

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), članka 209. stavaka 1. do 4., članka 167. i članka 188. stavka 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje **CRO Value Fond** - Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom kombinirane investicijske strategije, pokrenutom na zahtjev Maverick Wealth Management d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 D, OIB: 81230330818, zastupanog po predsjedniku uprave Mariju Žakmanu i članu uprave Petru Kutleši, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 17. lipnja 2021. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Maverick Wealth Management d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 D, OIB: 81230330818, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje **CRO Value Fond** - Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom kombinirane investicijske strategije.
2. Maverick Wealth Management d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 D, OIB: 81230330818, izdaje se odobrenje na Pravila CRO Value Fond - Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom kombinirane investicijske strategije.
3. Maverick Wealth Management d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 D, OIB: 81230330818, izdaje se odobrenje na izbor OTP banke dioničkog društva, sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, za obavljanje poslova depozitara za **CRO Value Fond** - Zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom kombinirane investicijske strategije.

Obrazloženje

Maverick Wealth Management d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 D, OIB: 81230330818, (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 10. lipnja 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje CRO Value Fond - Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom kombinirane investicijske strategije (dalje: **Fond**), u skladu s člankom 209. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 21/18 i 126/19, dalje: **ZAIF**).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je u više navrata dostavilo dopune zahtjeva kao i njemu priležće dokumentacije. Konačnu je dokumentaciju Društvo dostavilo 15. lipnja 2021. godine.

U Pravilima Fonda navedeno je kako je riječ o zatvorenom alternativnom investicijskom fondu s privatnom ponudom kombinirane investicijske strategije; vrsta Fonda: ostale vrste, sukladno Delegiranoj uredbi 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 (Tekst značajan za EGP) (dalje: **EU Uredbi 231/2013**).

Strategija Fonda je alternativno i strukturirano ulaganje u portfeljna društva na području Republike Hrvatske s naglaskom na razvojnoj komponenti te ulaganja putem JPP SPV-a u projekte javno-privatnog partnerstva sukladno Zakonu o javno-privatnom partnerstvu („Narodne novine“ broj 78/2012, 152/2014, 114/2018), uključujući i kasnije izmjene ili dopune tog zakona (dalje: **JPP**). Pri tome je u pravilima Fonda **JPP SPV** definiran kao poslovni subjekt (društvo s ograničenom odgovornošću) koji je osnovan ili koji se stekne u svrhu sklapanja ugovora o javno-privatnom partnerstvu i provedbe projekta javno-privatnog partnerstva, u skladu s odredbama važećeg Zakona o javno-privatnom partnerstvu. **Javno-privatno partnerstvo** pravilima Fonda je definirano kao dugoročan odnos između javnog i privatnog partnera, predmet kojeg je izgradnja i/ili rekonstrukcija i održavanje javne građevine, u svrhu pružanja javnih usluga iz nadležnosti javnog partnera. **Portfeljna društva** pravilima Fonda definirana su pak kao sva trgovačka društva osnovana u obliku dioničkog društva ili društva s ograničenom odgovornošću u koja je Fond uložio svoju imovinu, neovisno o obliku takvog ulaganja.

Strategija Fonda ostvarit će se kroz primarne i sekundarne investicijske ciljeve Fonda koje je Društvo definiralo u Pravilima Fonda.

Primarni investicijski ciljevi Fonda su:

- i. realizacija povrata na uložena sredstva, odnosno ostvarivanje očekivanog povrata Ulagateljima od 6% godišnje (Neto IRR) u skladu s Pravilima Fonda,
- ii. optimiziranje poslovne i financijske uspješnosti Portfeljnih Društava te stvaranje nove, dodatne vrijednosti u Portfeljnim Društvima
- iii. diverzifikacija rizika ulaganjem imovine Fonda u skladu s Pravilima Fonda u različite vrste imovine sukladno dozvoljenim ulaganjima Fonda
- iv. osigurati utjecaj na upravljanje u Portfeljnim Društvima u svrhu ostvarivanja zajedničkih poslovnih planova
- v. omogućiti javnom partneru ekonomičnije, djelotvornije i uspješnije pružanje javnih usluga ili dobara putem JPP-a.

Sekundarni investicijski ciljevi Fonda su:

- i. posredno stvaranje dodatne vrijednosti hrvatskom gospodarstvu,
- ii. povećanje izvoza Portfeljnih društava u koje je Fond uložio svoju imovinu.

Društvo ne pruža ulagateljima u Fond nikakvu garanciju ili jamstvo ostvarenja očekivanog Neto IRR prinosa, niti ostvarenja sekundarnih ciljeva.

Ciljevi Fonda ostvarivat će se, između ostalog, i projektним financiranjem i ulaganjima u projekte JPP-a. Pri tome je pravilima Fonda određeno kako **projektно financiranje** podrazumijeva financiranje zajmovima poslovnih subjekata, radi npr. razvoja novih proizvoda i tehnologija, za kapitalne izdatke, širenja ili restrukturiranje poslovanja, pri čemu **ostali poslovni subjekti** označavaju sva trgovačka društva osnovana u obliku dioničkog društva ili društva s ograničenom odgovornošću koja u trenutku donošenja odluke o ulaganju nisu portfeljna Društva. Društvo će o konkretnim uvjetima svakog pojedinog zajma, obavijestiti ulagatelje pri pozivu na uplatu sredstava, dok će se, na zahtjev ulagatelja, dostaviti interni akt Društva za projektно financiranje. Rok dospijeca danih zajmova ne bi smjeli biti duži od trajanja Fonda.

Ciljana struktura portfelja Fonda, nakon završetka Razdoblja ulaganja, bila bi kako se navodi u pravilima Fonda, sljedeća:

- a) sve vrste imovine u koje je Fondu dopušteno ulagati sukladno pravilima, izuzev ulaganja u projekte JPP-a: 60-100% uloženi sredstava Fonda,
- b) Ulaganja u projekte JPP-a: 0-40% uloženi sredstava Fonda. Navedena JPP ulaganja ostvarit će se putem ulaganja u poslovne udjele, instrumente nalik vlasničkim ili zajmove, u ovisnosti koja je vrsta imovine u pojedinom slučaju korištena. Za ulaganja putem JPP SPV vrijede sva pojedinačna ograničenja vezana uz pojedinu vrstu imovine koja su navedena u pravilima.

Fond može ulagati sredstva u sve gospodarske sektore. Fond može uložiti maksimalno 40% Veličine Fonda u jedno područje prema NKD klasifikaciji, s time da se ulaganja u JPP smatraju posebnim područjem u tom smislu. U provođenju strategije ulaganja Društvo će nastojati da se imovina Fonda uloži kroz deset do petnaest investicija. Minimalan broj investicija Fonda je pet investicija, pri čemu maksimalni udio u jedno ulaganje može biti 15% veličine Fonda u trenutku ulaganja.

Definirajući dozvoljenu vrstu imovine za ulaganja Fonda te povezana ograničenja, u pravilima Fonda je određeno kako će se najmanje 60% imovine Fonda uložiti u vlasničke instrumente i instrumente nalik vlasničkim instrumentima. Do 30% Veličine Fonda dozvoljeno je uložiti u osigurane i neosigurane zajmove u portfeljna Društva u koje je Fond već uložio putem vlasničkih instrumenata ili instrumenata nalik vlasničkim instrumentima, a koji su njihova moguća dopuna (npr. bridge financing) odnosno u potraživanja po danim zajmovima portfeljnim Društvima pri čemu dani zajmovi portfeljnim Društvima u koje je Fond već uložio ulaze u izračun navedenog ograničenja od najmanje 60%.

Do 40% Veličine Fonda može se koristiti za stjecanje preostale imovine dopuštene pravilima Fonda i to putem zajmova ostalim poslovnim subjektima kroz projektno financiranje, prenosive dužničke vrijednosne papire koji nisu radi trgovanja uvršteni na uređeno tržište te izvedene financijske instrumente, ali samo za potrebe zaštite povezanih instrumenata.

Fond neće ulagati u druge investicijske fondove te na razini Fonda nije dozvoljena financijska poluga.

Fond u svom ulaganju nije ograničen veličinom gospodarskog subjekta. Ulaganja Fonda moguća su i dopuštena u mikro, male, srednje i velike poduzetnike, sukladno odredbama važećeg Zakona o računovodstvu.

Ulaganja Fonda su moguća na način da se imovina Fonda direktno uloži (npr. kupnja vlasničkog udjela u društvu ili zajam društvu) ili da se uloži posrednim putem na način da se radi realizacije investicije osnuje subjekt posebne namjene putem kojeg će se provesti ulaganje.

U Pravilima se navodi da se Fond osniva na početno određeno vrijeme od deset godina počevši od dana zatvaranja razdoblja početne ponude udjela Fonda, no Pravila predviđaju i mogućnost produljenja početnog trajanja Fonda za najviše dva naredna jednogodišnja razdoblja, pod određenim uvjetima.

U pogledu rizika, u bitnome se u Pravilima Fonda identificiraju sljedeći rizici, uz opis mjera upravljanja njima: makroekonomski rizik, politički rizik, financijski rizik, rizik promjene poreznih propisa, rizik likvidnosti, rizik druge ugovorne strane, rizik da Društvu neće biti dostupni svi podaci o portfeljnim društvima koja su predmet ulaganja Fonda, rizik nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji ulaganja, rizik uspješnosti ulaganja, rizik održivosti ulaganja te zasebno rizici vezani uz ulaganje u projekte JPP-a. Profil rizičnosti Fonda procijenjen je kao vrlo visok (5/5).

Društvo je u slučaju ulaganja u projekte JPP-a prepoznalo sljedeće rizike: rizik lokacije koji uključuje rizike povezane s vlasništvom, pristupom, prikladnosti položaja, rizik projektiranja, izgradnje i dodjele funkcije vođenja, rizik operative i održavanja, financijski rizici, rizici vezani za interes/sponzorstvo, rizici vremenskih neprilika ili drugih nepogoda i događaja koji uzrokuju materijalni gubitak ili štetu na imovini te sprečavaju realizaciju posla, odnosno projekta, rizici vezani za zakonodavstvo te rizici vezani uz postupanje po pravilima javne nabave. U pravilima se navodi kako je prilikom ulaganja u projekte JPP-a Fond izložen i riziku izlazne strategije i riziku druge strane, odnosno riziku javnog partnera. Imajući u vidu navedeno, značajno je istaknuti kako su u projektima JPP-a, osnovna prava i obveze privatnog partnera upravljanje preuzetim rizicima vezanim uz financiranje i proces gradnje, rizik raspoloživosti javne građevine i/ili rizik potražnje te naplata i/ili plaćanje naknade.

U pogledu veličine Fonda, najniža i ciljana veličina Fonda, odnosno ukupan novčani iznos obveza na uplatu svih ulagatelja iznosi 1.000.000.000,00 HRK. Najviša veličina Fonda, odnosno ukupan novčani iznos obveza na uplatu svih ulagatelja iznosi 1.500.000.000,00 HRK. Najniži iznos obveze uplate kapitala za koji pojedini ulagatelj može dati obvezujuću ponudu za preuzimanje je 2.000.000,00 HRK, osim za partnera Fonda za kojega je to iznos od 4.000.000,00 HRK.

Cijena udjela u Fondu izračunava se u kunama te se iskazuje zaokružena na četiri decimalna mjesta. Broj udjela u Fondu izračunava se zaokruženo na četiri decimalna mjesta. Cijena izdanja udjela prilikom Početne ponude udjela u Fondu je 1.000,00 HRK za jedan udjel. Fond će isplatu udjela vršiti u kunama.

Prema Pravilima Fonda, ulagatelji u Fond su mirovinski fondovi u Republici Hrvatskoj i partner Fonda te ostali profesionalni i kvalificirani ulagatelji. Niti jedan ulagatelj neće imati povlašteni tretman u Fondu.

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

Pravilima Fonda je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje naknada za upravljanje, naknada za uspješnost Fonda, naknada depozitaru, te troškovi precizirani u prospektu Fonda. U bitnome, tijekom razdoblja ulaganja naknada za upravljanje koju plaća Fond iznosi godišnje 0,5% **Veličine Fonda**. Nakon isteka razdoblja ulaganja, naknada za upravljanje koju Fond plaća iznosi godišnje 0,5% od ukupne vrijednosti ulaganja (zbroj troška stjecanja cjelokupne imovine Fonda uključujući troškove direktno povezane sa stjecanjem financijske imovine umanjena za zbroj troška stjecanja onih ulaganja koja su u cijelosti ili djelomično dezinvestirana, na izvještajni (obračunski) datum). Naknada za uspješnost Fonda izračunava se prema postupku i postotku koji se u Pravilima Fonda detaljno opisuje kroz način raspodjele dezinvestiranih sredstava Fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen dana 10. lipnja 2021. godine između OTP banke dioničkog društva, sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833 i Društva.

U skladu s člankom 166. stavkom 5. ZAIF-a, uz zahtjev je dostavljena i suglasnost depozitara na pravila Fonda.

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, 139/20). Imajući u vidu navedeno, kao i činjenicu da je člankom 209. stavkom 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 972-02/21-01/32

URBROJ: 326-01-40-42-21-5

Zagreb, 17. lipnja 2021. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman