

KLASA: UP/I-041-02/11-02/5
URBROJ: 326-322-11-7
U Zagrebu 7. travnja 2011.

Temeljem odredbi članka 15. točka 4, alineja 2. i Članka 8. stavak I. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (NN 140/05) i članka 93. stavka t. Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima (Narodne novine br. 49/99, 63/00, 103/03, 177/04, 71/07 i 124/10) Uprava Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga u postupku nadzora nad X. d.o.o., Z., pokrenutim po službenoj dužnosti, na sjednici održanoj dana 7. travnja 2011, godine donosi

RJEŠENJE

1. Utvrđuje se da X. d.o.o. Z., ulaganjem imovine fondova pod njegovim upravljanjem, i to zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova N., H., E., te R. u dionice izdavatelja Y. d.d., zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine, Z., nije ulagalo imovinu fondova pod upravljanjem uz uvažavanje načela sigurnosti, razboritosti i opreza.
2. M. Z., iz Z., oduzima se licenca za ovlaštenog upravitelja mirovinskim fondovima na određeno vrijeme od šest mjeseci.
3. Utvrđuje se da M. Z., iz Z., u razdoblju iz točke 2, izreke ovog Rješenja ne ispunjava uvjete za člana uprave X. d.o.o., Z.
4. Nalaže se jedinom članu društva X. d.o.o., Z., - društvu R. d.d., Z., da u roku od 60 dana od dana dostave ovog Rješenja imenuje novog člana uprave društva X. d.o.o., Z.
5. Rok iz točke 2. počinje teći od dana imenovanja novog člana uprave društva.
6. Ovo rješenje neće se objaviti u "Narodnim novinama".

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u daljnjem tekstu: Agencija) je temeljem odredbi članka 15. stavka 1, točke 2. alineje 2. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (NN 140/05) i članka 93. stavka 1. Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN 49/99, 63/00, 103/03, 177/04, 71/07 i 124/10, dalje u tekstu: Zakon o mirovinskim fondovima) pokrenula po službenoj dužnosti, sukladno odredbama članka 42. stavka 1. i 2. Zakona o općem upravnom postupku (NN 47/09, dalje u tekstu: ZUP) postupak nadzora nad X. d.o.o., Z., (dalje u tekstu: X.) a u vezi s kupnjom dionica izdavatelja Y. d.d. zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine, Z., (dalje u tekstu: Y.) u razdoblju od 01. siječnja do 04. ožujka 2011.

Ad-1.)

Dana 17. siječnja 2011. godine na internetskim stranicama Z. d.d., Z., (dalje u tekstu: Z.) objavljena je obavijest društva za upravljanje Y. d.o.o. iz Z. (dalje u tekstu: Y.), sljedećeg sadržaja:

„Društvo sa upravljanje Y. d.o.o. Z., (dalje u tekstu: Društvo) obavještava javnost da je dana 14. siječnja 2011. godine zaprimilo rješenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 13. siječnja 2011. godine kojim mu se nalaže da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine Y. d.d. (dalje u tekstu: Fond), uskladi sa Prospektom Fonda na način da smanji ulaganja u tvrtke koje svoje poslovanje baziraju na nekretninama kao platformi za ostvarenje poslovne strategije sukcesivno do najviše 30% do 30. rujna 2012. godine, Društvu se upućuje da ne dokapitalizira društva u kojem Fond već ima udio bez stjecanja većeg udjela u takvim društvima. Društvo također treba ukloniti sadašnji portfelj vrijednosnih papira iz imovine Fonda. Dodatno, Društvu se nalaže izrađivati konsolidirane financijske izvještaje za ulaganja u udjele društva čije je iznajmljivanje i zakup nekretnina

te upravljanje nekretninama, te za potrebe njihovog iskazivanja, evidentiranja, priznavanja i mjerenja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i poslovnim evidencijama Fonda tretirati ih kao društva, a ne nekretnine. “

Dana 19. siječnja 2011, na internetskim stranicama Z. objavljeno je rješenje Agencije KLASA: UP/I-041-02/11-06/6 URBROJ: 326-113-11-2 od 18. siječnja 2011. g. kojim se, u svrhu potpunog, istinitog i točnog obavještavanja javnosti, objavljuje izreka rješenja Agencije od dana 13. siječnja 2011. godine koji se spominje u citiranoj obavijesti. Izreka rješenja glasi;

1. „Društvu Y. d.o.o. Z., nalaže se ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine N. d.d., Z., uskladiti s odredbama Zakona o investicijskim fondovima te odredbama Statuta i Prospekta navedenog fonda s obzirom na ciljanu strukturu ulaganja do zaključno sa stanjem na dan 30. rujna 2012. godine na način da u imovini fonda N. d.d. snižava relativni udio postojećih ulaganja u tvrtke koje svoje poslovanje baziraju na nekretninama kao platformi za ostvarenje poslovne strategije tako da;

- sa stanjem na dan 30. lipnja 2011 udio takve imovine u imovini fonda određenoj za ulaganje u nekretnine iznosi najviše 90%,
- sa stanjem na dan 31. prosinca 2011. udio takve imovine u imovini fonda određenoj za ulaganje u nekretnine iznosi najviše 80%,
- sa stanjem na dan 31. ožujka 2012, udio takve imovine u imovini fonda određenoj za ulaganje u nekretnine iznosi najviše 65%,
- sa stanjem na dan 30. lipnja 2012. udio takve imovine u imovini fonda određenoj za ulaganje u nekretnine iznosi najviše 50%, .
- sa stanjem na dan 30. rujna 2012, udio takve imovine u imovini fonda određenoj za ulaganje u nekretnine iznosi najviše 30%.

Kao dokaz o izvršenju naloženog Društvo je dužno Agenciji dostaviti izvješće o izvršenoj alokaciji sredstava sastajem na dan 30. lipnja 2011, 31. prosinca 2011, 31. ožujka 2012, 30. lipnja 2012. i 30. rujna 2012. u roku od 30 dana od isteka izvještajnog dana, a iz kojeg izvješća će biti razvidno od čega se sastoji imovina fonda određena za ulaganje u nekretnine.

2. Društvu Y. d.o.o., Z., zabranjuje se raspolaganje imovinom zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine Y. d.d., Z., na način da se imovina Fonda predviđena za ulaganje u nekretnine koristi za dokapitalizaciju društava u kojima Fond već ima udio, a bez stjecanja većeg udjela Fonda u društvu
3. Društvo Y. d.o.o., Z., dužno je prilikom izvještavanja o ulaganjima u udjele društva čiji je predmet poslovanja isključivo ili pretežito stjecanje i prodaja, iznajmljivanje i zakup nekretnina te upravljale nekretninama, a koji čine imovinu zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine Y. d.d., Z., iste iskazati u financijskim i nadzornim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i poslovnim evidencijama Fonda.
4. Društvo Y. d.o.o., Z., obvezno je udjele u društvima koje priznaje kao imovinu zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine Y. d.d., Z., evidentirati, priznavati i mjeriti sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja,
5. Društvu Y. d.o.o., Z., nalaže se sa stanjem na dan 31. prosinca 20) 0. pa nadalje izrađivati sukladno odredbama Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja konsolidirane financijske izvještaje zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine Y. d.d., Z., koje uključuje financijske izvještaje Fonda i financijske izvještaje ovisnih društava pod kontrolom Fonda: M. d.o.o., Ž. d.o.o., I. d.o.o., G. d.o.o. i P. d.o.o.
6. Društvo Y. d.o.o., Z., obvezno je u roku od 60 dana od dostave ovog rješenja iz imovine zatvorenog investicijskog fonda \$ javnom ponudom za ulaganje u nekretnine Y. d.d., Z., ukloniti sljedeće financijske instrumente:
 - obveznice izdavatelja T. d.d.
 - komercijalne zapise izdavatelja T. d.d.,
 - obveznice izdavatelja H. d. o. o;*te o istome odmah izvijestiti Agenciju,*

U citiranom rješenju Agencija je ocijenila da objavom gore citirane obavijesti Y. nije osigurano daje povlaštena informacija koja se na izdavatelja neposredno odnosi potpuna, istinita i sadržajno točna čime je javnosti i potencijalnim i sadašnjim ulagačima u fond onemogućen brz pristup informaciji i mogućnost potpune, točne i pravovremene ocjene iste, te je, u skladu sa svojim zakonskim ovlastima, Agencija objavila točnu i potpunu informaciju.

Iz objavljene izreke Rješenja vidljivo je daje u postupku nadzora utvrđeno da Y. ne postupa s imovinom Y. na način propisan Zakonom o investicijskim fondovima (Narodne novine 150/05) i podzakonskim aktima, te koje su mjere naložene kako bi se upravljanje Y. uskladilo sa zakonom.

31. siječnja 2011. godine na internetskim stranicama Z., sukladno zakonskim obvezama, objavljena je informacija o neto vrijednosti imovine i strukturi portfelja (dalje u tekstu: NAV) Y. na dan 31. prosinca 2010. godine.

Dana 01. veljače 2011, na internetskim stranicama Z. objavljena je obavijest da je neto vrijedno# imovine Y. (u daljnjem tekstu: NAV) na dan 31. prosinca 2010. privremeni izračun te nije još potvrđen od strane depozitne banke radi primjene nove metodologije izračuna udjela fonda Y. d.d. u nekretninskim društvima sukladno rješenju Agencije od 18- siječnja 2011. godine.

Dana 18. veljače 2011. godine na internetskim stranicama Z. objavljena je obavijest da NAV po dionici Y. na dan 31. siječnja 2011. iznosi 118,0067 te da taj iznos i dalje nije potvrđen od strane depozitne banke radi primjene nove metodologije izračuna udjela Y. u nekretninskim društvima, sukladno rješenju Agencije od 13. siječnja 2011.

Dana 15. veljače 2011. na Z. objavljena je obavijest kojom Y. potvrđuje da s obzirom na konačnost rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 13.01.2011. godine, provodi mjere usklađenja sa istim.

Sukladno svemu navedenom, iz citiranih obavijesti koje se izravno odnose na izdavatelja Y., a koje su tijekom siječnja i veljače objavljivane na internetskim stranicama Z. i kao takve bile javno dostupne svim postojećim i potencijalnim ulagačima, vidljivo je da je Agencija provela postupak nadzora nad upravljanjem izdavateljem Y. i u tom postupku utvrdila određene nezakonitosti i nepravilnosti, te naložila mjere za otklanjanje istih. Nadalje, iz citiranih obavijesti jasno je vidljiva i okolnost da je u navedenom razdoblju na internetskim stranicama Z. objavljivani neredoviti, od strane depozitne banke nepotvrđeni iznos neto vrijednosti imovine Y., što znaci da je potencijalnim ulagačima u navedenom razdoblju zapravo bila nedostupna informacija o stvarnoj neto vrijednosti imovine Y., temeljem koje bi mogli donijeti informiranu odluku o ulaganju u dionice Y.

S obzirom na navedene okolnosti, Agencija je u sklopu svojih zakonskih ovlaštenja provela nadzor nad trgovanjem dionicom Y. u razdoblju od 01. siječnja 2010. godine do 04. ožujka 20 U. godine. Dionica Y. uvrštena je na uređeno tržište Z., na segment redovitog tržišta a zbog niske likvidnosti, dionicom se u nadziranom razdoblju trgovalo u posebnom režimu trgovine, sukladno Pravilima Z. i Uputi o posebnom režimu trgovine Z. od 04. ožujka 2008. i 02. siječnja 2009., objavljenima na internetskoj stranici Z.

Analizom povijesnih podataka o trgovanju predmetnom dionicom, objavljenih na internetskim stranicama Z., utvrđeno je daje predmetnom dionicom tijekom 2010. godine trgovano iznimno rijetko, sveukupno 9 trgovinskih dana, i to u razdoblju od 21. travnja 2010. do 23. lipnja 2010. godine. U tom razdoblju protrgovano je sa količinom od 5.999 dionica izdavatelja, u sveukupno 18 transakcija. Promet u navedenom razdoblju iznosio je 468.854,80 kuna. Promjena cijene je bila minimalna, te se u tom razdoblju trgovalo po cijeni između 73,03 i 87,00 kn po dionici. Nakon transakcije od 23.06.2010. predmetnom dionicom na Z. nije se uopće trgovalo sve do dana 03. siječnja 2011. godine, kada je zaključena jedna transakcija jednom dionicom, po cijeni od 69,00 kn, Stoje predstavljalo pad cijene od 20,69 % u odnosu na zadnji trgovinski dan u 2010. godini, 23.06. 2010. godine.

Iz svega navedenog proizlazi daje dionica tijekom 2010. godine izrazito nisko likvidna, zbog čega je, sukladno Uputama Z. o posebnom režimu trgovine, uvrštena u poseban režim trgovine.

U razdoblju od 03. siječnja do 15. ožujka 2011. godine intenzivira se trgovanje predmetnom dionicom, te se tijekom siječnja 2011. godine predmetnom dionicom trgovalo 13 trgovinskih dana, tijekom kojih je zaključeno sveukupno 34 transakcije, sa sveukupno 17803 dionice. Ukupno je u siječnju ostvareno 1.190 055,82 kn prometa dionicom Y. Cijena dionice se u navedenom razdoblju kretala u rasponu od 50,00 kn do 74,00 kn po dionici, pokazujući veliku volatilnost u pojedine trgovinske dane,

U veljači 2011. godine dionicom je trgovano 5 trgovinskih dana, tijekom kojih je zaključeno 11 transakcija. Protrgovano je sa sveukupno 487 dionica izdavatelja, a ostvarenje sveukupan promet u iznosu od 24.445,88 kuna, po cijeni između 49,97 do 54,97 kn po dionici.

U ožujku 2011. godine dionicom je trgovano 3 trgovinska dana, tijekom kojih je zaključeno 11 transakcija, sa sveukupno 1 091 dionicom izdavatelja. Ostvareni promet iznosio je 58.278,72 kn, a

dionicom se trgovalo po cijeni od 41,52 do 42,56 kn. U ta tri trgovinska dana volatilnost cijene bila je vrlo velika (dana 3. ožujka prosječna cijena je pala u odnosu na prethodni trgovinski dan 16,91%, 4. ožujka je porasla 31,24%. da bi 15. ožujka ponovno pala 21,89%)

Daljinom analizom trgovanja, temeljem podataka kojima Agencija raspolaže o transakcijama na Z., uočeno je da se dana 04. siječnja 2011. godine na strani kupnje dionice Y. javlja X. d.o.o., iz Z (dalje u tekstu: X.). U razdoblju od 04. siječnja do 13. siječnja 2011. godine X. je stekao sveukupno 13.757 dionica izdavatelja, po cijeni u rasponu od 70,00 do 74,00 kn po dionici. Sukladno podacima o trgovanju kojima Agencija raspolaže, u navedenom razdoblju X. dionice Y. stječe za imovinu zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova N., H., E., te za R.

Prva sljedeća kupnja dionica Y. od strane X. na Z. javlja se 04. ožujka 2011. godine, kada X. stječe za R. sveukupno 1000 dionica izdavatelja po cijeni od 54,49 kn po dionici, što je predstavljalo cijenu za 31,24% višu od cijene po kojoj se trgovalo prethodnog trgovinskog dana. Nakon realizacije predmetne kupnje došlo je do privremene obustave trgovanja dionicom izdavatelja Y. sukladno Pravilima Z.

Sukladno svemu navedenom, utvrđeno je tijekom razdoblja 01. siječnja do 15. ožujka 2011. godine X. stekao sveukupno 14. 757 dionica Y. od sveukupno protrgovanih 19,371 dionica, što predstavlja 76,18% sveukupno protrgovanih dionica u tom razdoblju. Temeljem podataka dostupnih Agenciji, utvrđeno je da je X. predmetne dionice stjecalo za fondove pod svojim upravljanjem, zatvorene dobrovoljne mirovinske fondove: N., H., E., te za R.

Sukladno navedenom, nad poslovanjem X.-a, pokrenut je postupak nadzora, u svezi s kupnjom dionica Y.

U postupku nadzora utvrđeno je da se X. dana 4. ožujka 2011., unatoč javno objavljenim informacijama o nezakonitostima i nepravilnostima utvrđenima u nadzoru nad upravljanjem Y., mjerama naloženima Y., javno objavljenoj informaciji da depozitna banka R. d.d. nije potvrdila izračun NAV po dionici na dan 31. prosinac 2010., a što je ista dužna učiniti sukladno odredbi članka 151. stavak 2, Zakona o investicijskim fondovima (NN 150/05, dalje u tekstu: ZIF), a na temelju koje depozitna banka kontrolira i potvrđuje izračun NAV-a po dionici, odlučio na ulaganje imovine dobrovoljnih mirovinskih fondova pod upravljanjem u izrazito nisko likvidnu dionicu s vrlo izraženom volatilnošću cijene, za koju u trenutku donošenja investicijske odluke nije postojala pouzdana i točna informacija o neto vrijednosti imovine izdavatelja, i to po cijeni koja je za 31,24% bila viša od cijene po kojoj se trgovalo prethodnog trgovinskog dana.

Sukladno svemu navedenom, u postupku nadzora Agencija je ispitivala okolnosti vezane za donošenje investicijske odluke kupnje dionica Y. od strane X.

Nastavno na navedeno, u postupku nadzora na navedene okolnosti ispitana je direktorica M. Z. Isto tako, dana 24. ožujka Agencija je, u smislu odredbi članka 30. stavka 1. i članka 52, stavka 1, ZUP-a, da bi se članici uprave M. Z. kao odgovornoj osobi u Društvu dala mogućnost izjašnjava o svim činjenicama i pravnim pitanjima važnim za rješavanje upravne stvari, a koje su utvrđene u postupku nadzora nad Društvom, zatražila pisano očitovanje na utvrđene okolnosti, te je od gospode Z. kao odgovorne osobe zatraženo obrazloženje o tome temeljem kojih kriterija i procjena je kao odgovorna osoba u X.-u donijela investicijsku odluku o kupnji dionica Y.

Iz iskaza kojeg je gospođa Z. dala u postupku proizlazi da je kao članica uprave - direktorica X.-a bila upoznata sa odlukama koje se odnose na trgovanje dionicama izdavatelja Y. Sukladno njenom iskazu, odluke o kupnji na dnevnoj razini donose Uprava i Front Office.

Sukladno iskazu gospođe Z., X. je prilikom donošenja odluke o kupnji dionice izdavatelja Y. uzimalo u obzir kretanje vrijednosti NAV-a, cijenu i diskont na NAV, kretanje volumena trgovanja, promjene vlasnika dionica vidljive kroz pozicije u S.-u. Gospođa Z. je nadalje izjavila da joj nije bilo poznato jesu li prilikom procjene ulaganja uvažene i činjenice daje Agencija izdala rješenje kojim se Y. nalaže usklađenje s odredbama ZIF-a, iako im je sadržaj Rješenja bio poznat. Na kraju, izjavila je da joj nije poznata okolnost da depozitna banka nije potvrdila objavljen izračun NAV-a.

Nadalje, M. Z. je u svom pisanom očitovanju od 25. ožujka 2011. u bitnome izjavila da X. smatra da ulaganje na razini približno 1% portfelja u nekretninski fond predstavlja dobru dugoročnu investiciju te da je takva pozicija korisna i iz perspektive diversifikacije portfelja.

Napominje da je X. povremeno i tijekom 2010, u ime i za račun R., pri jačim padovima udjela pozicije kupovalo manje količine dionica u cilju održavanja relativnog udjela, kao i snižavanja prosječne cijene kupnje ukupne poziciji. U 2010. taj se udio kretao prosječno u iznosu od 0,83% neto imovinske vrijednosti R. a početkom 2011. isti je pao ispod 0,6%.

Ujedno se u očitovanju navodi da se sve odluke o kupnji dionica Y. kao i svih ostalih pozicija u portfeljima mirovinskih fondova,, donose isključivo na bazi javno dostupnih informacija.

Isto tako, navodi se da su odluke o kupnji u zatvorenim mirovinskim fondovima N., H., E. kao i za R. a koje su se odvijale u periodu od 04. siječnja do 13. siječnja 2011, bile donesene prije objavljivanja rješenja Agencije KLASA; UP/I-041-02/11-06/6, URBROJ; 326-113-U-2 na internetskim stranicama Z.

Nakon objave prije navedenog rješenja Agencije Društvo je na dan 04. ožujka 20 U. uzevši u obzir prije navedeno rješenja kao i sve ostale u tom trenutku dostupne javne informacije donijelo odluku o stjecanju 1.000 dionica koja je realizirana po cijeni od 54,49 kn.

Navodi da usklađenja koja je društvo za upravljanje Y. d.o.o. dužno provesti temeljem rješenja Agencije ne bi smjela umanjiti vrijednost prosječnog NAV N. za više od 20% do 30% . Sukladno tome, procjena za fair vrijednosti tako korigiranog NAV-a fonda N. d.d. kreće se u rasponu od 82 do 93 kune. Cijena od 54,49 kn po kojoj je Društvo izvršilo stjecanje 1,000 dionica izdavatelja na dan 04. ožujka 2011, predstavlja diskont od preko 30% na niži dio raspona procijenjene fer vrijednosti, članica uprave smatra daje taj diskont više nego dostatan za odluku o kupnji kao da su dobri izgledi da će fond na navedenoj transakciji ostvariti profit u ciljanom horizontu ulaganja. Ujedno navodi da je kretanje volumena trgovanja kao i promjene vlasnika vidljiv kroz S.-u ostavljaju dojam da se pad cijene događao na izrazito niskim volumenima te da su prodavatelji bili samo mali dioničari koji su se vjerojatno zbog opće nelikvidnosti na tržištu vrijednosnih papira odlučili za prodaju. Smatra da su takvi prodavatelji prisiljeni prodavati po cijenama koje su daleko niže od onih koje opravdavaju fundamentalni pokazatelji. Uz navedeno očitovanje nisu priloženi dokazi o procjeni rizika ulaganja u dionicu Y., nakon što je 19. siječnja 2011. objavljena citirana izreka rješenja Agencije od 13. siječnja 20 U. godine.

Slijedom navedenog, temeljem utvrđenih činjenica i očitovanja članice uprave - direktorice M. Z., nedvojbeno je utvrđeno da X. prilikom donošenja odluke o ulaganju u dionicu Y. nije uzelo u obzir javno dostupne informacije o poslovanju Y., mjere izrečene od strane Agencije, kao i okolnost da depozitna banka nije potvrdila izračun NAV-a za 31. siječanj 2011. Isto tako, ne postoje dokazi o tome daje X. izradilo procjenu rizika ulaganja u dionicu Y. s obzirom na naprijed utvrđene okolnosti. Ulaganje u dionicu izdavatelja izrazito niske likvidnosti i velike volatilnosti, kojim se neadekvatno upravlja, kojemu je izrečen niz mjera koje se odnose na daljnja ulaganja imovine, te za kojeg nema utvrđene i sukladno zakonskim odredbama od depozitne banke potvrđenog izračuna neto vrijednosti imovine je izuzetno rizično, bez obzira što se radi o malom postotku uložene imovine. Sigurnost takvog ulaganja dovedena je u pitanje s obzirom na broj i značaj mjera izrečenih Y. od strane Agencije. Isto tako, prilikom donošenja odluke nije korištena zadovoljavajuća razina opreza jer društvo, prema vlastitom priznanju, nije znalo za okolnost da depozitna banka nije potvrdila izračun NAV-a.

Društvo je kao savjestan gospodarstvenik sukladno odredbi članka 16. stavka 1. Zakona o mirovinskim fondovima trebalo uzeti u obzir ocjenjujući rizik ulaganja u dionice Y. sve dostupne i poznate činjenice.

Da je X. prilikom ulaganja imovine fondova pod upravljanjem obvezno voditi računa o svim činjenicama koje se odnose na izdavatelja u koji će se uložiti imovina fondova pod upravljanjem, X. je i samo u „*Informativnom prospektu X.*“ (strana 5, u dijelu: „Načela i strategija ulaganja mirovinskog društva i donošenje investicijskih odluka Društva“) propisalo da će „*Društvo nastojati svojim ulaganjima pružiti članovima Fonda dugoročnu sigurnost, primjeran prinos te zaštitu od slabljenja kune, osiguravajući optimalan rast mirovinske štednje u odnosu na preuzeti rizik Isto tako kod ulaganja se vodi računa prvenstveno o sigurnosti, razboritosti i oprezu, lojalnosti, skrbi, smanjenju rizika raspršenosti ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti, zabrani sukoba interesa i profitabilnosti ulaganja kao i dodatnim uputama Agencije. Uprava Društva je ta koja odlučit je o ulaganjima i izvršenjima ulaganja te postupcima za donošenje potrebnih odluka. Investicijske odluke operativno se provode u Direkciji ulaganja i analiza,*“

Također, statut zatvorenog dobrovoljnog mirovinskog fonda T. u članku 6. stavka 3. navodi slijedeće: „Kod ulaganja vodi se računa prvenstveno o sigurnosti, razboritosti, oprezu lojalnosti skrbi smanjenju rizika raspršenosti ulaganja, zakon i tost i, održavanju odgovarajuće likvidnosti, zabrani sukoba

interesa i profitabilnosti ulaganja, kao i o dodatnim uputama Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga."

Na temelju svega navedenog, u postupku nadzora nedvojbeno je utvrđeno da je X. prilikom ulaganja imovine fondova pod upravljanjem postupalo na način protivan odredbi članka 68. stavak 1. Zakona o mirovinskim fondovima, odnosno da se prilikom ulaganja imovine mirovinskih fondova pod upravljanjem nije uvažilo načelo sigurnosti, razboritosti i opreza.

Na temelju odredbe članka 16. stavak 1, Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima mirovinsko društvo je odgovorno članovima mirovinskog fonda za Štetu nastalu zbog neispunjenja ili neprimjerenog ispunjenja svojih obveza koje se odnose na upravljanje fondom, osim ako neispunjenje ili neprimjerenost ispunjenje proizlazi iz okolnosti za koje mirovinsko društvo nije odgovorno i za koje nije moglo biti odgovorno i ako je vodilo poslovanje s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika.

Prema tome, Agencija je nedvojbeno utvrdila da X. kao profesionalni ulagatelj temeljem odredbe članka 61. stavak 2. točka 1. alineja 6. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08, 74/09) nije prilikom ulaganja imovine fondova pod upravljanjem u dionice izdavatelja Y. nije uvažavalo načelo sigurnosti, razboritosti i opreza a Sto je kao savjestan gospodarstvenik moralo činiti.

Temeljem svega navedenog, a primjenom odredbi članka 93. stavka 4, Zakona o mirovinskim fondovima utvrđeno je kako je navedeno u točki. I. izreke ovog Rješenja.

Ad.2.)

S obzirom daje u postupku nadzora utvrđeno da se prilikom donošenja investicijske odluke o ulaganju u dionicu Y. nije vodilo računa o načelu sigurnosti, razboritosti i opreza, te da posljedično tome, nije postupano s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika, evidentno je da je gore opisanom načinom donošena odluke o ulaganju u dionice Y., mirovinskim fondovima pod upravljanjem upravljano suprotno načelu sigurnosti, razboritosti i opreza, koje je propisano člankom 68. stavak 1. alineja 1. Zakona o mirovinskim fondovima, odnosno nije postupano s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika.

S obzirom da je M. Z. jedina članica uprave, odnosno direktorica X.-a, kao takva odgovorna je za vođenje poslova društva sukladno odredbi članka 422. Zakona o trgovačkim društvima. (NN broj 111/93, 34/99, 121/99 - vjerodostojno tumačenje, 52/2000 - Odluka USRH, 118/03,107/07,146/08 i 137/09, dalje u tekstu: ZTD).

Kao osoba odgovorna za vođenje poslova X.-a, sukladno ZTD-u i osoba, koja je, sukladno članku 14. stavak U. Zakona o mirovinskom osiguranju odgovorna za upravljanje mirovinskim fondom u skladu sa Zakonom o mirovinskom osiguranju, M. Z. odgovorna je za ulaganje imovine mirovinskih fondova sukladno načelima propisanim člankom 68. stavak 1. Zakona o mirovinskim fondovima.

Člankom 14, stavak 11. Zakona o mirovinskim fondovima, propisano je da će Agencija oduzeti licencu članu uprave mirovinskog društva na određeno ili neodređeno vrijeme zbog očite povrede Zakona i upravljanja mirovinskim fondom protivno načelima Zakona.

Sukladno podacima kojima raspolaže Agencija, M. Z. obnaša neprekidno od 10. srpnja 2007. godine funkciju člana uprave* direktora X.-a, Važeća licenca je obnovljena Rješenjem Agencije od 16. rujna 2010, godine KLASA; UP/M 40-01/10-43/15, URBROJ; 326-113- 10-2. Gospoda Mandić licencu je stekla 11. listopada 2004. godine, a ista je obnovljena u skladu sa zakonom i podzakonskim propisima.

Mjera izrečena u točki 2. izreke ovog Rješenja primjerena je protupravosti ponašanja članice uprave - direktorice M. Z. i X. prilikom upravljanja dobrovoljnim mirovinskim fondovima kao i štetnim posljedicama koje iz takvog ponašanja mogu nastati, a posebno sa stajališta zaštite interesa članova dobrovoljnih mirovinskih fondova pod upravljanjem X., a s obzirom na utvrđene nepravilnosti pri upravljanju imovinom fondova u svjetlu okolnosti konkretnog slučaja u kojemu je Agencija je na temelju svojih zakonskih ovlaštenja utvrdila da bi investicijske odluke bez procjene svih elemenata rizika bile protivne interesima članova mirovinskih fondova.

Prilikom određivanja trajanja mjere iz točke 2. izreke ovog Rješenja Agencija je uzela u obzir da do dana pisanja ovog rješenja odnosno za trajanja mandata M. Z. kao članice uprave X., društvu nije izrečena nijedna nadzorna mjera na temelju zakonskog ovlaštenja iz članka 93. Zakona o mirovinskim fondovima,

ali i činjenicu da praksa da mirovinsko društvo ulaže u dionice izdavatelja kojem je Agencija izrekla nadzorne mjere usklađenja s odredbama relevantnih propisa te da se odluke o ulaganju donose bez obzira na javno objavljenu informaciju da depozitna banka nije potvrdila izračun NAV-a, izravno šteti interesima članova mirovinskih fondova.

Temeljem svega navedenog, a primjenom odredbi članka 14. stavka 11. Zakona o mirovinskim fondovima odlučeno je kako je navedeno u točki. 2, izreke ovog Rješenja.

Ad.3.)

S obzirom da je jedan od uvjeta koji član uprave mirovinskog društva sukladno odredbama članka 14. stavaka 5. i 6, Zakona o mirovinskim fondovima odnosno članka 3. alineje 4. Pravilnika o uvjetima kojima članovi uprave i nadzornog odbora mirovinskog društva moraju udovoljavati, sadržaju zahtjeva i dokumentaciji koja se prilaže uz zahtjev za izdavanje suglasnosti za obavljanje funkcije člana uprave i nadzornog odbora mirovinskog društva (NN 8/11) taj da član uprave mirovinskog društva mora imati važeću licencu za ovlaštenog upravitelja mirovinskim fondovima, Agencija je u točki 3, izreke ovog Rješenja utvrdila da za vrijeme trajanja privremene mjere iz točke 2. izreke ovog Rješenja M. Z. ne ispunjava zakonski propisane uvjete za člana uprave mirovinskog društva. S obzirom na navedeno, za vrijeme trajanja mjere iz točke 1. M. Z. ne smije obavljati poslove člana uprave x.-a.

Slijedom svega navedenog, temeljem odredbi članka 14. stavaka 5., 6. i 11. Zakona o mirovinskim fondovima utvrđeno je kako je navedeno u točki 3. izreke ovog Rješenja.

Ad. 4.)

S obzirom daje u trenutku donošenja ovog Rješenja M. Z. jedini član uprave X., a člankom 14, stavak 4. Zakona o mirovinskim fondovima je propisano da mirovinsko društvo mora imati člana uprave koji zadovoljava uvjete iz Zakona o trgovačkim društvima, koja posjeduje odgovarajuće stručne kvalifikacije i stručno znanje potrebno za upravljanje mirovinskim društvom te iskustvo u upravljanju tvrtkom slične veličine i vrste poslovanja radi kontinuiteta poslovanja, te s obzirom da, sukladno Izjavi o osnivanju društva s ograničenom odgovornošću (Pročišćeni tekst od 28. studenog 2003. godine) članove uprave imenuje član Društva posebnom odlukom, Agencija je članu društva X., društvu R. d.d., Z., naložila da u roku od 60 dana imenuje člana uprave koji ispunjava sve uvjete za člana uprave mirovinskog društva, Prilikom određivanja roka od 60 dana, Agencija je u obzir uzela i činjenicu da je za imenovanje člana uprave mirovinskog društva prethodno potrebno ishoditi suglasnost Agencije za predloženu osobu za obavljanje funkcije člana uprave X. Agencije je utvrdila da je rok od 60 dana od dana dostave rješenja dostatan da član društva X. predloži osobu podobnu za novog člana uprave, te da se ishodi suglasnost Agencije za predloženu osobu za obavljanje funkcije člana uprave X., iz razloga što mirovinsko društvo, vodeći računa o kontinuitetu poslovanja, kao savjesni gospodarstvenik uvijek mora voditi računa o riziku poslovanja mirovinskog društva na svim razinama, uključujući i rizik koji proizlazi iz mogućnosti da Agencija iz nekog razloga utvrdi da je uprava društva neprimjerena i/ili neprikladna za obavljanje svojih dužnosti i odgovornosti.

Slijedom svega navedenog, a temeljem odredbe članka 14, stavak 4, Zakona o mirovinskim fondovima, odlučeno je kao u točki 4, izreke Rješenja.

Ad. 5.)

Agencija je odredila da trajanje mjere iz točke 2. izreke ovog Rješenja počinje teći od dana imenovanja člana uprave koji ispunjava sve uvjete propisane Zakonom o mirovinskim fondovima, kako bi se osigurao kontinuitet upravljanja mirovinskim društvom, s obzirom na okolnost da je trenutno M. Z. jedini član uprave - direktor mirovinskog fonda, te da bi se osiguralo nesmetano obavljanje isključive i jedine djelatnosti Društva a to je upravljanje imovinom dobrovoljnih mirovinskih fondova.

Slijedom navedenog, odlučeno je kao u točki 5. izreke ovog Rješenja,

Zaključno, Agencija je nedvojbeno utvrdila da su mjere navedene u točkama 2, do 5. izreke Rješenja razmjernje legitimnom cilju koji se Rješenjem nastojao postići a to je u ovom slučaju prvenstveno zaštita interesa članova dobrovoljnih mirovinskih fondova pod upravljanjem X.- a, odnosno upravljanja

njihovom imovinom s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika,

Ad.6.)

Prema odredbi članka 8, stavak 4, Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga ovo Rješenje neće se objaviti u „Narodnim novinama“.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

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

PREDSJEDNIK UPRAVE

Ante Samodol

Dostaviti:

1. R. d.d., Z.,
2. M. Z., Z., dostaviti na adresu društva: X. d.o.o., Z.,
3. X. d.o.o., Z.,
4. Trgovački sud u Z., Sudski registar, Voditelj registra gđa Ž. B., Z.,
5. Pismohrana, ovdje