

Na temelju odredaba članka 15. stavka 1. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, broj 140/05 i 12/12) te članka 209. stavaka 1. do 5. i članka 188. stavka 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, broj 21/18), u postupku izdavanja odobrenja za rad MWM 1 otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom i izdavanja odobrenja na pravila te na izbor depozitara za MWM 1 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Maverick Wealth Management d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Vončinina 2, OIB: 81230330818, zastupano po Branku Skerlevu, odvjetniku iz Zagreba, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 28. lipnja 2019. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Maverick Wealth Management d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Vončinina 2, OIB: 81230330818, izdaje se
 - a) odobrenje za rad MWM 1 otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom,
 - b) odobrenje na Pravila MWM 1 otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom,
 - c) odobrenje na izbor Addiko Bank d.d., Slavonska avenija 6, Zagreb, OIB: 1403633877, za obavljanje poslova depozitara za MWM 1 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom.

Obrazloženje

Dana 16. travnja 2019. godine, Maverick Wealth Management d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Vončinina 2 (dalje: **Društvo**), podnio je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**), zahtjev za izdavanje odobrenja za rad MWM 1 otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (dalje: **Fond**), na temelju odredaba članka 209. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/18, dalje: **Zakon**). Kako je člankom 209. stavak 3. Zakona propisano da se izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om smatra da je Hanfa izdala i odobrenje na pravila AIF-a te na izbor depozitara za AIF, to je Društvo uz predmetni zahtjev, između ostaloga, dostavilo i pravila Fonda te Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond.

Inače, Društvo je rješenjem Hanfe od 10. travnja 2019. godine, dobilo odobrenje za rad srednjeg UAIF-a i to za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. a) Zakona – upravljanje AIF-om.

Po provedenom usklađivanju dokumentacije s odredbama Zakona te odredbama Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a (NN 25/19) i Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om (NN 20/19), Društvo je 23. svibnja 2019. godine dostavilo konačnu verziju Ugovora o obavljanju poslova depozitara potpisanog s depozitarom Addiko Bank d.d. Zagreb, a dana 18. lipnja 2019. godine i konačnu verziju pravila Fonda s pratećom suglasnošću depozitara od 17. lipnja 2019., čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Zahtjev je osnovan.

Prema podacima iz Pravila, Fond se osniva kao hedge fond – posebna vrsta alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom, sukladno članku 25. stavku 1. točki e) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 28/19).

U bitnome, Pravilima Fonda regulirano je da razdoblje za početnu ponudu udjela u Fondu traje 30 dana od dana objave rješenja kojim se izdaje odobrenje za rad Fonda ili do trenutka prikupljanja minimalnog iznosa od 400.000 kuna te će se početna ponuda udjela smatrati uspješnom ukoliko se prikupi minimalno 400.000 kuna. Pritom ulagatelji u Fond mogu biti osobe koje se u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala smatraju profesionalnim ulagateljima ili se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji, te kvalificirani ulagatelji. U razdoblju početne ponude uplatu početnog iznosa ulaganja moguće je izvršiti isključivo u novcu, inače se uplata u Fond obavlja u novčanim sredstvima ili prenosivim vrijednosnim papirima, instrumentima tržišta novca i u poslovnim udjelima ili dionicama trgovačkih društava. Ukoliko se kupnja udjela obavlja u novčanim sredstvima, moguća je isključivo u kunama. Također, kod otkupa udjela isplata sredstava se može izvršiti isključivo u kunama, uz iznimku otkupa „*in specie*“.

Glede investicijske strategije i ciljeva Fonda, Pravila utvrđuju da je ulagateljski cilj Fonda ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku, bez obzira na tržišna kretanja, sukladno preuzetom riziku. Budući da se radi o tzv. *absoulte return* fondu, on za razliku od tradicionalnih fondova ne slijedi *benchmark* prema kojem bi se procjenjivala njegova uspješnost. Fond može ulagati u sve klase imovine dozvoljene Pravilima, s ciljem da ostvari pozitivan prinos neovisno o tržišnim kretanjima pojedine klase imovine. Pritom Društvo ne jamči za ostvarenje navedenog cilja. Da bi se postigao takav investicijski cilj, Društvo će u upravljanju Fondom upotrebljavati nekoliko alternativnih investicijskih strategija, poput *project financing*, *equity long bias*, *security selection*, *interest rate arbitrage* te *macro hedge* strategije, ulažući u sve vrste imovine dozvoljene Pravilima (struktura ulaganja s obzirom na klase imovine prilagođava se uvjetima na tržištu), ne ograničavajući geografsku izloženost pojedinim dijelovima svijeta i koristeći pritom potrebne tehnike za učinkovito upravljanje portfeljem. Takav pristup trebao bi dovesti do prinosa Fonda koji nije uopće ili je manje koreliran prinosu dioničkih ili drugih indeksa. Dakle, investicijska strategija fonda je prepoznati i iskoristiti sve prilike i mogućnosti za ostvarivanje prinosa koje se pojave na tržištu (*opportunity investing*), no nije usmjerena na istovremeno disperziranje imovine Fonda u sve klase imovine u koje Fond može ulagati temeljem Pravila, već u one klase imovine za koje Društvo procijeni da u danom trenutku nude najbolju mogućnost za ostvarenje prinosa. Fond će se fokusirati na ulaganja kod kojih prepoznaje da je trenutna cijena za koju može kupiti neki financijski instrument ili imovinu ispod njene realne vrijednosti ili prepoznaje potencijal u skladu s makroekonomskim i sektorskim trendovima. Pritom Društvo za procjenu uspješnosti, kao i za izračun vrijednosti naknade za uspješnost koristi vlastitu referentnu vrijednost opisanu u Pravilima Fonda.

U odnosu na ograničenja ulaganja, Pravila propisuju da se imovina Fonda može ulagati:

- bez ograničenja u prenosive vrijednosne papire ili instrumenata tržišta novca, u neuvrštene vrijednosne papire, u poslovne udjele društava s ograničenom odgovornošću ili udjele u drugim trgovačkim društvima, u depozite kod kreditnih institucija, u izvedene financijske instrumente kojima se trguje na uređenom tržištu u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala ili u izvedene financijske instrumente kojima se trguje izvan uređenog tržišta te u novac na računima;
- do 70% neto vrijednosti imovine u instrumente nalik vlasničkim instrumentima koji su kombinacija vlasničkog kapitala i duga, u potraživanja po danim zajmovima te u nekretnine u Republici Hrvatskoj, državi članici EU i trećoj državi na temelju reciprociteta;
- do 50% neto vrijednosti imovine u udjele AIF-ova ili UCITS fondova iz Republike Hrvatske ili iz druge države članice, te udjele investicijskih fondova s odobrenjem za rad izdanim od strane nadležnog tijela iz treće države uključujući i druge AIF-ove i UCITS fondove kojima upravlja Društvo;

- do 35% neto vrijednosti imovine u robe kojima se trguje na burzama, putem instrumenata koji se bez isporuke namiruju u novcu odnosno kod kojih ne dolazi do fizičke isporuke roba.

Nadalje, Pravila Fonda utvrđuju kako glede ulaganja u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca, u neuvrštene vrijednosne papire, u poslovne udjele društava s ograničenom odgovornošću ili udjele u drugim trgovačkim društvima, u instrumente nalik vlasničkim instrumentima koji su kombinacija vlasničkog kapitala i duga, u potraživanja po danim zajmovima te u nekretnine, Društvo može sa svrhom ostvarivanja investicijske strategije Fonda koristiti subjekte posebne namjene, koje može osnivati tuzemno u obliku društva s ograničenom odgovornošću, a u inozemstvu u usporedivim pravnim oblicima, ovisno o državama u kojima se ostvaruju ulaganja.

Po pitanju rizika, naglašeno je da će Fond uslijed svojih ciljeva i strategije te posljedično strukture ulaganja imati visoki rizik za svoje ulagatelje, stoga ukupan profil rizičnosti Fonda Društvo opisuje kao vrlo visok. Takva investicijska strategija pogodna je za ulagatelje koji žele uz visoki rizik s obzirom na vrste imovine u koju Fond ulaže i tehnike za učinkovito upravljanje imovinom koje koristi, ostvarivati potencijalno viši prinos na svoja uložena sredstva za sve vrijeme ulaganja u Fond, no pritom moraju biti spremni podnijeti moguće značajne gubitke vrijednosti portfelja. Iz tabličnog prikaza utjecaja pojedinih rizika na Fond, proizlazi da ocjenu vrlo visok imaju rizik promjene cijena, kamatni i valutni rizik, rizik koncentracije, rizik specifične strategije ulaganja te rizik korištenja financijske poluge, dok se rizik likvidnosti procjenjuje kao visok do vrlo visok, rizik izdavatelja kao visok, rizik druge ugovorne strane kao umjeren do visok, a samo operativni rizik i rizik namire ocjenjuju se niskima.

U odnosu na financijsku polugu, istu će se koristiti u svrhu postizanja investicijskih ciljeva, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova Fonda, a može se koristiti i s ciljem zaštite imovine Fonda u smislu smanjenja izloženosti imovine Fonda promjenama cijena financijskih instrumenata u koje Fond ulaže, kao i za osiguranje zaštite ulagatelja od određenih rizika. Financijska poluga koju će Društvo koristiti u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda sastoji se od izvedenih financijskih instrumenata, pozajmica na Tržištu novca, repo poslova, kupnje i povratne prodaje vrijednosnih papira, zajma vrijednosnih papira i zajma novčanih sredstava. Maksimalna razina financijske poluge neće prelaziti 5 puta neto vrijednost imovine Fonda. Društvo kontinuirano izračunava ukupnu izloženost Fonda korištenjem dvije metode, bruto metodom (eng. *gross method*) i metodom izloženosti temeljenoj na obvezama (engl. *commitment approach*). Rezultate navedenih izloženosti Fonda financijskoj poluzi Društvo će koristiti za praćenje limita vezanih uz stupanj korištenja financijske poluge te na takav način aktivno umanjivati navedeni rizik.

Glede naknada i troškova, Pravilima je utvrđeno kako izlazna naknada tereti ulagatelja u Fond prilikom otkupa udjela u Fondu, a ovisna je o dužini ulaganja u Fond. Tako se prilikom otkupa udjela koji je pripadao ulagatelju kraće od godinu dana naplaćuje izlazna naknada u vrijednosti 5,00% od vrijednosti udjela koji se otkupljuju iz Fonda, prilikom otkupa udjela koji je pripadao ulagatelju godinu dana, a kraće od 3 godine, naplaćuje se izlazna naknada u vrijednosti 2,50% od vrijednosti udjela koji se otkupljuju iz Fonda, a prilikom otkupa udjela koji je pripadao ulagatelju 3 godine i dulje, ne plaća se izlazna naknada. Naknada depozitaru iznosi maksimalno 0,20% godišnje od osnovice koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza s osnove ulaganja u financijske instrumente, s time da minimalna mjesečna naknada depozitaru neće biti manja od 2.000 kuna. Nadalje, Fondu se naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu od 2,00% godišnje, a ista je plativa mjesečno. Predviđeno je i plaćanje naknade za uspješnost te će Društvo ulagateljima, ovisno o ostvarenom prinosu koji u promatranom razdoblju mora biti veći od vlastitog referentnog prinosa, naplatiti naknadu za uspješnost u iznosu od 20% od razlike u prinosu Fonda za pojedinog ulagatelja i vlastitog referentnog prinosa, u sljedećim slučajevima:

- prilikom otkupa udjela za prinos ostvaren u kalendarskom dijelu godine proteklom do dana otkupa za udjele koji se otkupljuju
- prilikom dodatne kupnje udjela za prinos ostvaren na postojeće udjele u vlasništvu ulagatelja ukoliko je prinos na postojeće udjele veći od deannualiziranog prinosa benchmarka
- nakon završetka godine za prinos ostvaren u predmetnoj godini.

Iz dostavljene dokumentacije odnosno kompletiranog zahtjeva razvidno je da Pravila Fonda sadrže neophodne podatke predviđene člankom 168. Zakona te da je uz zahtjev dostavljena dokumentacija propisana u članku 209. stavku 2. Zakona, zatim u članku 2. stavku 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om (NN 20/19), kao i u članku 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a (NN 25/19). Imajući u vidu navedeno, kao i činjenicu da je člankom 209. stavak 3. Zakona propisano da se izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om smatra da je Hanfa izdala i odobrenje na pravila AIF-a te na izbor depozitara za AIF, valjalo je odlučiti kao u izreci ovoga rješenja.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12).

KLASA: UP/I 972-02/19-01/25
URBROJ: 326-01-40-42-19-9
Zagreb, 28. lipnja 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman