

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i 3. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te 220. stavka 1. i 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine« broj 21/18), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje AIF-ova Locusta Value I i Locusta Value IV AIF-u Locusta Value II, pokrenutom na zahtjev KD Locusta Fondovi d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Savska cesta 106, OIB: 61865183767, zastupano po predsjedniku uprave Zvonimiru Mariću i zamjeniku člana uprave Luki Podlogaru, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 5. srpnja 2019. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

KD Locusta Fondovi d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Savska cesta 106, OIB: 61865183767, izdaje se odobrenje za pripajanje AIF-ova Locusta Value I i Locusta Value IV kao AIF-ova prenositelja, AIF-u Locusta Value II kao AIF-u preuzimatelju.

Obrazloženje

KD Locusta Fondovi d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Savska cesta 106, OIB: 61865183767 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 07.05.2019. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje AIF-ova Locusta Value I i Locusta Value IV (dalje: **Fondovi prenositelji**) AIF-u Locusta Value II (dalje: **Fond preuzimatelj**), na temelju odredaba članka 220. stavka 1. i 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine« broj 21/18, dalje: **Zakon**).

Istovremeno s podnošenjem zahtjeva za odobrenje statusne promjene pripajanja, Društvo je u skladu s člankom 210. Zakona podnijelo prijedlog novih Pravila Fonda preuzimatelja (značajne izmjene pravila), kako bi se kroz izmijenjenu investicijsku strategiju uskladilo s posebnim nadzornim mjerama iz rješenja Hanfe od 10.04.2019. godine (Klasa: UP/I-972-05/17-01/09) te radi usklađenja pravila Fonda preuzimatelja s Pravilnikom o naknadi štete ulagateljima i/ili AIF-u, „Narodne novine« 16/19) i s Pravilnikom o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine« 28/19), koji postupak usklađenja nije predmet ovog upravnog postupka, ali je proveden paralelno i u koordinaciji s njime.

Uz zahtjev su u skladu s člancima 6., 7. i 8. Pravilnika o statusnim promjenama AIF-ova bez pravne osobnosti te uvjetima za promjenu razlikovnosti i oblika AIF-a („Narodne novine« broj 20/19, dalje: **Pravilnik o statusnim promjenama**) priloženi Nacrt pripajanja iz svibnja 2019. godine (dalje: **Nacrt pripajanja**), Odluka uprave Društva o pripajanju od 14.04.2019., Obavijest o pripajanju i bitnim izmjenama Pravila Fonda preuzimatelja za ulagatelje sva tri AIF-a koji sudjeluju u pripajanju (članak 8. Pravilnika o statusnim promjenama), Obavijest ulagateljima Fonda preuzimatelja o promjeni Pravila, pozitivno Mišljenje depozitara OTP banka d.d. Split o pripajanju i suglasnost depozitara na imenovanje revizora pripajanja UHY Rudan d.o.o. Zagreb, Odluka uprave Društva o usvajanju bitnih izmjena pravila AIF-a, izračun zamjene udjela te potvrda o plaćenim naknadama za podnošenje zahtjeva.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dana 2. srpnja 2019. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Navedeno je dostavljeno od strane predsjednika uprave Zvonimira Marića, obzirom da je nadzorni odbor Društva u međuvremenu donio odluku kojom sa 06.06.2019. opoziva dosadašnje članove uprave Marka Wölfla i Amira Hadžijusufovića te kojom predsjednika nadzornog odbora Luku Podlogara imenuje zamjenikom člana uprave na mandat od tri mjeseca, počev od 07.06.2019. godine.

Zahtjev je osnovan.

U Nacrtu pripajanja se navodi da su sva tri fonda AIF-ovi s privatnom ponudom, pri čemu su Fondovi prenositelji *hedge* fondovi, dok Fond preuzimatelj (Locusta Value II) spada u osnovnu vrstu AIF-a, odnosno prema izmjenama pravila u dionički AIF s financijskom polugom, a glede razloga pripajanja da su Fondovi prenositelji u proteklom razdoblju imali sve manju imovinu pod upravljanjem, zbog tržišnog okruženja prvenstveno povezanog sa Agrokorom te djelom uzrokovano povlačenjem sredstava ulagatelja iz AIF-a. Na smanjenje imovine dodatno je utjecao i negativni prinos kao posljedica spomenutog događaja s obzirom da su Fondovi prenositelji najveći dio imovine ulagali na domaće tržište kapitala. Uz navedeno, da je Hanfa u postupku neposrednog nadzora dana 10. travnja 2019. godina donijela rješenje kojim se Društvu kao posebna nadzorna mjera nalaže osigurati da ulaganja AIF-a odražavaju investicijsku strategiju koja je proklamirana u pravilima tog AIF-a, što će se postići pripajanjem Fondu preuzimatelju (Locusta Value II), budući da trenutna ulaganja Fondova prenositelja odražavaju investicijsku strategiju Fonda preuzimatelja. Naime, pravilima AIF-a Locusta Value I, definirana je strategija ulaganja koja će primjenjivati kombinaciju *macro hedge* strategije i *equity long bias* strategije, a usmjerena je na ulaganje u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, uvrštene i neuvrštene, poslovne udjele i instrumente nalik vlasničkim te udjele drugih AIF-a ili UCITS fondova. AIF može koristiti financijsku polugu u svrhu postizanja investicijskih ciljeva, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova, a maksimalna razina financijske poluge ne smije prelaziti 20 puta neto vrijednost imovine AIF-a. Pravilima AIF-a Locusta Value IV propisana je investicijska strategija aktivnim upravljanjem s ulagačkim fokusom na ostvarivanje apsolutnog prinosa ulaganjem u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca te strategija koja podrazumijeva iskorištavanje cjenovne neefikasnosti financijskih tržišta kroz ulaganja čiji je povrat vezan za promjene kamatnih stopa. Pritom je strategija ulaganja također usmjerena na ulaganje u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, uvrštene i neuvrštene, poslovne udjele i instrumente nalik vlasničkim te udjele drugih AIF-a ili UCITS fondova. I ovaj AIF može koristiti financijsku polugu u svrhu postizanja investicijskih ciljeva, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova, ali kod njega maksimalna razina financijske poluge ne smije prelaziti 100 puta neto vrijednost imovine AIF-a. Ranije važećim Pravilima Fonda preuzimatelja (Locusta Value II), definirana je strategija ulaganja koja je usmjerena na ulaganje u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, uvrštene i neuvrštene te udjele drugih AIF-a ili UCITS fondova. Međutim ovdje valja napomenuti kako nova Pravila Fonda preuzimatelja navode da će Društvo ulagateljima pokušati stvoriti apsolutni prinos, odnosno kapitalnu dobit primarno ulažući u vlasničke vrijednosne papire i devizne spot i termenske transakcije. Također je novim Pravilima predviđeno ograničenje ulaganja do 100% neto imovine u vlasničke vrijednosne papire, dok je ranije bilo dopušteno do 100% u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, a u koje je po novome dopušteno ulaganje do 20% neto imovine. Ujedno je po novome smanjeno dopušteno ulaganje u depozite kod kreditnih institucija sa 100% na 50% neto imovine fonda.

Glede posljedica pripajanja na ulagatelje, u Nacrtu pripajanja se navodi da Fond preuzimatelj i Fondovi prenositelji trenutno imaju vrlo sličnu razinu rizika, obzirom da se njihova imovina u većoj mjeri sastoji od istih prenosivih financijskih instrumenata. Nadalje, da trenutno odražavaju vrlo

sličnu investicijsku strategiju s obzirom na strukturu ulaganja, odnosno portfelja, kao i da u pogledu troškova AIF Locusta Value I i Fond preuzimatelj imaju jednake troškove upravljanja (upravljačka naknada, naknada depozitaru) dok AIF Locusta Value IV ima manji trošak naknade za upravljanje i jednaku naknadu depozitaru. Nakon provedenog pripajanja Fond preuzimatelj neće više imati naknadu za uspješnost. Sve troškove koji nastanu zbog provedbe pripajanja (troškovi revizije, troškovi depozitara, naknada Hanfi itd.) snosi Društvo. Također se navodi da će u kontekstu pripajanja odredbe pravila Fonda preuzimatelja, poput načina poslovanja, strategije ulaganja, investicijskih ciljeva, upravljanja rizicima i slično, ostati iste, te su one slične onima definiranim u pravilima Fondova prenositelja. Ulagateljima Fondova prenositelja doći će do male promjene strukture imovine nakon pripajanja, zbog slične strukture ulaganja Fonda preuzimatelja, a ulagateljima Fonda preuzimatelja nakon pripajanja doći će do kratkoročne promjene strukture imovine AIF-a, ali će se ona u što kraćem roku vratiti na strukturu ulaganja prije postupka pripajanja te se provedbom ove statusne promjene ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u AIF-ovima koji sudjeluju u statusnoj promjeni. U svakom slučaju, imatelj udjela u bilo kojem AIF-u koji sudjeluju u pripajanju može tražiti otkup udjela iz AIF-a bez izlazne naknade, ili zamjenu udjela u drugom AIF-u slične strategije ulaganja kojim upravlja Društvo, bez ulazne i izlazne naknade. Pravo na otkup udjela bez naknade pripada ulagateljima od dana primitka Obavijesti o pripajanju, a prestaje zabranom daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela, odnosno pet radnih dana prije dana izračuna omjera zamjene tj. dana provođenja statusne promjene pripajanja. Takvo utvrđenje je u skladu s člankom 8. stavak 6. Pravilnika o statusnim promjenama, koji propisuje da je Društvo dužno dostaviti obavijesti o pripajanju imateljima udjela najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela, a koja zabrana nastupa 5 radnih dana prije dana izračuna omjera zamjene. Sukladno članku 11. stavak 3. tog Pravilnika, imatelji udjela imaju pravo na otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade od dana primitka navedene obavijesti, pa do zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela.

Kao predviđeni datum provedbe statusne promjene pripajanja utvrđuje se 13.08.2019. godine. Nakon provedbe pripajanja, ulagatelji u Fondovima prenositeljima dobivaju udjele u Fondu preuzimatelju, u skladu s utvrđenim omjerom zamjene. Omjer zamjene izračunat će se na način da će Društvo najprije utvrditi neto vrijednost imovine Fondova prenositelja koju čini zbroj vrijednosti svih vrsta imovine umanjeno za obveze AIF-a na dan pripajanja. Zatim će se utvrditi neto vrijednost imovine Fonda preuzimatelja, koju čini zbroj vrijednosti svih vrsta imovine umanjeno za obveze AIF-a na dan pripajanja, isključujući vrijednost imovine i obveza Fondova prenositelja koji su preneseni u postupku pripajanja. Društvo će potom izračunati ukupan broj udjela u Fondu preuzimatelju prema formuli iz Nacrta pripajanja te stavljajući u odnos ukupan broj udjela Fonda preuzimatelja i Fondova prenositelja izračunati omjer zamjene udjela po kojem će se dodijeliti udjeli ulagatelju u Fondu preuzimatelju. Ukupna vrijednost svih udjela Fonda preuzimatelja kojih je imatelj osoba u Fondu preuzimatelju nakon provedenog pripajanja je jednaka ukupnoj vrijednosti udjela Fonda prenositelja kojih je ta osoba bila imatelj prije provođenja pripajanja. Ulagatelju u Fondu prenositelju biti 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 cijena udjela Fonda prenositelja i cijene udjela Fonda preuzimatelja. Prilikom zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju ulagatelji u Fondu prenositelju nemaju pravo na novčane isplate. Navedeno znači da će, bez obzira na promjenu ukupnog broja udjela nakon pripajanja, ukupna vrijednost ulaganja, izražena kao umnožak broja udjela i vrijednosti udjela biti jednaka prije i nakon pripajanja, a pripajanjem AIF-a time neće biti oslabljen ekonomski položaj ulagatelja u AIF-ima koji se pripajaju.

Iz suglasnosti depozitara OTP banka d.d. Split na izbor revizora proizlazi da će reviziju pripajanja u skladu s člankom 9. Pravilnika o statusnim promjenama provesti UHY Rudan d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju iz Zagreba. Također je depozitar temeljem odredaba članka 7. Pravilnika o

statusnim promjenama izdao pozitivno mišljenje o pripajanju, u kojemu izričito navodi da su propisani sadržaji iz članka 6. stavka 2., točaka 1., 4. i 7. navedenog Pravilnika izrađeni u skladu s odredbama Zakona, tog Pravilnika i pravila AIF-a.

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

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

Ovo rješenje će se objaviti temeljem članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12).

KLASA: UP/I 972-02/19-01/29

URBROJ: 326-01-40-42-19-7

Zagreb, 5. srpnja 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman