



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 1. i 3. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, broj 140/05 i 12/12) te članka 220. stavaka 1. i 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, broj 21/18, 126/19, 110/21 i 83/23), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom Anchor, ISIN: HRZDINUANCR6, LEI: 747800T09D4NZH5LL035, otvorenom alternativnom investicijskom fondu s privatnom ponudom Primus, ISIN: HRLOINUPRIM0, LEI: 74780000606HS2Y8AI20, 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 10. prosinca 2024. 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 pripajanje** otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom **Anchor**, ISIN: HRZDINUANCR6, LEI: 747800T09D4NZH5LL035, otvorenom alternativnom investicijskom fondu s privatnom ponudom **Primus**, ISIN: HRLOINUPRIM0, LEI: 74780000606HS2Y8AI20.

Obrazloženje

SQ CAPITAL društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 54, OIB: 54009254385 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 8. studenog 2024. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom Anchor, ISIN: HRZDINUANCR6, (dalje: **Fond prenositelj**) otvorenom alternativnom investicijskom fondu s privatnom ponudom Primus, ISIN: HRLOINUPRIM0, (dalje: **Fond preuzimatelj**), na temelju odredaba članka 220. stavka 1. i 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, broj 21/18, 126/19, 110/21 i 83/23, dalje: **Zakon**).

Uz zahtjev su u skladu s člancima 6. do 9. Pravilnika o statusnim promjenama AIF-ova bez pravne osobnosti te uvjetima za promjenu razlikovnosti i oblika AIF-a („Narodne novine“, broj 20/19, dalje: **Pravilnik o statusnim promjenama**) priloženi Nacrt pripajanja iz studenoga 2024. godine (dalje: **Nacrt pripajanja**), Obavijest imateljima udjela Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja o pripajanju (dalje: **Obavijest o pripajanju**), pozitivno mišljenje depozitara HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, dioničko društvo, Zagreb, Jurišićeva ulica 4, OIB: 87939104217 (dalje: **Depozitar**) o pripajanju te potvrdu o plaćenju naknade za podnošenje zahtjeva. Naknadno je 15. studenog 2024. zaprimljena dopuna zahtjeva u kojoj je dostavljeno



Izvješće neovisnog revizora TPA Audit d.o.o. za reviziju, Kneza Branimira 28, Prelog, OIB: 82899666867 (dalje: **Revizor pripajanja**), izrađeno 14. studenog 2024. godine u skladu s člankom 9. Pravilnika o statusnim promjenama.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je zaključkom od 28. studenog 2024. pozvano na doradu Obavijesti o pripajanju te na dostavu suglasnosti Depozitara na izbor Revizora pripajanja. Traženu dokumentaciju Društvo je dostavilo 4. prosinca 2024. godine, čime je zahtjev kompletiran.

Zahtjev je osnovan.

U Nacrtu pripajanja Društvo navodi kako oba fonda po kategoriji spadaju među hedge fondove čijim je pravilima definirano da će se glede ulaganja primjenjivati kombinacija *macro hedge* strategije i *equity long bias* strategije, pri čemu se obrazlaže da *macro hedge* strategija podrazumijeva zauzimanje dugih, odnosno kratkih pozicija u prenosivim vrijednosnim papirima (dionice, obveznice) i valutama (u skladu s općim makro i političkim pokazateljima cjelokupnog gospodarstva zemlje u kojoj fond ulaže sredstva), dok je *equity long bias* strategija koja je po ulaganju u dionice između *long only* i tržišno neutralne strategije ulaganja te se ukazuje na vrlo visoku korelaciju s dioničkim tržištem. Uzimajući u obzir da su oba fonda vrlo sličnih strategija i trenutnih ulaganja, uprava Društva obrazlaže kako je zbog troškovnih i prodajnih razloga, kao i radi mogućih ulaganja u veće investicije, uvažavajući interese ulagatelja, donijela odluku o pripajanju Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju. Odredbe pravila Fonda preuzimatelja poput načina poslovanja, strategije ulaganja, investicijskih ciljeva, upravljanja rizicima i slično, ostat će iste te su one slične onima definiranim u pravilima Fonda prenositelja, tako da inicijalno nakon pripajanja neće doći do značajnije promjene strukture imovine. Promjena koja će nastupiti odnosi se na minimalno ulaganje, jer je u Fondu prenositelju minimalni iznos ulaganja 55.000,00 EUR (eura), dok u Fondu preuzimatelju isti iznosi 100.000,00 EUR (eura) te će po pripajanju Društvo izmijeniti minimalni iznos ulaganja u Fondu preuzimatelju na 55.000,00 EUR (eura).

Nadalje, u Nacrtu pripajanja je kao polazišna točka izvršeno vrednovanje imovine oba fonda na dan 30. rujna 2024. godine, kada je vrijednost imovine Fonda preuzimatelja iznosila 11.103.747,78 EUR, a vrijednost jednog udjela 387,4673 EUR, dok je vrijednost imovine Fonda prenositelja iznosila 2.682.196,97 EUR, a vrijednost jednog udjela 195,2531 EUR. Pritom Fond prenositelj ima dvije klase udjela koje se razlikuju po uloženom iznosu i naknadi za upravljanje, dok Fond preuzimatelj ima jednu klasu udjela te će po provedenom pripajanju Fond preuzimatelj i nadalje imati samo jednu klasu udjela. Dakle, nakon provedbe pripajanja, ulagatelj u Fondu prenositelju dobiva udjele u Fondu preuzimatelju u skladu s utvrđenim omjerom zamjene, pri čemu će se omjer zamjene za obje klase udjela izračunati na način da će Društvo najprije utvrditi neto vrijednost imovine Fonda prenositelja, koju čini zbroj vrijednosti svih vrsta imovine umanjeno za obveze fonda na dan pripajanja. Zatim će se utvrditi neto vrijednost imovine Fonda preuzimatelja, koju čini zbroj vrijednosti svih vrsta imovine umanjeno za obveze fonda na dan pripajanja, isključujući vrijednost imovine i obveza Fonda prenositelja koji su preneseni u postupku pripajanja. Društvo će potom izračunati ukupan broj udjela u Fondu preuzimatelju prema formuli iz Nacrta pripajanja te stavljajući u odnos ukupan broj udjela Fonda preuzimatelja i Fonda prenositelja izračunati omjer zamjene udjela po kojem će se dodijeliti udjeli ulagatelju u Fondu preuzimatelju. Ukupna vrijednost svih udjela Fonda preuzimatelja kojih je imatelj osoba u Fondu preuzimatelju nakon provedenog pripajanja je jednaka ukupnoj vrijednosti udjela Fonda prenositelja kojih je ta osoba bila imatelj prije provođenja pripajanja. Dakle, ulagatelju u Fondu prenositelju biti će zamijenjeni udjeli za udjele u Fondu preuzimatelju, pri čemu će broj udjela u Fondu preuzimatelju nakon zamjene biti jednak umnošku konačnog broja udjela u Fondu prenositelju i omjera cijene udjela Fonda prenositelja i cijene udjela Fonda preuzimatelja. Navedeno znači da će, bez obzira na promjenu ukupnog broja udjela nakon pripajanja, ukupna vrijednost ulaganja, izražena kao umnožak broja udjela i vrijednosti udjela biti jednaka prije i nakon pripajanja, a pripajanjem

fondova time neće biti oslabljen ekonomski položaj ulagatelja u fondu koji se pripajaju, čime su ispunjeni uvjeti propisani člankom 5. Pravilnika o statusnim promjenama. Prilikom zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju ulagatelji u Fondu prenositelju nemaju pravo na novčane isplate. Predviđeni datum provođenja statusne promjene navodi se 23. siječnja 2025. godine. Inače, u skladu s člankom 11. Pravilnika o statusnim promjenama, imatelji udjela u oba fonda imaju pravo na otkup udjela bez izlazne naknade i to počevši od dana primitka Obavijesti o pripajanju, pa do pet radnih dana prije dana izračuna omjera zamjene, kada nastupa zabrana svakog daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u oba fonda. Ulagatelji će sa svim svojim pravima biti upoznati kroz Obavijest o pripajanju, koja im mora biti dostavljena od strane Društva najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela.

Glede naknada, navodi se da će nakon pripajanja ulagatelji Fonda prenositelja imati u skladu s pravilima Fonda preuzimatelja višu ili jednaku naknadu za upravljanje (ovisno o klasi udjela u Fondu prenositelju) i identičan trošak depozitara. Ulazne naknade ne naplaćuje niti jedan fond, dok izlazne naknade ovise o vremenu ulaganja i više su kod Fonda preuzimatelja, nego kod Fonda prenositelja. Također, Fond preuzimatelj ima naknadu za uspješnost, dok ju Fond prenositelj nije imao. Važno je napomenuti da će se za ulagatelje Fonda prenositelja nakon pripajanja kao dan kupnje njihovih udjela u pogledu izlazne naknade smatrati originalni dan kupnje udjela u Fondu prenositelju, dok će se u pogledu naknade za uspješnost kao dan kupnje smatrati dan pripajanja, odnosno Društvo će kao njihovu početnu cijenu za naknadu za uspješnost uzimati cijenu udjela u pripajanju. U ostalim troškovima nema razlika između Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja. Inače, glede troškova koji nastaju zbog provedbe pripajanja (npr. troškovi revizije, troškovi depozitara, naknada Hanfi itd.), u Obavijesti o pripajanju se konstatira da njih u cijelosti snosi Društvo, dakle ulagatelji Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja ne snose nikakve troškove koji nastanu zbog provedbe pripajanja.

Glede rizičnosti, u Nacrtu pripajanja se navodi kako je propisani profil rizičnosti za oba fonda određen kao visok (6) te je za oba fonda dan prikaz razine pojedinog rizika na dan 30. rujna 2024. godine, iz kojeg je vidljivo da Fond preuzimatelj trenutno ima veću razinu rizika od Fonda prenositelja (tržišni rizik, kreditni rizik, rizik likvidnosti i rizik industrijske koncentracije), ali se navodi da unatoč tome što bi ulagatelji Fonda prenositelja po pripajanju preuzeli veći rizik od trenutnog, taj rizik je još uvijek znatno manji od propisanog kojeg su ulagatelji bili spremni preuzeti pri ulaganju u Fond prenositelj. Pri tome Društvo navodi i da će za ulagatelje oba fonda nakon pripajanja, uslijed veće imovine Fonda preuzimatelja, lakše moći ostvarivati ciljane razinu rizika utvrđenu zadanim profilom rizičnosti Fonda preuzimatelja.

U skladu s člankom 4. stavkom 3. Pravilnika o statusnim promjenama rok za raspodjelu udjela u Fondu preuzimatelju je sljedeći radni dan od dana provođenja pripajanja, dakle 24. siječnja 2025. godine.

Depozitar je temeljem odredaba članka 7. Pravilnika o statusnim promjenama izdao pozitivno mišljenje o pripajanju, u kojemu izričito navodi da Nacrt pripajanja sadrži sve elemente predviđene Pravilnikom o statusnim promjenama, odnosno da su točke tog nacrt, koje su adresirane u mišljenju Depozitara (a odnose se na sadržaj iz 6. stavka 2., točaka 1., 4. i 7. navedenog pravilnika), izrađene u skladu s odredbama Zakona te Pravilnika o statusnim promjenama.

Konačno, Izvješće Revizora pripajanja, izrađeno 14. studenog 2024. godine u skladu s člankom 9. Pravilnika o statusnim promjenama, na kraju sadrži mišljenje koje ne nalazi nedostataka ili nepravilnosti u odnosu na sljedeća pitanja:

1. poštuje li se predloženim pripajanjem načelo nepromjenjivosti ekonomskog položaja imatelja udjela,
2. kriteriji prihvaćeni za vrednovanje,
3. primjerenost metodologije izračuna omjera zamjene na dan izračuna tog omjera.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom i Pravilnikom o statusnim promjenama, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u AIF-ovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

Slijedom navedenoga, na temelju članka 220. stavka 1. Zakona, odlučeno je kao u izreci 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“, 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.

KLASA: UP/I 992-02/24-01/44

URBROJ: 326-01-40-42-24-5

Zagreb, 10. prosinca 2024. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman