



**REPUBLIKA HRVATSKA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR  
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 15. stavka 1. točke 2. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12), članka 96. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine br. 47/09 i 110/21), članka 214., članka 215., članka 216., članka 220. stavka 1. točke 5. i stavka 2. točke 13. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine br. 19/14, 93/15, 64/18, 115/18 i 58/20) i članka 290., članka 292., članka 293., članka 297. stavka 1. točke 7. i stavka 2. točke 15. Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (Narodne novine br. 19/14, 29/18 i 115/18) u postupku redovnog neposrednog nadzora pokrenutog po službenoj dužnosti i provedenog nad Allianz ZB d.o.o. društvom za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, OIB: 58384724129, LEI: 549300GMPWLFNKRGM28, zastupanim po predsjedniku uprave Kristijanu Buku, članu uprave Mariu Staroselčiću i članu uprave Slavenu Bošnjaku, obveznim mirovinskim fondovima - AZ obvezni mirovinski fond kategorije A, AZ obvezni mirovinski fond kategorije B i AZ obvezni mirovinski fond kategorije C, te dobrovoljnim mirovinskim fondovima - AZ Benefit dobrovoljni mirovinski fond, AZ Profit dobrovoljni mirovinski fond, Auto Hrvatska zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, AZ A1 zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, AZ DALEKOVOD zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, AZ HKZP zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, AZ Treći horizont zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, AZ ZABA zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond i AZ Zagreb zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 16. studenog 2023. godine donosi sljedeće

## RJEŠENJE

**I. Allianz ZB d.o.o. društvu za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima**, Zagreb, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, OIB: 58384724129, LEI: 549300GMPWLFNKRGM28 (dalje: Društvo), izriče se **opomena** zbog:

1. okolnosti što je u postupku neposrednog nadzora utvrđeno više nezakonitosti koje su trajale duže vrijeme, a odnose se na **neadekvatno određivanje i praćenje ostvarivanja strategije ulaganja** obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova kojima upravlja jer nije ispunilo propisane uvjete određivanja očekivanih rezultata ulaganja i vremenskog horizonta za ostvarivanje strategije ulaganja, praćenja ostvarivanja strategije ulaganja te jasnoće smjernica za ulaganje imovine u skladu sa zadanom strategijom, te nije osiguralo usklađenost strukture pomoćnih izvještaja o rizicima sa strukturom strategije ulaganja,
2. toga što je u odnosu na ulaganje imovine mirovinskih fondova u dionice izdavatelja **██████████**:
  - a) ne uvažavajući specifičnosti predmetnog ulaganja poput visokog udjela u izdavatelju, značajnog relativnog udjela u imovini mirovinskih fondova kojima upravlja i odnosa suradnje s drugim većinskim dioničarem, društvom **██████████**, Društvo s ciljem zaštite interesa mirovinskih fondova i njihovih članova propustilo **uspostaviti mehanizme koji će osigurati upravljanje te**



**kontinuirano i ad hoc praćenje ulaganja u dionice** [REDACTED] u dijelu koji se odnosi na praćenje provođenja investicijske strategije dogovorene sa strateškim partnerom [REDACTED], ostvarivanja ključnih investicija izdavatelja [REDACTED] dogovorenih između Društva i [REDACTED] te kontrolu provođenja *management* ugovora sklopljenog između [REDACTED] i [REDACTED], a koji u sebi moraju sadržavati i primjerene mehanizme upravljanja povlaštenim informacijama i kineskih zidova,

- b) Društvo prilikom dva postupka dokapitalizacije izdavatelja nije postupalo** u skladu s pravilima struke i najboljim interesima članova mirovinskih fondova, iz razloga što **Društvo u predmetnim postupcima dokapitalizacije nije dodatno provjeravalo vrijednost hotela koji su bili predmetom kupoprodaje između društva [REDACTED] (kupac) i [REDACTED] (prodavatelj), pritom zanemarujući sljedeće činjenice:** (i) Sve odluke bitne za razvoj [REDACTED] se donose između Društva i [REDACTED]; (ii) Društvo i [REDACTED] određuju precizan iznos kupoprodajne vrijednosti svih hotela koji su dosad bili predmetom dogovora oko provođenja dokapitalizacija [REDACTED]; (iii) Isključivo provjera vrijednosti EBITDA multiple prilikom ugovaranja kupoprodajne vrijednosti hotela ne može se smatrati adekvatnom provjerom, bez istovremene dubinske provjere iznosa same EBITDA-e; (iv) Provjera EBITDA-e spada pod dužnosti financijskog ulagatelja, što ne mijenja niti činjenica da se ne radi o javno dostupnim podacima; (v) Očekivanja Društva da isključivo uprava i nadzorni odbor [REDACTED] izvrše provjeru podataka na temelju kojih se formirala kupoprodajna cijena hotela su neprimjerena jer je točan iznos kupoprodajne vrijednosti odredilo Društvo; (vi) nema podataka koji potvrđuju da je [REDACTED] takvu neovisnu provjeru izvršio niti da je Društvo navedeno naknadno zatražilo od [REDACTED], (vii) uprava [REDACTED] je u cijelosti imenovana na prijedlog [REDACTED], (viii) Društvo je u kod drugih ulaganja obavljalo detaljnije financijske analize kao i one koje premašuju ulogu financijskog ulagatelja.

**II.** Društvu se, kao **mjere za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti** nalaže da najkasnije do 31. siječnja 2024. godine u svrhu donošenja strateške i taktičke alokacije imovine fondova pod upravljanjem napravi **detaljniju podjelu klasa imovine u koje se ulaže imovina mirovinskih fondova** u odnosu na trenutnu podjelu po klasama, i to najmanje na sljedeći način:

- a)** da se trenutne klase imovine koje se odnose na ulaganja u prenosive vlasničke vrijednosne papire (klase Domaće dionice i Strane dionice) i prenosive dužničke vrijednosne papire (klase Domaće obveznice i Strane obveznice) odrede detaljnije, i to minimalno na način koji će osigurati detaljniju geografsku podjelu klasa Strane dionice i Strane obveznice tako da se osigura da svaka geografska regija u koju Društvo ulaže ili planira ulagati imovinu mirovinskih fondova pod upravljanjem bude adekvatno zastupljena prilikom donošenja odluka o strateškoj i taktičkoj alokaciji imovine, ovisno o trenutnom i planiranom intenzitetu ulaganja u pojedinu regiju
- b)** da se trenutne klase imovine koje se odnose na ulaganja u prenosive dužničke vrijednosne papire (klase Domaće obveznice i Strane obveznice) osim geografski u skladu s točkom II.a) ovog rješenja, detaljnije podijele najmanje na način da se u obzir uzmu i vrste prenosivih dužničkih vrijednosnih papira (minimalno državni i korporativni).

**III.** Društvu se nalaže da u roku od 8 (osam) dana od protoka roka navedenog u točki II. izreke ovog rješenja podnese Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga izvještaj o

poduzetim mjerama, s dokumentacijom i drugim dokazima iz kojih je vidljivo postupanje u skladu s naloženim.

IV. Upravi Društva, radi poboljšanja poslovanja u dijelu koji se odnosi na investicijski proces i ulaganje imovine mirovinskih fondova, izriče se **preporuka** da internim aktima koji se odnose na investicijski proces **propíše te unaprijedi i ujednači praksu i dokumentiranje investicijskog procesa** na način da:

1. odredi interne kreditne rejtinge kojima se označavaju ulaganja ocijenjena srednje do visoko rizičnim po pitanju kreditnog rizika,
2. uspostavi sustav usporedbe takvih ulaganja s ostalim razmatranim potencijalnim ulaganjima fondova kojima Društvo upravlja, na način da je dužno izvršiti provjeru postoji li neko drugo ulaganje s jednakim ili većim potencijalom rasta, a nižim procijenjenim kreditnim rizikom,
3. pritom ne uvodi obvezu investiranja u ulaganja s nižim procijenjenim kreditnim rizikom iz točke IV.3. ovog rješenja, već da iz internih akata jasno proizlazi pravo Društva da neovisno o provedenoj usporedbi procijenjenih kreditnih rizika pojedinih ulaganja i pripadajućih očekivanih prinosa može samostalno donijeti odluku o ulaganju.

V. Upravi Društva, radi poboljšanja poslovanja u dijelu koji se odnosi na investicijski proces i ulaganje imovine mirovinskih fondova, izriče se **preporuka**:

1. da internim aktima koji se odnose na investicijski proces **propíše te unaprijedi i ujednači praksu i dokumentiranje investicijskog procesa** u dijelu **donošnja odluka o poslovnoj suradnji i dokumentiranja istih**, a koje se odnose na izbor strateških partnera poput ████████ u odnosu na ulaganje u ████████,
2. da internim aktima koji se odnose na investicijski proces **propíše te unaprijedi i ujednači praksu i dokumentiranje investicijskog procesa** u dijelu **praćenja uspješnosti budućih i već uspostavljenih poslovnih suradnji s odabranim strateškim partnerima**,
3. da u odnosu na već uspostavljene poslovne suradnje s odabranim strateškim partnerima **odredi kriterije praćenja uspješnosti svake pojedine poslovne suradnje**, i to najkasnije u trenutku kad u poslovnoj suradnji se usuglase izmjene koje mogu imati značajniji utjecaj na poslovanje izdavatelja za kojeg je poslovna suradnja ugovorena.

VI. Društvu se nalaže da najkasnije do 15. prosinca 2023. godine Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga podnese plan, rokove i dinamiku postupanja po preporukama iz točke IV. i V. izreke ovog rješenja, te da do 29. veljače 2024. godine dostavi izvještaj o postupanju zajedno s dokumentacijom i drugim dokazima iz kojih je vidljivo postupanje po preporukama iz točke IV. i V. izreke ovog rješenja.

VII. Društvu se, kao **posebna nadzorna mjera**, nalaže da najkasnije do 31. ožujka 2024. godine Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga dostavi dokaze o postupanju u skladu s unaprijeđenim internim aktima:

1. *Politika i procedura korporativnog upravljanja, Politika sudjelovanja i Pravilnik o standardima usklađenja tržišta kapitala* u dijelu koji se odnosi na novouvedene kontrolne mehanizme vezane za korporativno upravljanje u izdavateljima u kojima

mirovinski fondovi pod upravljanjem Društva imaju većinski udio preko 50% u temeljnom kapitalu i/ili sklopljeno strateško partnerstvo ili ugovor o suradnji s drugim dioničarem;

2. *Politike i procedure zadavanja naloga, postizanja najpovoljnijeg ishoda i fer izvršenja transakcija, Politike i procedure za odluke o ulaganju imovine i Politika upravljanja sukobom interesa* u dijelu koji se odnosi na obvezu obrazlaganja razloga izostanka sudjelovanja pojedinih fondova u ulaganjima koja su realizirana za ostale mirovinske fondove kojima Društvo upravlja.

**VIII.** Izreka ovog rješenja će se objaviti na internetskim stranicama Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

KLASA: UP/I 992-05/22-02/04  
URBROJ: 326-01-40-41-23-52  
U Zagrebu, 16. studenog 2023.

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**  
**dr. sc. Ante Žigman**