



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 1. i 3. i članka 15. točke 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, 110/21, 83/23, 152/24, 13/26), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje SQ CL, otvorenim alternativnim investicijskim fondom bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev SQ CAPITAL društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 54, OIB: 54009254385, LEI: 74780060FBJISKZVMH34, zastupano po predsjedniku uprave Dominiku Lice i članici uprave Jasmini Hadžić, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 28. kolovoza 2026. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

SQ CAPITAL društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 54, OIB: 54009254385, LEI: 74780060FBJISKZVMH34, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, naziva **SQ CL, otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) zaprimila je dana 7. kolovoza 2026. zahtjev SQ CAPITAL društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 54, OIB: 54009254385 (dalje: **Društvo**), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje SQ CL, 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, 110/21, 83/23, 152/24, 13/26, dalje: **Zakon**). Društvo je uz predmetni zahtjev, između ostalog, dostavilo i pravila Fonda sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona s pratećom suglasnosti Nadzornog odbora Društva sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona te Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond sklopljen s depozitarom HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, dioničko društvo, Zagreb, Jurišićeva ulica 4, OIB: 87939104217 (dalje: **Depozitar**) sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona.



Društvu je rješenjem Hanfe od 24. ožujka 2023., KLASA: UP/I 992-02/23-01/16, URBROJ: 326-01-22-23-5, izdano odobrenje za rad velikog UAIF-a i to za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona – upravljanje AIF-om, pri čemu je istim rješenjem i ukinuto rješenje Hanfe KLASA: UP/I 972-02/21-01/54, URBROJ: 326-01-22-22-19, od 17. ožujka 2022., kojim je Društvu bilo izdano odobrenje za rad malog UAIF-a.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Hanfa je izvršila, između ostaloga, pregled dostavljenog Obrasca za podnošenje zahtjeva za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om bez pravne osobnosti s privatnom ponudom (dalje: **Obrazac**), kao priloga iz Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 26/22, 60/26; dalje: **Pravilnik**) te provjerila usklađenost sadržaja navedenog Obrasca sa sadržajem dostavljenih pravila Fonda, kojom prilikom je utvrđena neusklađenost u uvodnoj odredbi pravila gdje se navodilo da su pravila odobrena i od strane Depozitara, stoga je Hanfa zaključkom od 20. kolovoza 2026. pozvala Društvo na dopunu zahtjeva u pogledu korekcije pravila Fonda. Nastavno na zaključak Hanfe od 20. kolovoza 2026., Društvo je 21. kolovoza 2026. dostavilo korigirana pravila Fonda, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Iz zahtjeva proizlazi kako je riječ o AIF-u bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, koji je po svojoj vrsti otvoreni AIF za ulaganje u vlasničke instrumente, u skladu s člankom 25. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19, 15/20, 155/22, 27/26), a isti se osniva u skladu s člankom 209.a Zakona i to na neodređeno vrijeme. Razdoblje za početnu ponudu udjela u Fondu traje petnaest dana od dana objave rješenja Hanfe kojim se izdaje odobrenje za rad Fonda, ili do trenutka prikupljanja minimalnog iznosa od 50.000,00 EUR, što je i najniži početni iznos ulaganja jednog ulagatelja u Fond.

Glede investicijske strategije, navodi se kako Fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj odnosno dugoročni rast vrijednosti imovine i cijene udjela u eurima, ostvarivanjem dobiti od razlike u vrijednosti financijske imovine i prihoda od financijske imovine, ulažući pretežno u Republici Hrvatskoj, zemljama srednje i istočne Europe te drugim zemljama s tržištem kapitala u razvoju, prvenstveno u vlasničke instrumente kompanija iz tih zemalja te kompanija koje djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama, a povremeno manjim dijelom u obveznice, instrumente tržišta novca, depozite odnosno novac na računu, ali ne ograničavajući pritom mogućnost ulaganja u ostale dijelove svijeta, kao i u ostale vrste imovine, u skladu s Pravilima Fonda. Dominantna kategorija ulaganja Fonda će prvenstveno biti ulaganja u vlasničke instrumente, što prije svega uključuje: uvrštene i neuvrštene vlasničke vrijednosne papire, poslovne udjele društava s ograničenom odgovornošću ili udjele u drugim trgovačkim društvima te instrumente nalik vlasničkim instrumentima, koji su kombinacija vlasničkog kapitala i duga, pri čemu je povrat od instrumenta povezan s dobiti ili gubitkom poslovnog subjekta u kojeg je Fond uložio, a otplata instrumenta u slučaju neispunjavanja obveza nije potpuno osigurana. Društva u koja će imovina Fonda dominantno biti uložena mogu biti velika društva s mnogo zaposlenih, ali mogu biti i srednja i manja, kao i društva koja su u ranim fazama razvoja („*start up*“) s jednim ili svega nekoliko zaposlenih, te društva koja su u procesu restrukturiranja, u stečaju ili predstečajnoj nagodbi. Fond može ulagati i putem subjekata posebne namjene („*SPV*“). Osim u vlasničke instrumente, Fond može značajan dio svoje imovine uložiti i u nekretnine (izloženost prema nekretninama neće ni u jednom trenutku premašiti 70% neto imovine Fonda), a povremeno može davati i zajmove („*bridge financing*“) društvima u portfelju i trećim stranama, pri čemu takva ulaganja neće biti dominantna kategorija, ni dugoročna.

Financijsku polugu Fond može koristiti u svrhu postizanja investicijskih ciljeva, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova Fonda, kao i s ciljem zaštite imovine Fonda, a maksimalna razina financijske poluge neće prelaziti 10 (deset) puta neto vrijednost imovine Fonda.

Po pitanju rizika, profil rizičnosti Fonda je određen kao izrazito visok, a kao najznačajniji rizici koji mogu negativno utjecati na kretanje prinosa Fonda određeni su: rizik promjene cijena, kreditni rizik, rizik likvidnosti, rizik industrijske koncentracije, operativni rizik te rizik financijske poluge. Također se navodi kako iz opisane investicijske strategije proizlazi da će Fond imati vrlo visoki rizik uspješnosti ulaganja odnosno rizik fond menadžera te vrlo visoki kreditni rizik, kao i da opisana strategija ulaganja implicira i vrlo visok rizik likvidnosti, jer je moguće da Fond u potpunosti bude uložen u imovinu koja ne kotira na financijskim tržištima, a mogućnost prodaje imovine Fonda može u pojedinim trenucima biti vrlo niska. U svakom slučaju, navodi se da ulaganje u Fond nije primjereno za ulagatelje koji namjeravaju otkupiti udjele prije roka od 5 (pet) godina.

Za rizik održivosti Društvo navodi kako smatra da predmetni rizik značajno ovisi o činiteljima vezanim uz izdavatelja, stoga da je kao takav sadržan u tržišnom riziku te da je na taj način uključen i u odluke o ulaganju imovine Fonda. Međutim, Društvo navodi kako Fond nema za cilj održivo ulaganje niti promoviranje okolišnih i socijalnih čimbenika sukladno članku 8. i 9. Uredbe EU 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje: **SFDR**) te da je Društvo zaključilo, uzimajući u obzir veličinu, investicijsku strategiju i ciljeve Fonda, kao i tip i strukturu ulagatelja Fonda, da rizici održivosti pojedinačno nisu relevantni za Fond. Društvo također izjavljuje kako u skladu s člankom 6. SFDR ne razmatra štetne učinke investicijskih odluka Fonda na čimbenike održivosti.

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 u skladu sa zahtjevima koji su utvrđeni Zakonom i pravilnicima Hanfe. U odnosu na opis načina na koji je Društvo osiguralo da su dokumenti Fonda usklađeni s odredbama Zakona, Društvo navodi da uprava Društva sastavlja inicijalni tekst pravila Fonda, pri čemu primjenom posebne pažnje vodi računa da je sadržaj pravila u skladu s odredbama Zakona i podzakonskih propisa, a potom pravila Fonda, kao i sve ostale dokumente prije donošenja od strane uprave Društva, provjerava dodatno funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (*compliance*). Navedena funkcija ocjenjuje je li sadržaj pravila u skladu sa Zakonom i podzakonskim propisima te nakon njihova usvajanja, uprava dostavlja pravila Nadzornom odboru Društva, koji daje suglasnost na pravila Fonda.

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 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 ovoga 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.

ZAMJENICA PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA
Anamarija Staničić

KLASA: UP/I 992-02/26-01/28
URBROJ: 326-01-40-42-26-4
Zagreb, 28. kolovoza 2026. godine