

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 1. i 3. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12), članka 218. stavka 6. te članka 220. stavaka 1. i 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 21/18, 126/19 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje FIMA SEE Income Builder, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom FIMA Global Income Builder, otvorenom alternativnom investicijskom fondu s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev FARVE PRO INVEST d.o.o., Zagreb, Gradišćanska ulica 34, OIB: 32697869602, zastupanog po predsjednici uprave Marijani Galović i članu uprave Nikoli Planiniću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 24. ožujka 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu FARVE PRO INVEST d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Gradišćanska ulica 34, OIB: 32697869602, izdaje se odobrenje za pripajanje jednog podfonda krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom FIMA Invest Funds pod nazivom FIMA SEE Income Builder, otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, drugom podfondu krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom FIMA Invest Funds pod nazivom FIMA Global Income Builder, otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, koji uslijed provedbe statusne promjene pripajanja mijenja naziv u Blue Income Builder, otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom.

Obrazloženje

FARVE PRO INVEST d.o.o., Zagreb, Gradišćanska ulica 34, OIB: 32697869602 (dalje: Društvo), zastupano po ovlaštenim osobama, podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 8. veljače 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje jednog podfonda krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom FIMA Invest Funds pod nazivom FIMA SEE Income Builder, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: Fond prenositelj), drugom podfondu krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom FIMA Invest Funds pod nazivom FIMA Global Income Builder, otvorenom alternativnom investicijskom fondu s javnom ponudom (dalje: Fond preuzimatelj), na temelju odredaba članka 218. stavka 6. te članka 220. stavaka 1. i 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 21/18, 126/19 i 110/21; dalje: Zakon). U zahtjevu se navodi da uslijed provedbe statusne promjene pripajanja dolazi do promjene naziva Fonda preuzimatelja u Blue Income Builder, otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom.

Uz zahtjev su, u skladu s odredbama Pravilnika o statusnim promjenama AIF-ova bez pravne osobnosti te uvjetima za promjenu razlikovnosti i oblika AIF-a (NN, br. 20/2019), u svezi s člankom 220. stavkom 6. Zakona, priloženi Nacrt pripajanja, Mišljenje depozitara HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB: 87939104217, od 7. veljače 2022., prospekt, pravila i ključni podaci za ulagatelje Fonda preuzimatelja te dokaz plaćanja propisane naknade za vođenje upravnog postupka.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije, između ostalog i prijedlog Obavijesti o pripajanju za ulagatelje s usporednim prikazom osnovnih karakteristika Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja. Društvo je dana 15. ožujka 2022. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Zahtjev je osnovan.

U Nacrtu pripajanja Društvo kao razloge za provođenje predmetne statusne promjene pripajanja jedina dva podfonda krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom FIMA Invest Funds, navodi da trenutačno stanje imovine pod upravljanjem predmetnih podfondova otežava ispunjenje investicijskih ciljeva i strategije oba podfonda, budući da je pojedinačno imovina oba podfonda relativno niska, što ograničava Društvo u kvalitetnijoj alokaciji imovine s obzirom na ograničenja izloženosti (npr. maksimalno 10% izloženosti u dionici jednog izdavatelja i sl.). Društvo u Nacrtu, nadalje, navodi da će pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju dovesti do smanjenja ukupnih troškova (oba fonda iz svoje imovine, pojedinačno, plaćaju naknade i troškove sukladno pravilima); zatim da će dovesti do veće imovine Fonda preuzimatelja, više instrumenata u portfelju Fonda preuzimatelja, bolje diverzifikacije portfelja Fonda preuzimatelja i bolje pozicioniranosti Fonda preuzimatelja na tržištu, te veće i stabilnije baze ulagača, što bi s druge strane trebalo omogućiti efikasniji i kvalitetniji pristup investiranju, bolje prihvaćanje i prepoznavanje od strane drugih subjekata na tržištu i kvalitetniju uslugu ulagateljima. Društvo, također, navodi da se pojedini troškovi, koji se naplaćuju iz imovine predmetnih AIF-ova, naplaćuju u fiksnom iznosu ili garantiranom minimalnom iznosu te, uzimajući u obzir imovinu AIF-ova, znatno utječu na prinos AIF-ova. Društvo navodi da će se provođenjem pripajanja omogućiti bolja optimizacija troškova koja će posljedično pozitivno utjecati i na prinos koji se ostvaruje ulagateljima.

Kao dodatne razloge za provedbu pripajanja Društvo navodi optimizaciju poslovanja i optimalnije korištenje resursa Društva, budući da će se provođenjem pripajanja omogućiti Društvo da se usredotoči na poslovanje i upravljanje samo Fondom preuzimateljem te na taj način optimalnije koristi resurse koje ima na raspolaganju.

Pri tome se u Nacrtu pripajanja naglašava kako su oba podfonda jako slični, Fond prenositelj i Fond preuzimatelj se mogu klasificirati kao srednjoročni otvoreni alternativni investicijski fondovi s javnom ponudom, koji su primarno izloženi dioničkim tržištima. Investicijski cilj oba podfonda je porast vrijednosti imovine u kunama (HRK) na srednji do dugi rok ostvarivanjem prihoda od kamatonosne imovine i dividendi, te dobiti od razlike u cijeni financijskih instrumenata. Između Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja ne postoje razlike u dijelu imovine u koju je dozvoljeno ulagati imovinu fonda niti u ograničenju ulaganja imovine fondova. Predmetni fondovi se međusobno razlikuju po pitanju tržišta na koje je moguće ulagati imovine fondova, međutim, provedbom pripajanja slika tržišta se ne mijenja značajno: pripajanjem Fonda prenositelja prestaje samo mogućnost ulaganja na tržišta Srbije i Turske, ali se s druge strane otvara mogućnost ulaganja na tržišta SAD-a, Kanade, Japana, Australije, Južne Koreje, Hong Konga, Singapura, Tajvana, Novog Zelanda i Velike Britanije.

Radi što bolje usporedbe Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, Nacrt pripajanja sadrži i tabelarni prikaz razlika fondova koji sudjeluju u pripajanju, kako slijedi:

Osnovna karakteristika	AIF prenositelj	AIF preuzimatelj
Vrsta fonda	Otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom	Otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom
Investicijski cilj	Investicijski cilj pod-Fonda je porast vrijednosti imovine u	Investicijski cilj pod-Fonda je porast vrijednosti imovine u

	kunama (HRK) na srednji do dugi rok ostvarivanjem prihoda od kamatonosne imovine i dividendi i dobiti od razlike u cijeni financijskih instrumenata i ulažući na tržištima Hrvatske, Slovenije, Rumunjske, Bugarske, Srbije, Grčke i Turske prvenstveno u dionice srednjih i velikih kompanija iz tih zemalja, te kompanija koje djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama pretežno sa stabilnim dividendnim prinosom. Manjim dijelom imovina pod-Fonda se ulaže u obveznice, instrumente tržišta novca, depozite i ostale vrste imovine na predmetnim tržištima.	kunama (HRK) na srednji do dugi rok ostvarivanjem prihoda od kamatonosne imovine i dividendi, te dobiti od razlike u cijeni financijskih instrumenata i ulažući na tržištima EU, SAD-a, Kanade, Japana, Australije, Južne Koreje, Hong Konga, Singapura, Tajvana, Novog Zelanda i Velike Britanije prvenstveno u dionice srednjih i velikih kompanija iz tih zemalja, te kompanija koje djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama pretežno sa stabilnim dividendnim prinosom, a povremeno manjim dijelom u obveznice, Instrumente tržišta novca, depozite i ostale vrste imovine na tim istim tržištima.
Ciljana struktura portfelja	Izloženost dioničkim tržištima (više od 70,00%)	Izloženost dioničkim tržištima (više od 70,00%)
Ciljani ulagatelji	Mali, profesionalni i kvalificirani ulagatelji	Mali, profesionalni i kvalificirani ulagatelji
Trajanje fonda	Neograničeno	Neograničeno
Valuta fonda	HRK	HRK
Preporučeno razdoblje ulaganja	3 godine i više	3 godine i više
Glavne vrste imovine u koju fond ulaže	Dionice, obveznice i udjeli u investicijskim fondovima	Dionice, obveznice i udjeli u investicijskim fondovima
Financijska poluga	Do 100% NAV-a	Do 100% NAV-a
Izloženost transakcijama financiranja vrijednosnih papira	Repo ugovori do 20% NAV-a, obrnuti repo ugovori do 30% NAV-a, posudba vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani do 20% NAV-a, posudba vrijednosnih papira od druge ugovorne strane do 20% NAV-a, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji do 20% NAV-a, ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji do 20% NAV-a.	Repo ugovori do 20% NAV-a, obrnuti repo ugovori do 30% NAV-a, posudba vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani do 20% NAV-a, posudba vrijednosnih papira od druge ugovorne strane do 20% NAV-a, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji do 20% NAV-a, ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji do 20% NAV-a.
Najznačajniji rizici	Rizik promjene cijena, rizik volatilnosti i rizik likvidnosti	Valutni rizik, rizik promjene cijena, rizik volatilnosti

Profil rizičnosti fonda	Umjerena do visoka rizičnost	Umjerena do visoka rizičnost
Ulazna naknada	0,50%	0,50%
Izlazna naknada	2,00%, 1,25%, 0,50% ili 0,00% (ovisno o razdoblju ulaganja)	1,50%, 1,00%, 0,50% ili 0,00% (ovisno o razdoblju ulaganja)
Naknada za upravljanje	2,50%	2,00%
Naknada depozitaru	0,25%	0,25%
Naknada vezana uz prinos	20,00%	15,00%

Nadalje, Fond prenositelj i Fond preuzimatelj su ocijenjeni kao fondovi umjerene do visoke rizičnosti. Pripajanjem imatelji udjela u Fondu prenositelju ne stječu udjele u fondu koji bi bio rizičniji od fonda u koji su uložili svoja sredstva te provedba pripajanja neće prouzrokovati povećanje profila rizičnosti Fonda preuzimatelja. Društvo u Nacrtu pripajanja daje i prikaz usporedbe najznačajnijih rizika kojima su izloženi Fond prenositelj i Fond preuzimatelj te procjenu utjecaja pripajanja na profil rizičnosti i najznačajnije rizike Fonda preuzimatelja:

Rizik	AIF prenositelj	AIF preuzimatelj (prije pripajanja)	AIF preuzimatelj (nakon pripajanja)
Valutni rizik	Umjeren rizik (3)	Visoki rizik (4)	Visoki rizik (4)
Rizik promjene cijena	Visoki rizik (4)	Visoki rizik (4)	Visoki rizik (4)
Rizik volatilnosti	Visoki rizik (4)	Visoki rizik (4)	Visoki rizik (4)
Rizik likvidnosti	Visoki rizik (4)	Nizak rizik (2)	Nizak rizik (2)
Profil rizičnosti	Umjeren do visok (3)	Umjeren do visok (3)	Umjeren do visok (3)

Fond prenositelj i Fond preuzimatelj se međusobno ne razlikuju po pitanju sintetičkog pokazatelja rizičnosti i prinosa (SRPU). Zbog prirode svojih ulaganja, oba podfonda nalaze se u kategoriji 5 (od mogućih 7) sintetičkog pokazatelja rizičnosti i prinosa; samim time pripajanje ne dovodi do promjene odnosa između rizika i potencijalnog prinosa na investiciju u AIF za ulagatelje.

Također, Društvo u Nacrtu pripajanja navodi kako pripajanje ne dovodi do kršenja postojećih ograničenja ulaganja Fonda preuzimatelja, uzimajući u obzir tržišta na koja je dopušteno ulagati imovinu Fonda preuzimatelja, budući da je cjelokupna imovina Fonda prenositelja trenutno uložena na tržišta Hrvatske, Slovenije i Rumunjske (sve članice EU) te za potrebe pripajanja nije potrebno izvršiti rebalans portfelja Fonda prenositelja.

Investicijska strategija Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. Prilikom odabira ulaganja predmetni AIF-ovi se ne vode principima održivog razvoja te ne uzimaju u obzir ESG principe.

Po pitanju troškova i naknada koje se naplaćuju predmetnim fondovima, provođenjem pripajanja za imatelje udjela u Fondu prenositelju dolazi do smanjenja određenih troškova i naknada budući da su iste niže u Fondu preuzimatelju (provođenjem pripajanja primjenjivat će se naknade i troškovi određeni za Fond preuzimatelj). Glede troškova koji nastaju zbog provedbe pripajanja (troškovi revizije, troškovi depozitara, naknada Hanfi i sl.), njih u cijelosti snosi Društvo.

Provedbom postupka pripajanja krovni otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom FIMA Invest Funds (dalje: Krovni AIF) prestaje postojati bez likvidacije po sili zakona (*ex lege*), a sukladno odredbi članka 43. stavka 1. točke a) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19 i 15/20), budući da se isti više ne sastoji od najmanje dva podfonda.

Kao posljedica prestanka postojanja Krovnog AIF-a te radi usklađenja s nastalim promjenama povodom provedbe pripajanja, mijenjaju se i prospekt i pravila Krovnog AIF-a, koji sad postaju prospekt i pravila Fonda preuzimatelja pod novim nazivom Blue Income Builder, otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, uz nužne izmjene i ključnih podataka za ulagatelje u tom dijelu.

Na dan izračuna omjera zamjene udjela Fonda prenositelja u Fondu preuzimatelju, vrednovanje imovine i obveza provodit će se na način propisan računovodstvenim politikama predmetnih podfondova, odredbama Zakona i Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a („Narodne novine“, br.: 114/2018, 124/2019 i 2/2020) te načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, a vodeći računa o osiguravanju jednakog postupanja prema svim ulagateljima u AIF-ovima koji sudjeluju u pripajanju.

Nakon provedbe statusne promjene, imatelj udjela u Fondu prenositelju stječe udjele u Fondu preuzimatelju, u skladu sa omjerom zamjene. Omjer zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju izračunat će se na datum pripajanja na temelju neto vrijednosti imovine predmetnih fondova. Ulagatelju u Fondu prenositelju bit će zamijenjeni udjeli za udjele u Fondu preuzimatelju, pri čemu će broj udjela u Fondu preuzimatelju nakon zamjene biti jednak umnošku konačnog broja udjela u Fondu prenositelju i omjera cijene udjela Fonda prenositelja i cijene udjela Fonda preuzimatelja. Svakom od imatelja udjela umnožak broja udjela i vrijednosti udjela ostaje jednak kao i prije postupka pripajanja. Takvim postupanjem neće se umanjiti ekonomski položaj ulagatelja u Fondu prenositelju niti u Fondu preuzimatelju.

Sva ostvarena dobit Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja pripada ulagateljima tih fondova te je po ostvarenju odmah raspodijeljena na sve ulagatelje i isto se neće promijeniti. Ostvarena dobit Fonda preuzimatelja neće se isplaćivati ni prije ni nakon provođenja pripajanja. Prilikom zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju ulagatelji u Fondu prenositelju nemaju pravo na novčane isplate.

S obzirom da se pripajanje ne smatra ulaskom ili izlaskom iz fonda, imateljima udjela neće se naplatiti ulazna odnosno izlazna naknada i neće se primjenjivati odredbe o minimalnoj uplati u Fond preuzimatelj.

Društvo ostvaruje pravo na naknadu za prinos. Naknada za prinos u Fondu prenositelju iznosi 20,00%, a u Fondu preuzimatelju iznosi 15,00% od razlike u prinosu AIF-a za pojedinog ulagatelja i referentnog prinosa definiranog za AIF. Postupak pripajanja ne utječe na naknadu za prinos u slučaju ulagatelja u Fond preuzimatelj. Uslijed provođenja statusne promjene pripajanja ne dolazi do promjene u stopi ili načinu izračuna naknade za prinos u Fondu preuzimatelju. U slučaju Fonda prenositelja, Društvo će na dan provođenja statusne promjene obračunati i naplatiti naknadu za prinos ulagateljima u Fond prenositelj ukoliko sukladno prospektu i pravilima Fonda prenositelja bude osnove za naplatu iste.

U konačnoj verziji Nacrta pripajanja se navodi da je 10. svibnja 2022. godine predviđeni datum provedbe statusne promjene pripajanja, na koji će se provesti prijenos imovine i obveza Fonda

prenositelja na Fond preuzimatelj, te zamjena udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju. Pripajanje će se provesti prijenosom cjelokupne imovine, prava i obveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj, bez provođenja likvidacije Fonda prenositelja. Rok za raspodjelu udjela u Fondu preuzimatelju je sljedeći radni dan od provođenja statusne promjene.

Slijedom postupka provedbe pripajanja, udjelničari Fonda prenositelja, kao i udjelničari Fonda preuzimatelja mogu zatražiti otkup svojih udjela, sukladno odredbama članka 11. stavka 1. točke 1. i stavka 2. točke 1. Pravilnika o statusnim promjenama AIF-ova bez pravne osobnosti te uvjetima za promjenu razlikovnosti i oblika AIF-a (NN, br. 20/2019; dalje: Pravilnik). Pri tome Društvo ne obračunava izlaznu naknadu. Također, u skladu s člankom 12. stavkom 1. Pravilnika, pet radnih dana prije pripajanja tj. prije izračuna omjera zamjene, uključujući i taj dan (razdoblje od 4.5.2022. do 10.5.2022.) bit će obustavljeno svako daljnje izdavanje ili otkup udjela u svim fondovima koji sudjeluju u pripajanju te udjelničari svoje pravo na otkup udjela mogu iskoristiti do navedenog razdoblja.

Konačno, u Nacrtu pripajanja se navodi da će prije dana izračuna omjera zamjene i dana provođenja statusne promjene, pripajanje revidirati revizor te izraditi izvješće o pripajanju. Revizor je RSM Croatia d.o.o., sa sjedištem u Koprivnici, Josipa Vargovića 2, OIB: 75897840685.

O Nacrtu pripajanja je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio pozitivno mišljenje u kojem se potvrđuje da je Društvo napravilo taj nacrt u skladu sa Zakonom, Pravilnikom te prospektom i pravilima fondova koji sudjeluju u pripajanju.

U skladu s člankom 8. stavkom 6. Pravilnika, nakon što Hanfa izda odobrenje za pripajanje, ali najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu s člankom 12. stavkom 1. Pravilnika, Društvo će obavijestiti sve ulagatelje u Fondu prenositelju i u Fondu preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi isti mogli procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu. U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni i o pravu na otkup udjela prema ranije opisanim uvjetima.

U skladu s člankom 14. stavkom 1. Pravilnika, UAIF koji upravlja AIF-om preuzimateljem s javnom ponudom, dužan je sljedeći radni dan nakon provedbe statusne promjene na svojim internetskim stranicama objaviti informaciju o provedbi statusne promjene pripajanja.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom i Pravilnikom, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

Slijedom navedenoga, na temelju članka 220. stavka 1. Zakona te članka 1. stavka 2. Pravilnika, odlučeno je kao u izreci ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 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 992-02/22-01/07

URBROJ: 326-01-40-42-22-8

Zagreb, 24. ožujka 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman