

Temeljem odredbi članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 2. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05), te članka 224. Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05), u predmetu izravnog nadzora nad poslovanjem **ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, Zagreb, Ivana Lučića 2a, MBS: 080348872 kod Trgovačkog suda u Zagrebu i investicijskih fondova kojima društvo za upravljanje upravlja: ZB Aktiv, ZB Bond, ZB Euroaktiv, ZB Europlus, ZB Global, ZB Plus i ZB Trend, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici održanoj dana 26. srpnja 2007. donijela je

## R J E Š E N J E

- I. Nalaže se društvu za upravljanje **ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, Zagreb, Ivana Lučića 2a, MBS: 080348872 kod Trgovačkog suda u Zagrebu, da u roku od 60 dana od konačnosti ovoga Rješenja smanji izloženost imovine otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom - **ZB Trend** prema pojedinom investicijskom fondu - Pioneer fondovi, uvažavajući odredbe članka 100. (*Dozvoljena ulaganja*) i članka 101. (*Ograničenja ulaganja i prekoračenja ulaganja*) Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05), a u svezi članka 30. Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05).
- II. Nalaže se društvu za upravljanje **ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, Zagreb, Ivana Lučića 2a, MBS: 080348872 kod Trgovačkog suda u Zagrebu, da u roku od 60 dana od konačnosti ovoga Rješenja u Prospektu i Statutu otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom - **ZB Trend** definira strategiju ulaganja u udjele ili dionice investicijskih fondova kao jedinu/isključivu strategiju realizacije postavljenih investicijskih ciljeva, uvažavajući odredbe članka 100. i članka 101. Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05), a u svezi članka 103. i 104. Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05).
- III. Nalaže se društvu za upravljanje **ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, Zagreb, Ivana Lučića 2a, MBS: 080348872 kod Trgovačkog suda u Zagrebu, da u roku od 15 dana od proteka roka za izvršenje naloženih mjera iz točaka I. i II. izrijeke ovoga Rješenja, pisanim putem obavijesti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga uz dokaz o otklonjenim nepravilnostima.

IV. Ovo Rješenje objavit će se u «Narodnim novinama».

## O b r a z l o ž e n j e

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: «Agencija») sukladno odredbi članka 15. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05) i članka 224. Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05, u daljnjem tekstu: «Zakon») provela je postupak nadzora **nad poslovanjem ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima** (u daljnjem tekstu: «Društvo za upravljanje»), Zagreb, Ivana Lučića 2a i investicijskih fondova: ZB Aktiv, ZB Bond, ZB Euroaktiv, ZB Europlus, ZB Global, ZB Plus i ZB Trend, kojima Društvo za upravljanje upravlja. Postupak nadzora proveden je na temelju *Odluke o pokretanju postupka nadzora* (Klasa: UP/I-041-02/07-08/05, Ur.broj: 326-322-07-1) donesene na sjednici Agencije održanoj 8. ožujka 2007. godine.

Društvu za upravljanje **ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Zagreb**, društvo je s ograničenom odgovornošću koje je 29. lipnja 2000. godine dobilo odobrenje Komisije za vrijednosne papire, pravnog prednika Agencije, za obavljanje poslova osnivanja i upravljanja investicijskim fondovima.

Komisija za vrijednosne papire, pravni prednik Agencije, dana 15. prosinca 2005. godine odobrila je Statut i Prospekt otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom - ZB Trend (u daljnjem tekstu: «Fond») kojim je Društvo za upravljanje predvidjelo investicijski cilj kao: «ostvarivanje visoke stope prinosa na dulji vremenski rok ulaganjem na domaća i svjetska dionička tržišta te tržišta obveznica». Strategija ostvarenja postavljenog investicijskog cilja u Prospektu Fonda, predviđena je ulaganjem imovine fonda u vrijednosne papire, između ostalih i u: «otvorene investicijske fondove koji su registrirani u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske Unije, OECD-a i CEFTA-e, do 10% imovine fonda, imajući u vidu prilikom izbora fondova strategiju ulaganja imovine fonda ZB Trend».

Društvo za upravljanje, sukladno članku 244. Zakona, uskladilo je akte i poslovanje s odredbama Zakona, te su izmjenom Prospekta Fonda, koji je odobren od strane Agencije 15. veljače 2007. godine, predviđena ulaganja imovine u udjele ili dionice investicijskih fondova između ostalih, kako slijedi:

«- investicijske fondove koji ulažu pretežno u dužničke vrijednosne papire izdavatelja iz Republike Hrvatske, država članica Europske Unije i OECD-a, do 70% imovine Fonda,  
- investicijske fondove koji ulažu pretežno u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, država članica Europske Unije i OECD-a, do 90% imovine Fonda».

Odredbom članka 101. stavka 1. točka 8. Zakona definirano je da: «najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog te istog

investicijskog fonda iz članka 100. stavka 1. točke 3. ovoga Zakona, uz uvjet da najviše 30% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u fondove izvan članka 15. stavka 1. točke 2. i 3. ovoga Zakona». Odredbama članka 2. Zakona definirane su povezane osobe i povezane osobe fonda što je određujuće za postupanje društava za upravljanje pri ulaganju imovine investicijskih fondova. Shodno tim odredbama, fond koji ulaže u udjele/dionice investicijskih fondova kojima upravlja isto društvo može najviše 20% svoje imovine uložiti u udjele ili dionice pojedinog investicijskog fonda s tim da se, u smislu Zakona, pod pojmom pojedinog investicijskog fonda smatraju svi fondovi kojima upravlja društvo ili povezano društvo (s izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom).

Tijekom nadzora strukture ulaganja imovine Fonda u razdoblju od 01. siječnja. 2006. godine do 31. ožujka. 2007. godine, utvrđena je struktura portfelja Fonda koja potvrđuje da je Društvo za upravljanje imovinu investicijskog fonda s javnom ponudom - **ZB Trend** (u daljnjem tekstu: «Fond»), ulagalo sukladno predviđenoj strategiji ali protivno odredbi članka 100. i članka 101. stavka 1. točka 8. i 9. Zakona. Utvrđene činjenice o ulaganju imovine Fonda *isključivo u x.y. fondove* kojima upravlja društvo koje je, prema Prospektu Fonda, investicijski savjetnik Fonda a istodobno i član bankarske grupe kao i Društvo za upravljanje.

Postupanje Društva za upravljanje pri upravljanju imovinom Fonda protivno je odredbi članka 30. stavak 1. točka 4. Zakona koji glasi: «Društvo za upravljanje dužno je odgovarati za pravodobno, pošteno i učinkovito ispunjavanje svih prava i obveza predviđenih ovim Zakonom, prospektom i/ili statutom fonda, te za propisno izvršavanje naznačenih prava i obveza u skladu s ovim Zakonom te prospektom i/ili statutom fonda bez obzira na to je li neke od njih povjerila drugome.» , stoga je Društvu za upravljanje naloženo kao u točki I. izrijeke ovoga Rješenja.

Odredbom članaka 103. Zakona definirano je načelo istinitosti prospekta, a prema odredbi članka 104. stavka 1. Zakona: «Prospekt mora sadržavati informacije na osnovu kojih će ulagači moći stvoriti utemeljeni sud o investicijskom fondu s javnom ponudom te donijeti odluku o ulaganju, a posebice informacije o rizicima povezanim s naravi fonda i s njegovim portfeljem».

Nadzorom utvrđene činjenice o isključivom ulaganju imovine Fonda u udjele/dionice investicijskih fondova radi ostvarenja predviđenog investicijskog cilja, potvrđuju da je Društvo propustilo u Prospektu Fonda dati potpunu informaciju sukladno člankom 103. Zakona.

O utvrđenim činjenicama, Društvo za upravljanje se tijekom trajanja nadzora očitovalo dopisom od 23. ožujka 2007. godine u kojem je iznijelo da materijalizacija investicijskih odluka za ZB Trend nije u suprotnosti sa Zakonom o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05) jer isti dozvoljava usklađivanje poslovanja i akata do kraja 2006., te dalo vlastito mišljenje da je, s aspekta globalne strategije izloženosti dioničkim tržištima, irelevantno da li se ulaganja u dionice ostvaruju *izravnim* ulaganjem – kupnjom dionica ili *neizravnim ulaganjem* - kupnjom udjela investicijskih fondova koji

ulažu u dionice. Nadalje, u istom očitovanju, Društvo za upravljanje je dalo vlastitu ocjenu da potpuno restrukturiranje portfelja s pozicija ulaganja u udjele investicijskih fondova u pozicije dionice nije racionalno.

O Zapisniku o provedenom nadzoru Klasa UP/I-041-102/07-08/05, Ur.broj: 326-322-07-5 i nalazima na kojima se temelji ovo Rješenje, Agencija je omogućila Društvu za upravljanje da se očituje. Dana 20. lipnja 2007. godine zaprimljene su pisane primjedbe Društva za upravljanje koje se u bitnome ne razlikuju od očitovanja od 23. ožujka 2007. što ne utječe na okolnosti značajne za ovo Rješenje.

Agencija, temeljem ovlaštenja iz članka 15. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05) u cilju otklanjanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti, Društvu za upravljanje je naložila mjere kao u točkama I. i II. izrijeke ovoga Rješenja.

Društvo za upravljanje u roku od 15 dana od proteka roka za izvršenje naloženoga iz točaka I. i II. izrijeke ovoga Rješenja, pisanim putem obavijestiti će Agenciju.

Sukladno odredbama članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05), ovo Rješenje objavit će se u «Narodnim novinama».

#### **UPUTA O PRAVNOM LIJEKU:**

Protiv ovoga Rješenja žalba nije dopuštena, ali se protiv istog može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu Republike Hrvatske u roku 30 dana od dana primitka ovoga Rješenja.

**Predsjednik Uprave**

Ante Samodol

Klasa: UP/I-041-02/07-08/05  
Ur. broj: 326-322-07-9  
Zagreb, 26. srpnja 2007.