



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 članaka 192. i 193. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za bitne promjene prospekta A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev ALTERNATIVE INVEST d.o.o. Zagreb, Međimurska ulica 21, OIB: 34251042886, LEI: 254900E8AXSW4FIG7E30, zastupano po članu uprave Bruni Mahovliću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 4. veljače 2025. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

ALTERNATIVE INVEST d.o.o., Zagreb, Međimurska ulica 21, OIB: 34251042886, LEI: 254900E8AXSW4FIG7E30, izdaje se odobrenje za **bitne promjene prospekta A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**.

Obrazloženje

ALTERNATIVE INVEST d.o.o., Zagreb, Međimurska ulica 21, OIB: 34251042886, (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 18. prosinca 2024. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za bitne promjene prospekta A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: **Fond**). Navedeni zahtjev je podnesen u skladu s člankom 193. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, dalje: **Zakon**). Uz zahtjev je Društvo priložilo i Odluku o usvajanju promjena prospekta Fonda od 18. prosinca 2024. godine (dalje: **Odluka o promjenama prospekta**), koju je dužno priložiti temeljem članka 3. st. 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda („Narodne novine“ broj 3/17, 41/17, dalje: **Pravilnik**), nacrt prospekta s predloženim promjenama, kao i dokaz o plaćenju naknadi za izdavanje odobrenja.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je zaključkom od 17. siječnja 2025. pozvano na dopunu zahtjeva u vidu obrazloženja izmjena u dijelu prikaza rizika Fonda, što je Društvo i učinilo dostavivši pisano obrazloženje dana 22. siječnja 2025. godine, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Bitne promjene prospekta Fonda tiču se ulagateljskih ciljeva Fonda, jer je brisano ograničenje da će Fond biti izložen financijskim tržištima Republike Hrvatske i drugih članica Europske unije, članica OECD-a te financijskim tržištima članica CEFTA-e (Albanija, Bosna i Hercegovina, Crna Gora, Kosovo, Makedonija, Moldavija i Srbija) i po novome nema ograničenja u geografskom smislu, pri čemu je moguće i da Fond bude izložen financijskim



tržištima samo jedne države. Također se u poglavlju strategije ulaganja Fonda sada navodi kako se osim izravnog ulaganja kroz odabir pojedinih dionica, imovina Fonda može ulagati i neizravno, npr. putem UCITS fondova i drugih investicijskih fondova i/ili izvedenica.

Brisana je iznimka od ograničenja ulaganja, odnosno dozvoljenog ulaganja više od 35% neto vrijednosti imovine Fonda u vrijednosne papire i financijske instrumente čiji su izdavatelji Republika Hrvatska, druge članice Europske unije, članice OECD-a, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD) i ostali izdavatelji iz Republike Hrvatske, obzirom da po novome Fondu može bez ograničenja ulagati u dionice i prava na dionice te u UCITS fondove koji su dobili odobrenje za rad u Republici Hrvatskoj ili drugim državama članicama Europske unije te u druge investicijske fondove (uključivši i alternativne) koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici Europske unije ili u trećoj državi.

Nadalje, bitne promjene prospekta Fonda tiču se tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem te s time povezanih rizika. Naime, tehnike i instrumenti u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji čine imovinu Fonda daju kao kolateral mogu činiti najviše 20% neto imovine Fonda, dok tehnike i instrumenti u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca primaju kao kolateral mogu činiti najviše 100% neto imovine Fonda te se dodatno ukazuje na postojanje rizika koji proizlazi iz složenosti samog procesa koji obuhvaća praćenje vrijednosti kolaterala i razine izloženosti, praćenje parametara održavanja razine kolaterala, razmjenu kolaterala među ugovornim stranama i sl. Međutim, istovremeno se navodi da se ulaganjima u izvedene financijske instrumente investicijska politika Fonda neće mijenjati niti će se mijenjati profil rizičnosti određen prospektom.

U poglavlju rizika povezanih s ulaganjem i strukturom Fonda više se ne navodi operativni rizik kao jedan od najznačajnijih rizika Fonda, ali i dalje ostaje ocjena da je po općim kriterijima i definicijama Fond visoko rizičan.

Društvo je uz promjene prospekta Fonda koje se imaju smatrati bitnima učinilo i dodatne promjene prospekta koje ne predstavljaju bitne promjene u smislu članka 192. Zakona te ne podliježu izdavanju odobrenja od strane Hanfe. Između ostaloga, Društvo je dodalo i precizniji opis investicijske strategije Fonda, u smislu da je Fond sukladno Metodologiji kategorizacije otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom, objavljenoj od strane Hrvatske gospodarske komore, dionički fond te da će imovina trajno, izravno ili neizravno (primjerice putem investicijskih fondova, izvedenica), biti izložena imovini s varijabilnim prinosom u omjeru ne manjem od 70% neto imovine Fonda.

Zahtjev je osnovan.

Iz zahtjeva i priložene dokumentacije razvidno je da neke predložene promjene prospekta predstavljaju bitne promjene u smislu odredaba članka 192. stavka 1. točke 2. Zakona, koje propisuju da je potrebno ishoditi odobrenje Hanfe za promjene prospekta koje se predlažu s namjerom promjene elemenata vezanih uz ulaganja UCITS fonda navedenih u članku 191. stavku 2. točki a) podtočki 14. Zakona. Pregledom zahtjeva i dostavljene dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i platilo propisanu administrativnu pristojbu i naknadu te da su bitne promjene prospekta u skladu sa Zakonom. Slijedom navedenog, odlučeno je kao u točki 1. izreke rješenja.

U skladu s odredbama članka 193. Zakona, sljedeći radni dan nakon zaprimanja ovog rješenja, Društvo je dužno na svojim mrežnim stranicama na vidljivom mjestu objaviti obavijest o bitnim promjenama prospekta (koje stupaju na snagu istekom 40 dana od dana te objave), a u roku od 7 dana od dana zaprimanja ovog rješenja dužno je svim ulagateljima poslati obavijest o bitnim promjenama prospekta. Društvo je, također, dužno omogućiti ulagateljima koji to

zatraže otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade u roku od 40 dana od dana objave obavijesti o bitnim promjenama prospekta. Konačno, Društvo je o ispunjavanju navedenih obveza prema ulagateljima dužno bez odgode obavijestiti Hanfu.

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.

KLASA: UP/I 992-02/24-03/04
URBROJ: 326-01-40-42-25-6
Zagreb, 4. veljače 2025. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman