

HANFA

HRVATSKA AGENCIJA ZA
NADZOR FINANCIJSKIH USLUGA

Uklanjanje prekomjerne regulacije (tzv. *gold plating*) iz zakonodavnog okvira za alternativne investicijske fondove i UCITS fondove u Republici Hrvatskoj



Dokument za raspravu
„Uklanjanje prekomjerne regulacije
(tzv. *gold plating*) iz zakonodavnog
okvira za alternativne investicijske
fondove i UCITS fondove u Republici
Hrvatskoj“

travanj 2025.



SADRŽAJ

1. Uvod	5
2. Općeniti dio.....	8
2.1. Utjecaj ZAIF-a na konkurentnost tržišta RH i zaštitu ulagatelja	8
2.2. Utjecaj ZOIFJP-a na konkurentnost tržišta RH i zaštitu ulagatelja	12
3. ZAIF	16
3.1. UAIF – opseg regulacije i kategorije.....	16
3.2. Imatelji kvalificiranog udjela u UAIF-u	33
3.3. Nadzorni odbor u velikom UAIF-u.....	35
3.3.1. Uvjeti za nadzorni odbor u UAIF-u	36
3.4. Uprava UAIF-a	37
3.5. Delegiranje poslova UAIF-a ako UAIF upravlja AIF-om čiji se udjeli nude javnom ponudom	38
3.6. Opseg odobravanja osnivanja AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima	39
3.7. Sadržaj pravila AIF-a koji se nudi profesionalnim i/ili kvalificiranim ulagateljima	43
3.8. Mogućnost prekograničnog nuđenja AIF-ova kojima upravljaju UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a	46
3.9. Oblici AIF-ova s pravnom osobnošću.....	48
3.10. <i>Loan-originating AIF</i> – alternativni investicijski fond za davanje zajmova.....	53
3.11. Izveštavanje Hanfe.....	55
3.12. Izveštaji UAIF-a.....	58
3.13. Financijski izvještaji AIF-ova kojima upravljaju UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a.....	60
3.14. Obveza imenovanja depozitara za AIF-ove kojima upravljaju UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a	62
3.15. Revizija izvršavanja poslova depozitara AIF-a.....	65

3.16. Pravilnici doneseni na temelju ZAIF-a	66
3.17. Propisivanje mogućnosti dostave dokumentacije isključivo na engleskom jeziku na zahtjev stranke	67
3.17. ZAIF - Ostalo.....	68
4. ZOIFJP	69
4.1. Uprava društva za upravljanje	69
4.1.2. Uvjeti za nadzorni odbor u društvu za upravljanje	70
4.2. Delegiranje poslova društva za upravljanje	71
4.3. Omogućavanje otkupa udjela UCITS fonda i isplata iznosa od otkupa udjela u UCITS fondu.....	72
4.4. Učestalost izračuna neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela UCITS fonda te dostava izvještaja Hanfi	74
4.5. Bitne izmjene prospekta UCITS fonda i promjene obveznog sadržaja pravila UCITS fonda.....	76
4.6. Revizija izvršavanja poslova depozitara UCITS fonda	82
4.7. Propisivanje mogućnosti dostave dokumentacije isključivo na engleskom jeziku na zahtjev stranke	83
4.8. Nadzorni i ostali izvještaji UCITS-a i društva za upravljanje	84
4.9. Pravilnici doneseni na temelju ZOIFJP-a	85
4.10. ZOIFJP - Ostalo.....	86
Prilog I – Pregled i usporedba implementacije AIFMD-a u različitim državama članicama (U vezi s režimom registracije).....	88
Popis kratica	100

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga

Adresa: Franje Račkoga 6, 10000 Zagreb

Telefon centrale: +385 1 6173 200

Telefaks: +385 1 4811 406

WEB: www.hanfa.hr

ISSN: 2671-2067

Molimo korisnike ovog dokumenta da prilikom korištenja podataka obvezno navedu izvor.

1. UVOD

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Hanfa) odgovorna je, uz Hrvatsku narodnu banku i Ministarstvo financija, za stabilnost financijskog sustava u Republici Hrvatskoj pa je promicanje i očuvanje financijske stabilnosti, u skladu sa Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, jedan od osnovnih ciljeva njezina rada. **Stabilan financijski sustav** podrazumijeva nesmetano funkcioniranje svih njegovih segmenata (financijskih institucija, **tržišta**, usluga i infrastrukture) u procesu alokacije resursa, procjene i upravljanja rizicima te izvršavanja plaćanja, kao i njegovu otpornost na iznenadne šokove.

U okviru temeljnog cilja očuvanja stabilnosti financijskog sustava Hanfa ima obvezu poticati, organizirati i nadgledati mjere za učinkovito funkcioniranje financijskih tržišta. Jedan je od načina za to prikupljanje informacija o tome postoji li tržišna potreba za utvrđivanjem i otklanjanjem prekomjerne regulacije u nacionalnim propisima za čiju je primjenu zadužena Hanfa. Nadalje, potrebno je istražiti dodatne opcije za regulatorno rasterećenje i povećanje konkurentnosti tržišta u RH, a iz sljedećih razloga:

- identifikacija elemenata prekomjerne regulacije povrh minimuma propisanih u EU-u (tzv. *gold plating*) te razvoj novih investicijskih instrumenata i načina financiranja (što podrazumijeva podršku alternativnim izvorima financiranja te jačanje fondova rizičnog kapitala) ciljevi su navedeni u Akcijskom planu Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj¹ (usvojeno na 77. sjednici Vlade Republike Hrvatske održanoj 26. ožujka 2025.);
- jedan od pet horizontalnih čimbenika za konkurentnost Europske Unije unutar komunikacije Europske komisije „Kompas EU-a za jačanje konkurentnosti i održivo blagostanje²“ upravo je drastično smanjiti regulatorno i administrativno opterećenje (u Kompasima je utvrđen cilj smanjenja administrativnog opterećenja poduzeća za najmanje 25 %, a MSP-ova za najmanje 35 %).

U svjetlu toga, a u skladu i s dosadašnjim nastojanjima Hanfe da podrži daljnji razvoj tržišta na siguran, učinkovit, smislen i dugoročno održiv način, Hanfa koristi priliku da kroz javno savjetovanje prikupi mišljenja sudionika na tržištu o trenutnoj primjeni i mogućem unaprjeđenju **zakona koji u Republici Hrvatskoj reguliraju rad investicijskih fondova i njihovih upravitelja**, kao i pravilnika koji su doneseni na temelju njih. To područje odabrano je kao kandidat za reviziju i iz razloga što zakonodavni okvir RH koji se odnosi na alternativne investicijske fondove (dalje u tekstu: AIF-ovi) i njihove upravitelje i nakon provedenog regulatornog rasterećenja u 2021. (više podataka dostupno [ovdje](#)) i dalje predstavlja primjer jedne od strožih nacionalnih implementacija Direktive AIFMD (dalje u tekstu: AIFMD) s obzirom na to da uopće ne poznaje kategoriju registriranih

¹ [77 - 18.docx](#)

² https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/hr/ip_25_339

upravitelja alternativnih investicijskih fondova, a što može kočiti razvoj ovog dijela tržišta.

Hanfa smatra da je potrebno identificirati područja za regulatorno rasterećenje te prikupiti povratne informacije od tržišta pod uvjetom da takva rješenja ne utječu negativno na zaštitu ulagatelja (posebno u kontekstu ZOIFJP-a i činjenice da su UCITS fondovi, za razliku od AIF-ova, *retail* proizvod) i financijsku stabilnost.

Konzultacije se provode u obliku ovog dokumenta za raspravu u svrhu prikupljanja što detaljnijih povratnih informacija od tržišnih sudionika, koje će Hanfa koristiti kao podlogu za izradu preporuka Ministarstvu financija RH (kao predlagatelju zakonodavnih izmjena) te reviziju pravilnika za koje je Hanfa nadležna.

O savjetovanju

Tema

Zakon o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 21/18 i 126/19, 110/21, 83/23 i 152/24; dalje u tekstu: ZAIF)

Pravilnici koje je Hanfa donijela na temelju ZAIF-a

Zakon o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24; dalje u tekstu: ZOIFJP)

Pravilnici koje je Hanfa donijela na temelju ZOIFJP-a

Upitnik je podijeljen na opći dio i na specifični dio, a koji se odnosi na ona poglavlja „fondovskih“ zakona gdje su **moгуće određene** izmjene s obzirom na odnos nacionalnog zakonodavstva i zakonodavstva EU-a. To ne podrazumijeva da su izmjene tih dijelova zakona **nužne ili da ne postoje jasna ograničenja za promjenu pojedinih odredaba tih zakona zbog postojanja relevantnih odredaba u AIFMD-u, Direktivi UCITS i u propisima EU-a druge razine** (a koji su nabrojani u čl. 2. ZAIF-a i čl. 2. ZOIFJP-a). To također ne znači da sudionici javnog savjetovanja ne mogu ukazati na potrebu izmjene ZAIF-a i ZOIFJP-a i u drugim dijelovima, a za što je predviđena posebna cjelina upitnika. Također je predviđena izdvojena cjelina za pravilnike koji su doneseni na temelju ZAIF-a i ZOIFJP-a.

Svrha je ovog upitnika stvaranje jasnog pregleda stavova sudionika na tržištu u vezi s primjenom onih dijelova ZAIF-a i ZOIFJP-a **gdje postoje određene posebnosti u nacionalnom propisu u odnosu na AIFMD.**

Kome je namijenjeno savjetovanje?

Cilj je ovog savjetovanja prikupiti stavove od upravitelja AIF-ova (dalje u tekstu: UAIF-ovi), distributera AIF-ova, društava za upravljanje (dalje u tekstu: DZU-ovi) i distributera otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (dalje u tekstu: UCITS fondovi) te drugih predstavnika industrije, ulagatelja i udruga za zaštitu ulagatelja o primjeni određenih dijelova ZAIF-a i ZOIFJP-a. Ovaj je dokument prvenstveno namijenjen subjektima na koje se primjenjuju obveze iz ZAIF-a i

ZOIFJP-a. Međutim, on je važan i za institucionalne i profesionalne ulagatelje, kao i za male ulagatelje, koji ulažu ili mogu postati ulagatelji u UCITS fondove i AIF-ove.

Komentari na dokument mogu se dostaviti ili posredstvom strukovnih udruženja pri Hrvatskoj gospodarskoj komori ili individualno. Hanfa subjekte nadzora i druge zainteresirane osobe potiče da, koliko je moguće, dostave i individualne odgovore.

Zašto ovo savjetovanje?

Ovo savjetovanje služi za prikupljanje sveobuhvatnih stavova sudionika na tržištu o efikasnosti i proporcionalnosti postojećeg zakonskog i podzakonskog okvira koji se primjenjuje na UAIF-ove i AIF-ove, kao i na DZU-ove i UCITS fondove.

Sudjelovanje u javnom savjetovanju

Hanfa poziva sva gore navedena relevantna društva, ulagatelje i strukovna udruženja na dostavu komentara na ovaj dokument, uključujući i dostavu odgovora na pitanja koja se postavljaju u ovom dokumentu. Zainteresirane subjekte pozivamo na davanje odgovora koji će biti koncizni, konkretni i dani uz jasna pozivanja na točno određene odredbe primjenjive regulative i/ili komparativne primjere (iskustva kako je uređeno pojedino područje) u drugim državama članicama EU-a. Da biste sudjelovali u ovoj raspravi, slijedite upute iz dokumenta *Obrazac za dostavu komentara na Dokument za raspravu*¹.

Rok za dostavu komentara

Komentari će se zaprimati **do 2. svibnja 2025.** na adresu elektroničke pošte zaif@hanfa.hr. Upućujemo vas na to da kod dostave naznačite radi li se o povjerljivom dokumentu ili se on može javno objaviti. U slučaju da je dio odgovora povjerljiv, a dio javan, možete dostaviti dva ispunjena obrasca, jedan s oznakom „javno“, a drugi s oznakom „povjerljivo“.

Kod odgovora na pitanja upućujemo vas na to da:

- se držite teme koja je predmet pitanja, s tim da opcionalno dio možete dostaviti kao dodatne komentare (povezane s ovom temom), a koji nisu pokriveni popisom pitanja iz Dokumenta za raspravu
- što detaljnije pojasnite svoje stavove te, ako je moguće, uključite i procjene troškova i koristi predloženih rješenja
- opišete alternativna rješenja / prijedloge koje bi Hanfa trebala razmotriti.

2. OPĆENITI DIO

2.1. Utjecaj ZAIF-a na konkurentnost tržišta RH i zaštitu ulagatelja

Hanfa podsjeća da su u 2021. provedene izmjene i dopune ZAIF-a upravo s ciljem provođenja administrativnog i regulatornog rasterećenja AIF-ova. Hanfa je tada, upravo u svrhu izmjena i dopuna ZAIF-a, provela javno savjetovanje u razdoblju od 24. veljače do 12. ožujka 2021. o mogućem regulatornom rasterećenju UAIF-ova. Tim putem Hanfa je prikupila stavove dionika na tržištu o efikasnosti i proporcionalnosti postojećeg zakonskog i podzakonskog okvira koji se primjenjuje na AIF-ove i njihove upravitelje. Predmetno javno savjetovanje provedeno je na inicijativu Hanfe te nije bilo dio javnog savjetovanja u zakonodavnom postupku. Zaprimiti komentari dionika koji su iznijeti u javnom savjetovanju Hanfe obuhvaćeni su u dokumentu koji je Hanfa izradila pod nazivom „**Izvješće o provedenom javnom savjetovanju – Zakon o alternativnim investicijskim fondovima – savjetovanje o efikasnosti i proporcionalnosti sadašnjeg zakonodavnog okvira**“ (Izvješće). Tekst Izvješća koji je tada izradila Hanfa možete pogledati [ovdje](#).

Cilj Hanfina javnog savjetovanja bio je utvrditi postoje li zakonske i regulatorne zapreke za poslovanje UAIF-ova te otvoriti dodatni prostor za ulaganja u AIF-ove. Taj je cilj usklađen i sa širim ciljem razvoja tržišta kapitala kao pokretača gospodarskog oporavka Europske unije pa je ta inicijativa, između ostalog, potaknuta i [izvješćem](#) Europske komisije (EK) u kojem se ocjenjuje Direktivu 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2011. o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova i o izmjeni direktiva 2003/41/EZ i 2009/65/EZ te uredbi (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 1095/2010 (Tekst značajan za EGP) (SL L 174, 08.06.2011.) (AIFMD). Također, specifičan cilj bio je i stvaranje jasnog pregleda stavova dionika na tržištu u vezi s dijelovima ZAIF-a gdje postoji određena specifičnost u nacionalnom propisu u odnosu na AIFMD.

Najvažnije izmjene koje je Hanfa predložila, a koje su detaljnije pojašnjene u samom Izvješću te koje su uzete u obzir kod izrade Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima jesu:

- propisivanje novih pragova za male i srednje UAIF-ove
- dodatno regulatorno rasterećenje malih i srednjih UAIF-ova – smanjenje najnižeg iznosa temeljnog kapitala za male UAIF-ove te rasterećenja kod imenovanja članova uprave
- promjena koncepta odobrenja osnivanja AIF-ova s privatnom ponudom
- jedinstvena definicija kvalificiranog ulagatelja te omogućavanje članovima uprave i zaposlenicima UAIF-a da ulažu u AIF s privatnom ponudom kojim taj UAIF upravlja
- izmjene u pogledu depozitara – omogućavanje investicijskom društvu da bude depozitar AIF-a s privatnom ponudom uz ispunjenje određenih uvjeta

te ukidanje izdavanja odobrenja na izbor depozitara (uvodi se obveza obavještanja Hanfe)

- regulatorno rasterećenje kod izvješćavanja te
- propisivanje da se kod AIF-ova koji se nude profesionalnim i/ili kvalificiranim ulagateljima troškovi i naknade AIF-a uređuju pravilima AIF-a.

Osim navedenih izmjena Hanfa je u Izvješću navela i dodatne preporuke i prijedloge s ciljem doprinosa razvoju tržišta AIF-ova u Republici Hrvatskoj, a koje je zakonodavac uvažio. Pitanja u ovom dijelu dokumenta odnose se prije svega na prikupljanje povratnih informacija o funkcioniranju pravnog okvira ZAIF-a nakon izmjena iz 2021. te o daljnjem prostoru za regulatorno rasterećenje.

Pitanje 1. Kakvo je vaše ukupno iskustvo s funkcioniranjem pravnog okvira ZAIF-a nakon izmjena koje su se provele u 2021. godini?

- Vrlo zadovoljan
- Zadovoljan
- Neutralan
- Nezadovoljan
- Vrlo nezadovoljan
- Ne znam / nemam mišljenje / nije relevantno

Pitanje 2. Vjerujete li da u ZAIF-u i dalje postoji prekomjerna regulacija koja umanjuje učinkovitost tržišta alternativnih investicijskih fondova?

- Potpuno se slažem
- Donekle se slažem
- Neutralan
- Donekle se ne slažem
- Potpuno se ne slažem
- Ne znam/ nemam mišljenje / nije primjenjivo

Pitanje 3. Objasnite svoj odgovor na 2. pitanje navodeći konkretne primjere i podatke koji to potkrepljuju.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 4. Navedite u kojoj se mjeri slažete sa sljedećim izjavama:

(označite željeni odgovor unoseći „x“ u pripadajuće polje)

	Ne slažem se	Donekle se ne slažem	Neutralan sam	Donekle se slažem	Potpuno se slažem	Ne znam – nemam mišljenje – nije primjenjivo
Izmjene ZAIF-a poboljšale su stvaranje unutarnjeg tržišta za AIF-ove u RH.						
Izmjene ZAIF-a omogućile su nastavak kvalitetnog praćenja rizika zbog osiguravanja financijske stabilnosti.						
Izmjene ZAIF-a održale su visoku razinu zaštite ulagatelja.						
Opseg zahtjeva za UAIF-ove jasan je i primjeren.						
Nakon izmjena iz 2021. troškovi i koristi od ZAIF-a uravnoteženi su (posebno u pogledu regulatornog i administrativnog opterećenja).						

Različiti dijelovi pravnog okvira ZAIF-a dobro se uklapaju i između njih nema kontradiktornosti ili nepotrebnog preklapanja.						
Ciljevi ZAIF-a odgovaraju potrebama i problemima u upravljanju imovinom u RH u kontekstu ostalih tržišta EU-a.						
Izmjene ZAIF-a osigurale su dodanu vrijednost UAIF-ovima osnovanima u RH.						
Izmjene ZAIF-a nisu do dovoljne razine provele potrebno regulatorno rasterećenje u RH.						

Pitanje 5. Objasnite svoje odgovore na 4. pitanje navodeći konkretne primjere i podatke koji to potkrepljuju.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 6. Postoje li konkretne odredbe ZAIF-a koje biste i dalje izdvojili kao neproporcionalne i/ili problematične u primjeni, a koje ne proizlaze iz zahtjeva AIFMD-a?

DA NE

Ako „DA“

Koje bi to odredbe bile? Molimo unesite što konkretnije primjere i podatke koji to potkrepljuju.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

2.2. Utjecaj ZOIFJP-a na konkurentnost tržišta RH i zaštitu ulagatelja

Pitanje 7. Kakvo je vaše ukupno iskustvo s funkcioniranjem pravnog okvira ZOIFJP-a?

- Vrlo zadovoljan
- Zadovoljan
- Neutralan
- Nezadovoljan
- Vrlo nezadovoljan
- Ne znam / nemam mišljenje / nije relevantno

Pitanje 8. Vjerujete li da u ZOIFJP-u postoji prekomjerna regulacija koja umanjuje učinkovitost tržišta UCITS fondova?

- Potpuno se slažem
- Donekle se slažem
- Neutralan
- Donekle se ne slažem
- Potpuno se ne slažem

Ne znam / nemam mišljenje / nije primjenjivo

Pitanje 9. Objasnite svoj odgovor na 8. pitanje navodeći konkretne primjere i podatke koji to potkrepljuju.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 10. Navedite u kojoj se mjeri slažete sa sljedećim izjavama:

(označite željeni odgovor unoseći „x“ u pripadajuće polje)

	Ne slažem se	Donekle se ne slažem	Neutralan sam	Donekle se slažem	Potpuno se slažem	Ne znam – nemam mišljenje – nije primjenjivo
ZOIFJP je poboljšao stvaranje unutarnjeg tržišta za UCITS fondove u RH.						
ZOIFJP je omogućio kvalitetno praćenje rizika zbog osiguravanja financijske stabilnosti.						
ZOIFJP je osigurao visoku razinu zaštite ulagatelja.						
Opseg zahtjeva koji se primjenjuju na DZU-ove jasan je i primjeren.						

Troškovi i koristi od ZOIFJP-a uravnoteženi su (posebno u pogledu regulatornog i administrativnog opterećenja).						
Različiti dijelovi pravnog okvira ZOIFJP-a dobro se uklapaju i između njih nema kontradiktornosti ili nepotrebnog preklapanja.						
Ciljevi ZOIFJP-a odgovaraju potrebama i problemima u upravljanju imovinom u RH u kontekstu ostalih tržišta EU-a.						
ZOIFJP je osigurao dodanu vrijednost DZU-ovima osnovanima u RH.						
ZOIFJP ne sadrži pretjerane regulatorne zahtjeve povrh onih iz Direktive UCITS.						

Pitanje 11. Objasnite svoje odgovore na 10. pitanje navodeći konkretne primjere i podatke koji to potkrepljuju.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 12. Postoje li konkretne odredbe ZOIFJP-a koje biste i dalje izdvojili kao neproporcionalne i/ili problematične u primjeni, a koje ne proizlaze iz zahtjeva Direktive UCITS (*gold plating*)?

DA NE

Ako „DA“

Koje bi to odredbe bile? Molimo unesite što konkretnije primjere i podatke koji to potkrepljuju.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3. ZAIF

3.1. UAIF – opseg regulacije i kategorije

Što propisuje AIFMD?

AIFMD predviđa blaži regulatorni okvir za:

- UAIF-ove koji bilo izravno ili neizravno, preko društva s kojim je UAIF povezan zajedničkim upravljanjem ili kontrolom, ili znatnim izravnim ili neizravnim udjelom, upravljaju portfeljima AIF-ova čija imovina pod upravljanjem, uključujući imovinu stečenu korištenjem financijske poluge, ukupno **ne prelazi prag od 100 milijuna EUR**, ili
- UAIF-ove koji bilo izravno ili neizravno, preko društva s kojim je UAIF povezan zajedničkim upravljanjem ili kontrolom, ili znatnim izravnim ili neizravnim udjelom, upravljaju portfeljima AIF-ova čija imovina pod upravljanjem ukupno **ne prelazi prag od 500 milijuna EUR**, kada se portfelji AIF-ova sastoje od AIF-ova koji ne koriste financijsku polugu i ne predviđaju mogućnost ostvarivanja prava isplate tijekom razdoblja od pet godina nakon datuma početnog ulaganja u svaki AIF.

Minimalni zahtjevi za ovakve UAIF-ove po AIFMD-u su da:

- podliježu registraciji kod nadležnih tijela svojih matičnih država članica
- u vrijeme registracije predstave sebe i AIF-ove kojima upravljaju nadležnim tijelima svoje matične države članice
- u vrijeme registracije dostave nadležnim tijelima svoje matične države članice informacije o strategijama ulaganja AIF-ova kojima upravljaju
- redovito dostavljaju nadležnim tijelima svoje matične države članice informacije o glavnim instrumentima kojima trguju i o glavnim izloženostima i najvažnijim koncentracijama AIF-ova kojima upravljaju kako bi nadležnim tijelima omogućili učinkovito praćenje sistemskog rizika i
- obavijeste nadležna tijela svoje matične države članice u slučaju da više ne ispunjavaju uvjete za izuzeće.

AIFMD omogućava državama članicama da svojim nacionalnim zakonima propišu stroža pravila i zahtjeve od onih minimalnih propisanih AIFMD-om za UAIF-ove ispod gore navedenih pragova. Republika Hrvatska iskoristila je tu diskreciju te nacionalno primjenjuje stroži režim, u kojem se na sve UAIF-ove neovisno o njihovoj veličini primjenjuje zahtjev za izdavanje odobrenja za rad, i to prema kategorijama mali, srednji i veliki UAIF, s tim da se određeni skup zahtjeva iz AIFMD-a ne primjenjuje na kategorije malog i srednjeg UAIF-a. S ciljem regulatornog

rasterećenja Hanfa je prilikom izmjena ZAIF-a u 2021. godini Ministarstvu financija Republike Hrvatske preporučila izmjene tadašnjeg strožeg režima, na način da se podigao tadašnji uniformni prag od 75 milijuna kuna (9,95 milijuna eura) za kategoriju **malog** UAIF-a, i to na:

- **46.452.980,00 eura**, uključujući i imovinu stečenu korištenjem financijske poluge ili
- **185.811.930,00 eura** ako AIF-ovi kojima upravlja ne koriste financijsku polugu i ne predviđaju mogućnost ostvarivanja prava isplate tijekom razdoblja od pet godina nakon datuma početnog ulaganja u svaki AIF.

Pragovi za **srednje** UAIF-ove također su se posljedično **promijenili na način da se povećao donji prag na razinu gornjeg praga za mali UAIF**.

Hanfa napominje da do izmjena u 2021. nijedan UAIF u RH nije ulazio u kategoriju malog UAIF-a (zbog navedenog niskog praga). U tom smislu nijedan UAIF nije mogao koristiti izuzeća koja su predviđena u tom manje opterećujućem režimu. Od izmjena u 2021. do danas u RH posluje pet malih UAIF-ova (od toga su dva osnovana kao mali UAIF, a tri su nastala promjenom kategorije iz velikog odnosno srednjeg u mali UAIF). Također, osnovan je jedan srednji UAIF, a dva su izvršila promjenu kategorije iz velikog u srednji UAIF.

Nadalje, pozitivni efekti izmjena i dopuna ZAIF-a iz 2021. ogledaju se i u tome što je od stupanja na snagu izmjena i dopuna ZAIF-a iz 2021. (21.10.2021.) pa do izrade ovog dokumenta osnovano ukupno 18 AIF-ova s privatnom ponudom (tri u 2022., devet u 2023., četiri su osnovana u 2024. te tri u 2025. godini uz još jedan u osnivanju). U tim postupcima više se ne odobravaju pravila AIF-a s privatnom ponudom ni izbor depozitara za taj AIF, pa se u tom dijelu ne plaća ni naknada Hanfi.

Također, od 2021. do danas pred Hanfom se vodilo 20 postupaka pregleda značajnih izmjena pravila AIF-a s privatnom ponudom (tzv. *non-objection* postupci), za koje više nije predviđeno vođenje upravnog postupka i ne naplaćuje se naknada.

Izmjenama iz 2021. također je pojednostavljen postupak stjecanja / povećanja kvalificiranog udjela u malom ili srednjem UAIF-u te on više ne podliježe obvezi pribavljanja suglasnosti Hanfe, nego se po obavijesti Hanfi provodi *non-objection* postupak za koji se ne naplaćuje naknada.

Nadalje, izmjenama i dopunama ZAIF-a iz 2021. omogućeno je investicijskom društvu da bude depozitar AIF-a s privatnom ponudom, što je do izrade ovog dokumenta u praksi iskoristilo jedno investicijsko društvo.

Također, rasterećenjem iz 2021. ukinuti su ili u velikoj mjeri reducirani pretjerano opterećujući izvještajni zahtjevi za male UAIF-ove u RH, kako slijedi:

- ukinuta je obveza izrade i dostave dijelova izvještaja iz članka 177. ZAIF-a, koji se sastavlja u skladu s formalnim obrascem za izvještavanje određenim u Prilogu IV. Delegirane uredbe 231/2013, a koji ne obuhvaćaju podatke iz članka 3. stavka 3. točke (d) AIFMD-a, primjerice o: postotku imovine AIF-a koja podliježe posebnim mjerama koje proizlaze iz njezine nelikvidne prirode; svim novim mjerama za upravljanje likvidnošću AIF-a; trenutnom profilu rizičnosti AIF-a i sustavima za upravljanje rizicima koje koristi UAIF za upravljanje tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti, rizikom druge ugovorne strane i ostalim rizicima, uključujući i operativni rizik
- ukinuta je obveza izrade i dostave polugodišnjih financijskih izvještaja UAIF-a
- ukinuta je obveza izrade i dostave polugodišnjeg i godišnjeg izvještaja o strukturi financijske imovine i obveza UAIF-a
- ukinuta je obveza izrade i dostave polugodišnjeg izvještaja AIF-a
- ukinuta je obveza polugodišnjeg izvještavanja o klasama udjela AIF-ova
- ukinuta je obveza polugodišnjeg izvještavanja o regulatornom kapitalu (s tim da Hanfa može u svakom trenutku zatražiti izvještaj o regulatornom kapitalu)
- ukinuta je obveza izrade i dostave polugodišnjih i godišnjih dodatnih izvještaja AIF-ova (s tim da je ostalo *ad hoc* izvještavanje po potrebi na zahtjev), i to:
 - o izvještaja o realiziranim dobitima (gubicima) od prodaje financijskih instrumenata AIF-a
 - o izvještaja o nerealiziranim dobitima (gubicima) financijskih instrumenata i umanjenju vrijednosti imovine AIF-a
 - o izvješća o udjelničarima AIF-a
 - o izvješća o prvih 10 ulagatelja AIF-a.

Međutim, iako je regulatorno rasterećenje koje je provedeno u 2021. godini pokazalo pozitivne efekte na razvoj tržišta AIF-ova u RH, potrebno je istražiti dodatne opcije za regulatorno rasterećenje i povećanje konkurentnosti tržišta u RH, a iz razloga koji su navedeni u uvodnom dijelu ovoga dokumenta.

Kao dodatni pokazatelj stanja na tržištu potrebno je spomenuti da je prije izmjena ZAIF-a u 2021. godini (prema podacima s kraja lipnja 2020.) vrijednost imovine AIF-ova u Republici Hrvatskoj iznosila 630 milijuna eura, što je tada iznosilo tek 1,24 % hrvatskog BDP-a (u 2020. on je iznosio 50.747 milijuna eura), u usporedbi s npr. Njemačkom u kojoj je iznos neto imovine AIF-ova tada činio čak 57,8 % BDP-a, u Francuskoj 48 %, a na razini EU-a 48,4 % BDP-a. Podaci u 2025. godini pokazuju porast ovog segmenta tržišta u Republici Hrvatskoj s obzirom na to da je vrijednost imovine AIF-ova (prema podacima na kraju 2024. godine) iznosila 1,41 milijardu

eura, što je porast od 243 % u odnosu na 2020. godinu. Međutim, to i dalje iznosi samo 1,7 % hrvatskog BDP-a (koji je u 2024. godini iznosio 85.482 milijuna eura), što pokazuje potrebu za daljnjim stimuliranjem tog dijela gospodarstva.

Nadalje, tržišni su sudionici u javnom savjetovanju koje je Hanfa provela 2021. općenito izrazili stav da su odredbe ZAIF-a značajno strože u odnosu na AIFMD i u odnosu na tržišnu praksu u drugim zemljama EU-a, što ograničava razvoj te industrije u RH. Smatrali su da zakonodavni okvir AIF-ova treba udaljiti od UCITS fondova te da treba biti značajnih razlika ovisno o tome nude li se AIF-ovi profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima ili malim ulagateljima. Dugotrajne postupke osnivanja UAIF-a i odobravanja pravila AIF-a smatraju administrativnim teretom koji ne prati razvoj tržišta te da je posljedica takvog administrativnog tereta i mali broj UAIF-ova i AIF-ova u RH.

Prevladavale su tri glavne primjedbe: ispitanici su smatrali da bi trebalo napraviti **značajno veću razliku između regulatornih zahtjeva** za kategorije malog i velikog UAIF-a, ukinuti kategoriju srednjeg UAIF-a i maksimalno relaksirati okvir za male UAIF-ove (kojim bi se obuhvatile sve kategorije UAIF-ova ispod pragova iz AIFMD-a). Ispitanici su naveli da UAIF-ovi u RH koji su trenutačno srednji/veliki nemaju značajnu imovinu pod upravljanjem koja bi bila razmjerna troškovima koji proizlaze iz administrativnih i regulatornih zahtjeva.

Konkretno, ispitanici su u 2021. u ovom području dali sljedeće prijedloge izmjena ZAIF-a:

1. Ukidanje kategorije srednjeg UAIF-a (svi UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a postali bi mali UAIF-ovi). Jedan je ispitanik umjesto tog prijedloga dao prijedlog za podizanje visine praga za male UAIF-ove do 150 milijuna kuna (cca 20 milijuna eura).
2. Smanjivanje regulatornih zahtjeva za kategoriju malog UAIF:
 - mali UAIF više ne bi bio dužan ishoditi odobrenje za rad malog UAIF-a od Hanfe, već bi imao obvezu registracije pri Hanfi, pri čemu bi samo trebao dostaviti podatke iz članka 3. stavka 3. točke b) i c) AIFMD-a (**mali UAIF više ne bi imao obvezu licenciranja**)
 - mali UAIF bi podlijegao samo minimalnim zahtjevima iz članka 3. stavka 3. i 4., i članka 46. AIFMD-a (nadzor Hanfe) i odgovarajućim člancima 2. do 11. Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 231/2013, koja dopunjuje AIFMD u odnosu na izuzeća, opće uvjete poslovanja, depozitare, financijsku polugu, transparentnost i nadzor (dalje u tekstu: Delegirana uredba Komisije (EU) br. 231/2013).

Uzimajući sve navedeno u obzir, Hanfa smatra da se mogu razmotriti opcije regulatornog rasterećenja prikazane u Tablici 1.

Tablica br. 1 - Opcije regulatornog rasterećenja kod kategorizacije UAIF-ova

Mali i srednji UAIF danas	Opcije	Režim za male i srednje UAIF-ove sutra
<p>Današnji prag:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 46.452.980,00 eura, uključujući i imovinu stečenu korištenjem financijske poluge ili - 185.811.930,00 eura, ako AIF-ovi kojima upravlja ne koriste financijsku polugu i ne predviđaju mogućnost ostvarivanja prava isplate tijekom razdoblja od pet godina nakon datuma početnog ulaganja u svaki AIF <p><u>Fiksni uvjet:</u> udjele AIF-ova namjerava distribuirati isključivo</p>	<p>Opcija 1</p>	<p>Uvođenje AIFMD režima registracije za male UAIF-ove (po današnjim pragovima, koji bi se zaokružili na 50 milijuna eura i 200 milijuna eura) uz jedan dodatni uvjet, pri čemu bi se na male UAIF-ove primjenjivali sljedeći zahtjevi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - da podliježu registraciji kod Hanfe, odnosno obvezi upisa u registar malih (registriranih) UAIF-ova koji vodi Hanfa - da u vrijeme registracije predstave sebe i AIF-ove kojima upravljaju Hanfi - da u vrijeme registracije dostave Hanfi informacije o strategijama ulaganja AIF-ova kojima upravljaju - da redovito dostavljaju Hanfi informacije o glavnim instrumentima kojima trguju i o glavnim izloženostima i najvažnijim koncentracijama AIF-ova kojima upravljaju kako bi Hanfi omogućili učinkovito praćenje sistemskog rizika i - da obavijeste Hanfu u slučaju da više ne ispunjavaju uvjete za izuzeće - dodatni uvjet bio bi da se kod malih UAIF-ova u postupku registracije provodi provjera uvjeta dobrog ugleda za vlasnike i članove uprave malog UAIF-a (slično kao i kod obveze upisa pružatelja usluga virtualne imovine (VASP) u registar pružatelja usluga virtualne imovine kod Hanfe). <p>Iako se na male UAIF-ove u ovoj opciji više ne bi primjenjivao režim licenciranja iz ZAIF-a, na registrirane UAIF-ove i dalje bi se primjenjivale odredbe Zakona o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma (NN, br. 108/17, 39/19 i 151/22; dalje u tekstu: ZSPNFT). Naime, ZSPFT u definiciji „obveznika“ iz članka 9. ne radi distinkciju između vrsta UAIF-ova (kao ni Direktiva AML) te u tom smislu mali UAIF-ovi ostaju obveznici ZSPNFT-a u punom smislu te ostaju subjekti nadzora Hanfe u pogledu sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma.</p>

<p>profesionalnim i/ili kvalificiranim ulagateljima</p> <p>Na mali UAIF danas se primjenjuje zahtjev licenciranja, ali po blažim uvjetima.</p>		<p><u>Fiksni uvjet za režim registracije:</u> udjele AIF-ova namjerava distribuirati isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima koji se tako tretiraju na zahtjev, a potencijalno i kvalificiranim ulagateljima.</p> <p>Ovdje navodimo da je iz perspektive usklađenosti sa zahtjevima AIFMD-a ova opcija potencijalno sporna s obzirom na to da se „kvalificirani ulagatelji“ i dalje smatraju malim ulagateljima u smislu <u>Direktive MiFID II</u> (na koju se AIFMD poziva) te da se nelicenciranim UAIF-ovima ne dopušta nuđenje AIF-ova kategorijama ulagatelja koje nisu profesionalni ulagatelji i profesionalni ulagatelji koji se tako tretiraju na zahtjev. Razlika između kategorije „profesionalaca“ iz Direktive MiFID II i kategorije „kvalificiranih ulagatelja“ iz ZAIF-a detaljnije je objašnjena u Opciji 2.</p> <p>Hanfa će to pitanje detaljnije istražiti u odnosu na praksu drugih država članica dok traje javno savjetovanje.</p> <p>Današnja kategorija srednjeg UAIF-a (iznad pragova od 50 i 200 milijuna eura) postaje „novi“ mali UAIF, s režimom obveza koje se u ZAIF-u danas primjenjuju na male UAIF-ove.</p> <p><u>Fiksni uvjet za režim novog malog UAIF-a:</u> udjele AIF-ova namjerava distribuirati isključivo profesionalnim i/ili kvalificiranim ulagateljima</p> <p>Podopcija je da se i za novu kategoriju („novi mali UAIF“) provede revizija uvjeta koji se danas primjenjuju na male UAIF-ove (vidite primjere u Opciji 4) te Hanfa poziva industriju na dostavu obrazloženih prijedloga ako i u toj kategoriji postoje prekomjerni zahtjevi.</p>
	<p>Opcija 2</p>	<p>Slično kao Opcija 1, s tim da bi se režim registracije opisan u Opciji 1 odnosio samo na one UAIF-ove ispod pragova od 50 i 200 milijuna eura koji udjele AIF-ova namjeravaju distribuirati isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima koji se tako tretiraju na zahtjev (dakle ne i kvalificiranim ulagateljima).</p> <p>Ostali UAIF-ovi (današnji mali i srednji UAIF-ovi) koji:</p>

		<ul style="list-style-type: none"> - ne prelaze pragove za veliki UAIF (100 milijuna eura za UAIF-ove koji koriste financijsku polugu i 500 milijuna eura za UAIF-ove koji ne koriste financijsku polugu i ne predviđaju mogućnost ostvarivanja prava isplate tijekom razdoblja od pet godina nakon datuma početnog ulaganja u svaki AIF) - udjele AIF-ova namjeravaju distribuirati isključivo profesionalnim i/ili kvalificiranim ulagateljima <p>postaju „novi“ mali UAIF iz Opcije 1.</p> <p>U pogledu toga što AIFMD smatra „profesionalnim ulagateljem“, AIFMD se poziva na MiFID II režim (u RH implementirano u člancima 101. i 103. ZTK-a – profesionalni ulagatelji <i>per se</i> i profesionalni ulagatelji na zahtjev). Kriteriji u ZAIF-u za <u>kvalificiranog ulagatelja</u> su sljedeći:</p> <p>11. kvalificirani ulagatelj je ulagatelj koji ispunjava sljedeće kriterije:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. ima dovoljno iskustva i stručnih znanja da je sposoban razumjeti uključene rizike ulaganja u AIF, ulaganje u AIF je u skladu s njegovim ulagačkim ciljevima i b. za potrebe ulaganja u jedan AIF spreman je uplatiti minimalno 53.080,00 eura ili ekvivalentnu vrijednost u drugoj valuti, na način kako je propisano pravilima AIF-a, te koji ispunjava barem jedan od sljedeća dva uvjeta: <ul style="list-style-type: none"> - vrijednost njegove neto imovine je najmanje 265.440,00 eura ili ekvivalentna vrijednost u drugoj valuti - radi ili je radio u financijskom sektoru najmanje godinu dana na stručnim poslovima koji zahtijevaju znanje o ulaganjima koja se mogu usporediti s ulaganjima u UAIF, ili njegovo poslovanje, bilo za vlastiti račun ili za račun drugih osoba, obuhvaća upravljanje, stjecanje ili raspolaganje imovinom iste vrste kao i imovine AIF-a. <p>Kada se uspoređuju ove dvije definicije (kvalificirani ulagatelj iz ZAIF-a i profesionalni ulagatelj / profesionalni ulagatelj na zahtjev iz ZTK-a), dolazimo do dvije osnovne razlike:</p>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> - ZAIF postavlja uvjet minimalne uplate od 53 tisuće eura, dok u ZTK-u takvog uvjeta nema, ali se traži da je klijent izvršio u prosjeku 10 transakcija značajnog volumena unutar svakog tromjesečja, unatrag godine dana, na za njega mjerodavnom tržištu) - prag vrijednosti neto imovine ulagatelja niži je u ZAIF-u nego u ZTK-u (265.440,00 eura u ZAIF-u, a 500.000,00 eura u ZTK-u, pri čemu se pod „imovinom“ podrazumijevaju financijski instrumenti i novac), dok su ostali elementi u biti identični (kada se uspoređuje s profesionalnim ulagateljem na zahtjev). <p>Podopcija 1. unutar ove opcije bila bi da se uvjeti za kvalificiranog ulagatelja iz ZAIF-a dodatno usklade s MiFID režimom, primjerice na sljedeći način:</p> <p>11. kvalificirani ulagatelj je ulagatelj koji ispunjava sljedeće kriterije:</p> <ul style="list-style-type: none"> c. ima dovoljno iskustva i stručnih znanja da je sposoban razumjeti uključene rizike ulaganja u AIF, ulaganje u AIF u skladu je s njegovim ulagačkim ciljevima i d. za potrebe ulaganja u jedan AIF spreman je uplatiti minimalno 80.000,00 eura ili ekvivalentnu vrijednost u drugoj valuti, na način kako je propisano pravilima AIF-a, te koji ispunjava barem jedan od sljedeća dva uvjeta: <ul style="list-style-type: none"> - vrijednost njegove financijske imovine je najmanje 250.000,00 eura ili ekvivalentna vrijednost u drugoj valuti (ulaganja u financijske instrumente i novčana sredstva) - radi ili je radio u financijskom sektoru najmanje godinu dana na stručnim poslovima koji zahtijevaju znanje o ulaganjima koja se mogu usporediti s ulaganjima u UAIF, ili njegovo poslovanje, bilo za vlastiti račun ili za račun drugih osoba, obuhvaća upravljanje, stjecanje ili raspolaganje imovinom iste vrste kao i imovine AIF-a. <p>Napominje se da zakonodavni prijedlog <i>Retail Investment Strategy</i>, koji se trenutačno raspravlja u trijalozima između Europskog parlamenta i Vijeća EU-a, mijenja Direktivu MiFID</p>
--	--	--

		<p>II u dijelu definicije profesionalnih ulagatelja na zahtjev te da trenutačno još nije poznato kako će nova definicija izgledati.</p> <p>Potencijalni nedostatak Opcije 2 (ne donosi regulatorno rasterećenje za današnje male UAIF-ove) može se adresirati i na način da se:</p> <ul style="list-style-type: none"> - režim registracije opisan u Opciji 1 i dalje odnosi samo na one UAIF-ove ispod pragova od 50 i 200 milijuna eura koji udjele AIF-ova namjeravaju distribuirati isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima koji se tako tretiraju na zahtjev (dakle ne i kvalificiranim ulagateljima), ali - paralelno se provede smanjenje zahtjeva koje se odnosi na kategoriju „novih“ malih UAIF-ova (opisano u Opciji 4). <p>Napominje se kako primjerice austrijski Zakon (<i>Alternative Investment Fund Managers Act</i>) sadrži još jednu dodatnu kvalifikaciju u svojoj definiciji kvalificiranog ulagatelja (koji nije profesionalni ulagatelj), a ta je da takav ulagatelj mora potvrditi da će izvršiti ulaganje u svrhu diversifikacije i raspodjele rizika u vezi s upravljanjem svojom imovinom i da će UAIF-u, ili ako je marketing neizravan, fizičkoj ili pravnoj osobi odgovornoj za distribuciju dokazati da ono ne iznosi više od 20 % njihove neto imovine u trenutku ulaganja u AIF.</p>
	Opcija 3	<p>Uvođenje režima registracije iz Opcije 1 za sve UAIF-ove ispod praga za veliki UAIF, a koji udjele u AIF-ovima nude profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima koji se mogu tako tretirati na svoj zahtjev (primjenjujući MiFID uvjete).</p> <p>Opcija 3. predstavljala bi punu primjenu AIFMD režima (uz nacionalnu provjeru dobrog ugleda za vlasnike i članove uprave UAIF-a ispod praga iz AIFMD-a) te gotovo potpuno ukidanje <i>gold platinga</i> iz ZAIF-a. Međutim, s obzirom na visinu pragova iz AIFMD-a, uvjete iz AIFMD-a, te karakteristike hrvatskog tržišta i trenutačnu razinu financijske pismenosti, u takvom bi slučaju bilo nužno ograničiti distribuciju takvih fondova na onaj opseg ulagatelja koji je propisan AIFMD-om.</p>

		<p>Ova se opcija može kombinirati s Opcijom 4. UAIF-ovi ispod pragova, a koji udjele svojih fondova nude i kvalificiranim ulagateljima, bi i dalje bili podložni licenciranju, ali uz nove, blaže uvjete.</p>
	<p>Opcija 4</p>	<p>Zadržavanje zahtjeva za licenciranje današnjih malih i srednjih UAIF-ova uz:</p> <ul style="list-style-type: none"> - podizanje pragova za kategoriju malih i srednjih (primjerice, za male s današnjih 50 na 70 milijuna eura i s današnjih 200 na 350 milijuna eura) - dodatno regulatorno rasterećenje zahtjeva koji se danas primjenjuju na mali UAIF. <p>U dijelu regulatornog rasterećenja malih UAIF-ova (unutar ove opcije) Hanfa smatra da bi se potencijalno trebale razmotriti sljedeće modifikacije trenutnih zahtjeva:</p> <ul style="list-style-type: none"> - dodatno smanjenje kapitalnih zahtjeva za male UAIF-ove (primjerice na uniformiranih 30.000 eura) - ukidanje punog licenciranja članova uprave malog UAIF-a te ograničavanje na provjeru dobrog ugleda (slično kao današnji režim za VASP-ove) - zamjena režima kvalificiranih udjela s režimom provjere (samo) dobrog ugleda vlasnika malog UAIF-a (slično kao današnji režim za VASP-ove) - dodatna rasterećenja u pogledu sustava unutarnjih kontrola koji se očekuje od malih UAIF-ova te kod operativnih kapaciteta - dodatna ili potpuna derogacija odredbi Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 231/2013 (osim onih koji se u AIFMD-u primjenjuju na UAIF-ove ispod praga) uz nacionalnu razradu zahtjeva iz ZAIF-a koji se primjenjuju na male UAIF-ove, a koji bi bili manje opterećujući u odnosu na one iz Delegirane Uredbe. <p>Hanfa poziva sudionike javnog savjetovanja na dostavu obrazloženih prijedloga u kojem bi se dijelu moglo opravdano smanjiti regulatorno rasterećenje za male UAIF-ove unutar ove opcije.</p>

U svim bi se opcijama za nove UAIF-ove ispod određenog praga (UAIF-ovi koji bi se osnivali nakon stupanja na snagu izmjena ZAIF-a):

- podskup „novih malih UAIF-ova“ iz Opcija 1 i 2
- male UAF-ove iz Opcije 4

uveo **privremeni režim** po uzoru na članak 5. Uredbe (EU) 2024/3005 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2024. o transparentnosti i integritetu aktivnosti dodjele okolišnih, socijalnih i upravljačkih (ESG) rejtinga:

- recital 48: „Potrebno je uvesti niz mjera za potporu malim pružateljima ESG rejtinga kako bi im se omogućio nastavak poslovanja ili ulazak na tržište nakon datuma početka primjene ove Uredbe. U tom bi kontekstu trebalo uvesti privremeni režim kako bi se malim pružateljima ESG rejtinga olakšao ulazak na tržište i podržao razvoj postojećih malih pružatelja ESG rejtinga koji su poslovali u Uniji prije stupanja na snagu ove Uredbe. U skladu s tim privremenim režimom mali pružatelji ESG rejtinga trebali bi se registrirati pri ESMA-i bez potrebe za ishodom odobrenja za poslovanje u Uniji te bi trebali podlijegati samo odredbama ove Uredbe o organizacijskim zahtjevima i zahtjevima u pogledu transparentnosti. ESMA-u bi trebalo ovlastiti za zahtijevanje informacija i provođenje općih istraga i neposrednog nadzora te za donošenje administrativnih mjera.“
- Članak 5. „Privremeni režim za male pružatelje ESG rejtinga“:

1. Odstupajući od članka 4 [obveza licenciranja], pružatelj ESG rejtinga kategoriziran kao malo poduzeće ili mala grupa u smislu članka 3. stavka 2. prvog podstavka odnosno članka 3. stavka 5. prvog podstavka Direktive 2013/34/EU („mali pružatelj ESG rejtinga“) koji ima poslovni nastan u Uniji i koji želi poslovati u Uniji podliježe samo članku 15. stavcima 1., 5. i 7., člancima 23. i 24. te člancima od 32. do 37. ove Uredbe, pod uvjetom da:

a) obavijesti ESMA-u o svojoj namjeri da posluje u Uniji; i

b) ga je ESMA registrirala prije nego što počne poslovati u Uniji.

2. U roku od 90 radnih dana od primitka obavijesti iz stavka 1. točke (a) ESMA odlučuje o tome hoće li registrirati podnositelja obavijesti kao malog pružatelja ESG rejtinga. ESMA o svojoj odluci obavješćuje podnositelja obavijesti u roku od pet radnih dana od donošenja odluke.

3. Ako pružatelj ESG rejtinga iz stavka 1. ovog članka prestane biti kategoriziran kao mali pružatelj ESG rejtinga ili tri godine nakon njegove registracije u skladu sa stavkom 1. točkom (b) ovog članka, ovisno o tome što nastupi ranije, pružatelj ESG rejtinga postaje podložan svim odredbama ove Uredbe i mora u roku od šest

mjeseci podnijeti zahtjev za odobrenje za poslovanje u Uniji u skladu s poglavljem 1. ove glave.

4. Pružatelji ESG rejtinga iz stavka 1. ovog članka mogu odabrati da se na njih primjenjuje ova Uredba tako da ESMA-i podnesu zahtjev za odobrenje za rad u skladu s člankom 6. Ako pružatelji ESG rejtinga odaberu da se na njih primjenjuje ova Uredba, ona se na njih primjenjuje u cijelosti.

Na ovaj bi se način primjerice novoosnovanim UAIF-ovima koji (u Opciji 4) **ne prelaze** prag od 70 milijuna eura i 350 milijuna eura imovine pod upravljanjem dalo prijelazno razdoblje od **tri godine**, u kojem bi im se olakšao ulazak na tržište i podržao njihov razvoj na način da u tom prijelaznom razdoblju:

- obavijeste Hanfu o namjeri početka poslovanja i dostave potrebnu dokumentaciju (ispunjavanje uvjeta za korištenje prijelaznog režima te osnovnih uvjeta iz ZAIF-a koje bi Hanfa definirala)
- registriraju se kod Hanfe, pri čemu bi se u postupku registracije također provela provjera uvjeta dobrog ugleda za vlasnike i članove uprave UAIF-a
- Hanfa bi unutar 60 radnih dana od primitka obavijesti odlučila o tome hoće li registrirati podnositelja obavijesti kao UAIF-a koji koristi privremeni režim
- ispunjavaju samo osnovne uvjete iz ZAIF-a (koje bi Hanfa posebno definirala)
- mogu u bilo kojem trenutku odlučiti izaći iz prijelaznog režima.

Ako bi imovina AIF-ova kojima UAIF upravlja prešla pragove za prijelazni režim, UAIF bi bio obvezan u roku od šest mjeseci podnijeti Hanfi zahtjev za odobrenje za poslovanje kao UAIF u punom ZAIF režimu.

Hanfa je provela preliminarnu analizu utjecaja ovih četiriju opcija na kategorizaciju UAIF-ova koji trenutačno posluju u RH (stanje na 30. lipnja 2024.) te koji su subjekti nadzora Hanfe. Rezultati te analize prikazani su u tablicama br. 2 i 3, koje prikazuju novu kategorizaciju UAIF-ova kod svih četiriju opcija, te grafovima na slici 1., koji pokazuju koji bi postotak ukupne imovine pod upravljanjem RH UAIF-ova ulazio u upravljanje koje vrste UAIF-a po prikazanim opcijama. Hanfa u ovom trenutku nije provela detaljniju analizu kod opcija 2 i 3 te pozivamo industriju da u tijeku javnog savjetovanja dostavi procjenu utjecaja tih dviju opcija u odnosu na trenutačne strategije distribucije (profesionalnim ili kvalificiranim ulagateljima).

Tablica br. 2 - Analiza utjecaja primjene Opcija 1 do 4 na RH UAIF-ove

UAIF	Kategorija UAIF-a danas (veliki, srednji, mali)	Opcija 1 - AIFMD režim registracije za male UAIF-ove (pragovi 50 i 200 mil. eur), uz provjeru dobrog ugleda članova uprave i vlasnika, srednji UAIF-ovi postaju novi mali UAIF-ovi	Opcija 2 – AIFMD registracija samo za UAIF-ove ispod 50 i 200 mil. eur koji udjele nude profesionalcima, ostali ispod praga za veliki UAIF postaju novi mali UAIF	Opcija 3 – AIFMD registracija iz Opcije 1 za sve UAIF-ove ispod praga za veliki UAIF koji udjele nude profesionalcima, ostali ispod praga za veliki UAIF postaju novi mali UAIF	Opcija 4 - Zadržavanje današnjih malih UAIF-ova uz podizanje pragova i dodatno regulatorno rasterećenje
UAIF 1	Veliki - 1	Veliki - 3	Veliki - 5	Veliki - 5	Veliki - 1
UAIF 2	Srednji	Novi mali	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali
UAIF 3	Veliki - 1	Veliki - 3	Veliki - 5	Veliki - 5	Veliki - 1
UAIF 4	Srednji	Novi mali	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali
UAIF 5	Mali	Registrirani	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali
UAIF 6	Veliki - 1	Veliki - 3	Veliki - 5	Veliki - 5	Veliki - 1
UAIF 7	Mali	Registrirani	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali
UAIF 8	Veliki - 6	Veliki - 6	Veliki - 6	Veliki - 6	Veliki - 6
UAIF 9	Veliki - 2	Veliki - 4	Veliki - 5	Veliki - 5	Veliki - 1
UAIF 10	Veliki - 2	Veliki - 4	Veliki - 5	Veliki - 5	Veliki - 1
UAIF 11	Veliki - 1	Veliki - 3	Veliki - 5	Veliki - 5	Veliki - 1
UAIF 12	Mali	Registrirani	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali
UAIF 13	Srednji	Novi mali	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Srednji
UAIF 14	Srednji	Novi mali	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali
UAIF 15	Mali	Registrirani	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali
UAIF 16	Srednji	Novi mali	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Srednji
UAIF 17	Srednji	Novi mali	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali
UAIF 18	Veliki - 1	Veliki - 3	Veliki - 5	Veliki - 5	Veliki - 1
UAIF 19	Mali	Registrirani	Registrirani ili novi mali	Registrirani ili novi mali	Mali

Izvor: Hanfa, Registar društava za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, izvještaji o neto vrijednosti imovine pod upravljanjem na dan 30.6.2024.

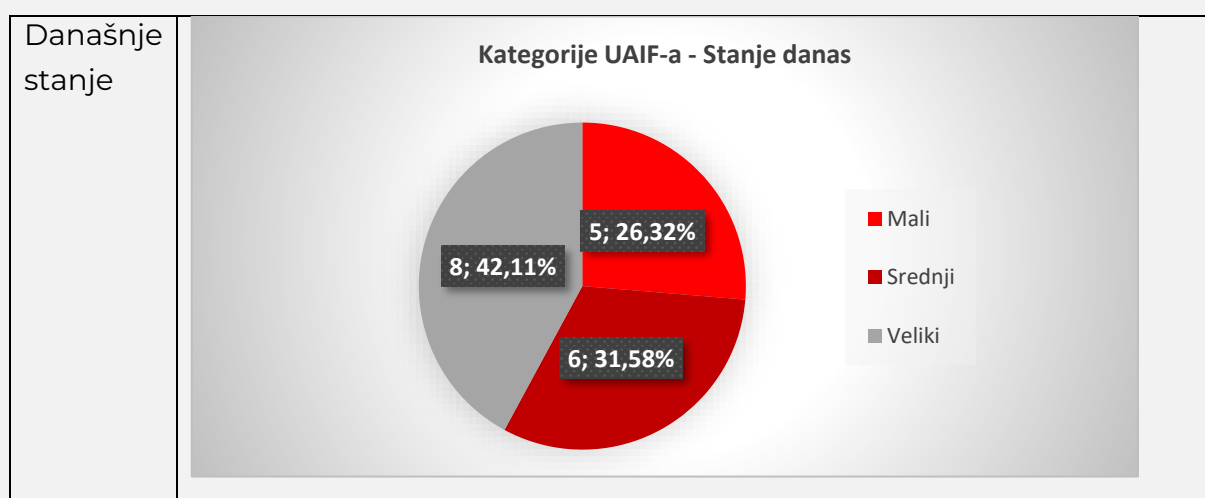
Brojevi prikazani uz velike UAIF-ove u tablici br. 2 (1-6), označavaju u kojoj bi kategoriji ti veliki UAIF-ovi bili da je veličina pod upravljanjem jedini kriterij, i to sa značenjem kako slijedi: 1 – Mali; 2 – Srednji; 3 – Registrirani; 4 – Novi mali; 5 – Registrirani ili novi mali; 6 – Veliki UAIF. UAIF- ovi br. 1, 3, 6, 9, 11 i 18 su veliki UAIF-ovi radi *opt-in* odluke UAIF-a. UAIF br. 8 je veliki UAIF zbog vrijednosti ukupne imovine pod upravljanjem, a UAIF br. 10 je veliki UAIF jer upravlja zatvorenim AIF-om s javnom ponudom.

Sažeti rezultati analize za Opcije 1, 3, i 4 prikazani su u tablici br. 3, pri čemu je kod Opcije 3 samo u ilustrativne svrhe korištena pretpostavka da se 100 % udjela AIF-ova kojima upravljaju UAIF-ovi ispod praga za veliki UAIF distribuira isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima koji se kao takvi tretiraju na zahtjev.

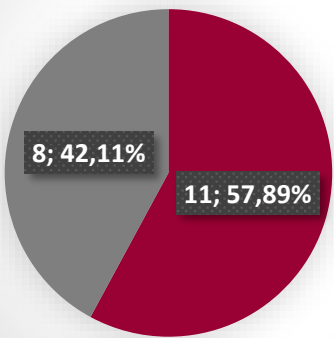
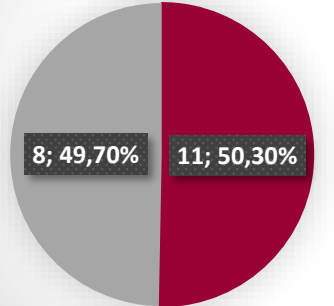
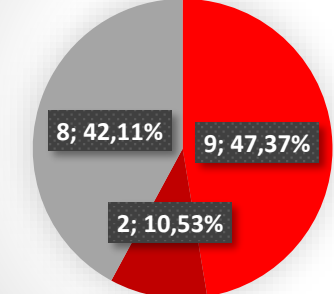
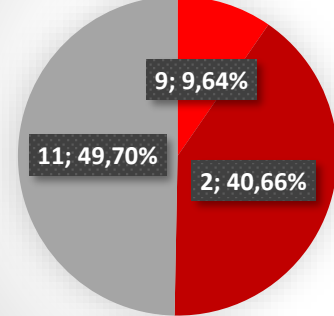
Tablica br. 3 - Sažetak analize utjecaja primjene Opcija 1, 3 i 4 na RH UAIF-ove

	Registrirani UAIF	Novi mali UAIF	Mali UAIF	Srednji UAIF	Veliki UAIF
Stanje	0	0	5	6	8
Opcija 1	5	6	0	0	8
Opcija 3	11	0	0	0	8
Opcija 4	0	0	9	2	8

U nastavku je prikazano i kojim bi postotkom imovine svih AIF-ova u RH ovi mali UAIF-ovi upravljali, kod Opcije 1, 3 i 4. Kod Opcije 3 samo je u ilustrativne svrhe korištena pretpostavka da se 100 % udjela AIF-ova kojima upravljaju UAIF-ovi ispod praga za veliki UAIF distribuira isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima koji se kao takvi tretiraju na zahtjev. Ukupna imovina AIF-ova kojima upravljaju RH UAIF-ovi na dan 30.6.2024. iznosila je **1.307.773.368,00 eura**. Danas postotak imovine kojom upravljaju mali UAIF-ovi iznosi **1,67 %**, odnosno **21.902.998,00 eura**.



	<p style="text-align: center;">UI pod upravljanjem UAIF-ova - Stanje danas</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kategorija</th> <th>Broj</th> <th>Postotak</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mali</td> <td>6</td> <td>48,63%</td> </tr> <tr> <td>Srednji</td> <td>5</td> <td>1,67%</td> </tr> <tr> <td>Veliki</td> <td>8</td> <td>49,70%</td> </tr> </tbody> </table>	Kategorija	Broj	Postotak	Mali	6	48,63%	Srednji	5	1,67%	Veliki	8	49,70%												
Kategorija	Broj	Postotak																							
Mali	6	48,63%																							
Srednji	5	1,67%																							
Veliki	8	49,70%																							
<p>Opcija 1</p>	<p style="text-align: center;">Kategorije UAIF-a - Opcija 1</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kategorija</th> <th>Broj</th> <th>Postotak</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Registrirani</td> <td>5</td> <td>26,32%</td> </tr> <tr> <td>Novi mali</td> <td>6</td> <td>31,58%</td> </tr> <tr> <td>Veliki</td> <td>8</td> <td>42,11%</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">UI pod upravljanjem UAIF-ova - Opcija 1</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kategorija</th> <th>Broj</th> <th>Postotak</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Registrirani</td> <td>6</td> <td>48,63%</td> </tr> <tr> <td>Novi mali</td> <td>5</td> <td>1,67%</td> </tr> <tr> <td>Veliki</td> <td>8</td> <td>49,70%</td> </tr> </tbody> </table>	Kategorija	Broj	Postotak	Registrirani	5	26,32%	Novi mali	6	31,58%	Veliki	8	42,11%	Kategorija	Broj	Postotak	Registrirani	6	48,63%	Novi mali	5	1,67%	Veliki	8	49,70%
Kategorija	Broj	Postotak																							
Registrirani	5	26,32%																							
Novi mali	6	31,58%																							
Veliki	8	42,11%																							
Kategorija	Broj	Postotak																							
Registrirani	6	48,63%																							
Novi mali	5	1,67%																							
Veliki	8	49,70%																							

<p>Opcija 3</p>	<p style="text-align: center;">Kategorije UAIF-a - Opcija 3</p>  <table border="1" data-bbox="986 452 1305 568"> <tr> <td>■ Registrirani ili Novi mali</td> <td>11; 57,89%</td> </tr> <tr> <td>■ Veliki</td> <td>8; 42,11%</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">UI pod upravljanjem UAIF-ova - Opcija 3</p>  <table border="1" data-bbox="986 922 1305 1016"> <tr> <td>■ Registrirani ili Novi mali</td> <td>11; 50,30%</td> </tr> <tr> <td>■ Veliki</td> <td>8; 49,70%</td> </tr> </table>	■ Registrirani ili Novi mali	11; 57,89%	■ Veliki	8; 42,11%	■ Registrirani ili Novi mali	11; 50,30%	■ Veliki	8; 49,70%				
■ Registrirani ili Novi mali	11; 57,89%												
■ Veliki	8; 42,11%												
■ Registrirani ili Novi mali	11; 50,30%												
■ Veliki	8; 49,70%												
<p>Opcija 4</p>	<p style="text-align: center;">Kategorije UAIF-a - Opcija 4</p>  <table border="1" data-bbox="1050 1326 1177 1464"> <tr> <td>■ Mali</td> <td>9; 47,37%</td> </tr> <tr> <td>■ Srednji</td> <td>2; 10,53%</td> </tr> <tr> <td>■ Veliki</td> <td>8; 42,11%</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">UI pod upravljanjem UAIF-ova - Opcija 4.</p>  <table border="1" data-bbox="1050 1751 1177 1890"> <tr> <td>■ Mali</td> <td>2; 40,66%</td> </tr> <tr> <td>■ Srednji</td> <td>9; 9,64%</td> </tr> <tr> <td>■ Veliki</td> <td>11; 49,70%</td> </tr> </table>	■ Mali	9; 47,37%	■ Srednji	2; 10,53%	■ Veliki	8; 42,11%	■ Mali	2; 40,66%	■ Srednji	9; 9,64%	■ Veliki	11; 49,70%
■ Mali	9; 47,37%												
■ Srednji	2; 10,53%												
■ Veliki	8; 42,11%												
■ Mali	2; 40,66%												
■ Srednji	9; 9,64%												
■ Veliki	11; 49,70%												

Pitanje 13. Smatrate li da je potrebno mijenjati dio ZAIF-a koji se odnosi na određivanje kategorija UAIF-a u smislu revizije pragova za navedene kategorije UAIF-ova ili uvođenje režima registracije iz AIFMD-a?

DA NE

Ako „DA“

Koje bi to izmjene bile? Preferirate li neku od opcija ponuđenih u tablici 1? Molimo unesite što preciznije prijedloge uz obrazloženje koje uključuje najmanje pozivanje na odredbe prisutne u regulativi EU-a i/ili komparativne primjere u državama članicama EU-a.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 14. Smatrate li da je potrebno mijenjati dio ZAIF-a koji se odnosi na odredbe ZAIF-a koje se primjenjuju na male i srednje UAIF-ove?

DA NE

Ako „DA“

Koje bi to izmjene bile? Posebno se osvrnite na primjenu odredbi Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 231/2013. Molimo unesite što preciznije prijedloge uz obrazloženje koje, ako je moguće, uključuje i komparativne primjere u državama članicama EU-a, s tim da u obzir uzmete i potencijalna ograničenja koja proizlaze iz AIFMD-a.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 15. Smatrate li da bi opisani privremeni režim bio koristan za poticanje osnivanja UAIF-ova?

DA NE

Ako „DA“

Kako biste definirali privremeni režim (trajanje, uvjeti iz ZAIF-a koji bi se minimalno primjenjivali)?

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.2. Imatelji kvalificiranog udjela u UAIF-u

Što propisuje AIFMD i što Hanfa razmatra?

U skladu s člankom 7. stavkom 2. (b) AIFMD-a, uz zahtjev za izdavanje odobrenja za rad UAIF je dužan dostaviti informacije o identitetu dioničara ili članova UAIF-a, fizičkih ili pravnih osoba, koji izravno ili neizravno drže kvalificirani udio te iznose tih udjela. Člankom 8. AIFMD-a propisano je da će država članica UAIF-u izdati odobrenje za rad **samo ako su dioničari ili članovi UAIF koji imaju kvalificirane udjele primjereni, uzimajući u obzir potrebu osiguranja upravljanja UAIF-om pažnjom dobrog stručnjaka.**

Što se tiče naknadnih izmjena, u skladu s člankom 10. AIFMD-a UAIF je dužan obavijestiti nacionalno nadzorno tijelo o planiranim izmjenama prije njihova provođenja, a nacionalno nadležno tijelo može ih odbiti u roku od mjesec dana od

zaprimanja obavijesti. Ako nacionalno nadležno tijelo ne odbije izmjene, one se mogu provesti (tzv. *non-objection* postupak). Člankom 76. stavkom 11. ZAIF-a propisano je da se na stjecanje, zajedničko djelovanje, povećanje ili otuđenje kvalificiranog udjela u velikom UAIF-u na odgovarajući način primjenjuju odredbe o stjecanju, zajedničkom djelovanju, povećanju ili otuđenju kvalificiranog udjela u društvu za upravljanje iz ZOIFJP-a i pravilnika donesenog na temelju toga Zakona, a na koje se primjenjuju pravila propisana Direktivom MiFID II za investicijska društva, odnosno odredbama Zakona o tržištu kapitala.

Međutim, za razliku od Direktive UCITS koja u članku 11. u upućuje na primjenu članka 10., 10.a i 10. b Direktive MiFID II na stjecanje, zajedničko djelovanje, povećanje ili otuđenje kvalificiranog udjela u društvu za upravljanje, AIFMD ne upućuje na primjenu navedenih odredbi Direktive MiFID II na UAIF-ove.

Slijedom navedenog, a u svrhu administrativnog rasterećenja, Hanfa smatra da se može razmotriti ukidanje upućivanja na primjenu ZOIFJP-a u odnosu na stjecanje, zajedničko djelovanje, povećanje ili otuđenje kvalificiranog udjela u velikom UAIF-u **ako taj AIF upravlja isključivo AIF-ovima koji se nude profesionalnim i/ili kvalificiranim ulagateljima** te se u tom smislu može razmotriti potreba za rasterećenjem na isti način kako je to propisano člankom 76. ZAIF-a za mali i srednji UAIF, kroz dostavljanje obavijesti Hanfi i provođenje *non-objection* postupka.

Pitanje 16. Smatrate li potrebnim revidiranje primjene odredaba ZOIFJP-a na stjecanje, zajedničko djelovanje, povećanje ili otuđenje kvalificiranog udjela u velikom UAIF-u?

DA NE

Ako „DA“

Koje bi to izmjene bile? Molimo unesite što preciznije prijedloge uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinjele administrativnom rasterećenju UAIF-ova.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.3. Nadzorni odbor u velikom UAIF-u

Člankom 40. stavkom 1. ZAIF-a propisano je da su organi UAIF-a: a) kod dioničkog društva – glavna skupština, uprava i nadzorni odbor odnosno upravni odbor; b) kod društva s ograničenom odgovornošću – skupština, uprava i nadzorni odbor, dok je člankom 40. stavkom 2. ZAIF-a propisano da iznimno od toga UAIF koji je osnovan u obliku društva s ograničenom odgovornošću i upravlja AIF-ovima koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima ne mora imati nadzorni odbor.

Ovlasti nadzornog odbora UAIF-a propisane su člankom 50. stavkom 1. ZAIF-a, dok je stavkom 2. istog članka propisano da su za davanje suglasnosti o pitanjima iz stavka 1., kada UAIF u skladu s odredbama ZAIF-a nema nadzorni odbor, nadležni članovi UAIF-a. Dodatno, dužnosti i odgovornost nadzornog odbora UAIF-a propisani su člankom 51. ZAIF-a.

Člankom 434. stavkom 2. ZTD-a propisano je da d.o.o. mora imati nadzorni odbor:

- ako je prosječan broj zaposlenih u godini veći od 200 ili
- ako je to za društvo koje obavlja određenu djelatnost propisano posebnim zakonom ili
- ako je temeljni kapital društva veći od 80.000,00 eura i ono ima više od 50 članova ili
- ako društvo jedinstveno vodi dionička društva ili društva s ograničenom odgovornošću koja moraju imati nadzorni odbor ili s više od 50 % sudjeluje u njima s neposrednim udjelom u temeljnom kapitalu, a u oba slučaja je broj zaposlenih u nekome od društava ili u svim društvima zajedno u prosjeku veći od 200 ili
- ako je društvo komplementar u komanditnom društvu, a prosječan broj zaposlenih u društvu i u komanditnom društvu je zajedno veći od 200.

Nadalje, prema trenutačnim odredbama ZAIF-a, nadzorni odbor nije obavezno ustrojiti kada se radi o malom UAIF-u (izuzeće iz članka 16. stavka 5. točke 4. ZAIF-a) ili srednjem UAIF-u (izuzeće iz članka 17. stavka 3. točke 3. ZAIF-a) koji su osnovani kao društvo s ograničenom odgovornošću.

U svrhu administrativnog rasterećenja Hanfa smatra da se može razmotriti ukidanje obveze ustrojavanja nadzornog odbora kod velikih UAIF-ova osnovanih kao društvo s ograničenom odgovornošću, u kojem slučaju bi ovlasti odnosno dužnosti i odgovornost nadzornog odbora preuzeli članovi UAIF-a, u skladu s odredbama ZTD-a.

Pitanje 17. Smatrate li potrebnim ukinuti obvezu postojanja nadzornog odbora u velikom UAIF-u? DA NE

Ako „DA“

Molimo unesite što preciznije argumente uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinijele administrativnom rasterećenju UAIF-ova.

Odgovor:

*Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka***3.3.1. Uvjeti za nadzorni odbor u UAIF-u**

Člankom 49. stavkom 1. ZAIF-a propisani su uvjeti za članove nadzornog odbora UAIF-a, a člankom 49. stavkom 2. ZAIF-a propisan je uvjet iskustva za člana nadzornog odbora UAIF-a, kao:

- „najmanje trogodišnje iskustvo vođenja ili nadzora nad vođenjem poslova UAIF-a, društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, kreditne institucije ili investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili u drugoj državi članici, ili najmanje petogodišnje iskustvo vođenja ili nadzora nad vođenjem poslova financijske institucije odgovarajuće veličine odnosno drugo odgovarajuće iskustvo u skladu s uvjetima propisanim pravilnikom Hanfa“.

U svrhu administrativnog rasterećenja Hanfa smatra da se može razmotriti ublažavanje uvjeta odgovarajućeg iskustva člana nadzornog odbora UAIF-ova.

Pitanje 18. Smatrate li potrebnim ublažiti uvjet iskustva za člana nadzornog odbora UAIF-a? DA NE

Ako „DA“

Molimo unesite konkretne prijedloge u odnosu na potrebno / dostatno iskustvo za člana nadzornog odbora u UAIF-u uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinijele administrativnom rasterećenju UAIF-ova.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.4. Uprava UAIF-a

Člankom 40. stavkom 1. ZAIF-a propisano je da su organi UAIF-a: a) kod dioničkog društva – glavna skupština, uprava i nadzorni odbor odnosno upravni odbor; b) kod društva s ograničenom odgovornošću – skupština, uprava i nadzorni odbor.

Uvjeti za obavljanje funkcije člana uprave UAIF-a propisani su člankom 42. i 43. ZAIF-a.

U svrhu administrativnog rasterećenja Hanfa smatra da se može razmotriti ublažavanje uvjeta za člana uprave UAIF-ova, i to:

a) ublažavanje uvjeta iskustva i za članove uprave srednjeg i velikog UAIF-a (primjerice godine rukovodećeg iskustva te pored iskustva rukovođenja organizacijskim dijelovima trenutno navedenih društava priznavanje iskustava i u drugim licenciranim društvima, npr. mirovinskom društvu, mirovinskom osiguravajućem društvu, društvu za osiguranje te u svim navedenim društvima priznavanje iskustva rada na ključnim mjestima s visokim stupnjem samostalnosti)

b) potencijalno ublažavanje uvjeta koji se odnose na to je li kandidat za člana uprave u nekom trenutku bio u upravi i nadzornom odboru bilo kojeg trgovačkog društva nad kojim je otvoren stečajni postupak ili je li nad (osobnom) imovinom kandidata u bilo kojem trenutku bio otvoren stečajni postupak, na način da to više ne bi bio eliminacijski kriterij, već nešto što bi Hanfa razmatrala u ukupnosti s ostalim činjenicama

c) ukidanje zabrane članstva u nadzornom odboru / upravi u drugom reguliranom subjektu iz članka 43. ZAIF-a ako se radi o društvima iz iste grupe.

Pitanje 19. Smatrate li potrebnim ublažiti uvjet iskustva za člana uprave i kod srednjeg i velikog UAIF-a te ostale navedene uvjete?

DA NE

Ako „DA“

Molimo unesite konkretne prijedloge u odnosu na potrebno / dostatno iskustvo za člana uprave u UAIF-u, kao i što preciznije argumente uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinijele administrativnom rasterećenju UAIF-ova.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.5. Delegiranje poslova UAIF-a ako UAIF upravlja AIF-om čiji se udjeli nude javnom ponudom

Što propisuje AIFMD i što Hanfa razmatra?

Člankom 20. stavkom 1. AIFMD-a propisano je da je UAIF koji namjerava na treću osobu delegirati poslove koje obavlja o tome dužan obavijestiti nacionalno nadležno tijelo prije stupanja na snagu ugovora o delegiranju. AIFMD pritom ne zahtijeva izdavanje odobrenja od strane nacionalnog nadležnog tijela za delegiranje poslova UAIF-a na treće osobe.

Člankom 71. stavkom 2. ZAIF-a propisano je da ako UAIF upravlja AIF-om čiji se udjeli nude javnom ponudom, za delegiranje poslova upravljanja imovinom AIF-a, upravljanja rizicima i vrednovanja imovine AIF-a i utvrđivanja cijene udjela AIF-a,

uključujući i izračun porezne obveze³, kao i za delegiranje poslova kontrolnih funkcija iz članka 53. stavka 2. ZAIF-a, UAIF je dužan ishoditi odobrenje Hanfe.

U svrhu administrativnog rasterećenja Hanfa smatra da se i za UAIF-ove koji upravljaju AIF-ovima čiji se udjeli nude javnom ponudom može razmotriti pojednostavljenje postupka delegiranja poslova UAIF-a, na isti način kako je to propisano za UAIF koji ne upravlja AIF-ovima koji se nude javnom ponudom, odnosno na način da se Hanfi samo dostavlja obavijest o delegiranju, i to prije stupanja na snagu ugovora o delegiranju, u skladu s člankom 71. stavkom 1. ZAIF-a.

Pitanje 20. Smatrate li potrebnim izmjene ZAIF-a u dijelu delegiranja poslova UAIF-a kada UAIF upravlja AIF-om čiji se udjeli nude javnom ponudom?

DA NE

Ako „DA“

Molimo unesite što preciznije argumente uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinijele administrativnom rasterećenju UAIF-ova.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.6. Opseg odobravanja osnivanja AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima

Što propisuje AIFMD te kakve izmjene Hanfa razmatra?

U skladu s odredbama članaka 108., 209. i 209.a ZAIF-a, za osnivanje i upravljanje AIF-om potrebno je ishoditi odobrenje Hanfe. Zahtjev za odobrenje za osnivanje i upravljanje AIF-om mora sadržavati izričito određen skup informacija, ovisno o tome o kakvom se AIF-u radi (AIF s pravnom osobnošću, AIF bez pravne osobnosti, javna ponuda ili privatna ponuda), a koji između ostalih uključuje sljedeće

³ Poslovi iz članka 11. stavka 3. točaka 2. i 3. te stavka 4. točke 3. ZAIF-a

informacije: naziv AIF-a, njegovu investicijsku strategiju i vrstu AIF-a, pravila AIF-a (AIF s javnom ponudom), kao i profil rizičnosti i podatke o rizicima povezanim s AIF-om kojim namjerava upravljati te podatke o glavnom AIF-u (ako je AIF napajajući AIF), ugovor o obavljanju poslova depozitara i dokaz da UAIF ispunjava sve potrebne organizacijske zahtjeve. Svi navedeni zahtjevi povezani s odobrenjem osnivanja i upravljanja AIF-om detaljnije su uređeni odredbama *Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om* (NN, br. 26/22). Slijedom navedenog, a u skladu s odredbama članka 210.a ZAIF-a, UAIF je također dužan u roku od 10 dana prije primjene značajnih promjena izvijestiti Hanfu o svim planiranim značajnim promjenama dokumenata i uvjeta pod kojima mu je izdano odobrenje za osnivanje i upravljanje AIF-om.

AIFMD ne uređuje AIF-ove, pa tako **ne zahtijeva izričito** izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje pojedinačnim AIF-om. Uvodnom izjavom (10) AIFMD-a pojašnjeno je da se poslovanje i nadzor AIF-ova može urediti na nacionalnoj razini te sama Direktiva ne sprječava države članice da donesu nacionalne zahtjeve koji će se primjenjivati na AIF-ove. Logika propisivanja obveza u vezi s odobrenjem i upravljanjem AIF-om u AIFMD-u donekle je drugačija nego ona propisana odredbama ZAIF-a. U skladu s odredbama članka 7. AIFMD-a obveze povezane s dostavom podataka o AIF-u propisane su u sklopu zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad UAIF-a. U sklopu tog zahtjeva, u skladu s člankom 7. stavkom 3. AIFMD-a društvo koje podnosi **zahtjev za izdavanje odobrenja za rad UAIF- a** dostavlja nadležnom tijelu i informacije o AIF-ovima kojima namjerava upravljati, a što uključuje:

- informacije o strategijama ulaganja
- informacije o tome gdje je osnovan glavni AIF (ako je AIF napajajući AIF)
- pravila ili osnivački akti svakog AIF-a kojim UAIF namjerava upravljati
- informacije o donesenim postupcima u vezi s imenovanjem depozitara
- sve dodatne informacije navedene u članku 23. stavku 1. AIFMD-a, za svaki AIF kojim UAIF upravlja ili namjerava upravljati.

U skladu s odredbama članka 23. stavka 1. AIFMD-a, UAIF-ovi moraju osiguravati ulagateljima AIF-a da za svaki AIF kojim upravljaju i kojim trguju, u skladu s pravilima ili osnivačkim aktima AIF-a, učine dostupnim skup informacija prije njihovog ulaganja u AIF, kao i sve značajne izmjene tih informacija, koje se podudaraju s informacijama koje ZAIF i pripadajući podzakonski akt propisuju kao obvezne prilikom zahtjeva za izdavanje odobrenja za osnivanje pojedinačnog AIF-a.

U svrhu regulatornog rasterećenja koje bi omogućilo daljnji razvoj ovog dijela financijskog sektora **Hanfa je preporučila da se provedu izmjene ZAIF-a u dijelu odobravanja osnivanja AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim i**

kvalificiranim ulagateljima i te su preporuke implementirane u izmjene ZAIF-a u 2021. Radilo se o sljedećim izmjenama:

- Hanfa i dalje **odobrava osnivanje** AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima, ali kroz **ubrzani postupak (10 radnih dana** od primitka potrebne dokumentacije odnosno od primitka urednog zahtjeva)
- Hanfa u sklopu tog postupka **ne odobrava pravila** AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima
- Hanfa u sklopu tog postupka **ne odobrava izbor depozitara AIF-a s privatnom ponudom**
- UAIF u sklopu zahtjeva za odobrenje osnivanja AIF-a opisuje na koji se način uskladio sa zakonskim odredbama te daje potrebna **jamstva i izjave** (pod punom pravnom i materijalnom odgovornošću) da je sadržaj dokumenata AIF-a usklađen sa zakonskim odredbama, a u sadržaju i formatu koji je propisan podzakonskim aktima Hanfe
- Hanfa je izmjenama podzakonskog akta (Pravilnik o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om, koji je donesen u 2022.) razradila detalje sadržaja ovog zahtjeva
- UAIF u pravila i (ako je primjenjivo) prospekt AIF-a obvezno mora uključiti i sve izjave navedene u članku 109.a ZAIF-a (upozorenja ulagateljima i jamstva).

Hanfa ovim putem traži povratne informacije od tržišta o trenutnom funkcioniranju uređenja osnivanja AIF-ova u RH te o tome jesu li potrebne dodatne izmjene tog uređenja.

Napominjemo da se ovo pitanje treba promatrati zajedno s opcijama regulatornog rasterećenja koje su ponuđene kod kategorizacije UAIF-ova (cjelina 3 ovoga dokumenta). Primjerice, implikacija je da ne bi bilo obveze odobravanja osnivanja i upravljanja AIF-ovima ako njima upravljaju registrirani UAIF-ovi (dakle UAIF-ovi na koje se ne odnosi obveza licenciranja), već bi se osnivanje takvih AIF-ova bez odgode notificiralo Hanfi, kao i informacija o bilo kakvoj pokrenutoj likvidaciji takvih AIF-ova. To bi bilo potencijalno primjenjivo kod Opcija 1 do 3 u cjelini 3 ovoga dokumenta. Hanfa bi u takvom slučaju pravilnikom definirala sadržaj takve notifikacije.

Hanfa poziva sudionike javnog savjetovanja da iskažu stavove o sljedećim mogućim opcijama (napominjemo da se sve opcije odnose na AIF-ove koji se nude isključivo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima):

Opcija 1	Bez izmjena. Nisu potrebne izmjene ZAIF-a u dijelu odobravanja osnivanja AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim i kvalificiranim
-----------------	--

	ulagateljima te bi se nastavio primjenjivati režim koji je uveden 2021. godine.
Opcija 2	<p>Režim notifikacije samo za AIF-ove kojima upravljaju registrirani UAIF-ovi (pri čemu se notifikacija AIF-ova odnosi samo na AIF-ove koji se nude profesionalnim ulagateljima).</p> <p>U slučaju da se usvoji neka od Opcija 1 do 3 u cjelini 3 ovoga dokumenta (registrirani UAIF-ovi), kod takvih se UAIF-ova ne bi zahtijevalo odobrenje osnivanja AIF-ova kojima upravljaju, već isključivo njihova notifikacija Hanfi. Odredbe koje se odnose na informacije prema ulagateljima ne bi se mijenjale.</p>
Opcija 3	<p>Režim notifikacije za sve osim AIF-ova kojima upravlja veliki UAIF.</p> <p>Neovisno o odabranim opcijama u cjelini 3 ovoga dokumenta, obveza odobrenja osnivanja AIF-ova odnosila bi se samo na AIF-ove kojima upravljaju veliki UAIF-ovi (režim iz sadašnjeg članka 209.a ZAIF-a). Kod ostalih bi se UAIF-ova isključivo tražila notifikacija Hanfi AIF-ova kojima upravljaju. Odredbe koje se odnose na informacije prema ulagateljima ne bi se mijenjale.</p>
Opcija 4	<p>Režim notifikacije za sve AIF-ove koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima koji se mogu tako tretirati na svoj zahtjev (primjenjujući MiFID uvjete).</p>
Opcija 5	<p>Režim licenciranja samo za vrste AIF-ova. Bez obzira na veličinu UAIF-a koji upravlja AIF-om izdavalo bi se odobrenje za osnivanje AIF-a s privatnom ponudom kako se to radi i trenutačno, ali samo za pokretanje prvog AIF-a neke vrste ili investicijske strategije unutar vrste AIF-a (npr. investicijske strategije unutar vrste <i>hedge</i> fondovi). Za svaki idući AIF te vrste ili investicijske strategije pod upravljanjem istog UAIF-a uveo bi se „ubrzan postupak odobravanja“. U sklopu takvog postupka isključivo bi se provjeravalo radi li se o istoj vrsti AIF-a / investicijske strategije. UAIF bi imao obvezu notificirati Hanfu, dostaviti pravila AIF-a te izjavu i opis iz kojih će biti razvidno da se radi o AIF-u iste vrste (investicijskoj strategiji) koja je prethodno odobrena.</p> <p>Efekt bi mogao biti regulatorno rasterećenje uz zadržanu razinu prikladne kontrole. Ova opcija može se kombinirati s Opcijom 4.</p>

Pitanje 21. Smatrate li da treba mijenjati odredbe ZAIF-a koje se odnose na osnivanje i upravljanje AIF-om koji se nudi isključivo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima ili odredbe Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om (NN, br. 26/22)?

DA NE

Ako „DA“

Koje bi to izmjene bile? Molimo unesite što preciznije prijedloge uz obrazloženje koje uključuje najmanje pozivanje na odredbe prisutne u regulativi EU-a i/ili komparativne primjere u državama članicama EU-a.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 22. Koju od dolje navedenih opcija smatrate primjerenom (unesite „DA“ ili „NE“)?

Opcija 1 – Bez izmjena	
Opcija 2 – Režim notifikacije samo za registrirane UAIF-ove	
Opcija 3 – Režim notifikacije za sve osim velikih UAIF-ova	
Opcija 4 – Režim notifikacije za sve AIF-ove koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima koji se mogu tako tretirati na svoj zahtjev (primjenjujući MiFID uvjete)	
Opcija 5 – Režim licenciranja samo za vrste AIF-ova	
Ostalo (molimo navedite)	

3.7. Sadržaj pravila AIF-a koji se nudi profesionalnim i/ili kvalificiranim ulagateljima

AIFMD ne uređuje posebnim člankom obvezni sadržaj pravila AIF-a, međutim, njihov obvezni sadržaj može se utvrditi kroz druge članke AIFMD-a koji upućuju na postupke i informacije koje moraju biti navedene u pravilima AIF-a ili osnivačkom dokumentu AIF-a.

Analizom odredbi AIFMD-a utvrđeno je da bi pravila AIF-a trebala sadržavati sljedeće elemente:

- informacije o eventualnom preferencijalnom tretmanu pojedinih ulagatelja u AIF (čl. 12. st. 1. para. 2. AIFMD-a)
- mogućnost prijenosa i ponovnog korištenja imovine AIF-a od strane glavnog brokera, kada je to primjenjivo (čl. 14. st. 3. AIFMD-a)
- strukturu portfelja, investicijsku strategiju i ciljeve AIF-a (čl. 15. st. 3.(c) AIFMD-a)
- pravila za provođenje osobnih transakcija (čl. 18. st. 1. para. 2. AIFMD-a)
- pravila vrednovanja imovine AIF-a i utvrđivanja cijene udjela AIF-a te način objave ulagateljima (čl. 19. AIFMD-a)
- uvjete za izdavanje i otkup udjela AIF-a (čl. 21. st. 9.(a) AIFMD-a)
- način raspodjele prihoda AIF-a (čl. 21. st. 9.(e) AIFMD-a)
- uvjete pod kojima se depozitarima omogućava oslobađanje od odgovornosti u slučaju kada pravo treće države zahtijeva da se određeni financijski instrumenti drže na skrbništvu kod lokalnih subjekata i kada nema lokalnih subjekata koji ispunjavaju zahtjeve povezane s delegiranjem (čl. 21. st. 14.(a) AIFMD-a)
- način na koji je UAIF dužan učiniti dostupnima informacije ulagateljima (čl. 23. st. 1. AIFMD-a).

Dodatno, člankom 23. AIFMD-a propisan je obvezni skup informacija koje je UAIF obvezan učiniti dostupnima ulagateljima prije ulaganja u AIF, na način propisan u pravilima AIF-a. U skladu s relevantnim odredbama ZAIF-a, te informacije, između ostalih, čine obvezni sadržaj pravila AIF-a.

U svrhu administrativnog rasterećenja Hanfa smatra da se mogu razmotriti izmjene obveznog sadržaja pravila AIF-a, na način da ona sadrže one elemente koji proizlaze iz AIFMD-a te one koji uređuju ugovorni odnos ulagatelja i UAIF-a odnosno prava i obveze ugovornih strana iz tog odnosa, a da se informacije koje je potrebno učiniti dostupnima ulagateljima izdvoje u poseban dokument za ulagatelje.

Hanfa također razmatra i sljedeću opciju – da se **sadržaj pravila AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima ograniči samo na onaj koji je propisan AIFMD-om**, pri čemu bi se na dispoziciju UAIF-a i ulagatelja u AIF ostavilo na koji način će regulirati ugovorni odnos ulagatelja i UAIF-a odnosno prava i obveze ugovornih strana iz tog odnosa. Primjerice, na AIF-ove koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima ne bi se primjenjivale odredbe o naknadi štete iz ZAIF-a (članak 94. ZAIF-a), već bi se takvi odnosi ugovorno definirali.

Kod AIF-ova koji se nude i kvalificiranim ulagateljima ZAIF bi i dalje propisivao kao obvezne elemente pravila one koji uređuju ugovorni odnos ulagatelja i UAIF-a odnosno prava i obveze ugovornih strana iz tog odnosa, pri čemu Hanfa sudionike javnog savjetovanja poziva da navedu ako kod primjene tih odredbi ZAIF-a danas postoje praktični ili pravni problemi. Konkretno, radi se o odredbama članka 168.

stavka 2. ZAIF-a, uključujući i druge članke na koje te odredbe upućuju (naknada štete, arbitraža, itd.).

Pitanje 23. Smatrate li potrebnim revidiranje sadržaja pravila AIF-a i izdvajanje informacija za potencijalne ulagatelje i ulagatelje u AIF u poseban dokument za ulagatelje?

DA NE

Ako „DA“

Koje bi to izmjene u sadržaju pravila bile? Molimo unesite što preciznije prijedloge uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinijele administrativnom rasterećenju UAIF-ova.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

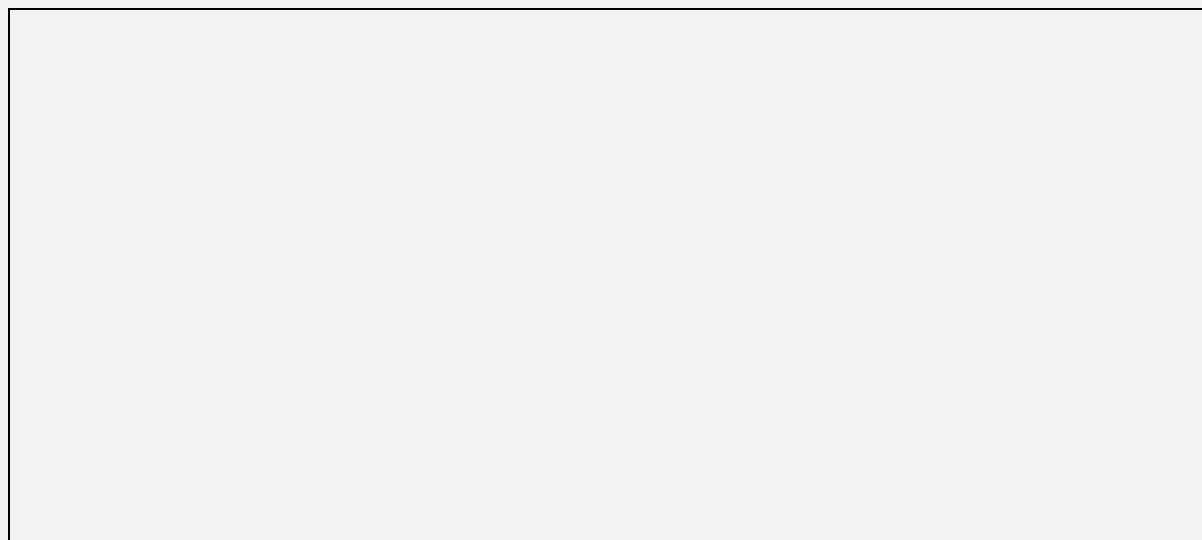
Pitanje 24. Jeste li primijetili da vam određene odredbe ZAIF-a, posebno nacionalne koje se ne odnose na implementaciju AIFMD-a, predstavljaju problem kod privlačenja stranih ulagatelja u AIF-ove kojima upravljate (primjerice odredbe koje uređuju ugovorne odnose između UAIF-a i ulagatelja, odredbe o rješavanju sporova između UAIF-a i ulagatelja i sl.)?

DA NE

Ako „DA“

Molimo detaljno obrazložite svoj odgovor, potkrepljujući ga u smislu troškova/koristi/prednosti, gdje je to moguće.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka



3.8. Mogućnost prekograničnog nuđenja AIF-ova kojima upravljaju UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a

Što propisuje AIFMD te kakve izmjene Hanfa razmatra?

Tijekom izmjena i dopuna ZAIF-a u 2024., Hrvatska gospodarska komora postavila je pitanje oko mogućnosti prekograničnog poslovanja malih i srednjih UAIF-ova.

Člankom 3. stavkom 2. AIFMD-a propisana su izuzeća od primjene Direktive na tzv. *sub-threshold* UAIF-ove, a također je dano diskrecijsko pravo državama članicama da na nacionalnoj razini uredi njihovo poslovanje („Ovaj stavak i stavak 2. primjenjuju se ne dovodeći u pitanje stroža pravila koja donesu države članice vezano uz UAIF-e iz stavka 2.“). Republika Hrvatska iskoristila je to pravo te propisala nacionalni okvir za UAIF-ove ispod praga i podijelila ih u dvije kategorije, ovisno o vrijednosti imovine AIF-ova kojima upravljaju i vrstama AIF-ova kojima upravljaju. U tom smislu, kako je opisano i drugdje u ovom dokumentu, puni režim AIFMD-a u RH se primjenjuje isključivo na velike UAIF-ove.

Napominjemo kako u skladu s člankom 3. stavkom 4. AIFMD-a, UAIF-ovi koji su ispod praga propisanog AIFM-om (u RH su to srednji i mali UAIF) **nemaju mogućnost pristupa jedinstvenom tržištu, odnosno prekograničnog obavljanja djelatnosti (engl. *passporting*)**. Samo UAIF iznad praga propisanog člankom 3. stavkom 2. AIFMD-a (u RH je to veliki UAIF) ima mogućnost **izravnog** prekograničnog poslovanja na području druge države članice:

- (citat iz AIFMD-a): „UAIF-i iz stavka 2. ne smiju imati koristi od prava odobrenih na temelju ove Direktive (jedno od njih je i pristup jedinstvenom tržištu EU-a), osim ako ne odaberu da se na njih primjenjuju odredbe ove Direktive (dakle, moraju tražiti odobrenje za rad velikog UAIF-a). Kad UAIF-

i odaberu da se na njih primjenjuju ove odredbe, ova se Direktiva primjenjuje u cijelosti.“

Dakle, nije moguća situacija u kojoj bi srednji ili mali UAIF iz RH prema odredbama AIFMD-a upravljao AIF-om osnovanim u drugoj državi članici, kao što nije moguća ni situacija da mali ili srednji UAIF nude udjele AIF-ova kojima upravljaju na području drugih država članica.

Kod malih UAIF-ova, ZAIF u članku 16. stavku 5. točki 12. predviđa da se na mali UAIF ne primjenjuju članci 118., 119. i 120. i članci 124., 125. i 126. ZAIF-a. Uz to, ZAIF predviđa i da: „Mali UAIF ne može prekogranično trgovati udjelima AIF-a ili upravljati AIF-om u drugoj državi članici niti u Republici Hrvatskoj i drugoj državi članici trgovati udjelima AIF-ova iz treće države kojima upravlja.“ Isto je ograničenje predviđeno za srednje UAIF-ove u članku 17. ZAIF-a.

Iako mali i srednji UAIF ne mogu koristiti režim notifikacije (passport), s druge strane, zakonodavstvo EU-a ne zabranjuje državama članicama da nacionalnim zakonima dozvole *sub-threshold* UAIF-ovima iz drugih država članica da na njihovom teritoriju obavljaju djelatnosti upravljanja AIF-om ili nuđenja udjela AIF-ova kojima upravljaju profesionalnim ulagateljima, niti da svojim *sub-threshold* UAIF-ovima dozvole prekogranično obavljanje djelatnosti (upravljanje AIF-ovima i nuđenje udjela AIF-ova kojima upravljaju) u onim državama članicama koje to također nacionalno dopuštaju, u opsegu koji dopuštaju i po nacionalnim pravilima koje vrijede u toj državi članici.

Pitanje 25. Smatrate li potrebnim izmjene odredbi ZAIF-a koje bi dopustile gore opisanu prekograničnu aktivnost malih i srednjih UAIF-ova iz RH (ili registriranih UAIF-ova) u drugim državama, pod uvjetom da je takvo poslovanje dopušteno nacionalnim zakonom druge države članice?

DA NE

Ako „DA“

Opišite takav režim. Molimo unesite što preciznije prijedloge uz obrazloženje koje uključuje barem pozivanje na komparativne primjere u državama članicama EU-a.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 26. Smatrate li da bi se ovakva mogućnost trebala ograničiti na one UAIF-ove koji nisu samo registrirani (primjerice samo na „nove male UAIF-ove“ iz opcija 1. do 3. u cjelini 3. odnosno na male i srednje UAIF-ove iz opcije 4. u cjelini 3.). Navedite razloge.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.9. Oblici AIF-ova s pravnom osobnošću

Što propisuje AIFMD i kakve izmjene kategorija UAIF-ova Hanfa predlaže?

AIFMD ovdje ne ograničava UAIF-ove. Kada govorimo o pravnom obliku zatvorenog AIF-a⁴ s pravnom osobnošću u skladu s hrvatskom regulativom, okvir nam prije svega postavlja generalna odredba članka 3. stavka 3. Zakona o trgovačkim društvima (NN, br. 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 144/12, 68/13, i 110/15 i 40/19, dalje u tekstu: ZTD), pri čemu su trgovačka društva: javno trgovačko društvo, komanditno društvo, dioničko društvo, društvo s ograničenom odgovornošću i gospodarsko interesno udruženje. U ZAIF-u je za

⁴ Ovdje napominjemo kako je naravno moguće zatvoreni AIF osnovati i bez pravne osobnosti, s time da takvim AIF-om uvijek upravlja vanjski UAIF.

zatvoreni AIF s pravnom osobnošću trenutno propisano da može biti osnovan u obliku dioničkog društva, društva s ograničenom odgovornošću te **komanditnog društva**, što je kao novina uvedeno izmjenama ZAIF-a 2021.

Osim uvođenja mogućnosti osnivanja zatvorenog AIF-a u obliku komanditnog društva, Hanfa je u 2021. razmatrala i to **je li prikladno omogućiti i da se otvoreni AIF-ovi koji se nude profesionalnim i/ili kvalificiranim ulagateljima mogu osnivati kao fondovi s pravnom osobnošću.**

Primjerice, njemački zakon (njem. *Kapitalanlagegesetzbuch* – KAGB) poznaje otvorene investicijske fondove s pravnom osobnošću (uključujući i UCITS fondove), i to u obliku društava s varijabilnim kapitalom (engl. *Investment Stock Corporations with Variable Capital*) te partnerstva (engl. *Investment Partnerships*), što je ekvivalent komanditnog društva u pravnom sustavu RH. Detaljniji pregled dan je u Hanfinom Izvješću iz 2021. (dio III. Izvješća). Hanfa je u Izvješću iz 2021. također obrazložila da iz perspektive AIFMD-a općenito ne bi trebalo biti **zapreke da se i otvoreni AIF-ovi osnivaju s pravnom osobnošću**, kao ni načelno UCITS fondovi.

Međutim, u pravnom sustavu RH (konkretno, u ZTD-u) trenutačno **nisu predviđene odredbe koje bi regulirale društva s varijabilnim kapitalom**, a Hanfa je u Izvješću iz 2021. obrazložila zašto ne bi bilo moguće ni prikladno predlagati da se takva kategorija društva kapitala uvodi kroz odredbe ZAIF-a dok se društva s varijabilnim kapitalom ne urede unutar ZTD-a.

Komanditna društva

S obzirom na to da je izmjenama ZAIF-a uvedena mogućnost osnivanja AIF-ova kao komanditnih društava, **te da se do sada u RH kao komanditno društvo nije osnovao nijedan AIF**, Hanfa traži povratne informacije o tome je li razlog tome uređenje koje je za komanditna društva 2021. postavljeno ZAIF-om te jesu li potrebne daljnje prilagodbe.

Osnivanje otvorenih AIF-ova kao pravnih osoba

Razvoj novih investicijskih instrumenata i načina financiranja, što podrazumijeva podršku alternativnim izvorima financiranja te jačanje fondova rizičnog kapitala, jedan je od ciljeva navedenih u Akcijskom planu Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj. U tom je smislu **bitno prikupiti informacije o tome priječi li nemogućnost osnivanja otvorenih fondova u RH u obliku pravne osobe razvoj tržišta i do koje razine.**

Od problema s kojima se susreću UAIF-ovi u vezi s oblikom osnivanja AIF-ova, Hanfi su trenutačno poznati sljedeći:

- pojedini **trgovački sudovi ne dozvoljavaju upis VC i PE fondova** (koji su osnovani kao imovina bez pravne osobnosti) **kao vlasnika tvrtki iz**

portfelja tih fondova, nego kao vlasnika upisuju UAIF, što predstavlja pravni rizik i može biti odvratajuće za investitore u takve fondove

- **zemljišne knjige ne dozvoljavaju upis VC i PE fondova** (koji su osnovani kao imovina bez pravne osobnosti) **kao vlasnika nekretnina iz portfelja tih fondova**, nego kao vlasnika upisuju UAIF, što predstavlja pravni rizik i može biti odvratajuće za investitore u takve fondove.

Trenutačnim člankom 83. stavkom 3. ZAIF-a predviđena je sljedeća obveza UAIF-a:

„Kao vlasnik ili imatelj zasebne imovine AIF-ova iz stavka 1. ovoga članka u sve knjige, upisnike, registre ili očevidnike, javne ili privatne, upisuje se UAIF koji upravlja AIF-om, s naznakom da navedenu imovinu drži za račun AIF-a.“

Budući da se AIF-ovi bez pravne osobnosti zastupani po UAIF-ovima nisu uspijevali upisati u sudski registar na način kako je predviđeno ZAIF-om, provedena je izmjena ZAIF-a (NN, br. 126/19) koja je i sada na snazi:

„Kao vlasnik ili imatelj zasebne imovine AIF-ova iz stavka 1. ovoga članka u sve knjige, upisnike, registre ili očevidnike, javne ili privatne, kao upravitelj imovine upisuje se UAIF koji upravlja AIF-om, s naznakom, kada je to moguće i primjenjivo, da navedenu imovinu drži za račun AIF-a.“

Hanfa predlaže da se u ZAIF vrati eksplicitna obveza da se AIF-ovi bez pravne osobnosti navode u sudskom registru kao vlasnici trgovačkih društava, ali zastupani po UAIF-u. Članak 83. stavak 3. trebao bi u tom slučaju glasiti:

„Kao vlasnik ili imatelj zasebne imovine AIF-ova iz stavka 1. ovoga članka u sve knjige, upisnike, registre ili očevidnike, javne ili privatne, upisuje se UAIF koji upravlja AIF-om, s naznakom da navedenu imovinu drži za račun AIF-a.“

Paralelno s izmjenom članka 83. stavka 3. ZAIF-a, dodatni bi prijedlog bila **inicijativa zakonskih izmjena vezanih za zakone koji uređuju upise u sudske registre trgovačkog suda i zemljišnih knjiga**, kako bi se pronašao način da se u slučajevima u kojima je AIF bez pravne osobnosti (posebice PE i VC fondovi) vlasnik trgovačkog društva/nekretnine upisuje puni naziv vlasnika trgovačkog društva/nekretnine na način da glasi: „UAIF (naziv) u svoje ime, a za račun AIF-a (naziv)“. Takav bi se pristup primijenio za UCITS fondove i za mirovinske fondove. Alternativno se ovo može urediti kroz upute relevantnih sudova.

Alternativa za rješavanje ovog pravnog rizika mogu biti izmjene ZTD-a kojima bi se dopustilo osnivanje društava s varijabilnim kapitalom.

U slučaju osnivanja AIF-ova kao pravnih osoba, svakako bi bilo potrebno razmotriti i **porezni tretman** takvih AIF-ova. Naime, AIF-ovi koji su osnovani kao imovina bez pravne osobnosti nisu obveznici poreza na dobit, dok AIF-ovi koji su osnovani kao pravne osobe (trenutačno samo zatvoreni AIF-ovi) jesu.

Nadalje, Hanfi je prethodno skrenuta pažnja na **nemogućnost primjene sporazuma o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja za investicijske fondove iz RH** (), zbog **nemogućnosti dobivanja potvrde o rezidentnosti fonda** (bez pravne

osobnosti) od Porezne uprave. To u praksi znači da su domaće pravne i fizičke osobe, ulagatelji u fondove (AIF-ove, UCITS fondove i mirovinske fondove), u nepovoljnijom poziciji što se tiče mogućnosti primjene DTT porezne stope nego da direktno ulažu. Ova problematika je i globalno prepoznata, a sve s ciljem neutralnog poreznog tretmana neovisno o načinu ulaganja (direktno ili putem fondova).

Za ilustraciju, može se okvirno pokušati kvantificirati koliko ova administrativna prepreka košta domaće ulagatelje. Samo na primjeru mirovinskih fondova, obvezni i dobrovoljni mirovinski fondovi imali su na kraju 2024. uloženo 4,2 milijarde eura u **potencijalno oporezivu inozemnu imovinu**. Ako pretpostavimo da je dugoročni prinos (+10Y) na potencijalno oporezivu inozemnu imovinu oko 8 % te pretpostavimo da oko 40 % premije dolazi od dividende, dolazimo do dividendnog prinosa od 3,2 % godišnje. Primjenom ovog iznosa na portfelj domaćih mirovinskih fondova dolazimo do iznosa od oko 134 milijuna eura (očekivani prihod od dividendi kroz ulaganja na strana tržišta). Kako se taj prihod u većini država oporezuje (SAD ima stopu od 30%, Njemačka 26,375%, Francuska 30%, Švicarska 35%, UK 0%), uz pretpostavku prosječne stope poreza od 25%, zbog poreza na dividende inozemnih kompanija mirovinski fondovi prihoduju manje za oko 33,6 milijuna eura godišnje.

To je iznos za koji su članovi mirovinskih fondova godišnje zakinuti jer društva ne mogu tražiti primjenu DTT porezne stope i nisu u mogućnosti primijeniti mehanizme izbjegavanja dvostrukog oporezivanja i tražiti povrat poreza. Pored toga, ovaj iznos samo raste na godišnjoj razini, kako se povećava imovina mirovinskih fondova te što se više imovine alocira u inozemstvo. Tom iznosu treba pridodati i iznos koji nije moguće vratiti ostalim ulagateljima (ulagateljima u UCITS fondove i AIF-ove).

U tom je smislu nužno prikupiti informacije o tome postoje li:

- ograničenja koja proizlaze iz osnivanja fondova u RH u obliku imovine bez pravne osobnosti, a koja su odvratajuća za privlačenje stranih ulagatelja
- ograničenja koja proizlaze iz osnivanja fondova u obliku imovine bez pravne osobnosti koja predstavljaju prepreke za nuđenje fondova iz RH u inozemstvu
- ograničenja koja proizlaze iz osnivanja fondova u obliku imovine bez pravne osobnosti koja predstavljaju pravni rizik za interese fonda i ulagatelja u fond
- podredno, kada bi bilo moguće osnovati otvoreni AIF s pravnom osobnošću (primjerice, kada bi se u ZTD-u predvidjele odredbe koje bi regulirale društva s varijabilnim kapitalom), odredbe u ZTD-u, poreznim propisima ili drugim zakonima koje otežavaju privlačenje stranih ulagatelja (posebno institucionalnih).

Hanfa će informacije prikupljene od zainteresirane javnosti prenijeti Ministarstvu financija i Ministarstvu pravosuđa, uprave i digitalne transformacije u sklopu provedbe Akcijskog plana Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj.

Pitanje 27. Smatrate li potrebnim dodatne izmjene odredbi ZAIF-a kod osnivanja AIF-a kao komanditnog društva?

DA NE

Ako „DA“

Opišite potrebne izmjene. Molimo unesite što preciznije prijedloge uz obrazloženje. Također navedite ako smatrate da nije došlo do osnivanja AIF-ova u obliku komanditnih društava iz razloga koji nisu povezani s odredbama ZAIF-a.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 28. Smatrate li potrebnim omogućiti osnivanje otvorenih AIF-ova u obliku pravnih osoba?

DA NE

Ako „DA“

Navedite razloge. Posebno opišite ograničenja i prepreke navedene gore te (ako postoje) prepreke povezane s odredbama ZTD-a i/ili odredbama poreznih zakona i/ili određenim administrativnim postupcima.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.10. *Loan-originating AIF* – alternativni investicijski fond za davanje zajmova

Direktiva o izmjenama Direktive UCITS i AIFMD-a stupila je na snagu 15.4.2024., a rok za implementaciju u nacionalno zakonodavstvo je 16.4.2026. AIFMD uređuje poslovanje UAIF-ova, dok je poslovanje AIF-ova regulirano nacionalnim pravom. Međutim, zbog neujednačenih pravila koje su države članice primjenjivale na *loan-originating* (LO) AIF-ove zakonodavci EU-a zaključili su da bi u svrhu ujednačenog postupanja trebalo uvesti jedinstvene zahtjeve specifične za LO AIF-ove. Prepoznato je da izravno „kreditiranje“ od strane AIF-ova može biti izvor alternativnog financiranja za realno gospodarstvo i da može osigurati financiranje za mala i srednja poduzeća kojima je teže pristupiti tradicionalnim izvorima kreditiranja. U bitnome, uvedena je definicija LO AIF-ova koji su definirani kao AIF-ovi čija je investicijska strategija uglavnom izdavanje kredita ili čiji izvorni zajmovi imaju zamišljenu vrijednost koja predstavlja najmanje 50 % njihove neto vrijednosti imovine i koji u načelu moraju biti zatvoreni AIF-ovi (osim ako UAIF može dokazati da je sustav upravljanja rizikom likvidnosti LO AIF-a usklađen s njegovom investicijskom strategijom i politikom otkupa), davanje zajmova dodano je na popis djelatnosti koje UAIF može obavljati te su dopunjene odredbe o upravljanju rizicima na način da:

- a) su uključeni dodatni zahtjevi za UAIF-ove koji upravljaju LO AIF-ovima (obveza procjene kreditnog rizika i praćenja kreditnog portfelja)
- b) je uvedeno ograničenje „zamišljene vrijednosti danih zajmova“ (engl. *notional value of the loans*) kada se sredstva posuđuju financijskoj instituciji ili drugom investicijskom fondu
- c) je uvedeno ograničenje financijske poluge za LO AIF-ove
- d) su propisana pravila za diversifikaciju ulaganja
- e) je zabranjeno odobravanje kredita određenim subjektima ili osobama gdje bi mogao nastati sukob interesa (npr. UAIF-u, depozitaru AIF-a, osobama na koje je UAIF delegirao određene funkcije).

Nadalje, zabranjeno je upravljanje AIF-ovima koji iniciraju zajmove isključivo u svrhu prijenosa tih zajmova ili izloženosti na treće osobe (tzv. *originate-to-distribute* investicijska strategija). Propisana su i tzv. pravila zadržavanja u skladu s kojima LO AIF mora zadržati 5 % zamišljene vrijednosti svakog zajma koji je AIF izdao i naknadno prenio na treću osobu.

U skladu s revidiranim AIFMD-om, LO AIF-ovi u pravilu se osnivaju kao zatvoreni, osim ako njihov UAIF može dokazati nacionalnom nadležnom tijelu (Hanfi u RH) da je sustav upravljanja rizikom likvidnosti tog AIF-a usklađen s njihovom investicijskom strategijom i politikom otkupa. Slijedom navedenog, ESMA je u skladu s dobivenim mandatom za javno savjetovanje objavila nacrt RTS-ova koji

uključuju *principle-based* prijedloge o kriterijima koje LO AIF-ovi moraju ispuniti kako bi poslovali kao otvoreni AIF-ovi, a vezano uz:

- primjeren sustav upravljanja likvidnošću
- politiku otkupa udjela (faktori koje treba uzeti u obzir prilikom definiranja politike otkupa)
- dostupnost likvidnih sredstava (faktori koje UAIF treba uzeti u obzir kada definira potrebnu razinu likvidnih sredstava)
- provođenje testova otpornosti likvidnosti na stres (minimalno tromjesečno, odvojeno za aktivu i pasivu)
- kontinuirano praćenje kako bi se osiguralo da je sustav upravljanja likvidnošću usklađen s investicijskom strategijom i politikom otkupa.

Tržišni sudionici prethodno su bili zainteresirani za dodatno reguliranje LO AIF-ova. Međutim, u tom pogledu, a s obzirom na to da su LO AIF-ovi sada uređeni harmoniziranim okvirom EU-a, Hanfa traži informaciju od sudionika javnog savjetovanja o sljedećem:

Pitanje 29. Izmjene AIFMD-a i dalje ostavljaju mogućnost da države detaljnije urede LO AIF-ove (primjerice kroz nacionalne diskrecije). Smatrate li potrebnim dodatno urediti određene aspekte LO AIF-ova (u dijelu koji nije uređen AIFMD-om)?

DA NE

Ako „DA“

Opišite koje aspekte smatrate potrebnim dodatno urediti. Molimo unesite što preciznije prijedloge uz obrazloženje. Također navedite ako smatrate da bi bilo potrebno implementirati neku od nacionalnih diskrecija.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 30. Izmjene AIFMD-a ostavljaju mogućnost državama članicama da uvedu zabranu LO AIF-ovima osnovanima na njihovom teritoriju davati zajmove potrošačima kao i servisirati zajmove dane potrošačima. Takva zabrana ne utječe na prekogranično nuđenje LO AIF-ova iz drugih država članica gdje to smiju profesionalnim ulagateljima u Republici Hrvatskoj.

Molimo iznesite svoj obrazloženi stav u vezi s ovim diskrecijskim pravom država članica.

Odgovor:

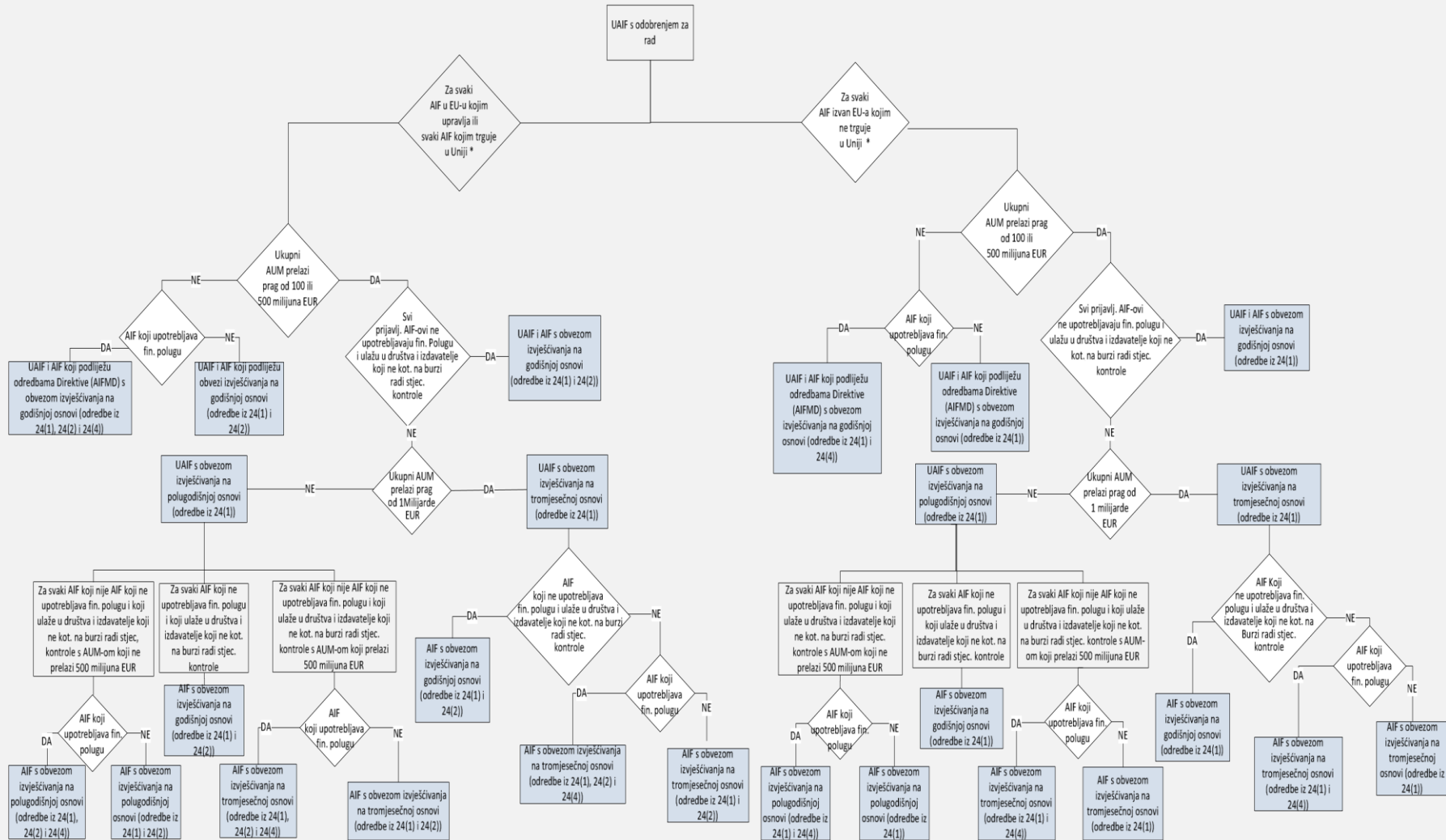
Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.11. Izvještavanje Hanfa

Što propisuje AIFMD te kakve izmjene kod izvještavanja od strane UAIF-ova Hanfa predlaže?

Hanfa napominje da će i **sama izmjena klasifikacije UAIF-ova, ili izmjena pragova za male UAIF-ove (ovisno o opcijama u cjelini 3.) proizvesti regulatorno rasterećenje** u pogledu izvještavanja UAIF-ova za one UAIF-ove koji će se nakon podizanja praga klasificirati kao registrirani UAIF-ovi, „novi mali UAIF-ovi“ ili mali UAIF-ovi (s višim pragom).

U nastavku su slikovno prikazani današnji izvještajni zahtjevi po Delegiranoj uredbi (EU) 231/2013 koji se primjenjuju na većinu UAIF-ova u RH (osim 5 današnjih malih UAIF-ova).



Izvor: Smjernice ESMA-e o obvezama izvješćivanja u skladu s člankom 3. stavkom 3. točkom (d) i člankom 24. stavcima 1., 2. i 4. Direktive AIFMD

EU ove zahtjeve primjenjuje kada imovina pod upravljanjem prelazi 100 ili 500 milijuna EUR, a trenutni ZAIF za imovinu pod upravljanjem od preko 50 ili 200 milijuna EUR.

Podizanjem pragova dolazi do derogacije primjene izvještavanja po AIFMD Level II Uredbi za 9 novih malih UAIF-ova te buduće male UAIF-ove (osiguranje ravnopravnijih uvjeta poslovanja za male UAIF-ove u RH u odnosu na ostale UAIF-ove u EU-u).

Umjesto ovog kompleksnog hodograma izvještavanja mali UAIF (ili registrirani UAIF) primjenjivat će samo godišnje izvještavanje (češće samo na zahtjev) o:

- glavnim instrumentima kojima trguje, uključujući raščlambu financijskih instrumenata i druge imovine te investicijske strategije AIF-a i ključna zemljopisna i sektorska područja njegovih ulaganja
- tržištima čiji je član ili na kojima aktivno trguje
- diversifikaciji portfelja AIF-a, uključujući, ali ne ograničeno na njegove glavne izloženosti i najvažnije koncentracije.

U pogledu nacionalno propisanog izvještavanja, Hanfa je provela preliminarnu analizu zakonskih i podzakonskih propisa i predlaže ukidanje obveze dostave izvještaja o valutnoj izloženosti AIF-a iz članka 5. stavka 1. Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 155/22, 12/24).

Pitanje 31. Smatrate li da je potrebno provesti dodatno rasterećivanje izvještavanja za UAIF-ove (povrh onoga koje proizlazi iz promjene kategorizacije UAIF-ova)?

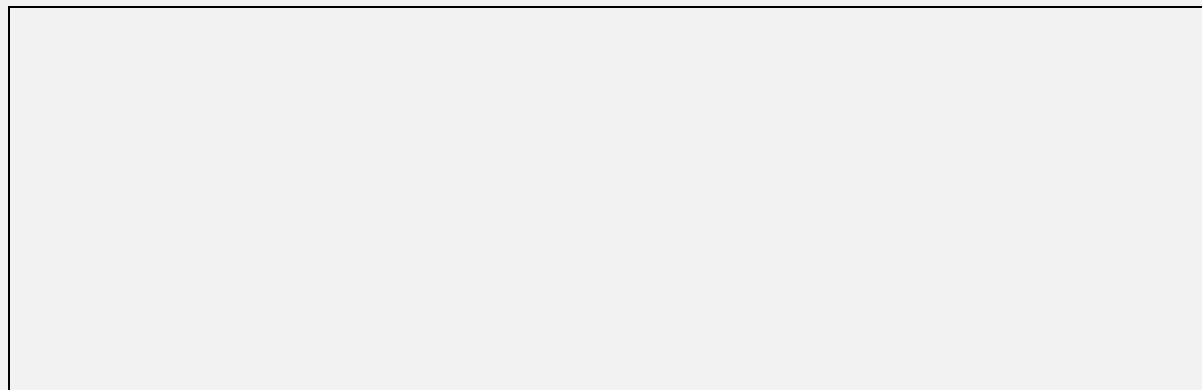
DA NE

Ako „DA“

Navedite koje je izvještaje potrebno modificirati ili ukinuti (ili smanjiti njihovu frekvenciju) i obrazložite zašto.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka



3.12. Izvještaji UAIF-a

Člancima 69. i 70. ZAIF-a propisana je obveza sastavljanja financijskih izvještaja UAIF-a te obveza zakonske revizije godišnjih financijskih izvještaja za svaku poslovnu godinu. Struktura i sadržaj financijskih izvještaja UAIF-a te objavljivanje, način i rokovi njihove dostave detaljnije su propisani Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima.

U skladu s citiranim pravilnikom, UAIF-ovi su dužni sastaviti polugodišnje⁵ i godišnje financijske izvještaje koje čine:

1. izvještaj o financijskom položaju
2. izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
3. izvještaj o novčanom tijeku
4. izvještaj o promjenama kapitala i
5. bilješke uz financijske izvještaje,

te ih u propisanim rokovima dostaviti Hanfi, a godišnje revidirane financijske izvještaje objaviti i na svojim mrežnim stranicama.

Veliki i srednji UAIF dužan je osim financijskih izvještaja sastavljati izvještaj o strukturi financijske imovine i obveza UAIF-a.

AIFMD ne zahtijeva sastavljanje i objavu polugodišnjih ili izradu i objavu **revidiranih** godišnjih financijskih izvještaja UAIF-a (strukturiranih na način kako bi to propisivalo nacionalno nadležno tijelo), već to pitanje ostavlja na dispoziciju nacionalnim i računovodstvenim propisima.

⁵ Na mali UAIF ne primjenjuje se obveza sastavljanja polugodišnjih financijskih izvještaja.

S obzirom na gore navedeno, a u svrhu regulatornog i administrativnog rasterećenja, Hanfa smatra da se mogu razmotriti sljedeće opcije: ukidanje obveze sastavljanja polugodišnjih izvještaja UAIF-a (financijskih izvještaja i izvještaja o regulatornom kapitalu) za sve kategorije UAIF-ova ili ukidanje obveze sastavljanja polugodišnjih izvještaja za sve kategorije UAIF-ova koji nisu veliki UAIF, a potencijalno i obveza revizije godišnjih financijskih izvještaja koje je unutar ZAIF-a propisala Hanfa, u slučaju UAIF-ova koji nisu veliki UAIF-ovi.

Međutim, obveza zakonske revizije godišnjih financijskih izvještaja za svaku poslovnu godinu (izvještaji za javnu objavu po Zakonu o računovodstvu) kod svih UAIF-ova propisana je Zakonom o računovodstvu (članak 20. stavak 1. i članak 3. stavak 2. točka 7., kojim se sve UAIF-ove, bez obzira na veličinu, definira kao subjekte od javnog interesa). Može se razmotriti je li takva obveza previše opterećujuća za registrirane UAIF-ove te potencijalno male UAIF-ove. Ovisno o ishodu javnog savjetovanja i detaljnijoj analizi prakse drugih država članica, Hanfa takav prijedlog može dati na razmatranje Ministarstvu financija Republike Hrvatske te bi se (ovisno o stavu Ministarstva) takve izmjene mogle implementirati prilikom sljedećih izmjena tog Zakona.

Hanfa je prikupila informacije o praksi drugih država članica u vezi s ovim pitanjem te je utvrđeno da obveza zakonske revizije financijskih izvještaja UAIF-ova ispod praga AIFMD-a ne postoji u AT, SI, DE, BG, LV i CZ⁶. Takva obveza postoji u IE, FR, PT, SK, ES.

Pitanje 32. Smatrate li potrebnim revidiranje odredaba ZAIF-a kojima se propisuje obveza sastavljanja polugodišnjih financijskih izvještaja UAIF-a i revizija godišnjih financijskih izvještaja sukladno ZAIF-u za UAIF-ove koji nisu veliki UAIF-ovi?

DA NE

Ako „DA“

Molimo obrazložite svoj odgovor. Kvantificirajte trenutačni trošak ove obveze.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

⁶ Prema CZ nacionalnom okviru postoje registrirani UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a za koje se ne traži revizija GFI i licencirani UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a za koje se traži revizija GFI

3.13. Financijski izvještaji AIF-ova kojima upravljaju UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a

Člancima 170., 171. i 172. ZAIF-a propisana je obveza sastavljanja financijskih izvještaja AIF-a te obveza zakonske revizije godišnjih financijskih izvještaja za svaku poslovnu godinu. Struktura i sadržaj financijskih izvještaja AIF-a, kontni plan te objavljivanje, način i rokovi njihove dostave detaljnije su propisani Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 155/22 i 12/24). Dok mali UAIF nije dužan izraditi polugodišnji izvještaj AIF-a, izrada polugodišnjeg izvještaja svih AIF-ova kojima upravljaju obvezna je za srednji i veliki UAIF.

AIFMD za AIF-ove kojima upravljaju *sub-threshold* UAIF-ovi **ne traži** zakonsku reviziju godišnjih financijskih izvještaja AIF-ova kojima upravljaju. Napominje se da se pod tim podrazumijevaju AIF-ovi koji se **distribuiraju isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima na zahtjev**, dakle ne i kvalificiranim ulagateljima. Hanfa je prikupila praksu drugih država članica u vezi s ovim pitanjem te je utvrđeno da obveza zakonske revizije financijskih izvještaja takvih AIF-ova ne postoji u AT, LU, PL, SI, SK, DE⁷, BG, LT, LV, CZ i NL. Takva obveza postoji u IE, FR⁸, PT, CY i ES.

S obzirom na to da takva obveza predstavlja materijalni trošak za UAIF-ove i za investitore u AIF-ove te da takva obveza nije propisana AIFMD-om, **Hanfa smatra da bi se moglo razmotriti ukidanje obveze zakonske revizije iz ZAIF-a i za:**

- financijske izvještaje AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima na zahtjev, a kojima upravljaju registrirani UAIF-ovi (ovisno o opciji koja će se odabrati u cjelini 3.1.)

⁷ U pravilu nema obveze revizije. Međutim, u DE, AIF kojim upravlja UAIF ispod praga podliježe obvezi vanjske revizije ako je AIF osnovan kao otvoreni AIF u pravnom obliku investicijskog dioničkog društva s varijabilnim kapitalom ili otvorenog investicijskog društva s ograničenom odgovornošću. Isto vrijedi ako je AIF osnovan kao AIF zatvorenog tipa u pravnom obliku investicijskog dioničkog društva s fiksnim kapitalom ili kao zatvoreno investicijsko društvo s ograničenom odgovornošću. Nadalje, posebni AIF pod vanjskim upravljanjem za čiji račun se odobravaju novčani zajmovi zahtijevaju vanjsku zakonsku reviziju čak i ako njima upravlja UAIF ispod praga.

⁸ Dostavlja se NCA-u samo na zahtjev.

- financijske izvještaje AIF-ova koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima na zahtjev, a kojima upravljaju UAIF-ovi koji nisu veliki UAIF-ovi (ovisno o opciji koja će se odabrati u cjelini 3.1.).

Puna provedba ovakvog regulatornog rasterećenja zahtijevala bi i **izmjene Zakona o računovodstvu**, a s obzirom na to da je obveza zakonske revizije godišnjih financijskih izvještaja AIF-ova za svaku poslovnu godinu propisana tim Zakonom (članak 20. stavak 1, te članak 3. stavak 2. točka 9., kojima se sve AIF-ove, bez obzira na veličinu ili vrstu UAIF-a koja njima upravlja, definira kao subjekte od javnog interesa). Hanfa takav prijedlog može dati na razmatranje Ministarstvu financija Republike Hrvatske te bi se (ovisno o stavu Ministarstva) takve izmjene mogle implementirati prilikom sljedećih izmjena tog Zakona.

Napominje se da potencijalno ukidanje zakonske obveze ne znači da financijski izvještaji ovakvih AIF-ova ipak ne mogu biti podložni (ugovornoj) obvezi zakonske revizije ako se tako ugovori s ulagateljima u fond ili propiše kroz pravila AIF-a.

Izmjenama ZAIF-a 2021. ukinula se obveza sastavljanja polugodišnjih financijskih izvještaja za AIF-ove kojima upravljaju mali AIF-ovi. Takva se obveza zadržala za srednje UAIF-ove. Može se razmotriti i **ukidanje obveze sastavljanja polugodišnjeg izvještaja** općenito za AIF-ove kojima ne upravljaju veliki UAIF-ovi, što bi onda obuhvatilo i današnje srednje UAIF-ove.

Hanfa je Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 155/22 i 12/24) propisala kontni plan za sve AIF-ove, kao i strukturu i sadržaj financijskih izvještaja svih AIF-ova. Napominje se da AIF-ovi, s obzirom na to da nisu „poduzetnici“ prema Zakonu o računovodstvu, za razliku od UAIF-ova, nemaju obvezu sastaviti i dostaviti FINA-i svoje godišnje financijske izvještaje prema Zakonu o računovodstvu i Uputama FINA-e⁹ i obrascima koje je FINA definirala¹⁰. U tom smislu kod AIF-ova ne postoji problem izrade dva seta godišnjih financijskih izvještaja: jedan prema ZAIF-u za potrebe Hanfe, a drugi prema Zakonu o računovodstvu. U tom smislu Hanfa ne smatra da su nužne dodatne izmjene u smjeru ukidanja kontnog plana i harmonizirane strukture financijskih izvještaja AIF-ova, ali poziva sudionike javnog savjetovanja na dostavu prijedloga, ako postoje elementi koji bi se mogli modificirati.

Pitanje 33. Smatrate li potrebnim revidiranje odredaba ZAIF-a kojima se:

⁹ www.fina.hr/ngsite/content/download/13124/201267/1

¹⁰ <https://www.fina.hr/javne-usluge-za-poslovne-subjekte/registri/registar-godisnjih-financijskih-izvjestaja/obraci-financijskih-izvjestaja>

- propisuje obveza sastavljanja polugodišnjih financijskih izvještaja AIF-ova koji se nude samo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima na zahtjev i kojima ne upravljaju veliki UAIF-ovi
- propisuje obveza zakonske revizije godišnjih financijskih izvještaja takvih AIF-ova?

DA NE

Ako „DA“

Molimo obrazložite svoj odgovor. Kvantificirajte trenutačni trošak ove obveze.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 34. Smatrate li trenutačni kontni plan, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja AIF-a opterećujućim i u kojem dijelu?

DA NE

Molimo obrazložite svoj odgovor.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.14. Obveza imenovanja depozitara za AIF-ove kojima upravljaju UAIF-ovi ispod pragova iz AIFMD-a

Člankom 186. ZAIF-a propisana je obveza UAIF-a da za svaki AIF kojim upravlja izabere depozitara te da s njim sklopi pisani ugovor o obavljanju poslova depozitara određenih ZAIF-om, koji mora biti u skladu s člankom 83. Delegirane uredbe 231/2013. Ova se obveza u ZAIF-u odnosi na sve kategorije UAIF-a, pa tako i na sub-

threshold UAIF-ove (današnji mali i srednji UAIF-ovi). AIFMD s druge strane **ne propisuje takvu obvezu**, a s obzirom na to da se na AIF-ove koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima na zahtjev, te kojima upravljaju *sub-threshold* UAIF-ovi primjenjuje samo članak 3. stavci 3. i 4. AIFMD-a¹¹. Napominje se kako AIFMD ostavlja diskrecijsko pravo državama članicama da nacionalno propišu stroža pravila od onih iz članka 3. stavaka 3. i 4. AIFMD-a za UAIF-ove ispod pragova i AIF-ove kojima upravljaju.

Hanfa je prikupila praksu drugih država članica u vezi s ovim pitanjem te je utvrđeno da obveza angažmana depozitara za takve AIF-ove ne postoji u PL, AT, LU, SK, SI, NL, LT, DE, BG, LV, FR, CZ¹² i PT¹³. Takva obveza postoji u IE i ES (samo ako se udjeli AIF-a prema nacionalnom pravu mogu nuditi malim ulagateljima)..

S obzirom na to da takva obveza predstavlja materijalni trošak za UAIF-ove i za investitore u AIF-ove te da takva obveza nije propisana AIFMD-om, **Hanfa poziva sudionike javnog savjetovanje na dostavu argumenata za i protiv zadržavanja ove obveze u ZAIF-u.**

Pored toga, s obzirom na to da AIFMD ostavlja diskrecijsko pravo državama članicama da nacionalno propišu pravila za UAIF-ove ispod pragova i AIF-ove kojima upravljaju, jedna od opcija regulatornog rasterećenja može biti primjena režima za UAIF-ove u EU-u koji upravljaju AIF-ovima iz trećih država u EU-u bez putovnice (na temelju tzv. NPPR-a (engl. *national private placement regime*)). U skladu s tim režimom, UAIF-ovi ispod pragova (današnji mali i srednji UAIF-ovi) ne bi morali imenovati depozitara za AIF-ove kojima upravljaju (koji je po ZAIF-u ograničen na kreditnu instituciju i investicijsko društvo), a koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima na zahtjev, ali bi morali osigurati da je **jedan ili više subjekata imenovan za obavljanje poslova koje bi inače radio depozitar** iz članka 189. ZAIF-a, a kako su detaljno propisani člancima 190., 191. i 192. ZAIF-a. Pri tome UAIF ne smije sam izvršavati navedene poslove.

Druga opcija koja se može razmotriti jest to da bi UAIF-ovi za takve AIF-ove i dalje morali angažirati skrbnika za držanje imovine AIF-a te osigurati da je ta imovina odvojena od imovine UAIF-a, međutim, taj skrbnik ne bi imao sve obveze koje su propisane za depozitara (smanjio bi se opseg kontrolnih funkcija **te propisao nacionalno**).

¹¹ Minimalni zahtjevi za ovakve UAIF-ove prema AIFMD-u su da:

- podliježu registraciji kod nadležnih tijela svojih matičnih država članica
- u vrijeme registracije predstave sebe i AIF-e kojima upravljaju nadležnim tijelima svoje matične države članice
- u vrijeme registracije dostave nadležnim tijelima svoje matične države članice informacije o strategijama ulaganja AIF-ova kojima upravljaju
- redovito dostavljaju nadležnim tijelima svoje matične države članice informacije o glavnim instrumentima kojima trguju i o glavnim izloženostima i najvažnijim koncentracijama AIF-ova kojima upravljaju kako bi nadležnim tijelima omogućili učinkovito praćenje sistemskog rizika i
- obavijeste nadležna tijela svoje matične države članice u slučaju da više ne ispunjavaju uvjete za izuzeće.

¹² Ako njima upravljaju registrirani UAIF-ovi

¹³ Kada se isključivo nude profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima na zahtjev.

Treća je opcija da se propiše samo obveza da UAIF-ovi za takve fondove angažiraju skrbnika za držanje imovine AIF-a te osiguraju da je ta imovina odvojena od imovine UAIF-a. Međutim, taj skrbnik ne bi imao obvezu obavljanja kontrolnih funkcija, **osim onoga što se propiše ugovorno** (dakle ne bi se nacionalno propisivale obveze skrbnika).

Napominje se da potencijalno ukidanje zakonske obveze ne znači da ovakvi AIF-ova ipak ne mogu biti podložni (ugovornoj) obvezi angažmana depozitara ako se tako ugovori s ulagateljima u fond ili propiše kroz pravila AIF-a.

Takva bi se opcija prije svega razmatrala u kontekstu onih AIF-ova čije osnivanje Hanfa ne odobrava, odnosno ovisna je o odabranim opcijama iz cjeline 3.1. i 3.6. ovoga dokumenta. Dakle, predstavljene opcije razmatrale bi se samo ako se radi o registriranim UAIF-ovima koji upravljaju AIF-ovima koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima na zahtjev.

Hanfa posebno naglašava da će u slučaju odabira jedne od ponuđenih opcija UAIF-ovi morati s posebnom pažnjom voditi računa o sprječavanju nastanka eventualnog sukoba interesa između UAIF-a, ulagatelja u AIF te drugog subjekta koji bi obavljao poslove depozitara odnosno skrbnika koji bi držao imovinu AIF-a.

Pitanje 35. Smatrate li trenutačnu obvezu angažmana depozitara za opisane vrste AIF-ova pretjerano opterećujućom te smatrate li da bi se zaštita profesionalnih ulagatelja u takav AIF trebala osigurati kroz kontrolne poslove depozitara?

DA NE

Molimo obrazložite svoj odgovor.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.15. Revizija izvršavanja poslova depozitara AIF-a

Člankom 201. ZAIF-a propisana je obveza revizije izvršavanja poslova depozitara od strane revizora koji revidira godišnje financijske izvještaje depozitara i koji mora imati dostatno iskustvo u odnosu na predmet revizije.

Revizor je nakon završetka revizorskog izvješća dužan bez odgode predati revizorsko izvješće depozitaru, a depozitar Hanfi najkasnije u roku od četiri mjeseca nakon isteka poslovne godine za koju se izvješće sastavlja.

Nadalje, ako Hanfa utvrdi da revizija izvršavanja obveza depozitara nije obavljena ili revizorsko izvješće nije sastavljeno u skladu sa ZAIF-om, propisima donesenim na temelju ZAIF-a, propisima kojima se uređuje računovodstvo i revizija te pravilima revizorske struke ili ako obavljenim nadzorom nad depozitarom ili na drugi način utvrdi da revizija i revizorsko izvješće o izvršavanju obveza depozitara nije zasnovano na istinitim i objektivnim činjenicama, može odbiti revizorsko izvješće i zahtijevati od depozitara da reviziju obavi drugi revizor, a na trošak depozitara.

Opseg i sadržaj revizorskog izvješća o obavljenoj reviziji izvršavanja obveza depozitara detaljnije je propisan pravilnikom Hanfe.

Navedena obveza revizije izvršavanja poslova depozitara uvedena je ZAIF-om (NN, br. 16/13), kada je provedena reforma dotadašnjeg regulatornog okvira kojim je bilo uređeno područje investicijskih fondova, a kako bi se osigurala visoka razina zaštite ulagatelja.

Ova obveza odnosi se na reviziju poslova depozitara AIF-ova bez obzira na to jesu li udjeli i/ili dionice AIF-a namijenjeni profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima ili malim ulagateljima i bez obzira na to upravlja li AIF-om veliki, srednji ili mali UAIF.

Za razliku od predmetnih odredbi ZAIF-a, AIFMD ne zahtijeva reviziju obavljanja poslova depozitara AIF-a. Dapače, AIFMD ne zahtijeva ni imenovanje depozitara za AIF-ove kojima upravljaju UAIF-ovi ispod pragova iz članka 3. stavka 3. AIFMD-a (opisano u prethodnoj točki).

S obzirom na navedeno, a u svrhu regulatornog i administrativnog rasterećenja UAIF-ova i depozitara AIF-ova, Hanfa smatra da se može razmotriti ukidanje obveze revizije poslova depozitara AIF-ova, posebice za one kojima upravljaju UAIF-ovi ispod pragova iz članka 3. stavka 3. AIFMD-a, odnosno za one kojima upravljaju mali i srednji UAIF-ovi (prema trenutačnoj kategorizaciji).

Pitanje 36. Smatrate li potrebnim izmjene ZAIF-a u ovom dijelu? Koliko su zahtjevi iz ZAIF-a za reviziju izvršavanja poslova depozitara AIF-ova opterećujući za UAIF-ove i depozitare?

DA NE

Molimo obrazložite svoj odgovor. Kvantificirajte trenutni trošak ove obveze.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.16. Pravilnici doneseni na temelju ZAIF-a

Pitanje 37. Postoje li druga regulatorna pitanja koja su pokrivena pravilnicima donesenim na temelju ZAIF-a, a nisu pokrivena prethodnim točkama ovoga upitnika?

Primjerice – Pravilnik o izdavanju odobrenja za rad UAIF-a, Pravilnik o dodatnim organizacijskim zahtjevima društava za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Pravilnik o glavnim i napajajućim alternativnim investicijskim fondovima?

DA NE

Ako „DA“

Molimo jasno i sažeto obrazložite svoj odgovor, navodeći o kojim se pravilnicima radi, kojim odredbama unutar tih pravilnika te, ako je primjenjivo, uz prijedlog izmjene.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 38. Posebno navedite ako smatrate da postoji neki problem u odnosu na proporcionalnost, učinkovitost i/ili jasnoću (razumljivost) pravilnika ili pojedinih odredbi pravilnika donesenih na temelju ZAIF-a?

DA NE

Ako „DA“

Molimo jasno i sažeto obrazložite svoj odgovor, navodeći o kojim se pravilnicima radi, kojim odredbama unutar tih pravilnika te, ako je primjenjivo, uz prijedlog izmjene.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.17. Propisivanje mogućnosti dostave dokumentacije isključivo na engleskom jeziku na zahtjev stranke

Pitanje 39. Smatrate li korisnim da se u postupcima koji se vode pred Hanfom omogući, na zahtjev stranke, da se sva ili dio dokumentacije dostavlja isključivo na engleskom jeziku?

DA NE

Ako „DA“

Molimo obrazložite svoj odgovor, navodeći o kojim se primarno postupcima radi, te navedite za koju bi dokumentaciju to bilo posebno korisno.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

3.17. ZAIF - Ostalo

Pitanje 40. Postoje li druga regulatorna pitanja koja se odnose na proporcionalnost, učinkovitost i/ili jasnoću (razumljivost) pojedinih odredbi unutar pravnog okvira ZAIF-a, a na koja biste nam željeli skrenuti pažnju?

DA NE

Ako „DA“

Molimo detaljno navedite svoj odgovor, potkrepljujući ga u smislu troškova/koristi/prednosti, gdje je to moguće, a u svakom slučaju uz davanje konkretnog obrazloženja za prijedlog izmjene.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 41. Postoje li druga regulatorna pitanja koja se odnose na proporcionalnost i/ili učinkovitost ZAIF-a na koja biste nam htjeli skrenuti pažnju, s obzirom na trenutna proces implementacija izmjena AIFMD-a?

DA NE

Ako „DA“

Molimo detaljno navedite svoj odgovor, potkrepljujući ga u smislu troškova/koristi/prednosti, gdje je to moguće.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4. ZOIFJP

4.1. Uprava društva za upravljanje

Člankom 34. stavkom 1. ZOIFJP-a propisano je da su organi društva za upravljanje:

a) kod dioničkog društva - glavna skupština, uprava i nadzorni odbor, odnosno upravni odbor

b) kod društva s ograničenom odgovornošću - skupština, uprava i nadzorni odbor.

Uvjeti za obavljanje funkcije člana uprave društva za upravljanje propisani su člankom 36. i 37. ZOIFJP-a. U svrhu administrativnog rasterećenja, Hanfa smatra da se može razmotriti ublažavanje uvjeta za člana uprave UAIF-ova i to:

a) ublažavanje uvjeta iskustva i za članove uprave društva za upravljanje (primjerice godine rukovodećeg iskustva te, pored iskustva rukovođenja organizacijskim dijelovima trenutačno navedenih društava, priznavanje iskustava i u drugim licenciranim društvima npr. mirovinskom osiguravajućem društvu, društvu za osiguranje te u svim navedenim društvima priznavanje i iskustva rada na ključnim mjestima s visokim stupnjem samostalnosti)

b) potencijalno ublažavanje uvjeta u pogledu toga je li kandidat za člana uprave društva za upravljanje u nekom trenutku bio u upravi i nadzornom odboru bilo kojeg trgovačkog društva nad kojim je otvoren stečajni postupak, ili je li nad (osobnom) imovinom kandidata u bilo kojem trenutku bio otvoren stečajni postupak, na način da to više ne bi bio eliminacijski kriterij, već nešto što bi Hanfa razmatrala u ukupnosti s ostalim činjenicama

c) ukidanje zabrane članstva u nadzornom odboru ili imenovanja kao prokurista u drugom reguliranom subjektu iz članka 37. ZOIFJP-a ako se radi o društvima iz iste grupe.

Pitanje 42. Smatrate li potrebnim ublažiti uvjet iskustva za člana uprave kod društva za upravljanje te ostale navedene uvjete?

DA NE

Ako „DA“

Molimo unesite konkretne prijedloge u odnosu na potrebno / dostatno iskustvo za člana uprave društvu za upravljanje, kao i što preciznije argumente uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinijele administrativnom rasterećenju društva za upravljanje.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.1.2. Uvjeti za nadzorni odbor u društvu za upravljanje

Člankom 44. stavkom 1. ZOIFJP-a propisani su uvjeti za članove nadzornog odbora društva za upravljanje, a člankom 44. stavkom 2. ZOIFJP-a propisan je uvjet iskustva za člana nadzornog odbora društva za upravljanje, kao:

- najmanje trogodišnje iskustvo vođenja ili nadzora nad vođenjem poslova društva za upravljanje ili društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, mirovinskog društva, kreditne institucije ili investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili u drugoj državi članici, ili najmanje petogodišnje iskustvo vođenja ili nadzora nad vođenjem poslova subjekta financijskog sektora odgovarajuće veličine, odnosno drugo odgovarajuće iskustvo u skladu s pravilnikom Hanfe.

U svrhu administrativnog rasterećenja, Hanfa smatra da se može razmotriti ublažavanje uvjeta iskustva člana nadzornog odbora društva za upravljanje.

Pitanje 43. Smatrate li potrebnim ublažiti uvjet iskustva za člana nadzornog odbora društva za upravljanje?

DA NE

Ako „DA“

Na koji način biste izmijenili ove uvjete? Molimo unesite što preciznije argumente uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinijele administrativnom rasterećenju društva za upravljanje.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.2. Delegiranje poslova društva za upravljanje

Člankom 13. stavkom 1. revidirane Direktive UCITS propisano je da je društvo za upravljanje koje namjerava na treću osobu delegirati poslove koje obavlja o tome dužno obavijestiti nacionalno nadležno tijelo prije stupanja na snagu ugovora o delegiranju. Direktiva UCITS pri tome ne zahtijeva izdavanje odobrenja od strane nacionalnog nadležnog tijela za delegiranje poslova društva za upravljanje na treće osobe, međutim, općenito ostavlja mogućnost državama članicama da nacionalno propišu stroža pravila.

Člankom 69. stavkom 1. ZOIFJP-a propisano je da je za delegiranje poslova upravljanja imovinom UCITS fonda, upravljanja rizicima UCITS fonda te vrednovanja imovine UCITS fonda i utvrđivanja cijene udjela UCITS fonda, uključujući i izračun porezne obveze¹⁴, kao i za delegiranje poslova kontrolnih funkcija iz članka 48. stavka 2. ZOIFJP, društvo za upravljanje dužno ishoditi odobrenje Hanfe. Nadalje, člankom 69. stavkom 2. ZOIFJP-a propisano je da društvo za upravljanje može delegirati i ostale poslove iz članka 13. ZOIFJP-a ako je o tome prethodno obavijestilo Hanfu.

S obzirom na zahtjeve revidirane Direktive UCITS, a u svrhu administrativnog rasterećenja društava za upravljanje, Hanfa smatra da se može razmotriti ukidanje

¹⁴ Poslovi iz članka 13. stavka 3. točaka 2. i 3. te stavka 4. točke 3. ZOIFJP-a

izdavanja odobrenja Hanfe za delegiranje poslova upravljanja imovinom UCITS fonda, upravljanja rizicima UCITS fonda te vrednovanja imovine UCITS fonda i utvrđivanja cijene udjela UCITS fonda, uključujući i izračun porezne obveze, kao i za delegiranje poslova kontrolnih funkcija, odnosno da se za sve poslove koje društvo za upravljanje namjerava delegirati dostavlja obavijest Hanfi prije stupanja na snagu ugovora o delegiranju.

Pitanje 44. Smatrate li potrebnim izmjene ZOIFJP-a u pogledu delegiranja poslova društva za upravljanje?

DA NE

Ako „DA“

Molimo unesite što preciznije argumente uz obrazloženje kako bi navedene izmjene doprinijele administrativnom rasterećenju društva za upravljanje.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.3. Omogućavanje otkupa udjela UCITS fonda i isplata iznosa od otkupa udjela u UCITS fondu

U skladu s člankom 84. Direktive UCITS društvo za upravljanje dužno je na zahtjev ulagatelja otkupiti njegove udjele u UCITS fondu.

Nadalje, člankom 76. Direktive UCITS propisana je obveza društvima za upravljanje da javno objavljuju utvrđenu cijenu udjela UCITS fonda **za svaki dan vrednovanja u kojem je obavljeno izdavanje ili otkup udjela, a najmanje dva puta mjesečno.**

Međutim, Direktiva UCITS ne propisuje učestalost vrednovanja ni učestalost otkupa udjela UCITS fonda (iako bi se odredba članka 76. Direktive UCITS mogla tumačiti kao da je društvo za upravljanje dužno najmanje dva puta mjesečno omogućiti otkup udjela UCITS fonda).

Što se tiče roka isplate iznosa od otkupa udjela u UCITS fondu, koji također nije određen Direktivom UCITS, u skladu s člankom 119. ZOIFJP-a, ta se isplata doznačuje imatelju otkupljenog udjela najkasnije u roku od **pet radnih dana** od primitka valjanog zahtjeva za otkup.

S obzirom na to da Direktiva UCITS ne uređuje izravno navedena pitanja, Hanfa je provela anketu s ciljem utvrđivanja nacionalnih zakonodavnih okvira u drugim državama članicama. Na temelju informacija zaprimljenih od drugih država članica Hanfa je utvrdila da se zakonodavni okvir i tržišne prakse u vezi s navedenim pitanjima u državama članicama razlikuju.

Što se tiče **omogućavanja otkupa udjela** odgovori variraju od dnevnog omogućavanja otkupa udjela (SK, HU, PT, ES, SI), minimalno dva puta tjedno (BG), do ostavljanja diskrecijskog prava društvima za upravljanje da ova pitanja uredi pravilima ili prospektom UCITS fonda (LV, LT). Ipak, najveći broj država članica od kojih smo zaprimili odgovore zakonski propisuje da je društvo za upravljanje dužno omogućiti otkup udjela u UCITS fondu **minimalno 2 puta mjesečno u pravilnim vremenskim intervalima** (BE, DE, AT, IE, CZ, MT, IT, FR¹⁵).

Hanfa posebno upozorava društva za upravljanje da bi se eventualna izmjena učestalosti omogućavanja otkupa udjela UCITS fonda **smatrala bitnom izmjenom prospekta UCITS fonda** o kojoj bi društvo za upravljanje bilo dužno pojedinačno obavijestiti ulagatelja te mu omogućiti izlazak iz UCITS fonda bez plaćanja izlazne naknade.

Bez obzira na eventualne zakonske izmjene, Hanfa preporuča društvima za upravljanje da prije donošenja odluke o promjeni učestalosti omogućavanja otkupa udjela UCITS fonda provedu ispitivanje među ulagateljima i procijene kako bi navedena promjena utjecala na njihovu odluku o ostanku u UCITS fondu.

Što se tiče **roka za isplatu iznosa od otkupa udjela u UCITS fondu**, pojedine su države članice taj rok propisale zakonom (SK, SI, BG, IT, PT, RO) i to od minimalno 3 radna dana do maksimalno 15 radnih dana, dok su druge (DE, BE, EE, NL) ostavile mogućnost društvima za upravljanje da taj rok propišu u pravilima/prospektu UCITS fonda.

Pitanje 45. Smatrate li potrebnim revidirati ZOIFJP u pogledu definiranja otkupa udjela u UCITS fondu i roka za isplatu iznosa od otkupa udjela u UCITS fondu?

DA NE

Ako „DA“

¹⁵ Svaki put kada se utvrđuje vrijednost imovine i cijena udjela UCITS fonda, a najmanje dva puta mjesečno

Molimo detaljno navedite svoj odgovor i navedite konkretno obrazloženje za predložene izmjene. Kod roka za isplatu posebno uzmite u obzir obvezu ulaganja imovine UCITS fonda u likvidne oblike imovine.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.4. Učestalost izračuna neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela UCITS fonda te dostava izvještaja Hanfi

U skladu s člankom 85. Direktive UCITS, države članice nacionalnim propisima utvrđuju pravila za vrednovanje imovine UCITS fonda i utvrđivanje cijene udjela UCITS fonda.

Na temelju navedenog ovlaštenja iz Direktive UCITS, Republika Hrvatska je ZOIFJP-om propisala osnovna pravila utvrđivanja vrijednosti, koja su detaljno razrađena Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu. Pravilnikom je između ostaloga propisala učestalost utvrđivanja neto vrijednosti imovine UCITS fonda te način i rokovi izvještavanja Hanfe o neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijeni udjela UCITS fonda.

Tako je u skladu s člankom 3. stavkom 2. Pravilnika propisano da se neto vrijednost imovine i cijena udjela UCITS fonda **izračunava za svaki dan** idućeg radnog dana, osim za subote i nedjelje. Nadalje, u skladu s člankom 19. Pravilnika **depozitar** je obvezan **za svaki dan vrednovanja**, a najkasnije do kraja sljedećeg radnog dana, dostaviti Hanfi izvještaj o izračunu neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijeni udjela UCITS fonda za dan vrednovanja. Društvo za upravljanje može ugovoriti s depozitarom da društvo dostavlja Hanfi Izvještaj o izračunu neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijeni udjela UCITS fonda za dan vrednovanja, koji je prekontroliran od strane depozitara.

U cilju regulatornog rasterećenja društava za upravljanje, Hanfa smatra da se može razmotriti smanjivanje učestalosti izračuna i dostave izvještaja o izračunu neto

vrijednosti imovine UCITS fonda i cijeni udjela UCITS fonda Hanfi, te je zatražila praksu drugih nacionalnih nadležnih tijela.

Učestalost vrednovanja imovine UCITS fonda i utvrđivanja cijene udjela UCITS fonda u većini su slučajeva usklađeni s učestalošću osiguravanja otkupa udjela od strane društava za upravljanje (opisano u prethodnoj točki). Analizom zaprimljenih odgovora država članica utvrđeno je da većina država članica zakonski zahtijeva vrednovanje imovine UCITS fonda i utvrđivanje cijene udjela UCITS fonda **dva puta mjesečno** (AT, IE, SK, CZ, FR, BG, MT i IT).

Dnevno utvrđivanje vrijednosti imovine traži se u ES¹⁶, SI, LT i LV.

Države članice istaknule su da se radi o zakonskom minimumu te da društva za upravljanje mogu (što mnoga u praksi i čine) omogućavati otkup udjela na dnevnoj bazi, što onda zahtijeva i vrednovanje imovine UCITS fonda i utvrđivanje cijene udjela UCITS fonda na dnevnoj bazi.

Što se tiče dostave NAV izvještaja nacionalnom nadležnom tijelu, u svim državama članicama koje su odgovorile na upit (AT, IE, LV, LT, SI, SK, ES, CZ, MT, IT), za dostavu izvještaja zaduženo je i odgovorno društvo za upravljanje, a u izvještaj se dostavlja na **dnevnoj razini** u SI, **svaki put kada se izračunava NAV UCITS fonda a najmanje dva puta mjesečno** u FR, na **mjesečnoj razini** u AT, IE, LV, LT, SI, SK, ES, CZ i MT te **u sklopu polugodišnjih i godišnjih izvještaja UCITS fonda** u IT.

Pitanje 46. Smatrate li potrebnim smanjiti učestalost izračuna kao i dostave izvještaja o izračunu neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijeni udjela UCITS fonda Hanfi?

DA NE

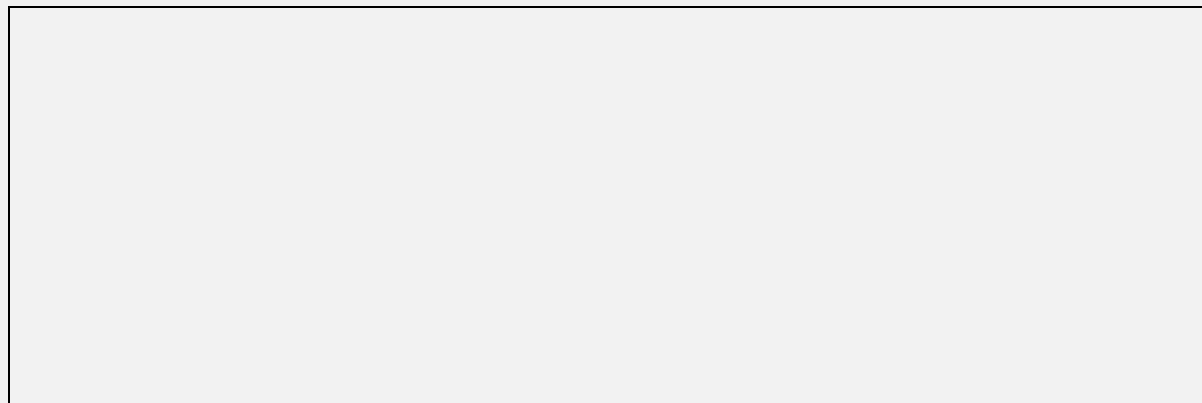
Ako „DA“

Molimo detaljno objasnite svoj odgovor i obrazložite prijedlog za izmjene.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

¹⁶ Određeni UCITS fondovi, ovisno o ulaganjima, mogu vrednovati imovinu i dva puta mjesečno, s time da takva informacija mora biti istaknuta u prospektu UCITS fonda



4.5. Bitne izmjene prospekta UCITS fonda i promjene obveznog sadržaja pravila UCITS fonda

Člankom 5. stavkom 2. Direktive UCITS propisano je da će nacionalno nadležno tijelo UCITS fonda izdati odobrenje za rad UCITS fonda samo ako odobri zahtjev društva za upravljanje da upravlja tim UCITS fondom, pravila UCITS fonda i odabir depozitara. Nadalje, stavkom 6. tog članka propisano je između ostaloga da se pravila UCITS fonda ne mogu izmijeniti bez suglasnosti nacionalnog nadležnog tijela UCITS fonda.

Navedene odredbe Direktive UCITS implementirane su u članak 243. stavak 2. točku 3. ZOIFJP-a (osnivanje i upravljanje UCITS fondom) i članak 197. ZOIFJP-a (promjene obveznog sadržaja pravila UCITS fonda).

Direktiva UCITS ne propisuje taksativno sadržaj pravila UCITS fonda, međutim, on se može odrediti kroz odredbe drugih članaka koji upućuju na primjenu pravila UCITS fonda:

- pravila ulaganja imovine UCITS fonda (čl. 12. st.1. t. a. – ... *te da se imovina UCITS-a kojim upravlja društvo za upravljanje ulaže u skladu s pravilima fonda ili dokumentima o osnivanju i važećim zakonskim odredbama*)
- način izdavanja i otkupa udjela (čl. 22. st. 3. t. a. – *(Depozitar) osigurava da se prodaja, izdavanje, povratna kupnja, isplata i poništavanje udjela UCITS-a provode u skladu s važećim nacionalnim pravom i pravilima ili osnivačkim aktima fonda*);
- pravila za vrednovanje imovine (čl. 22. st. 3. t. b. – *(Depozitar) osigurava da se vrijednost udjela UCITS-a izračunava u skladu s važećim nacionalnim pravom i pravilima ili osnivačkim aktima fonda*)
- način raspodjele prihoda (čl. 22. st. 3. t. e. – *(Depozitar) osigurava da se prihod UCITS-a upotrebljava u skladu s važećim nacionalnim pravom i pravilima ili osnivačkim aktima fonda.* + čl. 86. – *Raspodjela ili reinvestiranje dobiti UCITS-*

a provode se u skladu sa zakonom i pravilima fonda ili dokumentima o osnivanju društva za investicije.)

- način promjene društva za upravljanje i depozitara (čl. 26. – Zakonom ili pravilima zajedničkog fonda utvrđuju se uvjeti promjene društva za upravljanje i depozitara, kao i pravila za osiguravanje zaštite imatelja udjela u slučaju takve promjene.)
- opis investicijskog cilja UCITS fonda (čl. 50. st. 1. t. g(ii))
- mogućnost ulaganja do 20 % u dionice ili obveznice jednog izdavatelja ako je cilj fonda repliciranje indeksa (čl. 53. – Ne dovodeći u pitanje ograničenja propisana člankom 56., države članice mogu povisiti ograničenja propisana člankom 52. na najviše 20 % za ulaganja u dionice ili dužničke vrijednosne papire koje izdaje isti izdavatelj, kada je, u skladu s pravilima fonda ili dokumentima o osnivanju, cilj politike ulaganja UCITS-a replicirati sastav određenog dioničkog ili obvezničkog indeksa koji priznaju nadležna tijela...)
- mogućnost ulaganja preko 35 % u državna izdanja (čl. 54. st. 2. – UCITS naveden u stavku 1. izričito navodi, u pravilima fonda ili u dokumentima o osnivanju društva za investicije, države članice, lokalne vlasti ili javna međunarodna tijela koja izdaju ili jamče za vrijednosne papire u koje namjerava uložiti više od 35 % svoje imovine. Takva pravila fonda ili dokumente o osnivanju odobravaju nadležna tijela.)
- maksimalna globalna izloženost financijskim izvedenicama (čl. 51. st. 3.; čl. 58. st. 2. para 2. t. b.)
- troškovi UCITS fonda (čl. 90. – Zakon matične države članice UCITS-a ili pravila fonda propisuju naknade i troškove koje je društvo za upravljanje ovlašteno zaračunavati investicijskom fondu, kao i način izračuna takvih naknada. Zakon ili dokumenti o osnivanju društva za investicije propisuju vrstu troškova koje snosi društvo.).

Člankom 71. Direktive UCITS propisano je da se pravila UCITS fonda prilažu prospektu UCITS fonda i čine njegov sastavni dio. Iznimno, pravila UCITS fonda ne moraju biti priložena prospektu UCITS fonda u slučaju da prospekt predviđa da će pravila UCITS fonda ulagatelju biti dostavljena na njegov zahtjev, odnosno da predviđa mjesto, u svakoj državi u kojoj se trguje udjelima UCITS fonda, gdje će pravila UCITS fonda biti dostupna na uvid (članak 71. stavak 2. Direktive UCITS).

Člancima 69. i 70. te Prilogom 1 dodatkom A Direktive UCITS propisan je minimalni obvezni sadržaj prospekta UCITS fonda ako te informacije već nisu sadržane u pravilima UCITS fonda. Nadalje, člankom 72. Direktive UCITS propisano je da obvezni elementi prospekta UCITS fonda uvijek moraju biti ažurni, dok je člankom 74. UCITS Direktive propisano da je društvo za upravljanje dužno **prospekt i sve**

njegove naknadne izmjene dostaviti nadležnom tijelu matične države članice UCITS fonda.

Dok UCITS Direktiva zahtijeva dostavu prospekta i njegovih izmjena nacionalnom nadležnom tijelu UCITS fonda, u skladu s odredbama članka 243. ZOIFJP-a Hanfa izdaje odobrenje za prospekt UCITS fonda. Pored toga, u skladu s člankom 192. stavkom 1. ZOIFJP-a, za bitne promjene prospekta UCITS fonda potrebno je **ishoditi odobrenje Agencije**. ZOIFJP bitnim promjenama prospekta UCITS fonda za koje je potrebno ishoditi odobrenje Agencije smatra izmjene i dopune prospekta UCITS fonda koje se predlažu s namjenom:

1. promjene ulaznih ili izlaznih naknada, godišnjih naknada za upravljanje te naknada vezanih za prinos, koje mogu rezultirati većim troškovima za ulagatelje
2. promjene elemenata vezanih uz ulaganja UCITS fonda navedenih u članku 191. stavku 2. točki a) podtočki 14. ovoga Zakona
3. promjene profila rizičnosti UCITS fonda
4. promjene politike isplate prihoda ili dobiti UCITS fonda imateljima udjela i/ili
5. produljenja trajanja ili skraćivanja trajanja UCITS fonda, kada je on osnovan na određeno vrijeme.

Kod bitnih izmjena prospekta UCITS fonda ZOIFJP-om su propisane i dodatne obveze društvu za upravljanje koje provodi bitne promjene prospekta, pa je tako društvo za upravljanje dužno:

- u roku od sedam dana od dana zaprimanja odobrenja Agencije o bitnim promjenama prospekta svim ulagateljima poslati obavijest o bitnim promjenama prospekta
- u roku od 40 dana od dana dostave obavijesti svim ulagateljima omogućiti otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade
- o ispunjavanju iznad navedenih obveza prema ulagateljima bez odgode obavijestiti Agenciju.

Hanfa je u pogledu pitanja:

- odobravanja prospekta / revizije odredbi prospekta i njegovih bitnih izmjena
- dodatnih uvjeta koji se potencijalno primjenjuju na društva za upravljanje kada izmijene bitne odredbe prospekta ili pravila fonda

ispitala praksu drugih država članica te je utvrđeno sljedeće:

- **LU CSSF** ima praksu odobravanja prospekta i izmjena prospekta, s tim da je administrativna praksa takva da CSSF pregledava prospekte (uključujući sve izmjene), nakon čega subjektu dostave elektronički „pečat“ koji se dodaje na prvu stranicu prospekta. Iako je možda tehnički efikasniji, ovakav

administrativni postupak može se usporediti s odobrenjem koje Hanfa provodi. CSSF će tek od travnja ove godine uvesti praksu da se za neke izmjene prospekta ne mora provoditi ovaj pregled. U LU također postoji obveza da se ulagateljima (individualno) šalje obavijest o bitnim promjenama prospekta, i da se ulagateljima omogući otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade (rok u LU je 30 dana).

- **AT FMA** ne odobrava prospekte UCITS fondova ni bitne izmjene prospekta, a u AT nema obveze da se ulagateljima (individualno) šalje obavijest o bitnim promjenama prospekta, ni da se ulagateljima omogući otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade.
- U **SK, LT i BG**¹⁷ ne odobravaju se prospekti UCITS fondova ni bitne izmjene prospekta, već samo pravila UCITS fonda.
- **SI ATVP, ES CNMV i CZ CNB** imaju praksu odobravanja prospekta i izmjena prospekta.
- **PL KNF** ne odobrava prospekte UCITS fonda ni njihove izmjene, ali prospekt se dostavlja zajedno sa zahtjevom za odobravanje osnivanja UCITS fonda te osnivanje UCITS fonda u svakom slučaju ne bi bilo odobreno ako prospekt UCITS fonda nije usklađen sa zakonskim sadržajem. Društvo za upravljanje dužno je obavijestiti KNF o svim izmjenama prospekta. U PL nema obveze da se ulagateljima (individualno) šalje obavijest o bitnim promjenama prospekta ni da se ulagateljima omogući otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade. Međutim, PL KNF odobrava značajne izmjene pravila UCITS fonda, a o svakoj izmjeni pravila društvo je dužno obavijestiti KNF.
- **CBol**, iako službeno ne odobrava prospekte, dobiva ih na komentare i usuglašavanje prije njihove notifikacije regulatoru. U IE postoji obveza da se obavijeste ulagatelji o bitnim izmjenama (u nekim slučajevima i da ih ulagatelji izglasaju običnom većinom), ali nema obveze da se omogući izlaz bez plaćanja izlazne naknade (pod uvjetom da je izlazna naknada prethodno bila predviđena dokumentacijom fonda).
- **PT CMVM** ne odobrava prospekt UCITS fonda. CMVM može odbiti samo značajne izmjene pravnih dokumenata UCITS fonda. Značajne izmjene predmet su notifikacije CMVM-u kada uključuju: (i) značajne izmjene investicijske politike, politike distribucije dobiti, korištenja poluge, učestalosti izračuna i objave cijene udjela UCITS fonda ili (ii) povećanje naknade za upravljanje i/ili naknade depozitaru. Ostale neznačajne izmjene pravnih dokumenata UCITS fonda, kao i ostalih elemenata/informacija koji se dostavljaju CMVM-u uz zahtjev za osnivanje UCITS fonda, moraju se dostaviti CMVM-u u roku od 15 radnih dana od njihovog nastanka. U PT postoji obveza pojedinačnog obavještanja ulagatelja u slučaju značajnih izmjena pravnih dokumenata UCITS fonda. Također, ulagatelji imaju pravo na izlazak iz fonda

¹⁷ Društva za upravljanje su dužna o svim izmjenama obavijestiti FSA, koja ih pregledava u sklopu off-site nadzora

bez plaćanja izlazne naknade u roku od 40 dana od sljedećih značajnih izmjena: povećanje naknade za upravljanje i/ili naknade depozitaru te promjena investicijske politike i/ili politike distribucije dobiti UCITS fonda.

- **DE BaFin** ne odobrava prospekte UCITS fonda ni njihove izmjene, već odobrava pravila UCITS fonda i njihove bitne izmjene. U odnosu na bitne izmjene pravila UCITS fonda, u DE postoji slično pravilo. Ako dođe do značajne promjene načela ulaganja iz pravila fonda i odobri je BaFin, društvo za upravljanje mora pojedinačno obavijestiti ulagatelje pružajući im relevantne informacije na trajnom mediju. Društvo za upravljanje u ovom slučaju također mora ponuditi investitorima otkup bez naknade ili besplatnu zamjenu udjela iz tog fonda za udjele u drugim fondovima s kojima društvo upravlja, a koji su kompatibilani s dosadašnjim načelima ulaganja, a kojim upravlja isto društvo za upravljanje ili društvo koje je povezano s društvom za upravljanje. Ove opcije trebaju biti dostupne najmanje četiri tjedna. Ako dođe do promjene koja je nepovoljna za ulagatelje u materijalnim pravima ulagatelja ili troškovima fonda (naknade društvu za upravljanje, depozitaru i drugim stranama) kako je navedeno u pravilima fonda, društvo za upravljanje mora pojedinačno obavijestiti ulagatelje pružajući im informacije na trajnom mediju.
- **FR AMF** zahtijeva dostavu prospekta UCITS fonda u postupku osnivanja UCITS fonda te ga procjenjuje i potvrđuje. Što se tiče izmjena prospekta, postupanje AMF-a ovisi o prirodi izmjene – kada se radi o značajnim izmjenama, društvo za upravljanje dužno ih je dostaviti AMF-u na odobrenje, a kada se radi o neznačajnim izmjenama, društvo za upravljanje o njima je dužno obavijestiti AMF prije njihovog stupanja na snagu. Kod značajnih izmjena prospekta društvo za upravljanje dužno je osigurati ili pojedinačno obavještavanje ulagatelja (*dedicated/individual communication*) ili obavještavanje na neki drugi način (*communication by any means*) te izlazak iz fonda bez plaćanja izlazne naknade. Kod neznačajnih izmjena obveza društva ovisi o vrsti izmjene i također može zahtijevati pojedinačno obavještavanje ulagatelja (*dedicated/individual communication*) ili obavještavanje na neki drugi način (*communication by any means*) te izlazak iz fonda bez plaćanja izlazne naknade.
- **CY CySEC** ne odobrava prospekt UCITS fonda, ali provjerava njegov sadržaj kako bi osigurao da je on usklađen s odredbama primjenjivog zakona i da su potpune i točne informacije dostavljene ulagateljima. U slučaju da CySEC smatra da sadržaj prospekta nije u skladu s prikladnim standardima, može tražiti njegove izmjene. Društvo za upravljanje dužno je sve naknadne izmjene prospekta dostaviti CySEC-u 15 dana prije njihovog stupanja na snagu i objave ulagateljima. U slučaju značajnih izmjena pravila UCITS fonda ili osnivačkog akta društvo za upravljanje dužno je pojedinačno obavijestiti

ulagatelje, a ulagatelji imaju pravo na izlazak iz fonda bez plaćanja izlazne naknade, na način propisan u pravilima UCITS fonda ili osnivačkom aktu.

Hanfa također napominje sljedeće:

- prospekt se u svakom slučaju uvijek dostavlja uz zahtjev za odobravanje osnivanja UCITS fonda, te osnivanje UCITS fonda u svakom slučaju ne bi bilo odobreno ako prospekt UCITS fonda nije usklađen s zakonskim sadržajem
- jedna je od obveznih radnji u sklopu Akcijskog plana Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj, 2025. - 2026. i da Hanfa do kraja 2026. uvede elektronsku aplikaciju za odobrenje prospekta / osnivanja fonda
- u sklopu uvođenja ovog aplikativnog rješenja Hanfa će nastojati što je više moguće olakšati podnošenje prospekta Hanfi, a aplikativno rješenje omogućit će generiranje obveznog sadržaja dokumentacije fonda, standardiziranu formu prospekta te vodič za korisnike, po uzoru na neka druga nacionalna nadležna tijela u EU-u (primjerice, CSSF, Consob, Central Bank of Ireland, CNMV)
- dodatna zaštita ulagatelja koja se postiže obavještavanjem ulagatelja i omogućavanjem izlaza iz fonda bez naplate izlazne naknade može i doprinijeti atraktivnosti hrvatskih UCITS-a za domaće i strane ulagatelje.

U tom je smislu Hanfin stav da:

- **odobravanje prospekta UCITS fondova nije potrebno ukidati, iako ono nije obvezno prema Direktivi UCITS**
- **opseg bitnih izmjena prospekta koje podliježu odobrenju Hanfe potencijalno se može revidirati (primjerice točke 3. promjene profila rizičnosti UCITS fonda i 5. produljenja trajanja ili skraćivanja trajanja UCITS fonda, kada je on osnovan na određeno vrijeme), ako za tim postoji objektivna potreba**
- **bi bilo korisno prikupiti stavove sudionika javnog savjetovanja o trenutnoj obvezi da se ulagateljima (individualno) šalje obavijest o bitnim promjenama prospekta, obvezi da se ulagateljima omogući otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade te o roku u kojem se ovo mora omogućiti.**

Pitanje 47. Smatrate li potrebnim izmjene ZOIFJP-a u pogledu obveznog sadržaja prospekta UCITS fonda, definiranja bitnih promjena prospekta UCITS fonda i obveza ishoda odobrenja od Hanfe te dodatnih obveza društva za upravljanje prema ulagateljima kada dođe do bitnih promjena prospekta?

DA NE

Ako „DA“

Molimo detaljno obrazložite svoj odgovor i prijedlog izmjena.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.6. Revizija izvršavanja poslova depozitara UCITS fonda

Člankom 230. ZOIFJP-a propisana je obveza revizije izvršavanja poslova depozitara UCITS fonda od strane revizora koji revidira godišnje financijske izvještaje depozitara i koji mora imati dostatno iskustvo u odnosu na predmet revizije.

Revizor je nakon završetka revizorskog izvješća dužan bez odgode predati revizorsko izvješće depozitaru, a depozitar Hanfa najkasnije u roku od četiri mjeseca nakon isteka poslovne godine za koju se izvješće sastavlja.

Nadalje, ako Hanfa utvrdi da revizija izvršavanja obveza depozitara nije obavljena ili revizorsko izvješće nije sastavljeno u skladu sa ZOIFJP-om, propisima donesenim na temelju ZOIFJP-a, propisima kojima se uređuje računovodstvo i revizija te pravilima revizorske struke ili ako obavljenim nadzorom nad depozitarom ili na drugi način utvrdi da revizija i revizorsko izvješće o izvršavanju obveza depozitara nije zasnovano na istinitim i objektivnim činjenicama, može odbiti revizorsko izvješće i zahtijevati od depozitara da reviziju obavi drugi revizor, a na trošak depozitara.

Opseg i sadržaj revizorskog izvješća o obavljenoj reviziji izvršavanja obveza depozitara detaljnije je propisan pravilnikom Hanfe.

Navedena obveza revizije izvršavanja poslova depozitara uvedena je ZOIFJP-om (NN, br. 16/13), kada je provedena reforma dotadašnjeg regulatornog okvira kojim je bilo uređeno područje investicijskih fondova, kako bi se osigurala visoka razina zaštite malih ulagatelja.

Za razliku od predmetnih odredbi ZOIFJP-a, Direktiva UCITS ne zahtijeva reviziju obavljanja poslova depozitara UCITS fonda.

S obzirom na navedeno, a u svrhu potencijalnog regulatornog i administrativnog rasterećenja društava za upravljanje i depozitara UCITS fondova, Hanfa ovim putem poziva društva za upravljanje i depozitare da dostave svoje stavove o mogućim

izmjenama ZOIFJP-a u ovom pogledu, uzimajući u obzir da su UCITS fondovi primarno namijenjeni malim ulagateljima.

Pitanje 48. Smatrate li potrebnim izmjene ZOIFJP-a u ovom pogledu? Koliko su zahtjevi iz ZOIFJP-a za reviziju izvršavanja poslova depozitara UCITS fondova opterećujući za društva za upravljanje i depozitare?

DA NE

Molimo obrazložite svoj odgovor. Kvantificirajte trenutačni trošak ove obveze.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.7. Propisivanje mogućnosti dostave dokumentacije isključivo na engleskom jeziku na zahtjev stranke

Pitanje 49. Smatrate li korisnim da se u postupcima koji se vode pred Hanfom omogući, na zahtjev stranke, da se sva dokumentacija ili njezin dio dostavlja isključivo na engleskom jeziku?

DA NE

Ako „DA“

Molimo obrazložite svoj odgovor, navodeći o kojim se postupcima primarno radi te navedite za koju bi dokumentaciju to bilo posebno korisno.

Odgovor:

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.8. Nadzorni i ostali izvještaji UCITS-a i društva za upravljanje

U pogledu nacionalno propisanog izvještavanja, Hanfa je provela preliminarnu analizu zakonskih i podzakonskih propisa i predlaže ukidanje obveze dostave izvještaja o valutnoj izloženosti UCITS-a iz članka 6. stavka 1. Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 105/17, 98/20, 155/22).

Pored toga, Hanfa predlaže izmjenu periodičnosti objave Mjesečnog izvještaja UCITS fonda iz članka 6.a. Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda na način da se predmetni izvještaj objavljuje kvartalno.

Pitanje 50. Smatrate li potrebnima izmjene Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda u ovom pogledu?

DA NE

Ako „NE“

Molimo jasno i sažeto obrazložite svoj odgovor.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.9. Pravilnici doneseni na temelju ZOIFJP-a

Pitanje 51. Postoje li druga regulatorna pitanja koja su pokrivena pravilnicima donesenim na temelju ZOIFJP-a, a nisu pokrivena prethodnim točkama ovoga upitnika, posebno u odnosu na izvještavanje Hanfe?

DA NE

Ako „DA“

Molimo jasno i sažeto obrazložite svoj odgovor, navodeći o kojim se pravilnicima radi, kojim odredbama unutar tih pravilnika te, ako je primjenjivo, uz prijedlog izmjene.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

Pitanje 52. Posebno navedite ako smatrate da postoji neki problem u odnosu na proporcionalnost, učinkovitost i/ili jasnoću (razumljivost) pravilnika ili pojedinih odredbi pravilnika donesenih na temelju ZOIFJP-a?

DA NE

Ako „DA“

Molimo jasno i sažeto obrazložite svoj odgovor, navodeći o kojim se pravilnicima radi, kojim odredbama unutar tih pravilnika te, ako je primjenjivo, uz prijedlog izmjene.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

4.10. ZOIFJP - Ostalo

Pitanje 53. Postoje li druga regulatorna pitanja koja se odnose na proporcionalnost, učinkovitost i/ili jasnoću (razumljivost) pojedinih odredbi unutar pravnog okvira ZOIFJP-a, a na koja biste nam željeli skrenuti pažnju?

DA NE

Ako „DA“

Molimo detaljno navedite svoj odgovor, potkrepljujući ga u smislu troškova/koristi/prednosti, gdje je to moguće, a u svakom slučaju uz davanje konkretnog obrazloženja za prijedlog izmjene.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka

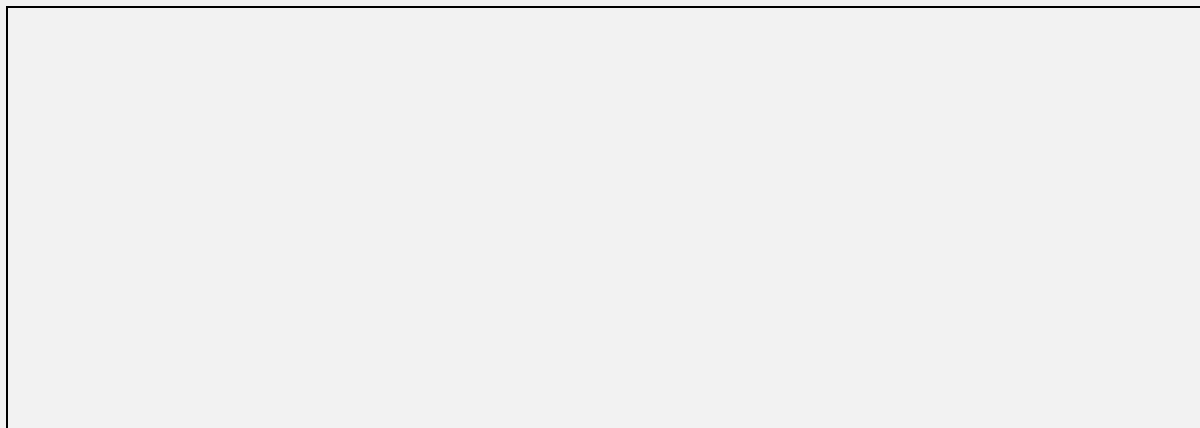
Pitanje 54. Postoje li druga regulatorna pitanja koja se odnose na proporcionalnost i/ili učinkovitost ZOIFJP-a na koja biste nam htjeli skrenuti pažnju, s obzirom na trenutačni proces implementacija izmjena Direktive UCITS?

DA NE

Ako „DA“

Molimo detaljno navedite svoj odgovor, potkrepljujući ga u smislu troškova/koristi/prednosti, gdje je to moguće.

Maksimalno 5000 znakova uključujući razmake i prijelome redaka



PRILOG I – PREGLED I USPOREDBA IMPLEMENTACIJE AIFMD-a U RAZLIČITIM DRŽAVAMA ČLANICAMA (U VEZI S REŽIMOM REGISTRACIJE)

Pitanja:

1. S obzirom na UAIF-ove ispod praga (članak 3. stavak 2. AIFMD-a), jeste li iskoristili diskrecijsko pravo predviđeno člankom 3. stavkom 3. AIFMD-a i utvrdili stroža nacionalna pravila za UAIF-ove ispod praga (i AIF-ove kojima upravljaju) ("*Ovaj stavak i stavak 2. primjenjuju se ne dovodeći u pitanje stroža pravila koja donesu države članice vezano uz UAIF-ove iz stavka 2.*";) ili UAIF-ovi ispod praga podliježu samo zahtjevima iz članka 3. stavaka 3. i 4. AIFMD-a? Ako da, možete li podijeliti relevantni dio svojeg zakona (ili drugog propisa) u kojem su propisana nacionalna pravila?
2. AIFMD uređuje poslovanje UAIF-ova i ne propisuje nikakve zahtjeve za licenciranje AIF-a (osim obveze UAIF-a da pruži informacije o AIF-ovima kojima UAIF namjerava upravljati – članak 7. stavak 3. AIFMD-a). Jeste li propisali dodatna nacionalna pravila / zahtjeve za licenciranje AIF-a, uz informacije iz članka 7. stavka 3. AIFMD-a? Ako da, možete li podijeliti relevantni dio zakona (ili drugog propisa) u kojem su propisana nacionalna pravila?

Na temelju odgovora zaprimljenih od 11 država članica (SK, SI, DE, HU, BG, IT, PT, EE, NL, RO i CZ) utvrđeno je da 7 država članica (SK, SI, DE, BG, NL, RO i CZ) nije propisalo dodatne nacionalne zahtjeve koji bi se primjenjivali na UAIF-ove ispod pragova utvrđenih AIFMD-om, dok su njih 4 (HU, IT, PT i EE) iskoristilo diskrecijsko pravo iz AIFMD-a i uspostavilo stroža nacionalna pravila za poslovanje UAIF-ova ispod pragova.

Što se tiče licenciranja AIF-ova kojima upravljaju *full-scope* UAIF-ovi (u RH veliki UAIF-ovi), od navedenih 11 država članica njih 7 (SK, DE, IT, PT, EE, NL, CZ) ne izdaje odobrenje za rad AIF-u osim ako se radi o AIF-ovima koji se nude malim ulagateljima jer u tom dijelu AIFMD omogućava državama članicama propisivanje strožih nacionalnih pravila (BE, DE, IT, PT, CZ).

HU, BG i RO propisale su određene zahtjeve za licenciranje AIF-ova, međutim, s obzirom na to da su zakoni dostupni isključivo na nacionalnim jezicima, do sastavljanja ovog dokumenta nismo dobili informacije osim prikazanih u tablici i tekstu ispod tablice (korišten alat za prevođenje).

	Pitanje br.1.	Pitanje br.2.
Slovačka	NE	NE
Slovenija	NE. Agencija nema dodatne zahtjeve za registrirane UAIF-ove.	DA – mjerodavni zakon dostupan je samo na slovenskom jeziku. ZOAIS ima nekoliko skupova pravila: prvi dio (opće odredbe - 2.1.) i poglavlja o pravnim oblicima (2.2., 2.3. i 2.4.) reguliraju pravni status sva tri oblika AIF-a (numerus clausus). Poglavlje 3. (vrste AIF-a) uređuje AIF-ove koji podliježu odobrenju Agencije (SIS Alternativni vzajemni sklad, SIS komanditna družba, SIS investicijska družba, NID (nepremičninska družba)).
Njemačka	Njemačkim se zakonom predviđaju dodatna pravila samo za one UAIF-ove ispod praga koji upravljaju <i>loan-originating</i> AIF-ovima (što će se mijenjati kroz implementaciju revidiranog AIFMD-a). UAIF-ovi koji trguju udjelima AIF-ova za male ulagatelje trebaju punu dozvolu za UAIF.	Ne za AIF-ove koji se nude isključivo profesionalnim i poluprofesionalnim ulagateljima. Za AIF-ove koji se nude malim ulagateljima nacionalno nadležno tijelo odobrava pravila fonda.
Mađarska	DA, Mađarska je iskoristila diskrecijsko pravo, te se na <i>sub-threshold</i> UAIF-ove primjenjuje cijeli zakon osim <u>Dijela 33.</u> , <u>Dijela 35. stavaka 1., 3. do 5. i Dijela 36.</u>	DA* (uvjeti detaljnije opisani u tekstu ispod tablice)

	<p>(2) Uz iznimku Dijela 33., Dijela 35. stavaka 1., 3. do 5. i Dijela 36., odredbe ovog Zakona koje se odnose na UAIF-ove primjenjuju se i ako:</p> <p>a) UAIF, izravno ili neizravno, preko društva s kojim je UAIF povezan zajedničkim upravljanjem ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim udjelom, upravlja portfeljima AIF-ova čija imovina pod upravljanjem,</p> <p>aa) ukupno ne prelazi prag od 100 milijuna eura (uključujući svu imovinu stečenu upotrebom financijske poluge), ili</p> <p>ab) ukupno ne prelazi prag od 500 milijuna eura ako se portfelji AIF-ova sastoje od AIF-ova koji ne koriste financijsku polugu i nemaju prava otkupa koja se mogu ostvariti tijekom razdoblja od pet godina nakon datuma početnog ulaganja u svaki AIF; i</p> <p>b) UAIF se nije odlučio za <i>opt-in</i>.</p>	
Bugarska	NE	BG Zakon propisuje određene dodatne dokumente u skladu s člankom 201. Zakona o shemama kolektivnog ulaganja i drugim subjektima za zajednička ulaganja (LCISUCI)** (uvjeti detaljnije opisani u tekstu ispod tablice)
Italija	DA	U skladu s Konsolidiranim zakonom o financijama (članak 37. stavak 4.), za osnivanje <u>AIF-a koji se distribuira malim ulagateljima, pravila i osnivačke akte AIF-a</u>

	<p>Diskrecijsko pravo predviđeno člankom 3. stavkom 3. AIFMD-a <u>iskorišteno je u Italiji i stoga UAIF-ovi ispod praga podliježu strožim nacionalnim pravilima od onih definiranih u gore navedenoj odredbi.</u></p> <p>Pravila koja se primjenjuju na UAIF-ove ispod praga utvrđena su najprije u Konsolidiranom zakonu o financijama (zakonodavna uredba 58/1998, članak 35-undecies, co. 1) i Uredbi Talijanske središnje banke (Uredba o kolektivnom upravljanju imovinom od 19. siječnja 2015., kako je konačno izmijenjena izmjenom od 12. ožujka 2024.).</p> <p>Na temelju gore navedenih propisa, UAIF-ovi ispod praga primjenjuju strože zahtjeve od onih sadržanih u članku 3. stavku 3. AIFMD-a <u>iako su odobrena određena ograničena pojednostavnjenja u usporedbi s "običnim" UAIF-ovima, uzimajući u obzir načelo proporcionalnosti.</u> Talijanski UAIF-ovi ispod praga podliježu odobrenju za rad i smiju upravljati isključivo AIF-ovima koji se nude profesionalnim ulagateljima, moraju poštovati minimalne kapitalne zahtjeve i podliježu obvezama izvješćivanja nadzornog tijela godišnje.</p>	<p><u>odobrava Talijanska središnja banka</u> umjesto da se jednostavno šalju istom tijelu kao što bi to zahtijevao članak 7.3. AIFMD-a. Postupak odobrenja reguliran je Uredbom Talijanske banke o kolektivnom upravljanju imovinom, Dio. V, poglavlje 2., stavak 2.</p> <p>Sadržaj pravila i osnivačkog akta definiran je Konsolidiranim zakonom o financijama (članak 37.) i Uredbom o kolektivnom upravljanju imovinom (Dio. V, poglavlje 1., stavak 3., odjeljak 2.) i podijeljeni su u tri dijela: a) informacije za ulagatelja o ključnim značajkama AIF-a, UAIF-a i depozitara; b) opis cilja AIF-a, njegove politike ulaganja i režima koji se primjenjuje na prihode i rashode; c) opis pravila funkcioniranja AIF-a.</p>
--	--	---

	Talijanski zakonodavac trenutačno procjenjuje mogućnost pojednostavnjenja regulatornog okvira, npr. uvođenjem kategorije registriranih podpragova UAIF-ova koji podliježu režimu sličnom osnovnom prema članku 3. stavku 2. AIFMD-a.	
Portugal	DA. Bez obzira na blaži pravni okvir koji se primjenjuje na UAIF-ove ispod praga, nacionalni je režim zahtjevniji od onog predviđenog AIFMD-om***.	Osnivanje AIF-a u Portugalu podliježe: i. Odobrenju CMVM-a koje se mora izdati: <ul style="list-style-type: none"> • u roku od tri mjeseca, za osnivanje AIF-a s unutarnjim upravljanjem • u roku od 30 dana, za osnivanje AIF-a pod unutarnjim upravljanjem ispod praga UAIF-a • u roku od 15 dana za osnivanje bilo kojeg drugog subjekta za zajednička ulaganja. ii. prethodna obavijest CMVM-u, u slučaju AIF-a s privatnom ponudom (isključujući AIF-ove pod unutarnjim upravljanjem).
Estonija	DA Estonija je uvela strože zahtjeve, međutim u vrlo ograničenoj mjeri.	Ne postoji zahtjev za izdavanje dozvola za AIF-ove kao takve, već postoji obavezan postupak koji se mora slijediti pri osnivanju fonda. Praćenje procesa ne završava izdavanjem odobrenja za rad fondu.

	<p><u>Zakon o investicijskim fondovima § 4531</u>: Zahtjevi za mali UAIF bez dozvole za djelatnost i njegove aktivnosti:</p> <p>(1) Temeljni kapital upravitelja malog fonda mora iznositi najmanje 25.000 eura i mora biti uplaćen kao novčani doprinos prilikom osnivanja upravitelja malog fonda.</p> <p>(2) Mali UAIF redovito priprema i dostavlja informacije nacionalnom nadležnom tijelu u skladu s odredbama članka 454. ovoga Zakona.</p> <p>(3) Mali UAIF može objavljivati promidžbene materijale o fondovima kojima upravlja samo pod uvjetom da sadrže i podatke o činjenici da mali UAIF posluje na temelju registracije, da nije licenciran te da nije pod nadzorom nacionalnog nadležnog tijela.</p> <p>(4) Mali UAIF dužan je obavijestiti nacionalno nadležno tijelo o svakoj promjeni svojih kontakt-podataka, strukture uprave ili dioničara i statuta.</p>	<p>Pravila su sljedeća: <u>Zakon o investicijskim fondovima § 29</u> utvrđuje zahtjeve za pravila i statut fondova, a ti se podaci zatim podnose na odobrenje nacionalnom nadležnom tijelu (Zakon o investicijskim fondovima § 31). Ako se pravila fonda ili statut mijenjaju, izmjene se moraju dostaviti na odobrenje nacionalnom nadležnom tijelu (članak 36.).</p>
Nizozemska	NE, u našem nacionalnom pravu nemamo stroža pravila za UAIF-ove ispod praga.	NE, nemamo dodatna pravila za licenciranje AIF-a.
Rumunjska	NE, na razini nacionalnog zakonodavstva takvi zahtjevi nisu utvrđeni.	DA, ovisno o vrsti AIF-a.

Češka	UAIF-ovi ispod praga imaju 2 opcije u skladu s nacionalnim zakonodavnim okvirom: 1) u potpunosti su izvan zakonodavnog okvira EU-a (osim primjene članka 3. stavaka 3. i 4. AIFMD-a) ili 2) mogu upravljati samo fondovima koji se nude kvalificiranim ulagateljima, i u tom se slučaju na njih primjenjuju članci 7. do 11. Uredbe EuVECA (takvi fondovi moraju imati depozitara)	NE, nisu propisani nikakvi zahtjevi za licenciranje (određena nacionalna pravila propisana su za AIF-ove koji se nude malim ulagateljima).

*HU

Članak 11. stavak (3) Zakona XVI. iz 2014. o fondovima za zajednička ulaganja i njihovim upraviteljima te o izmjeni financijskih propisa prenosi članak 7. stavak 3. AIFMD-a u mađarski zakon kako slijedi:

(3) Podnositelj zahtjeva dostavlja Agenciji sljedeće informacije ako su takve informacije dostupne u trenutku podnošenja zahtjeva:

a) informacije o politici UAIF-a u pogledu korištenja financijske poluge te profilima rizičnosti i drugim značajkama AIF-ova kojima upravlja ili kojima namjerava upravljati, uključujući informacije o državama članicama EGP-a ili trećim zemljama u kojima takvi AIF-ovi imaju poslovni nastan ili se očekuje da će imati poslovni nastan

b) informacije o tome gdje glavni AIF ima poslovni nastan ako je AIF napajajući AIF

c) informacije o politici upravljanja UAIF-a

d) informacije o imenovanju depozitara

(e) sve dodatne informacije koje treba pružiti ulagateljima, a koje nisu sadržane u stavcima od (a) do d).

Što se tiče temeljnog kapitala, primjenjuju se zahtjevi iz odjeljka 68. Zakona XVI. iz 2014. o fondovima za zajednička ulaganja i njihovim upraviteljima te o izmjeni financijskih propisa:

(1) Osim kako je predviđeno u stavku (1a), minimalni temeljni kapital investicijskih fondova s javnom ponudom iznosi dvjesto milijuna forinti.

(1a) Minimalni temeljni kapital fondova za nekretnine i mješovitih fondova iznosi milijardu forinti.

(2) Osim kako je predviđeno u stavcima (2a) i (2b), minimalni temeljni kapital fondova s privatnom ponudom iznosi sto milijuna forinti.

(2a) Minimalni temeljni kapital fondova za nekretnine i mješovitih fondova iznosi petsto milijuna forinti.

(2b) Minimalni temeljni kapital fondova poduzetničkog kapitala i fondova rizičnog kapitala iznosi dvjesto pedeset milijuna forinti.

Ostali relevantni zahtjevi mogu se pronaći u odjeljku 69.:

(1) Registracija investicijskog fonda s javnom ponudom izvršit će se pod uvjetom da depozitar potvrdi upis i uplatu temeljnog kapitala investicijskog fonda nadzornom tijelu.

(2) Registracija investicijskog fonda s privatnom ponudom provodi se pod uvjetom da upravitelj investicijskog fonda nadzornom tijelu dostavi:

a) ugovor sklopljen s depozitarom

b) politiku upravljanja investicijskim fondom

c) dokaz o upisu temeljnog kapitala ili uplati ili izvršenju temeljnog kapitala

d) ugovor sklopljen s revizorom u slučaju fondova za nekretnine i mješovitih fondova.

** BG

Članak 201.

(1) Dozvolu za obavljanje djelatnosti upravljanja alternativnim investicijskim fondovima izdaje povjerenstvo.

(2) Za izdavanje dozvole iz stavka 1. zahtjev se podnosi prema obrascu, uz koji su priloženi:

1. Podaci i dokumenti u vezi s podnositeljem zahtjeva:

(a) statut i drugi osnivački akti

b) podaci i dokumenti kojima se potvrđuju registracije i uplaćeni kapital

c) podaci i drugi potrebni dokumenti za osobe koje upravljaju podnositeljem zahtjeva, odnosno za fizičke osobe koje predstavljaju pravne osobe - članove upravljačkih ili kontrolnih tijela podnositelja zahtjeva, odnosno za druge osobe ovlaštene za upravljanje i zastupanje podnositelja zahtjeva, kao i dokaze o njihovoj stručnoj osposobljenosti i iskustvu

(d) operativni program, uključujući barem opis organizacijske strukture podnositelja zahtjeva i detaljne informacije o tome kako će osigurati usklađenost sa svojim obvezama iz dvadesetog poglavlja, odjeljaka II. i III., dvadeset prvog poglavlja i, ako je primjenjivo, dvadeset drugog

e) pravila za osobne transakcije financijskim instrumentima članova upravljačkih i kontrolnih tijela podnositelja zahtjeva, njegovih zaposlenika i osoba povezanih s njima

f) pravila kojima se utvrđuje politika i praksa u vezi s naknadama u skladu s člankom 221.

g) pravila kojima se utvrđuju uvjeti i postupci za dodjelu funkcija trećim stranama, kao i sklopljeni ugovori o ustupanju, podaci i dokumenti kojima se potvrđuje usklađenost sa zahtjevima za dodjelu i opravdava odabir određene treće strane

h) podaci o osobama koje imaju izravan ili neizravan kvalificirani udjel u poduzeću podnositelju zahtjeva ili ga mogu kontrolirati, kao i o broju glasova koje imaju

i) pisana izjava o stvarnim vlasnicima podnositelja zahtjeva i podrijetlu sredstava iz kojih su uplaćeni doprinosi na upisane dionice, uključujući i jesu li sredstva bila pozajmljena, te o porezima koje su platili u posljednjih 5 godina, prema obrascu koji je odobrio potpredsjednik

k) podaci o osobama s kojima je podnositelj zahtjeva povezana osoba

l) drugi dokumenti i informacije utvrđene uredbom.

2. Podaci i dokumenti u vezi s alternativnim investicijskim fondovima kojima podnositelj zahtjeva namjerava upravljati:

a) podaci o strategiji ulaganja, uključujući vrste investicijskih podfondova, ako se alternativni investicijski fond sastoji od zasebnih podfondova, politiku korištenja financijske poluge, profil rizičnosti i druga obilježja svakog alternativnog investicijskog fonda kojim podnositelj zahtjeva upravlja ili namjerava upravljati

b) podaci o zemlji poslovnog nastana svakog alternativnog investicijskog fonda kojim podnositelj zahtjeva upravlja ili kojim namjerava upravljati

c) podaci o zemlji poslovnog nastana glavnih alternativnih investicijskih fondova za koje su alternativni investicijski fondovi kojima podnositelj zahtjeva upravlja ili kojima namjerava upravljati napajajući fondovi

(d) statut, pravila i drugi statuti bilo kojeg alternativnog investicijskog fonda kojim podnositelj zahtjeva upravlja ili kojim namjerava upravljati

e) podaci o mjerama za utvrđivanje depozitara svakog alternativnog investicijskog fonda kojim podnositelj zahtjeva upravlja ili namjerava upravljati, ugovori sklopljene s depozitarom te podaci i dokumenti kojima se potvrđuje usklađenost sa zahtjevima za depozitara i opravdava njegov izbor

f) podaci i dokumenti koji se odnose na sve druge okolnosti koje podliježu otkrivanju u skladu s poglavljem dvadeset i prvim, odjeljak II.

(3) Društvo za upravljanje koje želi dobiti odobrenje za obavljanje djelatnosti upravljanja alternativnim investicijskim fondovima ne može uz zahtjev iz stavka 2. priložiti one podatke i dokumente koji se podnose povjerenstvu u postupku izdavanja dozvole iz članka 86. stavka 1., pod uvjetom da su aktualni i društvo za upravljanje to izjavljuje.

(4) Kada osoba koja upravlja alternativnim investicijskim fondovima želi pružati usluge iz članka 198. stavka 2. i/ili 5., koje nisu uključene u njezinu dozvolu, mora podnijeti zahtjev povjerenstvu na obrascu koji je odobrio zamjenik predsjednika, za proširenje opsega licence, uz koju prilaže dokumente iz stavka 2., Stavka 1, slova "a", "b", "d" i "g", kao i druge podatke i dokumente utvrđene uredbom.

(5) Kada osoba koja upravlja alternativnim investicijskim fondovima želi upravljati alternativnim investicijskim fondom koji će biti novčani fond, mora podnijeti zahtjev komisiji, kojoj prilaže, uz dokumente iz stavka 2. točke 2. i one iz članka 5. stavka 2.

(6) Prilozi zahtjevu iz stavaka 2., 4. ili 5. moraju ispunjavati sve regulatorne zahtjeve, a podaci sadržani u njima moraju biti istiniti, potpuni, jasni i dosljedni.

(7) Na temelju dostavljenih dokumenata povjerenstvo utvrđuje u kojoj su mjeri ispunjeni uvjeti za izdavanje dozvole. Ako su dostavljeni podaci i dokumenti nepotpuni ili nepravilni ili su za točnost podataka potrebne dodatne informacije ili dokazi, povjerenstvo šalje poruku i određuje rok za otklanjanje utvrđenih nedostataka i nedosljednosti ili za dostavljanje dodatnih informacija i dokumenata, a taj rok ne može biti kraći od mjesec dana, a dulji od dva mjeseca.

PT

UAIF-ovi ispod praga podliježu, među ostalim, sljedećim zahtjevima:

i) Obavljanje djelatnosti podliježe odobrenju CMVM-a. Zahtjev za autorizaciju mora se dostaviti sa sljedećim dokumentima:

- Identifikacija društva za upravljanje i vrsta AIF-ova kojima će upravljati, posebno njihove strategije ulaganja, politika u pogledu zaduženosti i financijske poluge AIF-a
- Program aktivnosti
- Informacije o prikladnosti članova upravljačkog tijela
- Elementi koji omogućuju dokazivanje ispunjavanja ostalih zahtjeva za odobrenje
- Opis organizacijske strukture

- Identifikacija imatelja kvalificiranih udjela.
- ii) minimalni temeljni kapital od 75.000 eura
- iii. regulatorni kapital podliježe članku 9. stavcima 3., 4. i 6. AIFMD-a
- iv) treba provoditi i održavati funkciju usklađenosti u skladu s propisima Europske unije
- v. Upravljačko tijelo podliježe zahtjevima sposobnosti i primjerenosti
- vi) mora imati najmanje dvije osobe koje stvarno obavljaju poslove AIF-a
- vii. opće obaveze UAIF-a, uključujući organizacijske zahtjeve, pravila o naknadama i troškovima, pravila o delegiranju, pravila o naknadama koje se naplaćuju AIF-ovima i dužnost objavljivanja vrijednosti udjela AIF-a
- viii. opće odredbe o sprječavanju sukoba interesa
- ix. dužnosti objavljivanja informacija, uz iznimku onih koje se primjenjuju na AIF-ove koji se distribuiraju samo profesionalnim ulagateljima, kao i posebne dužnosti u vezi s izvješćima i godišnjim financijskim izvještajima AIF-ova koji kontroliraju neuvrštena trgovačka društva;
- x) pravila upravljanja, ali s manje strogim zahtjevima u pogledu primjerenosti imatelja kvalificiranih udjela u UAIF-u.

POPIS KRATICA

1. Hanfa – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga
2. ZAIF – Zakon o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 21/18 i 126/19, 110/21, 83/23 i 152/24)
3. ZOIFJP – Zakon o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24)
4. AIFMD Level II Uredba – Delegirana uredba Komisije (EU) br. 231/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Direktive 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća u odnosu na izuzeća, opće uvjete poslovanja, depozitare, financijsku polugu, transparentnost i nadzor
5. ZTK – Zakon o tržištu kapitala (NN, br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24)
6. ZTD – Zakon o trgovačkim društvima (NN, br. 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 144/12, 68/13, i 110/15 i 40/19)
7. AIFMD – Direktiva 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2011. o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova i o izmjeni direktiva 2003/41/EZ i 2009/65/EZ te uredbi (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 1095/2010
8. Direktiva UCITS – Direktiva 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 13. srpnja 2009. o usklađivanju zakona i drugih propisa u odnosu na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS)
9. Direktiva MiFID II – Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata
10. Uredba EuVECA – Uredba (EU) br. 345/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. travnja 2013. o europskim fondovima poduzetničkog kapitala
11. AIF – alternativni investicijski fond
12. UAIF – upravitelj alternativnog investicijskog fonda
13. UCITS fond – otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (engl. *undertakings for collective investment in transferable securities*)
14. EU – Europska unija
15. RH – Republika Hrvatska
16. EUR – euro
17. NN – Narodne novine
18. BDP – bruto domaći proizvod
19. ZSPNFT – Zakon o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma (NN, br. 108/17, 39/19 i 151/22)

20. VASP – pružatelj usluga virtualne imovine (engl. *virtual asset service provider*)
21. ESMA – Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala
22. ESG rejting – okolišni, socijalni i upravljački rejting
23. LO AIF – *loan-originating* AIF
24. PE fond – *private equity* fond
25. VC fond – *venture capital* fond
26. FINA – Financijska agencija
27. EGP – Europski gospodarski prostor
28. NAV – neto vrijednost imovine (engl. *net asset value*)
29. NPPR – nacionalni propisi o privatnom plasmanu (engl. *national private placement regime*)

The logo for HANFA features the word "HANFA" in a bold, white, sans-serif font. Above the text is a thin, red, curved line that arches over the letters, resembling a stylized horizon or a protective shield.

HANFA