

Na temelju odredaba članka 15. točke 3. i članka 8. stavaka 1. i 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 140/05 i 12/12) te članka 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje N3 Global Value, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev N3 Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Branimira 71a, OIB: 38904991600, LEI: 2138009RTWM65OJ4V517, zastupano po članu uprave/direktoru Damiru Čukmanu, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 14. srpnja 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu N3 Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Branimira 71a, OIB: 38904991600, LEI: 2138009RTWM65OJ4V517, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom bez pravne osobnosti s privatnom ponudom – hedge fondom naziva N3 Global Value, otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) zaprimila je dana 1. srpnja 2022. zahtjev N3 Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Branimira 71a, OIB: 38904991600, LEI: 2138009RTWM65OJ4V517 (dalje: Društvo), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje N3 Global Value, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom (dalje: Fond), u skladu s člankom 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19 i 110/21; dalje: Zakon). Društvo je uz predmetni zahtjev, između ostaloga, dostavilo i Pravila Fonda na temelju odredbe članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona, s pratećom suglasnosti depozitara Fonda ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., Rijeka, Jadranski trg 3a, OIB: 87939104217 (dalje: Depozitar) sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona te Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond potpisanog s Depozitarom sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona.

Društvu je Rješenjem Hanfe od 29. ožujka 2022., Klasa: UP/I 992-02/22-01/02, Urbroj: 326-01-22-22-12, izdano odobrenje za rad malog UAIF-a, za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona – upravljanje AIF-om.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe dana 7. srpnja 2022. dostavilo dopunu zahtjeva i njemu pripadajuće dokumentacije te dana 11. srpnja 2022. konačnu verziju Pravila Fonda čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Iz zahtjeva proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu bez pravne osobnosti s privatnom ponudom – hedge fondu, sukladno članku 25. stavku 1. točki e) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19 i 15/20), koji kombinira više strategija (*multi strategy hedge fund*). S tim u vezi, Fond je namijenjen ulagateljima koji se u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala smatraju profesionalnim ulagateljima ili se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji i/ili kvalificiranim ulagateljima.

Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje dugoročno održive, atraktivne stope prinosa za ulagatelje u eurima, ostvarivanjem dobiti od razlike u cijeni financijskih instrumenata i prihoda od kamatonosne imovine i dividendi, ulažući na svim svjetskim tržištima s fokusom na SAD, EU te tržišta uže regije (Hrvatska i Slovenija). Prilikom ulaganja imovine Fonda, Društvo će koristiti različite strategije kako bi ostvarilo osnovne ciljeve Fonda te je spremno tolerirati vrlo visok stupanj rizika s ciljem ostvarivanja viših dugoročnih prinosa za Fond. U skladu s time, Društvo će za Fond pretežno ulagati u relativno koncentrirani portfelj dionica, obveznica, depozita i drugih financijskih instrumenata. Društvo će za Fond također ulagati u razne derivate na tržištima kapitala poput opcija, *futures* i *forward* ugovora kako bi imovinu Fonda zaštitilo ili se pak izložilo tržišnim rizicima.

U zahtjevu se, nadalje, navodi da struktura portfelja Fonda nije unaprijed određena i prilagođavat će se tržišnim uvjetima, ovisno o procjeni omjera rizika i povrata na globalnim tržištima u određenom vremenskom razdoblju te u skladu s promjenama ekonomskog ciklusa. Fond će pretežno ulagati na dionička tržišta, s time da će izloženost ovisiti o indikacijama faza ekonomskog ciklusa. U razdobljima kada je prisutan veći procijenjeni rizik u odnosu na potencijalni povrat, Fond će ciljati manju izloženost dioničkim tržištima, dok će u drugim razdobljima Fond ciljati veću izloženost dioničkim tržištima te ulaganja i u manje razvijena tržišta.

Prema navodima iz zahtjeva, ukupno do 100% neto imovine Fonda ulagat će se u uvrštene dionice i vrijednosne papire izjednačene s dionicama te druge prenosive vrijednosne papire koji daju pravo stjecanja dionica i vrijednosnih papira izjednačenih s dionicama izdavatelja iz cijeloga svijeta, udjele investicijskih fondova koji ulažu pretežno u prethodno navedene prenosive vrijednosne papire, obveznice i druge prenosive vrijednosne papire koji daju pravo stjecanja obveznica izdavatelja te udjele investicijskih fondova koji ulažu pretežno u iste, zatim u neuvrštene vrijednosne papire od izdavatelja iz cijelog svijeta, kao i u instrumente tržišta novca, depozite kod kreditnih institucija te novac na računima.

Društvo može alocirati dio imovine koristeći tehnike i instrumente učinkovitog upravljanja portfeljem te financijske izvedenice, kako su definirane Zakonom o tržištu kapitala („Narodne novine“ br. 65/18, 17/20, 83/21), s namjerom ostvarenja većeg prinosa, povećanja likvidnosti, ostvarivanja izloženosti pojedinom instrumentu na efikasniji način ili uz niže troškove ili zaštite od faktora rizika u skladu s investicijskom politikom Fonda. U tu svrhu Društvo će ulagati u financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima i izvan uređenih tržišta (OTC izvedenice). Ukupna izloženost financijskim izvedenicama i transakcijama financiranja vrijednosnih papira koje imaju financijsku polugu, iznosi 300% neto vrijednosti imovine Fonda.

Po pitanju rizika, ukupni profil rizičnosti Fonda je određen kao vrlo visok te se može očekivati vrlo visoka volatilnost cijene udjela u Fondu. Sukladno strategiji ulaganja, Fond je najviše izložen riziku promjene cijena i riziku koncentracije. Osim potonja dva, od ostalih rizika kojima je izložena imovina Fonda, u zahtjevu se navodi da ocjenu vrlo visok imaju još i valutni rizik te rizik uspješnosti ulaganja; dok se kreditni rizik, rizik kamatnih stopa, makroekonomski rizik i rizik nepotpunosti podataka o ulaganjima AIF-a procjenjuju visokim; umjerenim se procjenjuju rizik druge ugovorne strane, rizik namire, rizik likvidnosti, rizik upravljanja procesima u Fondu, rizik vanjskih utjecaja, rizik pada IT sustava, sistemski rizik, politički rizik, pravni rizik te rizik nemogućnosti investiranja AIF-a sukladno strategiji ulaganja; a rizik financijske poluge, rizik primjerenosti i prikladnosti, rizik sukoba interesa i rizik održivosti niskim.

U skladu s čl. 4. st. 1. Uredbe (EU) 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje: SFDR Uredba), Društvo izjavljuje da ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, budući da Društvo smatra da rizik održivosti značajno ovisi o činiteljima vezanim uz izdavatelja. Društvo, s tim u vezi, navodi da je taj rizik u značajnoj mjeri sadržan u tržišnim rizicima, a prvenstveno u riziku promjene cijene te je na taj način i uključen u odluke o ulaganjima Fonda. Sukladno

navedenom, a posebice uzimajući u obzir vrstu, strategiju i cilj Fonda, Društvo vjeruje da razmatranje rizika održivosti i sva s tim rizikom povezana ograničenja ulaganja, nisu u najboljem interesu Fonda niti ulagatelja u Fond.

Podatke iz članka 209.a stavka 1. točaka 5. i 6. Zakona, Društvo je dostavilo u vidu odgovarajućih jamstava i izjava da su podaci navedeni u zahtjevu točni i točno odražavaju odredbe Pravila Fonda, Ugovora s Depozitarom i drugih materijalno značajnih ugovora te da je sadržaj zahtjeva, kao i sadržaj dokumenata Fonda, prije svega Pravila Fonda, u skladu sa zahtjevima koji su utvrđeni Zakonom i pravilnicima Hanfe.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom dostavljenog, kompletiranog zahtjeva, utvrđeno je da isti sadrži svu dokumentaciju i podatke propisane člankom 209.a stavcima 1. i 2. Zakona, kao i člankom 3. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 26/22) i člankom 2. stavcima 1. i 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a („Narodne novine“, br. 25/19 i 139/20) te da Pravila Fonda sadrže podatke iz članka 168. Zakona, kao i izjavu da Hanfa nije odobrila Pravila Fonda niti je odgovorna za njihov sadržaj sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona; slijedom čega se zahtjev sukladno članku 209.a stavku 3. Zakona smatra urednim. Hanfa u okviru postupka izdavanja odobrenja za osnivanje AIF-a s privatnom ponudom u skladu s člankom 209.a Zakona ne odobrava pravila AIF-a niti odobrava izbor depozitara za AIF, sve sukladno članku 167. stavku 2. te članku 188. stavku 3. Zakona. Imajući u vidu naprijed navedeno, na temelju članka 209.a stavka 4. Zakona, odlučeno je 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 992-02/22-01/25
URBROJ: 326-01-40-42-22-6
Zagreb, 14. srpnja 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman