

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 140/05 i 12/12), članka 209. stavka 1., članka 188. stavka 1. te članka 167. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje PR-AZ-1 otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Erste Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB 68572873963, zastupano po predsjedniku uprave Josipu Glavašu i članici uprave Snježani Šalković Dasović, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 19. studenoga 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Erste Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB 68572873963, izdaje se

- a) odobrenje za osnivanje i upravljanje PR-AZ-1 otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom
- b) odobrenje na Pravila PR-AZ-1 otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom
- c) odobrenje na izbor ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., Jadranski trg 3a, Rijeka, OIB 23057039320, za obavljanje poslova depozitara za PR-AZ-1 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom.

Obrazloženje

Erste Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB 68572873963 (dalje: **Društvo**), zastupano po ovlaštenim osobama, podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 26. listopada 2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje PR-AZ-1 otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom (dalje: **Fond**), u skladu s člankom 209. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ br. 21/18 i 126/19, dalje: **ZAIF**).

Uz zahtjev je Društvo dostavilo dokumentaciju propisanu člankom 209. ZAIF-a te člankom 2. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“ br. 20/19), osim dokaza o uplaćenju naknadi u iznosu od 17.000 kn, koji je naknadno dostavilo dana 6. studenoga 2020. te dokaza o ulaganju minimalnog iznosa regulatornog kapitala u likvidnu imovinu, koji je naknadno dostavilo dana 9. studenoga 2020. godine u obliku izvotka o prometu po računu Društva.

Iz pravila Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu s privatnom ponudom i to *multi asset* fondu, koji se osniva na neodređeno vrijeme s ciljem prikupljanja novčanih sredstava privatnom ponudom udjela u Fondu od profesionalnih i kvalificiranih ulagatelja. Pri tome se kao investicijski cilj Fonda navodi povećanje vrijednosti udjela u dužem vremenskom periodu, kreiranjem portfelja koji će uz ulaganje većeg dijela imovine u Hrvatsku, investirati i u zemlje regije, srednje i istočne Europe, te u druge zemlje s tržištem kapitala u razvoju, dok je ulaganje na razvijena tržišta kapitala moguće u skladu s tržišnim očekivanjima, te kao sredstvo diverzifikacije portfelja.

U sklopu strategije ulaganja navodi se kako je imovina Fonda izložena, kako dioničkom tržištu, tako i tržištu obveznica, ovisno o kretanjima tržišta, no niti u jednom trenutku ne smije biti izložena dioničkom tržištu više od 90% svoje neto vrijednosti. Konkretna ograničenja ulaganja propisana su pravilima u skladu s čime imovina Fonda može biti uložena:

- do 90% neto vrijednosti u obveznice izdane u Republici Hrvatskoj, Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, Albaniji, Ukrajini, Rusiji, Kini, Moldaviji, te u svim članicama EU-a, OECD-a, CEFTA-e, Saveza nezavisnih država i Azije;

- do 90% neto vrijednosti u dionice izdane u Republici Hrvatskoj, Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, Albaniji, Ukrajini, Rusiji, Kini, Moldaviji, te u svim članicama EU-a, OECD-a, CEFTA-e, Saveza nezavisnih država i Azije;
- do 70% neto vrijednosti u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom i AIF-ova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili od strane nadležnog tijela iz treće države;
- do 30% u udjele AIF-ova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili im je odobrenje za rad izdano od strane nadležnog tijela iz treće države, a koji ulažu u nekretnine ili u robe kojima se trguje na robnim burzama ili u izvedene financijske instrumente koji se odnose na robu;
- do 50% u kratkoročne dužničke vrijednosne papire izdane u Republici Hrvatskoj, Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, Albaniji, Ukrajini, Rusiji, Kini, Moldaviji, te u svim članicama EU-a, OECD-a, CEFTA-e, Saveza nezavisnih država i Azije;
- do 20% u konvertibilne obveznice izdane u Republici Hrvatskoj, Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, Albaniji, Ukrajini, Rusiji, Kini, Moldaviji, te u svim članicama EU-a, OECD-a, CEFTA-e, Saveza nezavisnih država i Azije;
- do 10% u neuvrštene vrijednosne papire;
- do 50% u depozite kod financijskih institucija;
- do 50% u sporazume o reotkupu (aktivne repo sporazume) bez obzira na to koji se instrument koristi kao osiguranje sporazuma, ali pod uvjetom da je takav instrument predviđen Pravilima kao dozvoljeno ulaganje Fonda;
- do 100% u sporazume o reotkupu (repo pasivni) u svrhu zaštite imovine fonda i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda;
- do 200% u termenske, opcijske ugovore i druge izvedene financijske instrumente u svrhu zaštite imovine fonda i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda.

Također je pravilima propisano da ukoliko se imovina Fonda ulaže u udjele otvorenih fondova s javnom ponudom ili AIF-ova, maksimalna naknada za upravljanje tim fondovima ne smije biti veća od 5,00% godišnje, a ukoliko navedenim fondovima izravno ili neizravno upravlja Društvo ili drugo s njime povezano društvo, na takva ulaganja se ne smije naplatiti ulazna ili izlazna naknada.

Glede financijske poluge, pravila Fonda propisuju da Društvo može alocirati dio imovine Fonda u izvedene financijske instrumente, s namjerom ostvarenja većeg prinosa, povećanja likvidnosti, ostvarivanja izloženosti pojedinom instrumentu na efikasniji način ili uz niže troškove ili radi zaštite od faktora rizika. U tu svrhu Društvo će koristiti instrumente kao što su *futures* ugovori, opcije, *forward* i *swap* transakcije te ostale tehnike i instrumente učinkovitog upravljanja portfeljem Fonda, poput repo transakcija, transakcija kupnje i ponovne prodaje, transakcija prodaje i ponovne kupnje (*buy-sell back* i *sell-buy back*) te pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane. Pri tome, iznos financijske poluge odnosno ukupne izloženosti neće iznositi više od 400% neto vrijednosti imovine Fonda (mjereno metodom koja se temelji na obvezama, tzv. *commitment approach*). Kao instrument osiguranja tj. kolateral bit će prihvaćeni samo prenosivi vrijednosni papiri u koje Fond smije ulagati u skladu sa strategijom ulaganja i u onim količinama, odnosno iznosima koji su u skladu sa ograničenjima ulaganja definiranim pravilima Fonda, dok se kao kolateral neće prihvaćati vrijednosni papiri čiji je izdavatelj druga ugovorna strana ili s njom povezane osobe u transakciji financiranja vrijednosnih papira.

Po pitanju rizičnosti, pravila Fonda navode da je profil rizičnosti Fonda visok i da je sklonost Fonda prema riziku ograničena sustavom ograničenja definiranih ZAIF-om te pravilima ili internim aktima. Društvo je razinu sklonosti pojedinom riziku definiralo skalom od tri stupnja: *niska umjerena* i *visoka* te je uspostavilo proces upravljanja rizicima koji uključuje redovito utvrđivanje i mjerenje rizika kojima su Društvo i Fond izloženi ili bi mogli biti izloženi u svom poslovanju. Pri tome se za rizik promjene cijena, kamatni rizik i rizik financijske poluge navodi visoka sklonost riziku, za valutni i kreditni rizik te rizik likvidnosti i koncentracije umjerena sklonost, a za rizik

namire, rizik druge ugovorne strane te operativni rizik, niska sklonost riziku. Također se kao glavni rizici kojima je samo Društvo izloženo u svom poslovanju navode operativni rizik, kreditni rizik, rizik promjene cijena te rizik likvidnosti, dok su ostali rizici kojima Društvo može biti izloženo strateški i reputacijski rizik te rizik sukoba interesa.

Udjeli u Fondu mogu biti izdani svim osobama kojima je to dopušteno zakonom ili propisima te pravilima Fonda. Pri određivanju profila tipičnog ulagatelja u Fond, pravila navode da je Fond namijenjen fizičkim i pravnim osobama te drugim subjektima koji imaju status kvalificiranog odnosno profesionalnog ulagatelja, s dužim investicijskim horizontom, koje su spremne prihvatiti umjerenu do visoku razinu rizika s ciljem ostvarenja povrata na uložena sredstva. Minimalni iznos prve uplate jednog ulagatelja u svrhu izdavanja udjela u Fondu je 400.000,00 kn, a iznos svake sljedeće uplate istog ulagatelja ne smije biti manji od 10.000,00 kn. Prema važećim propisima uplate u Fond i isplate iz Fonda obavljaju se u kunama, no iznimno su dozvoljene u valuti EUR za iznose iznad 50.000 EUR. Sve uplate kunskih novčanih sredstava u Fond prilikom transakcije izdavanja udjela u Fondu preračunavaju se u EUR po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na dan kad je izvršeno izdavanje udjela. Pod uvjetima navedenima u pravilima, uplata u Fond može se izvršiti i u prenosivim vrijednosnim papirima ili instrumentima tržišta novca koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu. Razdoblje za početnu ponudu za izdavanje udjela u Fondu ne smije trajati dulje od trideset dana, a najmanja vrijednost imovine Fonda mora u trenutku okončanja razdoblja za početnu ponudu iznositi 5.000.000,00 kn. U slučaju da okončanjem razdoblja za početnu ponudu ne bude prikupljen navedeni iznos najmanje vrijednosti imovine Fonda, Društvo će u roku od 15 dana vratiti uplaćena sredstva ulagateljima.

U odnosu na otkup udjela u Fondu, isti se izvršava po cijeni koja vrijedi za radni dan kada je u Društvo zaprimljen zahtjev za otkup, ukoliko je zahtjev zaprimljen do 14 sati (inače se uzima cijena od sljedećeg radnog dana). Društvo će novčana sredstva za otkupljeni udjel isplatiti ulagatelju u roku od najviše 7 dana od dana primitka urednog zahtjeva za otkup i to isključivo na račun imatelja udjela. Pravila dopuštaju i otkup „*in specie*“ odnosno otkup prijenosom odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda, ali samo kada bi se prodajom imovine Fonda, neophodnom za zadovoljenje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, u nepovoljan položaj doveli ostali ulagatelji Fonda. Moguća je i kombinacija otkupa „*in specie*“ i otkupa isplatom novčanih sredstava.

Glede naknada, pravila propisuju da se ulagateljima ne naplaćuje niti ulazna, niti izlazna naknada. Društvo naplaćuje Fondu naknadu za upravljanje koja iznosi najviše 0,9% (i početna naknada za upravljanje iznosi 0,9%) od neto imovine Fonda godišnje, a naplaćuje se jednom mjesečno. Također, na teret imovine Fonda plaćaju se naknada i troškovi depozitaru. Naknada depozitaru iznosi 0,13% godišnje od neto vrijednosti imovine Fonda, obračunava se svakodnevno na imovinu Fonda umanjenu za obveze s osnove ulaganja, a isplaćuje se jednom mjesečno. Ostale naknade i troškovi koji se namiruju iz imovine Fonda, sukladno pravilima Fonda, jesu troškovi, provizije i pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda, troškovi vođenja registra udjela, troškovi godišnje revizije, propisane naknade i pristojbe plative Hanfi, porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit, troškovi objave izmjena pravila i drugih propisanih objava te ostali troškovi eventualno određeni posebnim zakonima. Trošak koji nije izrijekom naveden u Pravilima ne smije se platiti iz imovine Fonda.

Depozitar Fonda bit će ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. Rijeka, Jadranski trg 3a. Navedena banka već obavlja poslove depozitara za 2 AIF-a te 8 UCITS fondova pod upravljanjem Društva, temeljem Ugovora o obavljanju poslova depozitara od 23. lipnja 2014. godine. U odnosu na financijske instrumente uvrštene u depozitorij Središnjeg klirinškog depozitnog društva (SKDD), Depozitar obavlja sve poslove iz članka 189. ZAI-a samostalno, dok je u odnosu na financijske instrumente uvrštene u inozemnim depozitorijima Depozitar na treće osobe delegirao poslove pohrane financijskih instrumenata Fonda. Na odgovornost Depozitara ne utječe činjenica da je

obavljanje svojih poslova pohrane imovine Fonda delegirao trećim osobama, što je propisano i ZAIF-om.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog, kompletiranog zahtjeva Društva razvidno je da isti sadrži svu dokumentaciju i podatke propisane člankom 209. stavkom 2. ZAIF-a, člankom 2. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 20/19), kao i člankom 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a („Narodne novine“, br. 25/19).

Pregledom pravila Fonda utvrđeno je da ista sadrže podatke i odredbe sukladno odredbama članka 168. ZAIF-a, a s pravilima su se suglasili i nadzorni odbor Društva te depozitar, čija je suglasnost neophodna temeljem članka 166. stavka 5. ZAIF-a.

Nadalje, člankom 167. ZAIF-a je propisano da će Hanfa u okviru postupka izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om odobriti pravila AIF-a, dok je člankom 188. stavak 1. ZAIF-a propisano da će Hanfa u istom postupku odobriti depozitara za AIF. Konačno, člankom 209. stavak 3. ZAIF-a propisano je 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.

Slijedom svega navedenog, kao i činjenice da je pregledom zahtjeva i dostavljene dokumentacije utvrđeno da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i ispunilo uvjete u skladu s citiranim odredbama naprijed navedenih zakona i pravilnika, odlučeno je kao u izreci 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“, br. 140/05 i 12/12).

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 972-02/20-01/47

URBROJ: 326-01-40-42-20-8

Zagreb, 19. studenoga 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman