

HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR FINANCIJSKIH USLUGA

562

Na temelju članka 97. stavka 7., članka 249. stavka 5., članka 249.a stavka 9. i članka 250.f Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (»Narodne novine« br. 16/2013 i 143/2014, dalje: Zakon), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija) na sjednici Upravnog vijeća održanoj 27. veljače 2015. godine donijela je

PRAVILNIK

O DOZVOLJENIM ULAGANJIMA I OGRANIČENJIMA ULAGANJA UCITS FONDA

Članak 1.

Ovim pravilnikom detaljnije se propisuju:

- financijski instrumenti i poslovi na tržištu kapitala u koje se može ulagati imovina UCITS fonda prema odredbama Zakona koje se odnose na korištenje tehnika i instrumenata vezanih uz prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem, način njezina ulaganja te ograničenja i uvjeti takvih ulaganja,
- dozvoljena ulaganja UCITS fonda,
- institucije koje se smatraju drugom ugovornom stranom u transakcijama s OTC izvedenicama,
- kategorije drugih izdavatelja instrumenata tržišta novca kojima se ne trguje na uređenim tržištima,
- ograničenja ulaganja imovine UCITS fonda,
- tržišta koja se smatraju uređenima,
- uvjeti i ograničenja vezani za tehnike i instrumente za efikasno upravljanje imovinom UCITS fonda.

Članak 2.

Društvo za upravljanje dužno se prilikom upravljanja imovinom UCITS fonda pridržavati svih odredbi prospekta predmetnog UCITS fonda koje se odnose na vrste imovine u koje je dopušteno ulagati, korištenje tehnika i instrumenata za efikasno upravljanje imovinom UCITS fonda i na ograničenja ulaganja UCITS fonda.

Uređena tržišta

Članak 3.

(1) Uređeno tržište u smislu Zakona je tržište koje ispunjava uvjete za uređeno tržište u skladu s odredbama zakona koji uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj i/ili drugoj državi članici.

(2) Službena kotacija u smislu Zakona je kotacija burze sa sjedištem u trećoj državi koja minimalno ispunjava uvjete za uređeno tržište propisane zakonom koji uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj i/ili drugoj državi članici.

(3) Druga uređena tržišta u smislu Zakona su ona koja ispunjavaju sljedeće uvjete:

1. u vezi s njima društvo za upravljanje ima propisane sve potrebne procedure i postupke koji osiguravaju postupanje pažnjom dobrog stručnjaka u skladu s pravilima ponašanja propisanim Zakonom i pravilnikom koji uređuje organizacijske zahtjeve društva za upravljanje,
2. u vezi s njima depozitar UCITS fonda ima propisane sve potrebne procedure i postupke za namiru vrijednosnih papira,
3. imaju odobrenje, regulirana su i predmet su nadzora od strane nadležnih tijela sukladno nacionalnom zakonodavstvu država u kojima imaju sjedište,
4. njihovi članovi i operater središnjeg registra nematerijaliziranih financijskih instrumenata su predmet nadzora od strane nadležnih tijela sukladno nacionalnom zakonodavstvu država u kojima imaju sjedište,
5. namira transakcija izvršava se u prihvatljivom vremenskom roku,
6. na njima je dozvoljeno ulagati UCITS fondu odnosno otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom iz države sjedišta toga tržišta,
7. redovito posluju odnosno na njima se kontinuirano u propisanom vremenu odvija trgovanje,
8. zadovoljavaju uvjete likvidnosti na tržištu uzimajući u obzir broj sudionika i mogućnost kontinuiranog utvrđivanja fer cijena financijskih instrumenata kojima se na njima trguje,
9. otvorena su za javnost.

Prenosivi vrijednosni papiri

Članak 4.

(1) Prenosivi vrijednosni papiri u smislu Zakona u koje je UCITS fondu dozvoljeno ulagati su oni koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:

1. potencijalni gubitak koji UCITS fond može pretrpjeti u odnosu na držanje tih instrumenata je ograničen na iznos koji je za njih plaćen,
2. njihova likvidnost ne ugrožava ispunjavanje Zakonom i/ili prospektom propisanih uvjeta i rokova isplate pri otkupu udjela, osim u slučajevima kada društvo za upravljanje dokumentirano procijeni da se portfelj UCITS fonda sastoji od dovoljno drugih likvidnih financijskih instrumenata koji omogućavaju ispunjavanje navedenih obveza,
3. moguće ih je pouzdano vrednovati na temelju točnih, pouzdanih i redovitih tržišnih cijena, ili vrijednosti koje su dobivene metodologijom ili sustavom vrednovanja neovisnim od izdavatelja, a na temelju informacija dobivenih od strane izdavatelja vrijednosnog papira ili od mjerodavnog investicijskog istraživanja ili analize,
4. za njih su dostupne prikladne informacije u obliku redovitih, točnih i cjelovitih informacija o vrijednosnom papiru,
5. prenosivi su,
6. njihovo stjecanje je u skladu sa strategijom ulaganja i investicijskim ciljevima UCITS fonda,
7. njihovi rizici prikladno su obuhvaćeni sustavom upravljanja rizicima UCITS fonda.

(2) Prilikom ulaganja imovine UCITS fonda društvo za upravljanje dužno je voditi računa o likvidnosti prenosivih vrijednosnih papira i njihovom graničnom utjecaju na ukupnu likvidnost portfelja UCITS fonda, kao i kontinuirano voditi računa o likvidnosti portfelja UCITS fonda na način da periodično procjenjuje nalazi li se u portfelju UCITS fonda dovoljno likvidne imovine, a sve u smislu mogućnosti ispunjavanja Zakonom i/ili prospektom propisanih uvjeta i rokova isplate pri otkupu udjela.

(3) Za vrijednosne papire kojima se trguje na uređenim tržištima iz članka 249. stavka 1. točke 1. Zakona se smatra da su prenosivi i da ne ugrožavaju sposobnost UCITS fonda da ispunjava Zakonom i/ili prospektom propisane uvjete i rokove isplate pri otkupu udjela UCITS fonda, osim ako su društvu za upravljanje dostupne informacije koje upućuju na drugačiji zaključak.

(4) Kada su društvu za upravljanje dostupne informacije koje ukazuju da bi prenosivi vrijednosni papiri kojima se trguje na uređenim tržištima iz članka 249. stavka 1. točke 1. Zakona mogli ugroziti sposobnost UCITS fonda da ispunjava Zakonom i/ili prospektom propisane uvjete i rokove isplate pri otkupu udjela UCITS fonda, dužno je procijeniti i njihov rizik likvidnosti.

(5) Prilikom procjene likvidnosti prenosivih vrijednosnih papira društvo za upravljanje mora uzeti u obzir najmanje sljedeće:

1. količinu i vrijednost trgovanja prenosivim vrijednosnim papirom,
2. veličinu izdanja prenosivog vrijednosnog papira,
3. udio u izdanju prenosivog vrijednosnog papira kojeg društvo za upravljanje za račun UCITS fonda namjerava steći,
4. kada je to primjenjivo, nezavisnu analizu ponuda na kupnju i prodaju kroz određeno vremensko razdoblje s ciljem određivanja likvidnosti i utrživosti prenosivog vrijednosnog papira,
5. kada je to primjenjivo, analizu kvalitete i broja održavatelja tržišta predmetnog prenosivog vrijednosnog papira s ciljem ocjene kvalitete trgovanja na sekundarnom tržištu,
6. strukturu imatelja udjela u UCITS fondu,
7. svrhu ulaganja imatelja udjela u UCITS fondu,
8. informacije o tijeku novca UCITS fonda.

(6) Prenosivi vrijednosni papiri u smislu Zakona uključuju i sljedeće:

1. dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova (AIF-ova) koje ispunjavaju sljedeće kriterije:
 - ispunjavaju kriterije iz stavka 1. ovoga članka,
 - na njih se primjenjuju mehanizmi korporativnog upravljanja koji se primjenjuju na ostale izdavatelje vrijednosnih papira koji minimalno podrazumijevaju pravo glasa ulagatelja zatvorenog AIF-a u procesu donošenja odluka i mogućnost utjecaja na strategiju ulaganja i investicijsku politiku zatvorenog AIF-a,
 - kada poslove upravljanja imovinom u ime zatvorenog AIF-a obavlja drugi subjekt, taj subjekt mora biti obuhvaćen nacionalnim zakonodavstvom u svrhu zaštite ulagatelja, koja minimalno podrazumijeva izdvojenost imovine zatvorenog AIF-a iz stečajne odnosno likvidacijske mase depozitara i upravitelja,
2. financijski instrumenti koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:
 - ispunjavanju kriterije iz stavka 1. ovog članka,
 - temelje se ili su povezani s drugom imovinom koja može biti različita od imovine iz članka 249. stavka 1. Zakona.

(7) Ako financijski instrument iz stavka 6. točke 2. ovoga članka sadrži ugrađenu izvedenicu na način kako se navodi u članku 12. ovoga pravilnika, na tu izvedenicu primjenjivat će se uvjeti i ograničenja Zakonom propisani za financijske izvedenice.

Instrumenti tržišta novca

Članak 5.

(1) Instrumentima tržišta novca u smislu Zakona smatraju se instrumenti koji ispunjavaju jedan od sljedećih uvjeta:

1. imaju dospijeće ili preostalo dospijeće od 397 dana ili manje ili
2. imaju preostalo dospijeće kraće od dvije godine, a njihova kamatna stopa je varijabilna i najmanje svakih 397 dana podliježe redovitom usklađivanju prinosa ovisno o promjenama tržišne kamatne stope ili indeksa.

(2) Instrumenti iz stavka 1. ovoga članka su:

1. instrumenti tržišta novca koji su uvršteni ili kojima se trguje na jednom od tržišta iz članka 249. stavka 1. točke 1. Zakona i,
2. instrumenti tržišta novca kojima se ne trguje na uređenim tržištima iz članka 249. stavka 1. točke 1. Zakona, a čije je izdanje ili izdavalatelj reguliran u svrhu zaštite ulagatelja i štednih uloga, kako je to opisano Zakonom.

Članak 6.

(1) UCITS fondu dozvoljeno je ulagati u instrumente tržišta novca iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovoga pravilnika koji su likvidni i čija se vrijednost u svakom trenutku može precizno utvrditi.

(2) Instrumenti tržišta novca koji su likvidni i čija se vrijednost može u svakom trenutku precizno utvrditi su oni financijski instrumenti koji se mogu prodati uz ograničeni trošak u odgovarajućem kratkom vremenskom roku radi ispunjavanja Zakonom i/ili prospektom propisanih uvjeta i rokova isplate pri otkupu udjela i za koje su dostupni precizni i pouzdani sustavi i metodologije vrednovanja koji ispunjavaju sljedeće kriterije:

1. omogućavaju da se izračuna vrijednost neto imovine UCITS fonda u skladu s vrijednošću po kojoj bi financijski instrument koji se drži u imovini mogao biti predmet transakcije po tržišnim uvjetima sklopljene između informiranih i nepovezanih strana koje su voljne obaviti transakciju,
2. zasnivaju se na tržišnim podacima ili na modelima vrednovanja, uključujući metode koje se temelje na amortiziranim troškovima.

(3) Prilikom procjene likvidnosti instrumenata tržišta novca društvo za upravljanje treba uzeti u obzir sljedeće elemente:

1. na razini instrumenta tržišta novca:

- učestalost izvršavanja transakcija i kotiranja cijena ponude i potražnje za predmetni instrument,
- broj sudionika koji su spremni kupiti i prodati instrument, spremnost sudionika održavati tržište za taj instrument, prirodu tržišnih transakcija (vrijeme potrebno za prodaju instrumenta, metode prikupljanja ponuda i mehanike prijenosa),
- veličinu izdanja odnosno programa izdanja,
- mogućnost prodaje instrumenta tržišta novca u kratkom roku po ograničenom trošku, u smislu niskih naknada i cijena ponude i potražnje i s vrlo kratkim rokom odgode namire.

2. na razini UCITS fonda:

- strukturu imatelja udjela u UCITS fondu,

- svrhu ulaganja imatelja udjela u UCITS fondu,
- informacije o tijeku novca UCITS fonda.

(4) Prilikom ulaganja imovine UCITS fonda društvo za upravljanje dužno je voditi računa o likvidnosti instrumenata tržišta novca i njihovom graničnom utjecaju na ukupnu likvidnost portfelja UCITS fonda, kao i kontinuirano voditi računa o likvidnosti portfelja UCITS fonda na način da periodično procjenjuje nalazi li se u portfelju UCITS fonda dovoljno likvidne imovine, a sve u smislu mogućnosti ispunjavanja Zakonom i/ili prospektom propisanih uvjeta i rokova isplate pri otkupu udjela.

(5) Za instrumente tržišta novca iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovoga pravilnika se smatra da su likvidni i da im se vrijednost može u svakom trenutku precizno utvrditi, osim ako su društvu za upravljanje dostupne informacije koje upućuju na drugačiji zaključak.

(6) Kada su društvu za upravljanje dostupne informacije koje ukazuju da bi instrumenti tržišta novca iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovoga pravilnika mogli ugroziti sposobnost UCITS fonda da ispunjava Zakonom i/ili prospektom propisane uvjete i rokove isplate pri otkupu udjela UCITS fonda, dužno je procijeniti i njihov rizik likvidnosti.

Članak 7.

(1) Instrumenti tržišta novca iz članka 5. stavka 2. točke 2. ovoga pravilnika su oni instrumenti tržišta novca koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:

1. ispunjavaju minimalno jedan od kriterija navedenih u članku 5. stavku 1. ovoga pravilnika i sve kriterije navedene u članku 6. stavku 2. ovoga pravilnika,
2. za njih su dostupne odgovarajuće informacije koje omogućavaju prikladnu procjenu kreditnog rizika koji je povezan s ulaganjem u takav instrument, uzimajući u obzir stavke 3., 4. i 5. ovoga članka,
3. slobodno su prenosivi.

(2) Prilikom procjene likvidnosti instrumenata tržišta novca iz stavka 1. ovoga članka društvo za upravljanje treba uzeti u obzir elemente iz članka 6. stavka 3. ovoga pravilnika.

(3) Za instrumente tržišta novca iz članka 249. stavka 1. točke 6. podtočaka b) i d) ili za instrumente izdane od lokalne ili regionalne samouprave Republike Hrvatske ili druge države članice ili javne međunarodne organizacije za koje ne jamči država članica, ili izdane od federalne jedinice u slučaju federalne države koja je država članica, odgovarajuća informacija iz stavka 1. točke 2. ovoga članka mora sadržavati:

1. informacije o izdanju ili programu izdavanja, te o pravnom i financijskom položaju izdavatelja prije izdavanja instrumenta tržišta novca,
2. ažurirane informacije iz točke 1. ovoga stavka na redovnoj osnovi i u slučaju nastanka značajnog događaja,
3. informacije iz točke 1. ovoga stavka potvrđene od kvalificirane treće strane, neovisno i bez utjecaja izdavatelja,
4. dostupne i pouzdane statističke podatke o izdanju ili programu izdavanja.

(4) Za instrumente tržišta novca iz članka 249. stavka 1. točke 6. podtočke c) Zakona, odgovarajuća informacija iz stavka 1. točke 2. ovoga članka mora sadržavati:

1. informacije o izdanju ili programu izdavanja, te o pravnom i financijskom položaju izdavatelja prije izdavanja instrumenta tržišta novca,
2. ažurirane informacije iz točke 1. ovoga stavka na redovnoj osnovi i u slučaju nastanka značajnog događaja,
3. dostupne i pouzdane statističke podatke o izdanju ili programu izdavanja, ili druge podatke koji omogućavaju procjenu kreditnog rizika koji je povezan s ulaganjem u takav instrument.