

KLASA: UP/I-041-02/12-08/4
URBROJ: 326-322-12-30
Zagreb, 20. lipnja 2012.

Na temelju odredbi članka 15. stavak 1. točke 3. i članka 8. stavak 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12), članka 44. stavak 1. točka 6., članka 224. i članka 228. stavak 1. i 2. Zakona o investicijskim fondovima (Narodne novine br. 150/05), članka 100. stavak 3. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine br. 47/09), u predmetu izvanrednog neposrednog nadzora pokrenutom po službenoj dužnosti nad društvom S.T. INVEST d.o.o. za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima, Split, Kneza Mislava 3, OIB: 95204850229, i otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ST Balanced, ST Cash i ST Global Equity, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 20. lipnja 2012. godine, donijela je

RJEŠENJE

1. Društvu S.T. INVEST d.o.o. za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima, Split, Kneza Mislava 3, koje upravlja otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ST Balanced, ST Global Equity i ST Cash, trajno se oduzima odobrenje za poslovanje.
2. Ovim se rješenjem ukida Privremeno rješenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, KLASA: UP/I-041-02/12-08/4, URBROJ: 326-322-12-23, od 23. svibnja 2012. godine.
3. Pozivaju se druga društva za upravljanje investicijskim fondovima da, u roku od 15 dana od dana objave ovog rješenja na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, pisanim putem od Hrvatske poštanske banke d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB: 87939104217, kao depozitne banke otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ST Balanced, ST Global Equity i ST Cash zatraže uvid u poslovnu dokumentaciju, a u svrhu podnošenja ponude i zahtjeva iz točke 5. izreke ovog rješenja.

4. Nalaže se Hrvatskoj poštanskoj banci d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB: 87939104217, kao depozitnoj banci otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ST Balanced, ST Global Equity i ST Cash da:
 - a) društvima za upravljanje investicijskim fondovima, koja su postupila sukladno točki 3. izreke ovog rješenja, omogućiti uvid u poslovnu dokumentaciju fondova iz točke 1. izreke ovog rješenja za koje su navedena društva za upravljanje iskazala interes;
 - b) u skladu s odredbom članka 52. Zakona o investicijskim fondovima, do završetka postupka izbora društva za upravljanje investicijskim fondovima, a koji se provodi na temelju dostavljenih ponuda i zahtjeva iz točke 5. izreke ovog rješenja, imovinom navedenih investicijskih fondova raspolaže samo iznimno i to u slučajevima kada je isto neophodno za očuvanje njihove imovine, kao i da ne zaprima uplate na račun navedenih investicijskih fondova u svrhu kupnje udjela odnosno da u slučaju takvih zaprimljenih uplata bez odgode novčana sredstava vrati uplatiteljima.
5. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga sukladno odredbi članka 228. stavak 2. alineja 3. Zakona o investicijskim fondovima poziva društva za upravljanje investicijskim fondovima, koja su postupila sukladno točki 3. izreke ovog rješenja, da podnesu ponude i zahtjeve za upravljanje svim ili pojedinim fondom iz točke 1. izreke ovog rješenja .
6. Ponude i zahtjevi iz točke 5. izreke ovog rješenja dostavljaju se Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga na adresu Miramarska 24 b, 10 000 Zagreb, s naznakom „*Ponuda-zahtjev za upravljanje ST fondovima*“ u roku od 30 dana od dana objave ovog rješenja na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.
7. Nalaže se društvu S.T. INVEST d.o.o. za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima, Split, Kneza Mislava 3, da:
 - a) u roku od 15 dana od zaprimanja ovog rješenja dostavi Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga dokaze o pokretanju postupka brisanja djelatnosti iz sudskog registra i o obavještanju svih imatelja udjela otvorenih investicijskih fondova ST Balanced, ST Global Equity i ST Cash o oduzimanju odobrenja za poslovanje;
 - b) na zahtjev i u roku određenom od strane Hrvatske poštanske banke d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB: 87939104217, kao depozitne banke otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ST Balanced, ST Global Equity i ST Cash, dostavi zatraženu poslovnu dokumentaciju navedenih investicijskih fondova, u svrhu provođenja postupka izbora drugog društva za upravljanje investicijskim fondovima.

8. Ovo rješenje će se objaviti na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

O b r a z l o ž e n j e

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija) je kao nadzorno tijelo dana 12. travnja 2012. godine, na temelju članka 224. i 227. Zakona o investicijskim fondovima (dalje u tekstu: Zakon), po službenoj dužnosti pokrenula postupak izvanrednog neposrednog nadzora nad društvom S.T. INVEST d.o.o., Split (dalje u tekstu: Društvo) i otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ST Balanced, ST Cash i ST Global Equity (dalje u tekstu: Fondovi) donošenjem Obavijesti o neposrednom nadzoru, KLASA: UP/I-041-02/12-08/4, URBROJ: 326-322-12-2. Predmet nadzora bilo je postupanje Društva prilikom prodaje i otkupa udjela u Fondovima, provjera vođenja registra imatelja udjela, provjera usklađenosti portfelja Fondova s ograničenjima ulaganja te provjera održavanja oblika i iznosa kapitala Društva.

Tijekom postupka nadzora Agencija je 23. svibnja 2012. godine radi promptne zaštite prava i interesa svih klijenata Društva i njihove imovine, na temelju članka 49. točka 2. i članka 100. stavak 3. Zakona o općem upravnom postupku i članka 228. stavak 2. Zakona, donijela Privremeno rješenje (KLASA: UP/I-041-02/12-08/4, URBROJ: 326-322-12-23) kojim je Društvu privremeno zabranila raspolaganje imovinom Fondova. S obzirom da se ovim rješenjem konačno i meritorno odlučuje o upravnoj stvari koja je predmet postupka izvanrednog neposrednog nadzora nad Društvom i Fondovima, valjalo je sukladno članku 100. stavak 3. Zakona o općem upravnom postupku odlučiti kao u točki 2. izreke.

Agencija je dana 31. svibnja 2012. sastavila *Zapisnik o provedenom postupku izvanrednog neposrednog nadzora nad poslovanjem S.T. Invest d.o.o. za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima, Split, Kneza Mislava 3 i otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom: ST Balanced, ST Cash i ST Global Equity* (KLASA: UP/I-041-02/12-08/4, URBROJ: 326-322-12-26, dalje: Zapisnik) koji je Društvo zaprimilo dana 4. lipnja 2012. godine.

Društvu je prije donošenja ovog Rješenja bilo omogućeno ostvariti i zaštititi svoja prava i izjasniti se o svim činjenicama, okolnostima i pravnim pitanjima važnim za rješavanje ove upravne stvari u skladu s člankom 30. stavak 1. Zakona o općem upravnom postupku na način da je bilo pozvano očitovati se na Zapisnik i dostaviti svoje primjedbe.

Dana 14. lipnja 2012. Agencija je zaprimila *Odgovor na zapisnik s izvanrednog nadzora od 31.05.2012.* (KLASA: UP/I-041-02/12-08/4, URBROJ: 326-322-12-28 od 12. lipnja

2012. godine, dalje u tekstu: Odgovor na Zapisnik), koje je Društvo dostavilo preporučenom pošiljkom 12. lipnja 2012. godine.

Agencija je na temelju svih činjenica bitnih za zakonito i pravilno rješavanje ove upravne stvari te na temelju savjesne i brižljive ocjene svih dokumenata i očitovanja dostavljenih od strane Društva, kao i dokumenata kojima raspolaže Agencija, vodeći se načelom zakonitosti i utvrđivanja materijalne istine te ostalim načelima upravnog postupka, utvrdila da uprava Društva dugotrajno, teško, učestalo i na različite načine krši odredbe Zakona.

Agencija je u dokaznom postupku ocjenjivala navode Društva iz Odgovora na Zapisnik te je utvrdila da isto svojim sadržajem u bitnome ne mijenja utvrđeno činjenično stanje opisano Zapisnikom.

U nastavku se daje prikaz nezakonitosti i nepravilnosti koje je Agencija utvrdila neposrednim nadzorom te konstatirala u Zapisniku.

I. Sukladno članku 160. stavak 3. Zakona, isplata prihoda od otkupa udjela otvorenog investicijskog fonda doznajuje se imatelju otkupljenog udjela najkasnije u roku od sedam dana od primitka valjanog zahtjeva za prodaju. Također, u prospektu i statutu Fondova propisano je da Društvo mora imatelju isplatiti udjele u fondu najkasnije sedmog dana od dana kada je zaprimilo uredno popunjen i potpisan zahtjev za otkup i isplatu udjela. Nadalje, sukladno članku 87. Zakona, jedno od temeljnih prava imatelja udjela je u svako doba zahtijevati isplatu udjela i na taj način istupiti iz fonda, a sukladno članku 30. stavak 1. točka 4. Zakona Društvo je odgovorno za pravodobno, pošteno i učinkovito ispunjavanje svih prava i obveza predviđenih Zakonom, prospektom i statutom fonda.

U postupku nadzora je nesporno utvrđeno:

1. da je (...), podnijelo u ime i za račun (...), dana 4. travnja 2012. godine, valjane zahtjeve za otkup 50% udjela u Fondovima, ali da u roku od 7 dana, dakle do 11. travnja 2012., Društvo nije istome isplatilo udjele. Društvo je dana 13. travnja 2012. (2 dana nakon isteka zakonskog roka) isplatilo udjele iz fondova ST Balanced i ST Global Equity, a dana 16. travnja 2012. (5 dana nakon isteka roka) iz fonda ST Cash.
2. da je (...), dana 13. travnja 2012. podnijelo valjane zahtjeve za otkup udjela u fondovima ST Cash i ST Balanced, te da istekom roka od 7 dana, 20. travnja 2012., istome nije isplaćen prihod od otkupa udjela. Društvo je dana 4. svibnja 2012. (14 dana nakon isteka zakonskog roka) isplatilo udjele iz fonda ST Balanced, a dana 10. svibnja 2012. (20 dana nakon isteka roka) iz fonda ST Cash.

3. da je (...), podnijelo u ime i za račun (...), dana 16. travnja 2012. valjane zahtjeve za otkup 50% udjela u fondovima ST Cash i ST Balanced, te da istekom roka od 7 dana, 23. travnja 2012., istome nije isplaćen prihod od otkupa udjela. Društvo je dana 4. svibnja 2012. (11 dana nakon isteka zakonskog roka) isplatilo udjele iz fonda ST Balanced, a udjeli iz fonda ST Cash **nisu isplaćeni do dana donošenja ovog rješenja.**

U Odgovoru na Zapisnik Društvo se očitovalo da je do kašnjenja isplate udjela udjelničaru (...) došlo zbog izigravanja dogovora oko načina isplate, a da je do kašnjenja isplate (...) došlo zbog izuzetno narušene likvidnosne situacije koja je posljedica velikih otkupa udjela posljednjih mjeseci u fondu ST Cash. Vezano za neisplaćene udjele (...) iz fonda ST Cash, Društvo navodi da je pokušalo prodati dijelove imovine fonda no da nije uspjelo pronaći kupce po odgovarajućim cijenama.

Okolnosti koje je Društvo u svom očitovanju iznijelo ne mijenjaju utvrđeno činjenično stanje niti opravdavaju opisano protuzakonito postupanje Društva, jer je Društvo neisplatom odnosno nepravovremenom isplatom prihoda od otkupa udjela narušilo osnovno pravo udjelničara da u bilo kojem trenutku zahtijevaju otkup i prodaju udjele.

Slijedom navedenog, neisplatom prihoda od otkupa udjela u zakonskom roku Društvo je postupilo **protivno članku 160. stavak 3., članku 87. i članku 30. stavak 1. točka 4. Zakona.**

II. Sukladno članku 30. stavak 1. točka 3. Zakona društvo za upravljanje je dužno biti sposobno pravovremeno ispuniti dospjele obveze (načelo likvidnosti) odnosno trajno sposobno ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti).

Agencija je u neposrednom nadzoru izvršila analizu likvidnosti portfelja Fondova na dan 9. travnja 2012. te je utvrdila da je u portfelju fonda ST Cash likvidno 41,33% neto imovine, u portfelju fonda ST Balanced 44,78% neto imovine i u portfelju fonda ST Global Equity 57,92% neto imovine.

Iz navedenog je vidljivo da je imovina Fondova nedovoljno likvidna te da Društvo u slučaju zaprimanja većeg broja zahtjeva za otkup udjela ne bi moglo izvršiti veće isplate bez narušavanja strukture portfelja.

I samo Društvo je kako tijekom nadzora tako i u Odgovoru na Zapisnik jasno navodilo da je svjesno nelikvidnosti odnosno nedovoljne likvidnosti imovine Fondova. Tako je predsjednik uprave Društva u *Zapisniku o izjavi stranke* od 27. travnja 2012. izjavio da je radi isplate zahtjeva za otkup (...) i (...) istima predlagao otkup pojedinih pozicija iz portfelja Fondova koje nisu unovčive u relativno kratkom roku, a kako bi se sačuvala već narušena i smanjena likvidnost Fondova. Također, Društvo u dopisu od 30. svibnja 2012.

navodi nemogućnost unovčavanja imovine fonda ST Cash, a u Odgovoru na Zapisnik navodi da su pozicije u fondu ST Cash "ekstremno nelikvidne".

Društvo se u Odgovoru na Zapisnik, osim konstatacije da je imovina fonda ST Cash nelikvidna, nije očitivalo o analizi likvidnosti portfelja Fondova koju je Agencija opisala u Zapisniku.

Slijedom navedenog, u postupku nadzora je nesporno utvrđeno da je Društvo **visokom nelikvidnošću imovine fondova ST Cash i ST Balanced odnosno nedovoljnom likvidnošću imovine fonda ST Global Equity, postupilo protivno članku 30. stavak 1. točka 3. Zakona.**

III. U postupku nadzora je utvrđeno da je Društvo dana 15. svibnja 2012. donijelo dvije odluke, Odluku o pokretanju postupka likvidacije otvorenog investicijskog fonda ST Cash (dalje u tekstu: *Odluka o likvidaciji*) i Odluku o obustavi izdavanja i otkupa udjela u otvorenom investicijskom fondu ST Cash (dalje u tekstu : *Odluka o obustavi*).

a) U *Odluci o likvidaciji* navedeno je da je Društvo istu donijelo na temelju članka 6. statuta fonda ST Cash.

U članku 6. statuta i članku 7. prospekta fonda ST Cash navedeno je da je Društvu dopušteno donijeti odluku o likvidaciji fonda u slučaju nastupa okolnosti predviđenih Zakonom, prilikom prestanka djelatnosti Društva (osim ako fond ne bude prenesen drugom društvu za upravljanje), prilikom promjene depozitne banke (ako ne bude zaključen ugovor s drugom depozitnom bankom) ili ako vrijednost imovine fonda padne ispod 5.000.000,00 kuna tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca.

U Zakonu, u članku 46. točka 3., članku 57. stavak 3. i članku 93., propisani su slučajevi obvezne likvidacije fonda koji se sadržajno podudaraju s onima propisanim prospektom fonda ST Cash. U prospektu i statutu fonda Društvo je propisalo točno određene slučajeve u kojima mu je dopušteno likvidirati Fond, a ulagatelji su između ostalih i na temelju tih informacija stvorili utemeljeni sud o konkretnom investicijskom fondu i donijeli odluku o ulaganju, sukladno članku 104. stavak 1. Zakona. S obzirom da se nije ispunila niti jedna pretpostavka pod kojom je Društvu dopušteno likvidirati fond, **Odluka o likvidaciji protivna je Zakonu, prospektu i statutu fonda, a Društvo je donošenjem iste postupilo protivno članku 30. stavak 1. točka 4. Zakona.**

b) U *Odluci o obustavi* navedeno je kako je Društvo istu donijelo zbog nemogućnosti utvrđivanja točne cijene imovine fonda s obzirom na okolnost neiskupa 17. tranše komercijalnih zapisa društva INGRA d.d., Zagreb (dalje: Izdavatelj), oznake INGR-M-204E i s obzirom na obavijest Izdavatelja objavljenu na internetskoj stranici Zagrebačke burze (dalje u tekstu: ZSE) o blokadi računa Izdavatelja.

Uvidom na internetske stranice ZSE utvrđeno je da je Izdavatelj 24. siječnja 2012. objavio da nije u mogućnosti iskupiti tranšu komercijalnih zapisa oznake INGR-M-204E s danom dospijeca 24. siječnja 2012. Sljedećeg dana, 25. siječnja 2012. Izdavatelj je na ZSE objavio da je s imateljima komercijalnih zapisa postigao sporazum o refinanciranju ranijih tranši novim izdanjem koje dospijeva 31. listopada 2012., oznake INGR-M-244E. Također, utvrđeno je da je dana 14. svibnja 2012. Izdavatelj objavio da je zbog raskida ugovora s makedonskom Agencijom državnih cesta došlo do blokade računa Izdavatelja.

Uvidom u izvještaj o vrednovanju imovine i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu (dalje u tekstu: NAV obrazac) utvrđeno je da je fond ST Cash do 24. siječnja 2012. u portfelju imao komercijalne zapise oznake INGR-M-204E, a nakon tog datuma komercijalne zapise oznake INGR-M-244E.

Uvidom u NAV obrazac fonda ST Cash utvrđeno je da je Društvo, neovisno o obavijestima Izdavatelja o nemogućnosti iskupa ranije tranše i zamjene ranije tranše novim izdanjem, sve do 16. svibnja 2012. vrednovalo predmetni komercijalni zapis metodom amortiziranog troška prinosom do dospijeca, u skladu sa člankom 10. stavak 5. *Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda* (Narodne novine 154/11, dalje: *Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti*).

Također, uvidom u NAV obrasce fonda ST Balanced utvrđeno je da se sporni komercijalni zapisi nalaze i u portfelju ovoga fonda te da Društvo, unatoč prije navedenim razlozima, iste vrednuje i izračunava neto vrijednost imovine fonda ST Balanced i nakon datuma 16. svibnja 2012. kada je odlučilo da u fondu ST Cash više ne može utvrditi vrijednost istih.

Osim toga, blokada žiro računa Izdavatelja ne predstavlja razlog zbog kojeg se ne može izračunati vrijednost komercijalnog zapisa, budući da je naprijed spomenutim člankom 10. stavak 5. *Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti* propisano na koji se način vrednuju kratkoročni dužnički vrijednosni papiri koji kotiraju na neaktivnom tržištu.

Slijedom navedenog, Agencija ocjenjuje da su razlozi koje Društvo navodi u *Odluci o obustavi* kontradiktorni i neopravdani.

Nadalje, sukladno odredbi članka 165. stavka 1. Zakona, odluku o obustavi otkupa udjela donose zajednički društvo za upravljanje i depozitna banka. Tijekom nadzora, na zahtjev Agencije Hrvatska poštanska banka d.d., Zagreb (dalje u tekstu: Depozitna banka) 17. svibnja 2012. očitovala se da je Društvo *Odluku o obustavi* donijelo samostalno i bez konzultacija s Depozitnom bankom te da se ne slaže s Društvom da se vrijednost neto imovine fonda ST Cash ne može utvrditi.

Agencija je 30. svibnja 2012. putem elektronske pošte zaprimila dopis Društva u kojem isto navodi da je *Odluku o obustavi* donijelo zbog nelikvidnosti odnosno nemogućnosti unovčavanja imovine fonda ST Cash te kašnjenja sa isplatom obračunatog otkupa za više od mjesec dana, dakle zbog razloga koji su različiti od onih navedenih u samoj *Odluci o obustavi*, čime Društvo dodatno potvrđuje da su razlozi koje je navelo u *Odluci o obustavi* neopravdani.

U Odgovoru na Zapisnik Društvo navodi kako i dalje smatra da je jednostrana *Odluka o obustavi* bila ispravna te da je donesena radi zaštite imovine svih ulagatelja. No, člankom 165. stavak 1. Zakona propisano je da se otkup udjela u otvorenom investicijskom fondu može obustaviti samo ako društvo za upravljanje i depozitna banka smatraju da uslijed iznimnih okolnosti nije moguće utvrditi točnu cijenu imovine iz portfelja fonda. Stoga, čak i da je Društvo u *Odluci o obustavi* navelo kako istu donosi zbog nelikvidnosti imovine fonda i neisplate udjelničara, ista bi i dalje bila protivna citiranoj zakonskoj odredbi koja dopušta obustavu otkupa udjela samo ako se o tome sporazume društvo za upravljanje i depozitna banka te isključivo ako se radi o nemogućnosti utvrđivanja točne cijene imovine fonda.

Slijedom svega navedenog, samostalnim **donošenjem Odluke o obustavi, bez suglasnosti Depozitne banke, Društvo je postupilo protivno članku 165. stavak 1. Zakona.**

Osim toga, Društvo je donošenjem *Odluke o likvidaciji i Odluke o obustavi* **ujedno povrijedilo i odredbu članka 30. stavak 1. točka 2. Zakona** jer u izvršavanju svojih obveza nije postupalo s povećanom pažnjom, prema pravilima struke, dobrim poslovnim običajima te propisima Republike Hrvatske u smislu da konkretne poslovne prosudbe nisu bile primjerene danim okolnostima niti su bile u najboljem interesu fonda i imatelja udjela.

IV. Nadzorom je utvrđeno da je Društvo dana 14. svibnja 2012. u 19:34 sati zaprimilo zahtjev za otkup udjela fonda ST Cash, podnesenog od strane jednog udjelničara. Navedeni je zahtjev sukladno odredbama prospekta fonda ST Cash trebao biti evidentiran u NAV obrascu za 15. svibnja 2012., međutim uvidom u isti utvrđeno je da Društvo nije evidentiralo obveze po ovom zahtjevu za otkup udjela. Nadalje je utvrđeno da je Društvo dana 15. svibnja 2012. zaprimilo zahtjeve za otkup udjela iz fonda ST Cash od strane većeg broja osoba za koje je, uvidom u službene podatke kojima Agencija raspolaže i u predmet koji se u Agenciji vodi pod KLASOM UP/I-041-02/11-08/6, utvrđeno da su povezane osobe Društva i osobe koje su rodbinski povezane s predsjednikom uprave Društva.

Kako je u Zapisniku konstatirano, Agencija zahtjeve povezanih osoba i rodbine smatra indikativnima i znakovitim te nalazi da je Društvo sve druge imatelje udjela stavilo u neravnotežan položaj budući da ih nije obavijestilo o problemima fonda ST Cash. U dopisu od 18. svibnja 2012. Društvo navodi kako je *Odluku o obustavi* donijelo radi zaštite imatelja udjela. U Odgovoru na Zapisnik Društvo navodi da zahtjevi povezanih osoba nisu obračunati zbog *Odluke o likvidaciji* i *Odluke o obustavi* te da se ovdje ne radi o namjeri povlaštenja bilo kojeg ulagača jer bi u slučaju likvidacije fonda svi imali isti status. No, Agencija ocjenjuje nevjerodostojnim navod Društva kako se u donošenju spornih odluka vodilo isključivo interesima imatelja udjela kad činjenice ukazuju da su povezane osobe i rodbina usklađeno i istovremeno podnijele zahtjeve za otkup, te također iz razloga što su obje odluke Društva donesene bez pravne osnove pa zahtjevi povezanih osoba i rodbine za otkupom udjela zadržavaju svoj red prvenstva isplate ispred zahtjeva koji su ili će pristići kasnije.

Nadalje, nadzorom je utvrđeno da nakon što je Društvo nezakonito donijelo *Odluku o likvidaciji* i *Odluku o obustavi*, isto u razdoblju od 17. do 28. svibnja 2012. **ne izračunava vrijednost neto imovine fonda ST Cash niti objavljuje cijenu udjela, protivno članku 150. stavak 2., članku 151. stavak 1., članku 30. stavak 1. točka 15., članku 171. stavak 1. Zakona, članku 2. stavak 3. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti i točki 15. prospekta istog fonda.**

Nakon što je Agencija Privremenim rješenjem naložila Društvu da izračunava vrijednost neto imovine istog fonda i objavljuje cijenu udjela, Depozitna banka je od 28. svibnja 2012. počela dostavljati Agenciji NAV obrasce, no u istima nisu prikazane obveze po zahtjevima za otkup udjela fonda ST Cash pristiglim u razdoblju od 15. svibnja 2012. pa nadalje. Također je utvrđeno da je Društvo objavilo cijenu udjela za dane 16. do 29. svibnja 2012. koja je izračunata bez evidentiranja obveza po zaprimljenim zahtjevima za otkup. Navedeno je **protivno članku 150. stavak 1. Zakona** jer je Društvo bilo dužno prije utvrđivanja neto vrijednosti imovine po udjelu utvrditi sve obveze i naknade.

U postupku nadzora je utvrđeno da je Društvo u razdoblju od 14. do 31. svibnja 2012. godine zaprimilo zahtjeve za otkup udjela fonda ST Cash podnesene od ukupno 14 osoba, a uvidom u NAV obrazac fonda ST Cash utvrđeno je da Društvo nije isplatilo imatelje udjela u zakonskom roku odnosno roku iz prospekta i statuta fonda, što je **protivno članku 160. stavak 3., članku 87. i članku 30. stavak 1. točka 4. Zakona.**

U Zapisniku o nadzoru je konstatirano da je Društvo Depozitnoj banci dana 29. svibnja 2012. godine dostavilo 13 zahtjeva za otkup udjela iz fonda ST Cash koje je Društvo zaprimilo u razdoblju od 14. do 29. svibnja 2012. te da je Društvo 31. svibnja 2012. Depozitnoj banci dostavilo još jedan zahtjev za otkup udjela iz fonda ST Cash koji je Društvo zaprimilo 18. svibnja 2012. godine. U Odgovoru na Zapisnik Društvo se očitovalo da je dana 17. svibnja 2012. putem elektroničke pošte dostavilo Depozitnoj

banci sve zahtjeve za otkup od 15. svibnja 2012., dok je sljedeći niz zahtjeva za otkup Depozitnoj banci dostavljen 29. svibnja 2012. Agencija je dodatnom provjerom utvrdila da je točno da su zahtjevi za otkup od 15. do 17. svibnja 2012. dostavljeni Depozitnoj banci prije 29. svibnja i to 18. svibnja 2012. putem elektroničke pošte, no također je utvrđeno da su 3 zahtjeva od 18. svibnja dostavljena Depozitnoj banci tek 29. odnosno 31. svibnja 2012. godine. Nedostavljanjem ovih zahtjeva Depozitnoj banci odmah po zaprimanju, Društvo je postupilo **protivno članku 30. stavak 1. točke 4. i 26. te članku 48. stavak 1. Zakona, kao i protivno prospektu i statutu fonda.** Također, s obzirom da Društvo nije uvrstilo niti jedan od zaprimljenih 14 zahtjeva za otkup u izračun neto vrijednosti imovine fonda ST Cash postupilo je **protivno članku 30. stavak 1. točka 27. i članak 150. stavak 1. Zakona, protivno Privremenom rješenju Agencije od 23. svibnja 2012. i protivno prospektu i statutu fonda.**

V. Kako je navedeno u Zapisniku, Agencija je uvidom u NAV obrasce utvrdila da je Društvo ulaganjem imovine Fondova prekoračilo zakonska ograničenja ulaganja.

a) Naime, sukladno članku 101. stavak 1. točka 2. Zakona najviše 10% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog te istog izdavatelja, pod uvjetom da ukoliko je vrijednost prenosivih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca jednog te istog izdavatelja koji čine imovinu fonda veća od 5% neto vrijednosti imovine fonda, zbroj vrijednosti tih ulaganja za sve takve izdavatelje ne smije prijeći 40% neto vrijednosti imovine fonda. Kao što je konstatirano Zapisnikom, u određenim vremenskim razdobljima više od 10% imovine fonda ST Balanced bilo je uloženo u obveznicu NEXE-O-13CA (155 dana) i u dionicu RIZO-R-A (52 dana). Također, više od 40% neto imovine fonda ST Balanced bilo je uloženo u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čija je pojedinačna vrijednost veća od 5% neto vrijednosti imovine fonda (39 dana) i to u financijske instrumente oznake INGR-M-244E, DLKV-M-224E, NEXE-O-13CA, RIZO-R-A i SEM-R-A.

Također, kao što je opisano u Zapisniku, u određenim vremenskim razdobljima više od 10% imovine fonda ST Cash bilo je uloženo u komercijalni zapis DLKV-M-224A (61 dan), komercijalni zapis INGR-M-204E (16 dana), u komercijalni zapis INGR-M-244E (105 dana), u obveznicu NEXE-O-13CA (116 dana), u obveznicu H1TE-O-139A (32 dana) i u obveznicu PLOR-O-133A (32 dana). Pri tome ulaganje u komercijalne zapise INGR-M-244E predstavlja aktivno prekoračenje ulaganja od 10% jer je Društvo 31. siječnja 2012. upisalo novu tranšu navedenih komercijalnih zapisa u iznosu koji je veći od 10% neto imovine fonda. Osim toga, više od 40% neto imovine fonda ST Cash bilo je uloženo u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čija je pojedinačna vrijednost veća od 5% neto vrijednosti imovine fonda (105 dana) i to u financijske instrumente oznake INGR-M-244E, DLKV-M-224E, DLKV-M-224A, NEXE-O-13CA, H1TE-O-139A i PLOR-O-133A.

Nadalje je utvrđeno da je u određenim vremenskim razdobljima više od 10% imovine fonda ST Global Equity bilo uloženo u dionicu EHOS-R-A (93 dana), u dionicu IMZV-R-A (77 dana), u dionicu RIZO-R-A (202 dana) i u dionicu SEM-R-A (43 dana) te da je više od 40% neto imovine fonda bilo uloženo u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čija je pojedinačna vrijednost veća od 5% neto vrijednosti imovine fonda (202 dana) i to u financijske instrumente oznake NEXE-O-13CA, RIZO-R-A, SEM-R-A i IMZV-R-A.

Društvo je opisanim **prekoračenjima ulaganja imovine Fondova postupilo protivno članku 101. stavak 1. točka 2. Zakona.**

- b) Sukladno članku 101. stavak 1. točka 5. Zakona najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može se položiti kao depozit u jednu te istu banku. Nadzorom je utvrđeno da je fond ST Cash imao je više od 20% neto imovine oročenih depozita kod Nava banke d.d. (26 dana), čime je Društvo postupilo protivno citiranoj zakonskoj odredbi.
- c) U postupku nadzora je nadalje utvrđeno da je u neprekidnom razdoblju od 343 dana imovina fonda ST Balanced bila uložena u udjele otvorenog investicijskog fonda Agram Trust i udjele otvorenog investicijskog fonda Locusta Value II, što je protivno točki 9. prospekta navedenog fonda. Naime, u prospektu fonda ST Balanced je navedeno da fond imovinu može uložiti u otvorene investicijske fondove u čijim je prospektima predviđeno da u udjele drugih fondova može biti uloženo najviše 10% imovine fonda. Uvidom u prospekt fonda Agram Trust utvrđeno je da isti predviđa ulaganje u investicijske fondove do 30% imovine fonda, dok je uvidom u prospekt fonda Locusta Value II utvrđeno da isti predviđa ulaganje u investicijske fondove do 50% imovine fonda.

Nadalje, nadzorom je utvrđeno da je fond ST Cash imao više od 10% neto imovine u repo-ugovorima (50 dana), što je protivno točki 9. prospekta navedenog fonda kojim je propisano kako isti može imati do 10% vrijednosti imovine u sporazumima o reotkupu. Pri tome, ovo ulaganje predstavlja aktivno prekoračenje ulaganja u repo ugovore dana 26.3.2012. na način da je Društvo u ime fonda ugovorilo repo sporazum u iznosu kojim su ukupne obveze po repo sporazumu prešle 10% neto imovine fonda. Također, točkom 9. prospekta fonda ST Cash propisano je kako do 10% vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u novčane i obvezničke fondove, dok je Zapisnikom konstatirano da je u određenim vremenskim razdobljima (51 dan) fond imao više od 10% neto imovine uloženo u novčani fond Agram Cash.

Nadzorom je također utvrđeno da je fond ST Cash u razdoblju od 75 dana imao više od 50% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u korporativne obveznice (H1TE-O-139A, NEXE-O-13CA, PLOR-O-133A) i komercijalne zapise (DLKV-M-224A, DLKV-M-224E, INGR-M-244E), a što je protivno točki 9. prospekta fonda budući da isti predviđa da do 50% vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca.

Nadzorom je utvrđeno da je fond ST Global Equity imao manje od 70% neto imovine izložene dioničkom tržištu (46 dana), što je protivno točki 9. prospekta fonda. Također je utvrđeno da je isti fond imao više od 10% neto vrijednosti imovine uloženo u obveznice (4 dana), što je suprotno točki 9. prospekta fonda ST Global Equity. Osim toga, Zapisnikom je utvrđeno da je u određenim vremenski razdobljima više od 10% neto vrijednosti imovine fonda ST Global Equity bilo uloženo u izvedenice (62 dana), što je suprotno točki 9. prospekta fonda koja propisuje da do 10% imovine može biti uloženo u terminske i opcijske ugovore i druge financijske izvedenice.

Nadalje, nadzorom je utvrđeno da je u određenim vremenski razdobljima više od 10% neto vrijednosti imovine fonda ST Global Equity bilo uloženo u investicijske fondove (117 dana), što je protivno točki 9. prospekta fonda. Prekoračenja ulaganja u investicijske fondove predstavljaju aktivna prekoračenja ograničenja ulaganja na način da je Društvo u ime fonda ST Global Equity kupilo:

1. udjele fonda ST Cash dana 22. srpnja 2011.
2. ETF US74347R2067 i ETF US74347R1077 dana 9. kolovoza 2011.
3. udjele fonda ST Cash dana 3. siječnja 2012.
4. udjele fonda ST Cash dana 29. veljače 2012.

Ne poštujući ograničenja ulaganja koja su propisana prospektom Fondova, Društvo je postupilo protivno članku 30. stavak 1. točka 4. Zakona i točki 25. istog stavka koja obvezuju Društvo da upravlja Fondovima u skladu s ulagačkim ciljevima Fondova.

Na iznesene okolnosti Društvo se u Odgovoru na Zapisnik očitovalo da velika većina prekoračenja ima karakter pasivnih prekoračenja do kojih je došlo uslijed odljeva imovine. Društvo ističe kako su i u prošlim nadzorima koje je nad Društvom provela Agencija utvrđene nelikvidne pozicije koje je Društvo u velikom broju slučajeva prodalo.

Agencija ocjenjuje da izneseni navodi Društva ne mijenjaju utvrđeno činjenično stanje pri čemu je cijenjena okolnost da je u postupku nadzora utvrđen velik broj prekoračenja ulaganja, duljina vremenskih perioda u kojima je imovina Fondova bila uložena protivno Zakonu te činjenica da je Društvo kršilo ograničenja ulaganja u svim Fondovima.

VI. Agencija je uvidom u financijske izvještaje Fondova za I. kvartal 2012. godine i financijske izvještaje za 2011. godinu utvrdila da u navedenim financijskim izvještajima za svaki od fondova kojim Društvo upravlja, u *Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti*, na poziciji *Umanjenje imovine* nisu iskazana nikakva umanjenja odnosno iskazana je 0 (nula).

Kako je konstatirano Zapisnikom, uvidom u navedene financijske izvještaje utvrđeno je da Društvo određene obveznice i komercijalne zapise u Fondovima drži do dospijeća.

Također je utvrđeno da Društvo u financijskim izvještajima za fond ST Cash, potraživanja po ulaganjima u komercijalne zapise izdavatelja HGspot d.d. iskazuje kao *Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja*. No, sukladno Međunarodnim računovodstvenom standardom 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje (MRS 39) Društvo je bilo obavezno klasificirati potraživanja po ulaganjima u komercijalne zapise u kategoriju Zajmovi i potraživanja.

Na temelju članka 12. stavak 1. *Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti* financijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja i ulaganja koja se drže do dospelosti, vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja. U stavku 3. istog članka određeno je da financijska imovina iz stavka 1. podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum izvještaja o financijskom položaju. Primjena navedenog pravilnika započela je 1. siječnja 2012. godine, a isti je zamijenio prethodni Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda (Narodne novine 7/07, 59/08, 112/08, 134/08). U spomenutom prethodnom pravilniku također su postojale iste odredbe, u članku 12. stavci 1., 4. i 5.

S obzirom da u navedenim financijskim izvještajima Društvo nije iskazalo nikakvo umanjenje financijske imovine koju drži do dospelosti kao niti zajmove i potraživanja razvidno je da **nije provodilo test umanjenja vrijednosti imovine Fondova, što je protivno odredbi članka 12. stavak 1. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti, čime je postupilo suprotno odredbama članka 30. stavak 1. točke 2. i 21. Zakona.**

Društvo je Agenciji dana 30. svibnja 2012. putem elektronske pošte dostavilo dopis u kojem je, između ostalog, navelo da je valuacija imovine fonda ST Cash nerealna te da bi u slučaju kumulativnih zahtjeva za otkup od strane svih imatelja udjela, vrijednost svih tih zahtjeva uvelike premašila vrijednost imovine fonda ST Cash. Zamjetno je da ovime Društvo priznaje kako ne vrednuje imovinu Fondova u skladu sa Zakonom, podzakonskim aktima i drugim relevantnim propisima, te da ne postupa u skladu s načelima koja su sadržana u internom aktu Društva - Računovodstvene politike za otvorene investicijske fondove (ST Balanced, ST Global Equity i ST Cash) od 18. siječnja 2012. godine.

Društvo se u Odgovoru na Zapisnik očitovalo samo u odnosu na komercijalne zapise izdavatelja HGspot d.d., dok se o neumanjivanju vrijednosti ostale financijske imovine navedene u Zapisniku nije očitovalo. Društvo navodi da je sredinom 2010. godine došlo do sporazuma između HGspota i vjerovnika ICF Invest d.o.o. po kojem je kompletno potraživanje sa svim pripadajućim kamatama isplaćeno te da je Društvo iz tog razloga odlučilo neumanjivati predmetno potraživanje te ga valuirati u cjelini. Društvo također

navodi da je djelomično primijenilo metodu umanjenja predmetnog potraživanja na način da nije pribrao kamate od 26. svibnja 2011.

No, Agencija smatra nespornim da je Društvo obvezno prilikom sastavljanja financijskih izvještaja primjenjivati Međunarodne standarde financijskog izvještavanja i procjenjivati fer vrijednost imovine investicijskih fondova kojima upravlja, a u postupku nadzora je nedvojbeno utvrđeno da Društvo prilikom procjene vrijednosti potraživanja po ulaganjima u komercijalne zapise HGspota d.d. nije na datume sastavljanja financijskih izvještaja umanjivalo imovinu u skladu s člankom 12. *Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti*.

VII. Sukladno članku 3. *Pravilnika o obliku i iznosu kapitala koja su društva za upravljanje investicijskim fondovima dužna održavati* (Narodne novine, broj 06/11, 11/11, dalje: *Pravilnik o obliku i iznosu kapitala*), kapital Društva mora u svakom trenutku biti veći ili jednak iznosu temeljnog kapitala iz članka 22. stavka 1. Zakona ili jednoj četvrtini općih troškova iz prethodne poslovne godine. Prema članku 22. Zakona najniži iznos temeljnog kapitala društva za upravljanje je 1.000.000 kn. Opći troškovi poslovanja društva za upravljanje obuhvaćaju ukupne poslovne troškove društva za upravljanje, kao što su troškovi upravljanja fondom, opći administrativni troškovi, troškovi amortizacije i vrijednosnog usklađenja dugotrajne imovine, rezerviranja za troškove i rizike te financijski rashodi i ostali troškovi, što je određeno člankom 15. *Pravilnika o obliku i iznosu kapitala*. Agencija je tijekom nadzora utvrdila da je Društvo bilo obvezno tijekom 2011. i u prvom tromjesečju 2012. održavati kapital u iznosu koji je veći ili jednak od 1.000.000 kn.

Društvo je Agenciji dostavilo Obrasce o izračunu kapitala za 31. ožujak 2011, 30. lipanj 2011. i 30. rujn 2011. godine, a Agencija je uvidom u iste utvrdila da je Društvo tijekom prva tri kvartala 2011. godine imalo manjak kapitala. Nakon što je Agencija u rujnu 2011. zatražila od Društva da se u roku od 60 dana uskladi s odredbama *Pravilnika o obliku i iznosu kapitala*, Društvo je Agenciju izvijestilo da je sklopilo Ugovor o kupoprodaji nekretnine na temelju kojeg je Društvo prenijelo revalorizacijske rezerve u zadržanu dobit.

Uvidom u revidirane godišnje financijske izvještaje Društva za 2011. godinu vidljivo je kako je Društvo ostvarilo gubitke iz poslovanja. Gubici iz poslovanja su iskazani i u financijskim izvještajima za prvo tromjesečje 2012.

Bez obzira na ostvaren negativni poslovni rezultat te imajući u vidu kako nije došlo do promjena u iznosu temeljnog kapitala, odnosno da u navedenom razdoblju nije bilo dodatnih uplata od strane vlasnika Društva, na dan 31. prosinca 2011. i 31. ožujka 2012. utvrđeno je da je iskazan manji iznos negativnog kapitala koji je rezultat umanjenja zadržanih gubitaka zbog spomenutog Ugovora o kupoprodaji nekretnine i prijenosa

revalorizacijske rezerve u zadržanu dobit koja ulazi u izračun kapitala kao pozitivna stavka. Uvidom u Bilancu Društva na dan 31. ožujka 2012. vidljivo je kako kupac još nije ispunio svoju obvezu po Ugovoru o kupoprodaji nekretnine od 14. studenog 2011. čiji je rok isplate bio 31. siječnja 2012. godine.

Slijedom svega gore navedenog Agencija je utvrdila kako Društvo tijekom 2011. i u prvom tromjesečju 2012. **nije održavalo kapital sukladno članku 3. Pravilnika o obliku i iznosu kapitala čime je postupilo suprotno odredbama članka 30. stavak 1. točke 2. i 21. Zakona.**

Društvo se u Odgovoru na Zapisnik očitovalo da je svjesno nedostatka adekvatnosti kapitala Društva te da je Društvo zbog smanjenog obujma poslovanja ostvarilo značajne gubitke u poslovanju što je direktno utjecalo na adekvatnost kapitala. Odgovorna osoba Društva nadalje ističe kako im kupac još uvijek nije isplatio kupoprodajnu cijenu zbog nemogućnosti uknjižbe prava vlasništva u zemljišnim knjigama, no kako u skorijem roku očekuju realizaciju sklopljenog ugovora. Također se navodi da je osim realizacije konkretnog ugovora Društvu nužan i dodatni kapital.

Ovakvo očitovanje Društva ne utječe na utvrđene činjenice s obzirom da je Društvo dužno u svakom trenutku ispunjavati zahtjeve o adekvatnosti kapitala, a u nadzoru je utvrđeno da Društvo iste ne ispunjava tijekom dugog vremenskog razdoblja niti je izgledno da će se u budućnosti adekvatnost kapitala Društva u cijelosti uskladiti s važećim propisima.

VIII. Agencija je do sada provela nekoliko postupaka nadzora nad Društvom.

Na osnovu nepravilnosti utvrđenih u Zapisniku o nadzoru (Klasa: UP/I-041-02/07-08/17 od 17. prosinca 2007.) Agencija je pokrenula prekršajni postupak protiv Društva i odgovornih osoba, a Prekršajni sud u Splitu je donio okrivljujuću presudu (poslovni broj: Pp 9 G-51/08) koja je dana 23. kolovoza 2011. godine postala pravomoćna, s obzirom da je istu potvrdio Visoki prekršajni sud Republike Hrvatske presudom broj: GŽ-4238/11.

Na temelju rezultata nadzora koji je Agencija nad Društvom provela u 2009. godini, 1. listopada 2009. doneseno je, sada već pravomoćno, Rješenje (Klasa: UP/I-041-02/09-08/7, Urbroj: 326-322-09-20) kojim je Društvu naloženo:

1a) da uskladi strukturu imovine fondova ST Aggressive, ST Balanced, ST Global Equity na način da se u portfelju vlasničkih vrijednosnih papira izdavatelja iz Republike Hrvatske smanji zastupljenost vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u posebnom režimu trgovine na uređenom javnom tržištu (manje likvidne dionice), s ciljem da se većinski dio takvog portfelja sastoji od dionica kojima se trguje u redovitom režimu trgovine na uređenom javnom tržištu (likvidne dionice), a

radi usklađenja poslovanja Društva s načelom likvidnosti iz članka 30. stavka 1. točke 3. Zakona,

1b) da uskladi strukturu imovine fondova ST Aggressive i ST Balanced sukladno prospektima kojima su određeni kao otvoreni mješoviti fondovi,

2a) da donese interne akte kojima će uspostaviti unutarnju organizacijsku strukturu Društva na način da organizacijske jedinice (Front office, Middle office i Back office) u potpunosti obavljaju poslove u skladu s člankom 5., 6. i 7. Pravilnika kojim se uređuje poslovanje društva za upravljanje (Narodne novine 25/2007),

2b) da donese računovodstvene politike,

2c) da započne postupak likvidacije otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ST Bond ili provede postupak njegovog pripajanja drugom investicijskom fondu.

S obzirom da Društvo nije postupilo prema nalogima Agencije iz točaka 1a) i 1b) naprijed citiranog rješenja Agencija je dana 4. veljače 2010. donijela, sada pravomoćno, Rješenje o neispunjenju (KLASA: UP/I-041-02/09-08/7, URBROJ: 326-322-09-26) kojim je utvrđeno da Društvo nije u naloženom roku postupilo u skladu s točkama 1a) i 1b) ranijeg rješenja.

Agencija je tijekom 2011. provela još jedan postupak nadzora nad Društvom u kojem je utvrdila da je Društvo naknadno postupilo u skladu s točkom 1b) ranijeg rješenja, no da nije postupilo u skladu s točkom 1a). Agencija je dana 8. rujna 2011. donijela, sada pravomoćno, Rješenje (KLASA: UP/I-041-02/11-08/6, URBROJ: 326-322-11-10) kojim je Društvu naložila:

1. da uskladi strukturu imovine fondova ST Balanced i ST Global Equity na način da se u portfelju vlasničkih vrijednosnih papira izdavatelja iz Republike Hrvatske smanji zastupljenost vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u posebnom režimu trgovine na uređenom javnom tržištu (manje likvidne dionice), s ciljem da se portfelj Fondova sastoji od dionica kojima se trguje u redovitom režimu trgovine na uređenom javnom tržištu (likvidne dionice), a radi usklađenja poslovanja Društva s načelom likvidnosti iz članka 30. stavka 1. točke 3. Zakona,

2. donošenje i pravilnu računovodstvenih politika za Društvo i fondove s naglaskom na definiranje tehnika procjena vrijednosti imovine sukladno MRS-u 39 i određivanju aktivnog i neaktivnog tržišta (donošenje internih procedura),

3. dosljednu primjenu Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja i sukladno tome ispravljanje financijskih izvještaja Društva za 2010.

Društvo je postupilo sukladno točkama 2. i 3. Rješenja od 8. rujna 2011., međutim nije postupilo u skladu s točkom 1. navedenog Rješenja.

Tijekom ovog postupka nadzora Agencija je utvrdila da se u portfeljima fondova ST Balanced i ST Global Equity, na dan 9. travnja 2012. i dalje nalaze dionice koje su

obuhvaćene točkom 1b) Rješenja od 1. listopada 2009., Rješenjem o neispunjenju od 4. veljače 2010. i točkom 1. Rješenja od 8. rujna 2011.

Zamjetno je da Društvo unatoč višekratnim nalogima Agencije da uskladi poslovanje s načelom likvidnosti nije postupilo u skladu s naloženim.

Zaključno Agencija ističe da su svi postupci nadzora koje je Agencija ranije provela nad Društvom završili donošenjem pravomoćnih rješenja kojima se Društvu nalagalo da svoje poslovanje i poslovanje fondova kojima upravlja uskladi sa propisima, odnosno donošenjem pravomoćne sudske presude kojom se Društvo i odgovorne osobe proglašavaju krivima.

IX. Završno o rješavanju upravne stvari

Slijedom svih naprijed opisanih nezakonitosti i nepravilnosti koje je Agencija utvrdila u ovom postupku nadzora, uzimajući u obzir 3 ranija pravomoćna rješenja Agencije izrečena Društvu i pravomoćnu sudsku presudu, razvidno je da Društvo odnosno ovlaštene osobe Društva ozbiljno, dugotrajno i sustavno krše odredbe Zakona.

Člankom 44. stavak 1. točka 6. Zakona je propisano da nadzorno tijelo ima pravo oduzeti odobrenje društvu za upravljanje ukoliko je ovlaštena osoba ozbiljno ili sustavno kršila Zakon. Sukladno članku 228. stavak 1. i stavak 2. alineja 1. Zakona, ako društvo za upravljanje ili zaposlenik društva u vezi s upravljanjem fondom povrijedi odredbe Zakona ili pravilnika donesenih na temelju Zakona, ako društvo upravlja fondom suprotno statutu ili prospektu fonda, nadzorno tijelo može oduzeti odobrenje za poslovanje društva za upravljanje.

U ovom postupku nadzora je nesporno utvrđeno da je Društvo učestalo kršilo odredbe Zakona u vezi s upravljanjem Fondovima te da je upravljalo Fondovima suprotno statutu i prospektu Fondova. Kako je u prethodnim točkama ovog rješenja opisano, uprava Društva je svojim postupanjem prekršila:

1. odredbe članka 30. stavak 1. točka 2., 3., 4., 15., 21., 25., 26. i 27. Zakona,
2. odredbu članka 48. stavak 1. Zakona,
3. odredbu članka 87. Zakona,
4. odredbe članka 101. stavak 1. točka 2. i 5. Zakona,
5. odredbe članka 150. stavak 1. i 2. Zakona,
6. odredbu članka 151. stavak 1. Zakona,
7. odredbu članka 160. stavak 3. Zakona,
8. odredbu članka 165. stavak 1. Zakona,
9. odredbu članka 171. stavak 1. Zakona,
10. odredbe članka 2. stavak 3. i članka 12. stavak 1. *Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti*, te odredbe MRS 39,

11. odredbu članka 3. *Pravilnika o obliku i iznosu kapitala*,
12. odredbe statuta i prospekta Fondova.

Iz navedenog je vidljivo da se ovdje radi o kršenju većeg broja odredbi kojima se uređuju temeljna načela kojih se svako društvo za upravljanje mora pridržavati, a koja su načela jasno propisana Zakonom kako bi svim sudionicima tržišta kapitala bilo poznato koje su točno dužnosti društva za upravljanje.

Okolnost da je i ranijim rješenjima Agencije utvrđeno kršenje zakonskih odredbi i odredbi prospekta i statuta fondova, ukazuje da je kršenje propisa od strane uprave Društva dugotrajno i teško.

Društvo je zadnjeg dana roka za dostavu primjedbi na Zapisnik, dana 12. lipnja 2012., Agenciji dostavilo obavijest da prestaje s obavljanjem djelatnosti osnivanja i upravljanja investicijskim fondovima zbog nemogućnosti ispunjavanja svojih obveza, u smislu odredbi članka 46. stavak 1. točke 1. i 2. Zakona i članka 44. stavak 1. točka 2. Zakona pozivajući se na dospjele obveze Društva, na pravomoćno i izvršno Rješenje Prekršajnog suda u Splitu, posl. br. Pp 9 G-51/08 kojim je Društvu naloženo plaćanje novčane kazne u iznosu od 157.000,00 kn, te na akumulirane gubitke, manjak kapitala i nemogućnost dokapitalizacije.

Sukladno odredbi članka 46. stavak 1. točka 2. Zakona društvo za upravljanje može prestati obavljati svoju registriranu djelatnost ako nastupe okolnosti iz kojih nedvojbeno proizlazi da društvo za upravljanje nije ili neće biti u mogućnosti ispunjavati svoje obveze o čemu je društvo dužno odmah izvijestiti Agenciju. Agencija ocjenjuje da je Društvo odluku o svojevolumnom odricanju odobrenja za rad donijelo ne u trenutku kada su stvarno nastupile okolnosti iz kojih nedvojbeno proizlazi da Društvo nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze, već u trenutku kada je na temelju nalaza o utvrđenim nezakonitostima iznesenim u Zapisniku uvidjelo da bi moglo doći do oduzimanja odobrenja za poslovanje od strane Agencije. Naime, obvezu plaćanja novčane kazne u prekršajnom postupku Društvo je trebalo predvidjeti u rezervama Društva budući da je prvostupanjska sudska presuda donesena 6. svibnja 2011., a drugostupanjska 23. kolovoza 2011. te se ne radi o okolnosti koja je Društvu postala poznata upravo 12. lipnja 2012. godine. Isto tako Društvo je bilo svjesno postojanja dospelih obveza Društva i ranije, budući da su obveze dospijevale istekom zakonskog roka za otkup udjela po svakom zaprimljenom zahtjevu za otkup. Također, Društvo je bilo svjesno manjka kapitala tijekom 2011. i 2012. godine, kao što je opisano u točki VII. obrazloženja ovog rješenja.

Agencija ocjenjuje da ovakvom odlukom, donesenom nakon dostave Zapisnika, Društvo nastoji krivo informirati javnost i ulagatelje o razlozima prestanka poslovanja Društva te nastoji umanjiti svoju odgovornost za nesavjesno i neodgovorno upravljanje Fondovima.

Stoga je Agencija našla potrebnim, upravo radi točnog informiranja javnosti i ulagatelja, donijeti mjeru iz točke 1. izreke i ne udovoljiti zahtjevu Društva za samostalnim prestankom obavljanja djelatnosti. Agencija smatra da je bilo potrebno provesti ovaj upravni postupak do kraja i donijeti rješenje sukladno nalazima nadzora koji upućuju na teško i sustavno kršenje zakonskih obveza, a od utjecaja su na širu javnost i korisnike financijskih usluga.

Značaj, težina i dugotrajnost kršenja odredbi Zakona, Agenciji nisu davali mogućnost da Društvu ponovno izda nalog da poduzme određene radnje kojima bi poslovanje Fondova uskladilo s propisima, te je Agencija ocijenila da je jedina primjerena mjera u ovom postupku nadzora Društvu oduzeti odobrenje za poslovanje.

Prilikom određivanja treba li mjera o oduzimanju odobrenja za poslovanje biti privremenog ili trajnog karaktera, Agencija je osim težine i značaja utvrđenih protupravnosti u ovom i u ranijim postupcima nadzora, cijenila i odluku Društva o svojevolumnom odricanju od odobrenja za poslovanje iz koje je vidljivo da Društvo više nema namjeru upravljati investicijskim fondovima.

Slijedom svega navedenog odlučeno je kao u točki 1. izreke. Agencija smatra ovakvu odluku razmjernu težini, dugotrajnosti i učestalosti kršenja Zakona te smatra da je ista primjerena protupravnosti ponašanja Društva i štetnim posljedicama koje iz takvog ponašanja mogu nastati, a posebno sa stajališta zaštite povjerenja i pravne sigurnosti ulagatelja u financijski sustav. Agencija je pri donošenju ove odluke, u skladu s načelima upravnog postupka i svim činjenicama i okolnostima ovoga slučaja, vodila računa o prirodi, ozbiljnosti i utjecaju povreda Zakona, o dobivenim očitovanjima Društva, a osobito o načelu razmjernosti zaštite javnog interesa i prava stranke.

Agencija je točkom 3. izreke rješenja pozvala druga društva za upravljanje investicijskim fondovima da, u roku od 15 dana od dana objave ovog rješenja na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, pisanim putem od Depozitne banke zatraže uvid u poslovnu dokumentaciju Fondova, a kako bi ista mogla donijeti odluku da li će se odazvati pozivu Agencije na temelju članka 228. stavak 2. alineja 3. Zakona i u skladu s tim podnijeti ponude i zahtjeve za upravljanje svim Fondovima ili pak pojedinim od navedenih Fondova. S tim u vezi, također je naloženo Depozitnoj banci da navedenim društvima za upravljanje, koja su postupila sukladno točki 3. izreke ovog rješenja, omogući uvid u poslovnu dokumentaciju onih investicijskih fondova za koje su navedena društva za upravljanje iskazala interes (točka 4.a izreke rješenja).

Nakon što je omogućila drugim društvima za upravljanje investicijskim fondovima da kod Depozitne banke izvrše uvid u poslovnu dokumentaciju Fondova, Agencija je na temelju članka 228. stavak 2. alineja 3. Zakona, s obzirom da je Društvu ovim rješenjem oduzeto odobrenje za poslovanje, a radi zaštite interesa svih imatelja udjela Fondova,

odlučila kao u točkama 5. i 6. izreke rješenja. Naime, Agencija je pozvala zainteresirana društva za upravljanje da u roku od 30 dana od dana objave ovog rješenja dostave na adresu Agencije ponude i zahtjeve za upravljanje svim Fondovima ili pak pojedinim od navedenih Fondova. Postupajući krajnje obzirno, te brinući se o pravima i interesima ulagatelja, Agencija će u primjerenom roku, između društva za upravljanje koja su podnijela obvezujuće ponude i zahtjeve iz točke 5. izreke ovog rješenja, odabrati društva za upravljanje koja će upravljati svim ili pojedinim Fondovima.

U slučaju da se na temelju dostavljenih ponuda i zahtjeva iz točke 5. izreke ovog rješenja ne provede postupak prijenosa poslova predmetnih Fondova na drugo društvo za upravljanje investicijskim fondovima, Agencija će postupiti sukladno odredbi članka 181. stavak 2. i 3. Zakona.

Sukladno članku 52. Zakona depozitna banka djeluje isključivo u interesu ulagatelja u fondove za koje obavlja poslove depozitne banke, dok je člankom 51. stavak 3. Zakona propisano da depozitna banka ne smije koristiti imovinu investicijskog fonda u bilo koju drugu svrhu osim u korist imatelja udjela. Slijedom navedenog, radi zaštite imovine Fondova do završetka postupka izbora novog društva za upravljanje iz točke 5. izreke, odlučeno je kao u točki 4.b) izreke. Također, Agencija je smatrala potrebnim onemogućiti daljnje ulaganje novčanih sredstva u Fondove radi zaštite budućih ulagatelja, dok se ne okonča postupak izbora novog društva za upravljanje koji može završiti prijenosom poslova upravljanja na novo društvo, ali i likvidacijom Fondova. Iz tog je razloga točkom 4.b) izreke naložila Depozitnoj banci da ne zaprima uplate na račun Fondova u svrhu kupnje udjela.

Agencija je Društvu naložila da briše djelatnost iz sudskog registra te da o ovom rješenju obavijesti sve svoje klijente pa je odlučeno kao u točki 7.a) izreke. Također, kako bi društva za upravljanje za investicijskim fondovima, koja su izabrana na temelju podnesenih ponuda i zahtjeva iz točke 5. izreke rješenja, mogla u skladu s pozitivnim propisima Republike Hrvatske upravljati Fondovima Agencija je točkom 7.b) izreke rješenja naložila Društvu da Depozitnoj banci na njezin zahtjev i u roku određen od strane iste, dostavi poslovnu dokumentaciju predmetnih Fondova. Navedena poslovna dokumentacija, između ostalog, uključuje primjerice registar imatelja udjela u Fondovima, računovodstvene politike, knjigovodstvene evidencije kao i sve podatke vezane uz imovinu i obveze fondova koji su novom društvu za upravljanje potrebni za nastavak upravljanja Fondovima.

Sukladno odredbi članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, Agencija ocjenjuje da je objava ovog rješenja u javnom interesu, te je odlučeno kao u točki 8. izreke.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

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

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG
VIJEĆA**

Petar-Pierre Matek