

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 209. stavaka 1. do 4. i članka 188. stavka 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 21/18 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje alternativnog investicijskog fonda poduzetničkog kapitala s privatnom ponudom Feelsgood investicijskim fondom s društvenim učinkom, pokrenutom na zahtjev FEELSGOOD CAPITAL PARTNERS društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Andrije Hebranga 32, OIB: 89112739620, zastupanog po članovima uprave Petru-Pierreu Mateku i Srđi Ivekoviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 10. lipnja 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

FEELSGOOD CAPITAL PARTNERS društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Andrije Hebranga 32, OIB: 89112739620, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje alternativnog investicijskog fonda poduzetničkog kapitala s privatnom ponudom Feelsgood investicijskog fonda s društvenim učinkom, koje obuhvaća odobrenje pravila Feelsgood investicijskog fonda s društvenim učinkom, kao i odobrenje na izbor depozitara za Feelsgood investicijski fond s društvenim učinkom, i to OTP banke dioničkog društva, sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833.

Obrazloženje

FEELSGOOD CAPITAL PARTNERS društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Andrije Hebranga 32, OIB: 89112739620, zastupano po članovima uprave Petru-Pierreu Mateku i Srđi Ivekoviću (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 8. svibnja 2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje alternativnog investicijskog fonda poduzetničkog kapitala s privatnom ponudom Feelsgood investicijskog fonda s društvenim učinkom (dalje: Fond), u skladu s člankom 209. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 21/18 i 126/19, dalje: Zakon).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u više navrata dostavilo dopune zahtjeva, kao i njemu priležće dokumentacije te je konačnu dokumentaciju dostavilo 4. lipnja 2020. godine.

Iz pravila Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu poduzetničkog kapitala s privatnom ponudom koji se osniva u skladu sa Zakonom i koji će ulagati u mala, srednja i mikro poduzeća, kako su definirana Preporukom Europske komisije 2003/361/EZ od 6. svibnja 2003. objavljenom u Službenom listu Europske unije L 124 od 20. svibnja 2003. sa svim izmjenama i dopunama:

(i) koja imaju poslovne modele i strukture koje im omogućavaju samoodrživost u pogledu pribavljanja financiranja koje nije na bespovratnoj osnovi te omogućavaju ulagateljima da drže i prodaju udjele u njima pod uobičajenim tržišnim uvjetima;

- (ii) koja imaju svrhu postići društveni učinak pružanjem poduzetničkih rješenja za društvena pitanja utemeljenih na skalabilnom pristupu i koja izričito navode takvu svrhu u svojim osnivačkim dokumentima ili sličnim korporativnim dokumentima;
 - (iii) koja u djelokrugu svoje društvene svrhe, ex-ante definiraju ciljeve društvenog učinka unutar svojih poslovnih planova i specificiraju odgovarajuću metriku za usmjeravanje operacija i njihov ex-post nadzor;
 - (iv) koja su organizirani na način da budu samoodrživa,
- a koja su u pravilima Fonda označena zajedničkim nazivom *Društveni SME-ovi*.

Pri tome se u pravilima Fonda navodi kako će se ulagati u Društvene SME-ove u raznim fazama razvoja, a pretežito u one koji su novoosnovani ili u početnim fazama poslovanja, a prema procjeni Društva pokazuju potencijal za rast i širenje poslovanja; te se raspisuju i dodatni kriteriji za ulaganja u takve Društvene SME-ove. Prema pravilima Fonda, glavna strategija Fonda nije sudjelovanje u aktivnostima ili ulaganju u imovinu pred stečajem, niti sudjelovanje u restrukturiranju, oporavcima društava ili otkupima uz zaduženje (eng. *leveraged buyout*). Međutim, ako Fond, u iznimnim slučajevima, odluči sudjelovati u restrukturiranju, oporavcima društava ili otkupima uz zaduženje (eng. *leveraged buyout*), Fond će težiti stvaranju vrijednosti rastom Portfeljnih društava sa strategijom "kupi i izgradi", pri čemu se Fond obvezuje ulagati i razvijati poslovanje Portfeljnih društava kako bi osigurao ili stvorio dugoročni rast, zaposlenost i vrijednost, a ne samo isplatu postojećih vlasnika. Osim toga, Fond će izbjegavati otkup ili davanje kapitala namijenjenog za rasprodaju imovine.

Ciljevi ulaganja Fonda su:

- i. stvaranje vrijednosti kroz rast portfeljnih društava;
- ii. ostvarivanje ciljanih mjerljivih ciljeva društvenog učinka prema metodologiji definiranja društvenog učinka raspisanoj u pravilima Fonda;
- iii. osigurati utjecaj na upravljanje portfeljnim društvima kako bi se ispunili poslovni planovi od zajedničkog interesa; i
- iv. nastojati rasporediti rizike ulaganjem u različita portfeljna društva koja posluju na različitim tržištima ili u različitim sektorima gospodarstva ili tržišnim nišama.

Portfeljna društva mogu biti poslovni subjekti, uključujući pravnu osobu, udrugu, partnerstvo ili drugi subjekt ili osobu u koju je Fond uložio bez obzira gdje je osnovano, registrirano ili je rezident. U pravilima Fonda se definira minimalan iznos ulaganja u društva kvalificirana kao Društveni SME iz čega proizlazi upravo fokus na takva ulaganja Fonda. U pravilima Fonda se navodi i kako će Fond ulagati u portfeljna društva koja se kvalificiraju kao Društveni SME iz svih sektora s inovacijskim kapacitetom i potencijalom za rast te s posebnim naglaskom na društvenu uključenost, obrazovanje, socijalno stanovanje, zdravstvenu skrb i tehnologiju. Zbog toga se očekuje da će ulaganja biti usmjerena u puno različitih gospodarskih aktivnosti u mjeri u kojoj je to moguće s obzirom na geografska ograničenja. Što se tiče geografskih ograničenja, u pravilima Fonda se navodi kako će Fond primarno ulagati u Portfeljna društva u Hrvatskoj i Sloveniji, ali se imovina Fonda može se uložiti i u portfeljna društva osnovana na teritoriju drugih država članica Europske unije.

Prema pravilima Fonda, ulagat će se u bilo koji od sljedećih instrumenata:

- i. u vlasničke instrumente i instrumente nalik vlasničkim instrumentima koje izdaje:
 - Društveni SME i koje je Fond izravno stekao od Društvenog SME-a,

- Društveni SME u zamjenu za vlasnički instrument izdan od Društvenog SME-a, ili
- subjekt koji je većinski vlasnik Društvenog SME-a i kojeg je Fond stekao u zamjenu za Vlasnički instrument izdan od Društvenog SME-a;
- ii. osigurane ili neosigurane zajmove koje Fond daje portfeljnom društvu u kojem Fond već ima ulaganja, pod uvjetima iz pravila te uz ograničenje da se za takve zajmove ne upotrebljava više od 20% (dvadeset posto) od svih kapitalnih obveza ulagatelja;
- iii. poslovne udjele ili dionice Društvenog SME-a stečene od postojećih imatelja udjela ili dionica tog subjekta.

Također, Fond može ulagati u određena portfeljna društva putem subjekata posebne namjene („SPV“) koje bi uspostavilo Društvo za račun Fonda na području država članica Europske unije u obliku subjekta ograničene odgovornosti ovisno koji oblik je dostupan prema pravu relevantne države, ako takav model optimizira strukturu ulaganja i ako Društvo smatra da je to u interesu ulagatelja.

Fond neće uložiti više od 10% od ukupnih kapitalnih obveza svih ulagatelja u jedno portfeljno društvo. Fond neće poslovati kao fond fondova. Fond neće ulagati (i) u druge investicijske fondove ili subjekte za zajednička ulaganja, te (ii) u subjekte koji su kreditna institucija, financijski holding ili mješoviti holding u smislu zakona koji uređuje osnivanje i rad kreditnih institucija, investicijsko društvo u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala te osiguravajuće društvo u smislu zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje društava za osiguranje.

Društvo ne smije na razini Fonda koristiti financijsku polugu, odnosno bilo koju metodu kojom bi se izloženost Fonda povećavala iznad razine njezinih ukupnih kapitalnih obveza svih ulagatelja, bilo putem pozajmljivanja gotovine ili vrijednosnih papira, ulaganja u izvedenice ili na bilo koji drugi način.

U pogledu rizika, u bitnome se u pravilima Fonda navodi kako je Društvo izloženost Fonda pozicijskom riziku i riziku koncentracije u odnosu na geografsko područje i sektor malih i srednjih poduzeća, procijenilo kao visoku. Zbog geografskog fokusa na Republiku Hrvatsku i Sloveniju, izloženost valutnom riziku procijenjena je kao niska. S obzirom na investicijsku strategiju Fonda, rizik tržišne likvidnosti je inherentno visok dok je rizik financiranja likvidnosti uglavnom vezan uz povredu ulagatelja po bilo kojoj obavijesti o povlačenju, te ga Društvo procjenjuje umjerenim. S obzirom da Fond ne koristi financijsku polugu, Društvo procjenjuje da rizik financiranja likvidnosti vezan uz financijsku polugu nije relevantan, dok je rizik financiranja likvidnosti vezan uz zaduživanja procijenjen kao umjeren zbog ograničenja u odnosu na zaduživanja koja su propisana u pravilima. Nadalje, Društvo procjenjuje kreditni rizik u odnosu na portfeljna društva visokim, dok je kreditni rizik drugih ugovornih strana umjerenim. Operativni rizik Društvo procjenjuje niskim. Slijedom navedenoga, profil rizičnosti Fonda procijenjen je kao visok.

Iz pravila Fonda proizlazi da se Fond osniva na određeno vrijeme od 10 (deset) godina od dana početka njegovog rada. Međutim, pravilima Fonda je predviđeno da Društvo može produljiti trajanje Fonda za najduže dva (2) uzastopna jednogodišnja razdoblja, za što je potrebna suglasnost ulagatelja koji zajedno imaju kapitalne obveze u iznosu od 75% kapitalnih obveza svih ulagatelja, u kojem slučaju ulagatelji nemaju pravo tražiti otkup svojih udjela zbog produljenja trajanja Fonda.

Najniža veličina Fonda, odnosno ukupan novčani iznos obveza na uplatu svih ulagatelja iznosi 15 milijuna eura. Ciljana veličina Fonda, odnosno ukupan novčani iznos obveza na uplatu svih Ulagatelja iznosi 30 milijuna eura. Najviša veličina Fonda, odnosno ukupan novčani iznos obveza na uplatu svih Ulagatelja iznosi 35 milijuna eura. Minimalni iznos kapitalne obveze ulagatelja je HRK 400.000,00 (četiristo tisuća kuna) ili ekvivalentan iznos u eurima. Maksimalan iznos kapitalne obveze pojedinog ulagatelja je 49.99% (četrdeset devet cijelih devedeset devet posto) od ukupnih kapitalnih obveza svih ulagatelja. Novčana sredstva se uplaćuju u Fond od strane ulagatelja u kunama ili eurima. Raspodjela Ulagateljima će se vršiti u kunama ili eurima ovisno o preferenciji koju izrazi svaki pojedini ulagatelj. Društvo će kunske iznose kapitalnih obveza i uplaćeni kapital evidentirati u eurima koristeći srednji tečaj Hrvatske narodne banke, važeći na odgovarajući dan konverzije.

Prema pravilima Fonda, ulagatelji u Fond su isključivo ulagatelji koji se smatraju profesionalnim ulagateljima i/ili kvalificiranim ulagateljima u AIF rizičnog kapitala kako su isti definirani Zakonom. Niti jedan Ulagatelj u Fond neće imati povlaštenu tretman. Jedan od ulagatelja čija je kapitalna obveza već definirana pravilima i to u iznosu od 49.9% ukupnih kapitalnih obveza svih ulagatelja jest Europski investicijski fond. Većina preostalog kapitala uloženog u Fond mora biti uložena od strane ulagatelja koji posluju u okolnostima koje odgovaraju principu ulagatelja u tržišnu ekonomiju, neovisno o pravnoj prirodi i vlasničkoj strukturi takvih ulagatelja, koji su takozvani normalni gospodarski subjekti u tržišnim ekonomijama („tržišno orijentirani ulagatelji“).

Prema pravilima Fonda, predviđa se ustrojiti posebna struktura Fonda koja uključuje Savjetodavni odbor, Investicijski odbor i Skupštinu ulagatelja

Pravilima Fonda je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje ulazna naknada, naknada za upravljanje, naknada depozitaru, te drugi troškovi precizirani u prospektu Fonda. U bitnome, Društvo iz imovine Fonda naplaćuje ulaznu naknadu u iznosu od 1% od kapitalne obveze svakog ulagatelja. Također, redovna naknada za upravljanje će iznositi: (i) za vrijeme razdoblja ulaganja 2,5% godišnje od ukupnih kapitalnih obveza, i (ii) nakon razdoblja ulaganja: 1,25% godišnje od ukupnih kapitalnih obveza. Naknadu depozitaru snosit će Fond u iznosu od (i) 0,12% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za obveze s osnova ulaganja u financijske instrumente u slučaju vrijednosti imovine Fonda do 150 milijuna kuna, (ii) 0,10% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za obveze s osnova ulaganja u financijske instrumente u slučaju vrijednosti imovine Fonda veće od 150 milijuna kuna. Svi ti troškovi plativi iz imovine Fonda za vrijeme trajanja Fonda ne smiju preći iznos od 20% (dvadeset posto) od ukupnih kapitalnih obveza. Pored toga, pravilima je određeno da Društvo ima pravo i na naknadu vezanu uz prinos. Naknada vezana uz prinos izračunava se prema postupku i postotku koji se u pravilima Fonda detaljno opisuje kroz kaskadni način raspodjele sredstava, a ovisi i o ostvarenju portfeljnog cilja društvenog učinka Fonda, pri čemu se taj učinak određuje prema metodologiji također opisanoj u pravilima Fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen dana 9. travnja 2020. godine između OTP banke dioničkog društva, sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833 i Društva.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljene dokumentacije, odnosno kompletiranog zahtjeva, razvidno je da Pravila Fonda sadrže sve podatke sukladno članku 168. Zakona te da je uz zahtjev dostavljena dokumentacija propisana člankom 209. stavkom 2. Zakona, zatim 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). 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 ovog 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 972-02/20-01/18

URBROJ: 326-01-40-42-20-9

Zagreb, 10. lipnja 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman