



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredbi članka 96. stavka 1. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“ br. 47/09, 110/21), članka 15. točke 2. i članka 8. stavaka 1. i 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ br. 140/05 i 12/12), članka 355. stavka 8., a u vezi s člankom 359. stavkom 3., članka 360. stavaka 1. i 2. i članka 364. stavaka 1. i 2. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24), u postupku posrednog nadzora pokrenutom po službenoj dužnosti i provedenom nad dijelom poslovanja **InterCapital ETF društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom**, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 62466578523, LEI: 747800U0JD9V54XEHV81, zastupanom po predsjedniku uprave Kreši Vugrinčiću i članu uprave Đivi Pulitika, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 5. veljače 2026. godine, donosi

RJEŠENJE

I. InterCapital ETF društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zagreb, Masarykova 1, OIB: 62466578523, LEI: 747800U0JD9V54XEHV81, **izriče se opomena** zbog:

1. nezakonitosti utvrđenih Zapisnikom o posrednom nadzoru, KLASA: UP/I 992-05/25-01/05, URBROJ: 326-01-40-42-26-5, jer na izvještajni datum 30. lipnja 2025. godine nije ispunjavalo zahtjeve minimalnog iznosa regulatornog kapitala propisane odredbama članka 21. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24), što je otklonjeno uplatom dodatnih sredstava dana 7. srpnja 2025. godine
2. toga što Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga nije u roku iz članka 11. stavaka 2. i 4. Pravilnika o regulatornom kapitalu društva za upravljanje UCITS fondovima („Narodne novine“ br. 132/22) obavijestilo o dodatnim uplatama dioničara u regulatorni kapital društva od 7. srpnja 2025. i 26. kolovoza 2025. godine.

II. Utvrđuje se da su **otklonjene nezakonitosti** utvrđene Zapisnikom o posrednom nadzoru, KLASA: UP/I 992-05/25-01/05, URBROJ: 326-01-40-42-26-5, koji posredni nadzor je proveden nad InterCapital ETF društvom s ograničenom odgovornošću za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zagreb, Masarykova 1, OIB: 62466578523, LEI: 747800U0JD9V54XEHV81 te da je navedeni **postupak posrednog nadzora okončan**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) je na temelju članka 15. točke 2. Zakona o Hanfi te članka 346. i članka 348. stavka 1. točke 2. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24, dalje: **ZOIFJP**), provela postupak posrednog nadzora nad InterCapital ETF društvom s ograničenom odgovornošću za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zagreb, Masarykova 1, OIB: 62466578523 (dalje: **Društvo**). Predmet posrednog nadzora bio je održavanje minimalnog iznosa regulatornog kapitala Društva sukladno članku 21. ZOIFJP-a.

O provedenom postupku nadzora, u skladu s odredbama članka 359. stavka 1. ZOIFJP-a, sastavljen je Zapisnik (KLASA: UP/I 992-05/25-01/05, URBROJ: 326-01-40-42-26-5, dalje: **Zapisnik**) od 12. siječnja 2026. godine, koji je Društvo zaprimilo 16. siječnja 2026. godine.

Društvu je prije donošenja ovog rješenja bilo omogućeno ostvariti i zaštititi svoja prava te se izjasniti o svim činjenicama, okolnostima i pravnim pitanjima važnim za rješavanje ove upravne stvari u skladu sa člankom 30. stavkom 1. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“, br. 47/09 i 110/21, dalje: **ZUP**), na način da je Hanfa temeljem odredbe članka 355. stavka 2. ZOIFJP-a upoznala Društvo s pravom ulaganja prigovora u roku od 8 (osam) dana.

Društvo nije uložilo prigovor na Zapisnik.

Slijedom navedenog, Hanfa je na temelju svih činjenica bitnih za zakonito i pravilno rješavanje ove upravne stvari te na temelju savjesne i brižljive ocjene navoda iz dokumentacije kojom raspolaže, a vodeći se načelima zakonitosti i razmjernosti te utvrđivanja materijalne istine i ostalim načelima upravnog postupka, u skladu sa svojim zakonskim ovlastima donijela mjere sadržane u izreci ovoga rješenja.

Ad. I. i II.

Sukladno članku 21. stavku 1. ZOIFJP-a, regulatorni kapital društva za upravljanje mora u svakom trenutku biti veći ili jednak većem od sljedeća dva iznosa:

1. iznosa temeljnog kapitala iz članka 18. ZOIFJP-a, odnosno ukupnog iznosa temeljnog kapitala i dodatnog iznosa kapitala iz članka 20. stavka 1. ZOIFJP-a ili
2. neovisno o dodatnim zahtjevima za kapitalom iz članka 20. stavka 1. ZOIFJP-a, jedne četvrtine fiksnih općih troškova društva za upravljanje iz prethodne poslovne godine, kako je popisano člankom 13. Uredbe (EU) 2019/2033.

Sukladno članku 21. stavku 3. ZOIFJP-a, kada je od početka poslovanja društva za upravljanje prošlo manje od godinu dana, regulatorni kapital društva za upravljanje mora biti veći ili jednak većem od sljedeća dva iznosa:

- a) iznosu iz stavka 1. točke 1. toga članka ili
- b) jedne četvrtine fiksnih općih troškova predviđenih poslovnim planom društva za upravljanje, osim ako Hanfa ne zahtijeva prilagodbu tog plana.

Sukladno članku 11. stavcima 2. i 4. *Pravilnika o regulatornom kapitalu društva za upravljanje UCITS fondovima* („Narodne novine“ br. 132/22, dalje: **Pravilnik**), društvo za upravljanje dužno je obavijestiti Hanfu o svim dodatnim uplatama dioničara u regulatorni kapital društva

za upravljanje u roku od 8 dana od dana uključivanja dodatnih uplata dioničara u regulatorni kapital društva za upravljanje odnosno financijskih instrumenata u osnovni i dopunski kapital.

Kako je utvrđeno i konstatirano u Zapisniku, Hanfa je dana 29. kolovoza 2025. u elektroničkom obliku zaprimila Izvještaj o adekvatnosti kapitala Društva na 30. lipnja 2025., uvidom u koji je utvrđeno kako je Društvo iskazalo manjak regulatornog kapitala u visini od 35.025,58 EUR.

Društvo je 29. kolovoza 2025. osim Izvještaja o regulatornom kapitalu na 30. lipnja 2025. Hanfi elektroničkom poštom dostavilo i obavijest o utvrđenju manjka regulatornog kapitala i likvidnih sredstava te uplati dodatne činidbe 7. srpnja 2025. u visini 175.000,00 EUR.

Društvo je tijekom provođenja postupka posrednog nadzora dana 4. prosinca 2025. dostavilo dvije odluke o uplati dodatnih činidbi. Prva Odluka o uplati dodatnih činidbi u iznosu 175.000,00 EUR datirana je 7. srpnja 2025., o čemu je Društvo dostavilo obavijest 29. kolovoza 2025., dok je druga Odluka o uplati dodatnih činidbi u iznosu 200.000,00 EUR datirana 26. kolovoza 2025., o čemu Društvo nije Hanfi dostavilo obavijest. Nadalje, Društvo u očitovanju od 30. prosinca 2025. godine navodi da je 29. prosinca 2025. uplaćeno 300.000,00 EUR dodatnih činidbi, o čemu nije dostavilo dokaze ni obavijest.

Sukladno čl. 11. st. 2. i 4. Pravilnika Društvo je bilo dužno obavijestiti Hanfu o navedenim uplatama dodatnih činidbi u roku od 8 dana. Iz navedenog proizlazi da je Društvo o uplati dodatne činidbe od 7. srpnja 2025. trebalo obavijestiti Hanfu do 15. srpnja 2025., a o uplati dodatne činidbe od 26. kolovoza 2025. je trebalo obavijestiti Hanfu do 3. rujna 2025., što je Društvo propustilo učiniti.

Nadalje, temeljem analize izvještaja o regulatornom kapitalu na 7. srpnja 2025., 26. kolovoza 2025. i 31. listopada 2025. godine utvrđeno je kako se Društvo uplatom dodatnih činidbi 7. srpnja 2025. uskladilo sa zahtjevom iz članka 21. stavka 3. ZOIFJP-a, a da je uplatom dodatnih činidbi od 26. kolovoza 2025. dodatno osnažilo kapital, čime je otklonilo utvrđene nezakonitosti.

Slijedom navedenog, nedvojbeno je utvrđeno i u Zapisniku konstatirano da je Društvo u razdoblju od 30. lipnja 2025. do 6. srpnja 2025. imalo regulatorni kapital ispod iznosa propisanog člankom 21. stavkom 3. ZOIFJP-a.

Prema očitovanju Društva od 30. prosinca 2025., pad regulatornog kapitala Društva ispod razine propisane ZOIFJP-om rezultat je pogrešnog tumačenja članka 36. stavka 1. točke (a) Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (CRR), na način da je gubitak tekuće financijske godine tretiran kao odbitna stavka regulatornog kapitala tek nakon što je isti revidiran. Također, Društvo u očitovanju navodi kako je kao dodatnu sigurnosnu mjeru održavanja kapitalne adekvatnosti Društva, upravitelj rizicima u upravljanje regulatornim kapitalom uveo planirani gubitak u idućih mjesec dana. Nadalje, u očitovanju od 31. prosinca 2025. godine Društvo navodi kako planira uvesti redovite mjesečne koordinacije u obliku proširene sjednice uprave na kojima će kontrolne funkcije sažeto izvijestiti o aktivnostima provedenima u prethodnom razdoblju te najaviti ključne aktivnosti planirane za nadolazeće razdoblje, kao i da razmatra uvođenje alata temeljenog na naprednim analitičkim rješenjima, koji bi dodatno podržao i unaprijedio funkcioniranje sustava unutarnjih kontrola, osobito u dijelu praćenja usklađenosti poslovanja.

Sukladno odredbama članka 364. stavka 1. ZOIFJP-a, kada Hanfa tijekom nadzora utvrdi nezakonitosti i/ili nepravilnosti, a priroda i opseg utvrđenih nezakonitosti i/ili nepravilnosti

nemaju bitan utjecaj i posljedice na poslovanje društva za upravljanje, UCITS fondova, tržišta i/ili ulagatelja, Hanfa može izreći opomenu društvu za upravljanje. Nadalje, stavkom 2. istog članka je propisano da Hanfa može izreći opomenu društvu za upravljanje i u onim slučajevima kada tijekom nadzora utvrdi nezakonitosti i/ili nepravilnosti za koje bi se inače izrekla nadzorna mjera otklanjanja nezakonitosti i nepravilnosti, a koje je društvo za upravljanje do donošenja rješenja otklonilo.

Unatoč okolnosti što je Društvo otklonilo nezakonitost vezanu za manjak regulatornog kapitala, Hanfa je našla potrebnim istome izreći nadzornu mjeru, a u svrhu zakonitog i urednog poslovanja ovog subjekta nadzora. Odlučujući o nadzornoj mjeri odnosno o izricanju opomene Društvu, Hanfa je vodila računa i uzela u obzir vrstu i obujam utvrđene nezakonitosti, težinu i trajanje kršenja, kao i utjecaj utvrđenih nezakonitosti na klijente Društva. Hanfa smatra da će izricanjem ove nadzorne mjere postići cilj da Društvo ubuduće ne ponovi utvrđenu nezakonitost i da se ubuduće njime upravlja u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima. Također je uzeto u obzir da je Društvo samostalno poduzelo potrebne radnje kako bi se utvrđena nezakonitost iz točke I.1. izreke ovog rješenja otklonila te je usvojilo mjere koje planira provoditi kako bi spriječilo ponavljanje utvrđene nezakonitosti.

Vezano za izostanak dostave obavijesti Hanfi o svim dodatnim uplatama dioničara u regulatorni kapital društva za upravljanje, Društvo se o navedenom nije očitovalo. Hanfa je u skladu s člankom 364. stavkom 1. ZOIFJP-a našla potrebnim Društvu izreći opomenu, kako bi osigurala da Društvo ubuduće postupa u skladu s propisanim obvezama obavještanja.

Nadalje, odredbom članka 359. stavka 3. ZOIFJP-a propisano je da se na završetak postupka posrednog nadzora na odgovarajući način primjenjuju odredbe članaka 355. do 357. ZOIFJP-a, pri čemu je člankom 355. stavkom 8. ZOIFJP-a propisano kako u slučaju da subjekt nadzora u skladu sa stavcima 4. i/ili 5. toga članka otkloni sve nezakonitosti i/ili nepravilnosti, Hanfa može i nevezano uz okončanje postupka nadzora rješenjem izreći odgovarajuću nadzornu mjeru.

Slijedom svega navedenog, odlučeno je kao u točkama I. i II. izreke 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“ 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 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 992-05/25-01/05

URBROJ: 326-01-40-42-26-6

U Zagrebu, 5. veljače 2026. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman