rizike) te mogući agregatni portfelj tih fondova i fondova pod upravljanjem Društva predstavlja investicijski cilj i strategiju Fonda, odnosno pokriva velik dio tržišta i izloženosti koje Fond želi postići. Pri tome, Društvo vodi računa o potencijalnom sukobu interesa te je u Pravilima raspisalo načine upravljanja rizikom sukoba interesa. Navedeno uključuje propisivanje osnovnih načela te njihovo provođenje unutar konkretnih postupanja i aktivnosti, unutarnju organizacijsku strukturu Društva kojom se

osiguravaju pretpostavke za zakonito i pravilno obavljanje poslova te odvojenost pojedinih poslova Društva kao i odvojenost od poslova društava koja su s Društvom povezana zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom. Navedeno također uključuje pravedno i jednako postupanje prema svim ulagateljima, bez obzira na veličinu i vrijeme njihovog ulaganja, kao osnovno načelo pri obavljanju transakcija, te interes imatelja udjela u investicijskom fondu kao primaran u područjima u kojima je interes imatelja udjela u sukobu s interesima portfelja i/ili imovine kojima upravljaju s Društvom povezane osobe/društva.

Ulaganja u opcijske i terminske ugovore i druge financijske izvedenice mogu se koristiti u svrhu zaštite od rizika, odnosno u svrhu osiguranja potraživanja i imovine Fonda, te u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda. Njihovim korištenjem neće se mijenjati strategija ulaganja niti povećavati izloženost rizicima iznad onih određenih ovim Prospektom Fonda. Fond neće ulagati u naznačene izvedenice s ciljem povećanja ukupne izloženost prema pojedinim tržištima ili dijelovima tržišta iznad razine propisane ZAIF-om i Prospektom Fonda.

Društvo može kao tehnike i instrumente za učinkovito upravljanje portfeljem vezane uz prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca koristiti repo ugovore (koji obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor).

Društvo na razini Fonda može koristiti financijsku polugu do maksimalne razine od 100% neto vrijednosti imovine Fonda.

U pogledu rizika, s obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenta u koje Fond namjerava ulagati, Fond je u prospektu određen kao visoko rizičan uz primjenu skale vrlo nizak-nizak-umjeren-visok-vrlo visok. U bitnome se u prospektu Fonda navodi kako je Društvo sklonost Fonda riziku promjene cijena (tržišnom riziku) ocijenilo kao vrlo visoku, sklonost riziku promjene tečaja (valutnom riziku) ocijenilo kao visoku, sklonost kamatnom riziku, kreditnom riziku, riziku koncentracije, riziku likvidnosti i riziku namire ocijenilo kao umjerenu, sklonost riziku druge ugovorne strane, riziku financijske poluge i operativnom riziku ocijenilo ka nisku te sklonost riziku promjene poreznih propisa ocijenilo kao vrlo nisku.

Iz prospekta Fonda proizlazi da se Fond osniva na neodređeno vrijeme.

Početna ponuda udjela Fonda smije započeti po objavi prospekta Fonda na mrežnoj stranici Društva. Razdoblje početne ponude udjela ne smije trajati dulje od 30 dana od dana početka početne ponude. Početna ponuda udjela Fonda javno se objavljuje na jedan ili više nastavno navedenih načina:

1. na internetskim stranicama Društva,
2. objavom u jednom ili više dnevnih novina koje se prodaju na cijelom ili pretežitom području Republike Hrvatske,
3. u tiskanom obliku koji je besplatno dostupan u službenim prostorijama Društva i na prodajnim mjestima ili uredima pravnih osoba s kojima je Društvo sklopilo ugovor o poslovnoj suradnji za obavljanje poslova distribucije udjela Fonda.

Najniži iznos novčanih sredstava koja se moraju prikupiti tijekom početne ponude udjela u Fondu iznosi 1.000.000,00 EUR (jedan milijun eura). Tijekom razdoblja početne ponude udjela i prikupljanja sredstava Fond može prikupljati isključivo novčana sredstva. Najniži novčani iznos uplata u Fond pojedinog ulagatelja tijekom početne ponude udjela i prikupljanja sredstva Fonda iznosi 1.000,00 EUR (tisuću eura) ili kunska protuvrijednost prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan plaćanja, ukoliko je uplata u kunama. Početna cijena udjela u Fondu iznosi

100,00 EUR (sto eura) u kunsnoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan plaćanja. Valuta Fonda je euro, a valuta uplata i isplata iz Fonda euro i hrvatska kuna.

Prospektom Fonda je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje ulazna naknada, naknada za upravljanje, naknada depozitaru, te drugi troškovi precizirani u prospektu Fonda. U bitnome, Društvo iz imovine Fonda naplaćuje ulaznu naknadu u visini od 1% (jedan posto) od ukupne vrijednosti izdanih udjela koje ulagatelj stječe. Prilikom otkupa udjela Fonda ulagatelju se naplaćuje izlazna naknada u visini od 1% (jedan posto) od iznosa ukupne otkupne cijene udjela koje ulagatelj povlači iz Fonda temeljem otkupa udjela za ulaganja u Fond kraća od 1 (jedne) godine. Naknada za upravljanje Fondom isplaćuje se Društvu na teret imovine Fonda i iznosi 1,10% (jedan cijelih deset posto) neto vrijednosti imovine Fonda godišnje, uvećano za iznos poreza u slučaju postojanja porezne obveze. Naknada za obavljanje poslova depozitara Fonda isplaćuje se depozitaru na teret imovine Fonda i iznosi 0,11% (nula cijelih jedanaest posto) neto vrijednosti imovine Fonda godišnje, uvećano za iznos poreza u slučaju postojanja porezne obveze.

Društvo je uz zahtjev dostavilo, između ostaloga, i pravila Fonda, KIID Fonda, Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen dana 9. kolovoza 2020. godine između OTP banke dioničkog društva, sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833 i Društva te detaljan opis planiranih aktivnosti trgovanja udjelima predmetnog Fonda, koji obuhvaća sve usluge i aktivnosti na bilo koji način povezane s distribucijom udjela Fonda od Društva do ulagatelja, uključujući i aktivnosti povezane s oglašavanjem, obavještavanjem i nuđenjem udjela AIF-a.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog, kompletiranog zahtjeva Društva razvidno je da isti sadrži svu dokumentaciju i podatke propisane člankom 209. stavkom 2. ZAIF-a, člankom 2. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 20/19), kao i člankom 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a („Narodne novine“, br. 25/19).

Napominje se kako je uz zahtjev Društvo dostavilo i dodatnu dokumentaciju i to interne akte kojima dokazuje svoje navode o ispunjavanju organizacijskih uvjeta, kako slijedi: Politiku uređenja sukoba interesa i osobnih transakcija, Politiku praćenja usklađenosti s relevantnim propisima, Proceduru interne organizacije, procesa rada i podjela odgovornosti - Front office, Middle office i Back office, Sistematizaciju radnih mjesta OTP Invest d.o.o., Plan kontinuiteta poslovanja, Strategiju kontinuiteta poslovanja, Disaster recovery plan, Backup procedure, Definiranje i upravljanje incidentima, Računovodstvene politike OTP Invest d.o.o., Proceduru ulaganja sredstava OTP Invest, Proceduru rada investicijski odbor, Proceduru o utvrđivanju fer vrijednosti vrijednosnih papira za AIF fondove, Politiku primitaka OTP invest i Strategiju upravljanja rizicima.

Hanfa nije u ovom predmetu razmatrala sadržaj navedenih internih akata Društva imajući u vidu da iste nije bilo potrebno podnositi u vezi predmetnog zahtjeva, i da isti nisu propisani u prethodno navedenim relevantnim odredbama ZAIF-a i pravilnika kao dokumentacija koju je potrebno dostaviti uz predmetni zahtjev.

Nadalje, sukladno članku 164. stavku 1. točki 2. ZAIF-a, UAIF je dužan za otvoreni AIF s javnom ponudom usvojiti i objaviti prospekt, pravila i ključne podatke za ulagatelje u skladu s odredbama zakona kojim se uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom. S tim u vezi, sukladno odredbi stavka 2. istog članka ZAIF-a, na sadržaj pravila i prospekta otvorenog AIF-a s javnom ponudom, kao i na odobrenje Hanfe na pravila i prospekt takvog AIF-a, na odgovarajući se način primjenjuju odredbe zakona kojim se uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

Slijedom navedenog, pregledom dokumentacije dostavljene uz zahtjev utvrđeno je da prospekt i pravila Fonda sadrže propisane podatke predviđene člankom 191. stavkom 3. i člankom 198. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Narodne Novine", br. 44/16, 126/19, dalje: ZOIFJP) te da zahtjevu priloženi ključni podaci za ulagatelje Fonda sadrže podatke u skladu sa člankom 200. i 201. ZOIFJP-a te u skladu s Uredbom Komisije (EU) br. 583/2010 od 1. srpnja 2010. o provedbi Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća koja regulira ključne podatke za ulagatelje i uvjete koje je potrebno ispuniti prilikom dostave ključnih podataka ulagateljima ili dostave prospekta na trajnom mediju koji nije papir ili putem mrežne stranice.

U skladu s člankom 166. stavkom 5. ZAIF-a, uz zahtjev je dostavljena i suglasnost depozitara i nadzornog odbora Društva na pravila Fonda.

U skladu s člancima 187. i 196. ZOIFJP-a, a u vezi s člankom 164. stavkom 2. ZAIF-a, Hanfa će u okviru postupka izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om, odobriti prospekt i pravila AIF-a, dok će sukladno članku 188. stavku 1. ZAIF-a, u istom postupku odobriti i depozitara za AIF.

Slijedom svega naprijed navedenog, kao i činjenice da je pregledom zahtjeva i cjelokupne dostavljene dokumentacije utvrđeno da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i ispunito uvjete u skladu s citiranim odredbama naprijed navedenih zakona i pravilnika, odlučeno je kao u točkama 1., 2. i 3. izreke ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 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 972-02/20-01/26

URBROJ: 326-01-40-42-20-14

Zagreb, 29. listopada 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman