



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

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, 110/21, 83/23, 152/24 i 13/26), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje zatvorenim alternativnim investicijskim fondom rizičnog kapitala bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, naziva Capital Bridge Fund zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Bakačeva ulica 5, OIB: 07229900031, LEI: 747800Z0T4HBLXWBSS72, zastupano po predsjedniku uprave Darku Horvatinu, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 29. srpnja 2026. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu **HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO** društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Bakačeva ulica 5, OIB: 07229900031, LEI: 747800Z0T4HBLXWBSS72, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje zatvorenim alternativnim investicijskim fondom rizičnog kapitala bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, naziva **Capital Bridge Fund zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) zaprimila je dana 26. svibnja 2026. zahtjev koji je podnijelo HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Bakačeva ulica 5, OIB: 07229900031 (dalje: **Društvo**), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje zatvorenim alternativnim investicijskim fondom rizičnog kapitala bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, naziva Capital Bridge Fund zatvoreni zahtjev, između ostaloga, sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona dostavilo Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen sa Zagrebačkom bankom d.d. 28. travnja 2026., s pripadajućim Prilogom 2. koji sadrži naknade za obavljanje poslove depozitara, kao i popunjeni Obrazac za podnošenje zahtjeva iz Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 26/22 i 60/26, dalje: **Pravilnik**).



Društvu je rješenjem Hanfe od 25. srpnja 2014., KLASA: UP/I 451/04/14-05/12, URBROJ: 326-443-14-6, izdano odobrenje za osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima. Društvo trenutno posluje kao veliki UAIF.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na poziv iz zaključka Hanfe od 8. lipnja 2026. dostavilo dopunu zahtjeva, kao i njemu priležuću dokumentaciju 8. srpnja 2026., dok je po zaključku Hanfe od 9. srpnja 2026. finalnu dokumentaciju dostavilo 13. srpnja 2026. godine.

Iz zahtjeva i priložene dokumentacije proizlazi kako je riječ o zatvorenom alternativnom investicijskom fondu bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, koji je po svojoj vrsti fond rizičnog kapitala (tzv. *private equity*), sukladno članku 25. stavku 1. točka a) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19, 15/20, 155/22 i 27/26). S tim u vezi, Fond je namijenjen samo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima u smislu članka 4. točaka 10. i 11. Zakona.

Razdoblje početne ponude udjela traje 180 dana od datuma objave odobrenja za osnivanje i upravljanje Fondom i u tom se razdoblju mora dosegnuti najniži utvrđeni iznos obvezujućih ponuda od 40 milijuna EUR. Početna ponuda može završiti i ranije, ako kumulativni iznos pristiglih obvezujućih ponuda za uplatu u Fond od strane Početnih ulagatelja dosegne minimalno iznos od 50 milijuna EUR. Društvo će pisanim putem obavijestiti Početnog ulagatelja o prihvatanju njegove Obvezujuće ponude te o prihvaćenom iznosu iz ponude. Nakon što Društvo prihvati ponudu ulagatelja, smatra se da su Društvo i ulagatelj sklopili ugovor o ulaganju. Nakon okončanja razdoblja Početne ponude udjela u Fondu, Društvo ima pravo donijeti odluku o Dodatnoj ponudi udjela u Fondu zainteresiranim osobama, bilo na način da Početnim ulagateljima omogući dodatne uplate u Fond ili da omogući Naknadnim ulagateljima uplate u Fond. Rok do kojeg je moguće provesti Dodatnu ponudu udjela u Fondu je godina dana od dana okončanja Početne ponude udjela. Inače, ciljana veličina Fonda je 50 milijuna EUR, minimalna veličina Fonda je 40 milijuna EUR, a maksimalna veličina Fonda je 60 milijuna EUR, dok najmanji iznos ukupne obveze ulaganja pojedinog Ulagatelja iznosi 2 milijuna EUR.

Fond se osniva na određeno vrijeme i to od 10 godina, uz mogućnost produljenja trajanja za 2 dodatna jedogodišnja razdoblja, za što je potrebna kvalificirana suglasnost Skupštine ulagatelja. Obzirom da se radi o zatvorenom fondu, ulagatelji nemaju pravo zahtijevati redovni otkup udjela iz imovine Fonda.

Glede strategije i investicijskih ciljeva, navodi se da je strategija Fonda alternativno i strukturirano ulaganje u Portfeljna društva na području Republike Hrvatske i Republike Slovenije, s naglaskom na razvojnoj komponenti te s ciljem uvrštenja dionica Portfeljnih Društava na uređeno tržište kapitala, dok izlazna strategija Fonda uključuje povrat uložених sredstava prodajom ulaganja.

Primarni investicijski cilj je dugoročno povećanje vrijednosti kapitala za Ulagatelje i to ulaganjima u Portfeljna društva u zrelijim fazama poslovanja, uz očekivani povrat Ulagateljima od 8% do 10% godišnje (Neto IRR) kroz optimizaciju poslovne i financijske uspješnosti Portfeljnih Društava. Ciljana skupina su srednje velika poduzeća prema preporuci Europske

komisije 2003/361/EC (do 250 zaposlenih, godišnji prihod do 50 milijuna EUR, bilanca do 43 milijuna eura), pri čemu su dozvoljena ulaganja i u veća poduzeća.

Sekundarni investicijski ciljevi Fonda su:

- doprinos razvoju tržišta kapitala (nova uvrštenja dionica, novi izvor kapitala za pripremu poduzeća za izlazak na tržište kapitala, veća likvidnost);
- posredno stvaranje dodatne vrijednosti domaćem gospodarstvu;
- kreiranje novih radnih mjesta Portfeljnih društava;
- povećanje izvoza Portfeljnih društava;
- doprinos financijskoj pismenosti.

U provođenju strategije ulaganja Društvo će nastojati da se imovina Fonda uloži kroz pet do osam investicija. Minimalan broj investicija Fonda je pet investicija. Fond u pravilu neće biti većinski vlasnik te je preferirani udio u kapitalu Portfeljnog društva od 25% do 40%. Ulaganja Fonda su moguća na način da se imovina Fonda direktno uloži (npr. kupnja vlasničkog udjela u trgovačkom društvu ili zajam društvu) ili da se uloži posrednim putem na način da se radi realizacije investicije osnuje subjekt posebne namjene putem kojeg će se provesti ulaganje. Prilikom donošenja odluka o ulaganju, Društvo se vodi primarnim ciljem Fonda, odnosno odluka o ulaganju imovine Fonda se ne donosi, ako Društvo procijeni da je ulaganjem moguće ostvariti samo sekundarne ciljeve Fonda.

Što se tiče ciljane strukture portfelja Fonda, glede vrste instrumenata najmanje 60% sredstava Fonda bilo bi uloženo u vlasničke instrumente, najviše 30% u mezzanine i podređene zajmove, a najviše 10% u ostale oblike instrumenata dozvoljene Pravilima Fonda, dok bi glede sektorske i geografske izloženosti najmanje 70% sredstava bilo uloženo u mala i srednja poduzeća sa sjedištem i većinom poslovanja u Republici Hrvatskoj. Što se tiče koncentracije, ulaganje u jedno portfeljno društvo ne smije prelaziti 20% od ukupno uložених sredstava Fonda.

Financijska poluga nije dozvoljena na razini Fonda, već samo na razini Portfeljnih društava Fonda.

Glede rizika, profil rizičnosti Fonda je visok (skala koja se u Pravilima koristi za procjenu značajnosti pojedinog rizika i ukupnog profila rizičnosti je: nizak, umjeren, povećan, visok rizik). Također se navodi da ulaganje u Fond podrazumijeva preuzimanje rizika svojstvenih ulaganju u zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom, te je namijenjeno ulagateljima koji su spremni preuzeti dugoročnu izloženost nelikvidnoj imovini i koji mogu snositi rizik djelomičnog ili potpunog gubitka uložених sredstava. Prinos na ulaganje u Fond nije zajamčen, a ostvarenje investicijskog cilja Fonda ovisi o nizu tržišnih, regulatornih, financijskih, poreznih, operativnih i drugih čimbenika. Postoji vjerojatnost da se neće realizirati očekivani povrat na uložena sredstva niti očuvati vrijednost uložених sredstava ulagatelja, stoga je ulaganje u Fond namijenjeno isključivo ulagateljima koji imaju veću sklonost preuzimanju rizika. Društvo uspostavlja i provodi odgovarajuće postupke upravljanja rizicima radi prepoznavanja, procjene, praćenja i upravljanja rizicima kojima je Fond izložen, uzimajući u obzir vrstu Fonda, njegovu investicijsku strategiju, prirodu imovine u koju ulaže, očekivano trajanje ulaganja i strukturu obveza Fonda. Unutar organizacijske strukture Društva, jedan član uprave zadužen je za kontrolu izloženosti Fonda prema pojedinim rizicima. Pri donošenju investicijskih odluka, Društvo procjenjuje i analizira rizik svake investicije zasebno te u odnosu na već postojeće rizike u portfelju, s ciljem smanjenja vjerojatnosti negativnog ishoda ulaganja imovine Fonda.

Glede rizika održivosti (Uredba (EU) 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga), Društvo izjavljuje da prilikom razmatranja ulaganja u pojedinim slučajevima razmatra i moguće pojavne oblike rizika održivosti, na način da u procesu analize ulaganja istražuje posluje li određeno društvo u skladu s obvezama iz područja koja su povezana s rizikom održivosti (npr. zaštita okoliša, odnosi sa zaposlenicima, korporativna kultura i isplate naknade), međutim, da u kvantitativnom ili kvalitativnom obliku Društvo ne radi procjenu, mjerenje i vrednovanje rizika održivosti za svako pojedino ulaganje, dakle, Društvo ne razmatra glavne štetne učinke odluke o ulaganjima 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 osigurava usklađenost dokumenata i poslovanja Fonda s odredbama Zakona oslanjajući se na svoje iskustvo u upravljanju s dva već postojeća fonda (Kapitalni fond d.d. i HMID PLUS), koristeći pritom organizacijsku strukturu uspostavljenu prema zakonskim zahtjevima uz jasno utvrđene linije odgovornosti i dodjeljene funkcije za pravilno izvršavanje dužnosti. Kontinuirani nadzor i usklađenost sa zakonskim odredbama jamče se kroz sustav unutarnjih kontrola koji obuhvaća funkciju upravljanja rizicima, praćenja usklađenosti (compliance) i interne revizije, dok će se za rad Fonda primjenjivati već postojeći interni akti.

Kao što je već navedeno, poslove depozitara Fonda obavljat će Zagrebačka banka d.d. Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, dok će revizor Fonda biti PricewaterhouseCoopers d.o.o. Zagreb, Heinzelova 70, OIB: 81744835353.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom dostavljenog i 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 odredbama članka 168. stavka 5. i 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 sa 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 odredbe 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 992-02/26-01/20
URBROJ: 326-01-40-42-26-7
Zagreb, 29. srpnja 2026. godine