



**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“, broj 140/05 i 12/12) te članka 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, broj 21/18, 126/19, 110/21, 83/23, 152/24, 13/26), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje AP5 otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev društva ALTERNATIVE INVEST d.o.o. Zagreb, Međimurska ulica 21, OIB: 34251042886, LEI: 254900E8AXSW4FIG7E30, zastupanog po predsjedniku uprave Tomislavu Marincu i članu uprave Bruni Mahovliću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 23. travnja 2026. godine donosi sljedeće

## **RJEŠENJE**

Društvu **ALTERNATIVE INVEST d.o.o.**, Zagreb, Međimurska ulica 21, OIB: 34251042886, LEI: 254900E8AXSW4FIG7E30, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje **otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, AP5 za ulaganje u obnovljive izvore energije.**

## **O b r a z l o ž e n j e**

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) zaprimila je dana 23. ožujka 2026. zahtjev društva ALTERNATIVE INVEST d.o.o., Zagreb, Međimurska ulica 21, OIB: 34251042886 (dalje: **Društvo**), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, AP5 za ulaganje u obnovljive izvore energije (dalje: **Fond**), u skladu sa člankom 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (Narodne novine, broj 21/18, 126/19, 110/21, 83/23, 152/24, 13/26; dalje: **Zakon**). Društvo je uz predmetni zahtjev, između ostaloga, dostavilo Pravila Fonda na temelju odredbe članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona, sa pratećom suglasnosti nadzornog odbora Društva sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona, kao i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond zaključen s depozitarom HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, dioničko društvo, Zagreb, Jurišićeva ulica 4, OIB: 87939104217 dana 16. srpnja 2025. sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona, s Dodatkom Ugovoru od 3. ožujka 2026. i pratećim Prilozima, uključivši Prilog II Naknade za obavljanje poslova depozitara, te popunjeni Obrazac za podnošenje zahtjeva iz Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, broj 26/22; dalje: **Pravilnik**).

Društvu je rješenjem Hanfe od 1. kolovoza 2014., KLASA: UP/I-451-04/14-05/64, URBROJ: 326-443-14-5, izdano odobrenje za rad i to za obavljanje djelatnosti iz članka 13. stavka 1. točke 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, broj 16/13) - osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondom.



Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Hanfa je Zaključkom od 7. travnja 2026. pozvala Društvo na dopunu zahtjeva i to dostavom izvještaja o regulatornom kapitalu UAIF-a na dan 31. prosinca 2025., nadopunom Pravila Fonda u pogledu korištenja alata za upravljanje likvidnošću u smislu članka 59.a Zakona te uplatom razlike naknade do punog iznosa od 2.900 EUR

Društvo je unutar roka, dana 13. travnja 2026. dostavilo traženo, s time da je potom napravilo dodatne usklade Pravila te je konačnu verziju Pravila dostavilo 16. travnja 2026.

Iz zahtjeva i priložene dokumentacije proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, koji se sukladno članku 36. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (Narodne novine, broj 28/19, 15/20 i 155/22; dalje: **Pravilnik o vrstama AIF-ova**) osniva kao specijalizirani AIF.

Fond nije namijenjen malim ulagateljima te ulagatelji u Fond mogu biti osobe koje se u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala smatraju profesionalnim ulagateljima ili se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji, kao i kvalificirani ulagatelji u skladu s odredbama Zakona. U Pravilima Fonda se navodi kako iznimno ulagatelji mogu biti i član uprave te zaposlenik Društva koji upravlja Fondom ako je izravno uključen u investicijske aktivnosti ili ako se radi o zaposleniku na višoj funkciji u Društvu s iskustvom u pružanju usluga upravljanja imovinom. Navedena iznimka dopuštena je člankom 6. stavkom 3. Zakona.

Najniži iznos novčanih sredstava koje Društvo mora prikupiti pri osnivanju Fonda je 1.000.000,00 EUR (milijun eura) i početna ponuda trajat će najdulje 90 (devedeset) dana od zaprimanja rješenja Hanfe kojim se izdaje odobrenje za rad Fonda, ali početna ponuda udjela smatrat će se uspješnom i ako se prikupi 1.000.000,00 EUR (milijun eura) prije isteka navedenog roka te u tom slučaju Fond može započeti s radom i prije isteka razdoblja za početnu ponudu udjela. Najniži početni iznos ulaganja u Fond iznosi 50.000,00 EUR (ili ekvivalentna vrijednost u drugoj valuti i/ili financijskim instrumentima i/ili drugim oblicima imovine), ali se to ne odnosi na člana uprave i zaposlenika Društva. Najniži iznos svakog sljedećeg ulaganja u Fond iznosi 1.000,00 EUR ili ekvivalentna vrijednost u drugoj valuti i/ili financijskim instrumentima te ekvivalentna vrijednost u drugim oblicima imovine, kako je navedeno u Pravilima. U slučaju da okončanjem razdoblja za početnu ponudu ne bude prikupljen najniži potreban iznos, Društvo će vratiti uplaćena sredstva ulagateljima u roku od 15 (petnaest) dana.

U odnosu na otkup udjela po redovnom tijeku stvari, Pravilima Fonda je propisano da ulagatelj nema pravo zahtijevati isplatu udjela u prve dvije godine rada fonda, osim u iznimnim situacijama kada je takav otkup odobren od strane uprave Društva i ni na koji način ne utječe na ostale ulagatelje u Fondu odnosno potencijalno Fond ostvaruje korist. Kada ulagatelj želi otkupiti udjele iz Fonda, treba Društvu dostaviti pisani Zahtjev za otkup udjela. Kao i kod izdavanja udjela, udjeli se otkupljuju dva puta godišnje na 30.06. i na 31.12. Za sve zahtjeve za otkup udjela zaprimljene do 7 dana prije izračuna cijene udjela (do 23.06. odnosno do 24.12.) otkup udjela bit će izvršen po cijeni udjela važećoj na 30.06. odnosno 31.12. Zahtjevi pristigli nakon navedenih datuma bit će uključeni u sljedeći izračun cijene udjela.

Društvo je potom obavezno, ako je taj Zahtjev u skladu s Pravilima fonda, najkasnije u roku od 185 dana od dana primitka Zahtjeva osigurati sredstva i isplatiti ulagatelja. Ako ulagatelj zahtijeva otkup udjela prije isteka desete godine od dana izdavanja udjela Fonda, naplatit će

mu se izlazna naknada u vrijednosti 20% otkupljenih udjela. Za ulaganje iznad deset godina izlazna naknada se ne naplaćuje.

Radi zaštite interesa ulagatelja i očuvanja stabilnosti Fonda u okolnostima povećanih pritisaka povezanih s otkupom udjela, Društvo može primijeniti (samostalno, sekvencijalno ili istovremeno) alate za upravljanje likvidnošću predviđene Pravilima, a to su:

- Ograničenje isplate (engl. Redemption gate)
- Naknada za isplatu (engl. Redemption fee)
- Obustava izdavanja, otkupa i isplata udjela Fonda (engl. Suspension of subscriptions, repurchases and redemption) te
- Računi za odvajanje nelikvidne imovine (engl. Side pockets)

Glede investicijskog cilja, strategije i ograničenja ulaganja Fonda, temeljni cilj Fonda je nastojati uvećati vrijednost njegove imovine i vrijednost udjela Fonda, uz osiguranje primjerene likvidnosti Fonda i preuzimanje rizika sukladno prinosu. Fond je aktivno upravljao i ne koristi referentnu vrijednost te Društvo ulaže imovinu Fonda prema vlastitom nahođenju, uz potpunu diskreciju u odnosu na sastav portfelja Fonda, pri čemu se investicijska politika Fonda ostvaruje s dugoročnim ciljem ulaganja većine imovine u projekte obnovljivih izvora energije i nekretnine povezane s projektima obnovljivih izvora energije te imovinu koja se smatra ulaganjem u obnovljive izvore energije. Fond može ulagati u projekte obnovljivih izvora energije izravno ili posredstvom jednog ili više subjekata posebne namjene čiji je imatelj u cijelosti Fond, a alokacija ulaganja među pojedinim vrstama imovine nije unaprijed određena i može varirati ovisno o tržišnim uvjetima.

Glede rizika povezanih s ulaganjem u Fond, treba naglasiti da nema ograničenja ulaganja imovine Fonda u pojedini projekt obnovljivih izvora energije (OIE), stoga cjelokupna imovina Fonda može biti uložena u jedan OIE ili imovinu koja se smatra ulaganjem u OIE, a najmanje 70% neto vrijednosti imovine Fonda mora biti uloženo u OIE ili imovinu koja se smatra ulaganjem u OIE. Dakle, Fond je visoko rizičan, budući da se radi o Fondu čija se imovina većim dijelom ulaže u projekte obnovljivih izvora energije odnosno imovinu koja se smatra manje likvidnom. Također, Fond može koristiti financijsku polugu u svrhu postizanja investicijskih ciljeva do maksimalno 200% vrijednost imovine Fonda. Pravilima Fonda utvrđuju se i pojašnjavaju kao najznačajniji rizici u poslovanju Fonda makroekonomski rizik, rizik koncentracije, politički rizik, rizik promjene pravnih i poreznih propisa, rizik likvidnosti, rizik nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji ulaganja, rizik uspješnosti ulaganja, kamatni rizik, valutni rizik, cjenovni rizik, kreditni rizik, rizik financijske poluge, rizik održivosti, operativni rizik te rizik ulaganja u projekte OIE.

U odnosu na Uredbu (EU) 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje: SFDR ili Uredba), Društvo navodi da sukladno članku 4. stavku 1. točki (b) navedene Uredbe neće uzimati u obzir štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti i sukladno tome, predugovorne objave uključivat će izjavu iz članka 7. stavka 2. SFDR da Fond nema za cilj održiva ulaganja. Neovisno o tome, na razmjern način prate se odabrani ESG pokazatelji koji odgovaraju određenim pokazateljima štetnog učinka na održivost (PAI), kao dio početne provjere ulaganja, dubinske analize i kontinuiranog praćenja. U pravilima Fonda stoji i da sredstva Fonda neće biti uložena u djelatnosti koje su obuhvaćene međunarodno priznatim standardima isključenja u području okoliša i društva te okvire za sprječavanje pranja novca.

Podatke iz članka 209.a stavka 1. točaka 5. i 6. Zakona te iz članka 3. stavka 2. točke 2. Pravilnika, Društvo je dostavilo u vidu odgovarajućih jamstava i izjava Depozitara glede upravitelja i radnika Depozitara te glede eventualnog poslovanja Depozitara u svojstvu glavnog brokera, zatim u vidu izjave Depozitara o ispunjenim organizacijskim i tehničkim zahtjevima za obavljanje poslova depozitara te u vidu izjave člana uprave Društva da je sadržaj zahtjeva i sadržaj dokumenata AIF-a usklađen s odredbama Zakona i svim podzakonskim odredbama, dok je Izvještaj o regulatornom kapitalu na dan 31.12.2025. dostavljen kao dokaz održavanja kapitala Društva. U odnosu na opis načina na koji je Društvo osiguralo da su dokumenti Fonda usklađeni s odredbama Zakona, Društvo je navelo da su u izradi Pravila Fonda sudjelovale sve organizacijske jedinice u Društvu, u skladu sa svojim područjem zaduženosti te da je osim profesionalnog iskustva članova koji su sudjelovali u izradi dokumenata Fonda, a polazeći od zacrtane investicijske strategije, Društvo koristilo i prethodno od Hanfe odobrena pravila drugih fondova Društva, kao i pravila drugih fondova na tržištu, a da su se s Pravilima Fonda usuglasili nadzorni odbor Društva i Depozitar Fonda.

Kao što je već rečeno, poslove depozitara Fonda obavljat će HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, dioničko društvo, Zagreb, Jurišićeva ulica 4, OIB: 87939104217, koja je dala suglasnost na pravila Fonda (iako zbog izmjena članka 166. stavka 5. Zakona iz NN 13/26 ta suglasnost više nije potrebna), dok će revizor Fonda biti Alpha Audit d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Roberta Frangeša – Mihanovića 9, OIB: 14404485248.

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“, 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.

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**  
**dr. sc. Ante Žigman**

KLASA: UP/I 992-02/26-01/11  
URBROJ: 326-01-40-42-26-9  
Zagreb, 23. travnja 2026. godine