

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 1. i 3. i članka 15. točke 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 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje SQL, otvorenim alternativnim investicijskim fondom bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, 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 7. lipnja 2023. 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 osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, naziva **SQL, otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) zaprimila je dana 18. svibnja 2023. zahtjev SQ CAPITAL društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 54, OIB: 54009254385 (dalje: **Društvo**), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje SQL, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom (dalje: **Fond**), u skladu s člankom 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19 i 110/21; dalje: **Zakon**). Društvo je uz predmetni zahtjev, između ostaloga, dostavilo i pravila Fonda sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona s pratećom suglasnosti depozitara Fonda i Nadzornog odbora Društva sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona te Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond sklopljen s depozitarom HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB: 87939104217 (dalje: **Depozitar**) sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona.

Društvu je rješenjem Hanfe od 24. ožujka 2023., Klasa: UP/I 992-02/23-01/16, Urbroj: 326-01-22-23-5, izdano odobrenje za rad velikog UAIF-a i to za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona – upravljanje AIF-om, pri čemu je istim rješenjem i ukinuto rješenje Hanfe Klasa: UP/I 972-02/21-01/54, Urbroj: 326-01-22-22-19 od 17. ožujka 2022., kojim je Društvu bilo izdano odobrenje za rad malog UAIF-a.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Hanfa je zaključcima od 25. svibnja 2023. i 1. lipnja 2023. pozvala Društvo na dopunu zahtjeva u pogledu korekcije Obrasca za podnošenje zahtjeva za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om bez pravne osobnosti s privatnom ponudom (dalje: **Obrazac**), kao priloga iz Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 26/22; dalje: **Pravilnik**), zatim na dostavu potpisanog primjerka Ugovora o obavljanju poslova depozitara

te na dostavu Izvještaja o regulatornom kapitalu kao dokaza o održavanju kapitala Društva, a sve u skladu s odredbama navedenog Pravilnika.

Nastavno na zaključke Hanfe od 25. svibnja 2023. i 1. lipnja 2023., Društvo je dostavilo 31. svibnja 2023. i 2. lipnja 2023. traženu dokumentaciju, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Iz zahtjeva proizlazi kako je riječ o AIF-u bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, koji je po svojoj vrsti otvoreni AIF za ulaganje u vlasničke instrumente, što je u skladu s člankom 25. stavkom 1. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19, 15/20 i 155/22), a isti se s osniva u skladu s člankom 209.a Zakona.

Glede investicijske strategije, navodi se kako Fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj porasta vrijednosti imovine u eurima na duži rok ostvarivanjem dobiti od razlike u vrijednosti financijske imovine i prihoda od financijske imovine, ulažući pretežno u Republici Hrvatskoj, zemljama srednje i istočne Europe te drugim zemljama s tržištem kapitala u razvoju, prvenstveno u vlasničke instrumente kompanija iz tih zemalja, te kompanija koje djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama, a povremeno manjim dijelom u obveznice, instrumente tržišta novca, depozite odnosno novac na računu, ne ograničavajući pritom mogućnost ulaganja u ostale dijelove svijeta, kao i u ostale vrste imovine u skladu s Pravilima. Dominantna kategorija ulaganja Fonda će prvenstveno biti ulaganja u vlasničke instrumente, što prije svega uključuje: uvrštene i neuvrštene vlasničke vrijednosne papire, poslovne udjele društava s ograničenom odgovornošću ili udjele u drugim trgovačkim društvima te u instrumente nalik vlasničkim instrumentima koji su kombinacija vlasničkog kapitala i duga. Društva u koja imovina Fonda može biti uložena mogu biti velika društva s mnogo zaposlenih, ali mogu biti i srednja i manja, kao i društva koja su u ranim fazama razvoja („start up“) s jednim ili svega nekoliko zaposlenih, te društva koja su u procesu restrukturiranja, u stečaju ili predstečajnoj nagodbi. Društvo može u ime i za račun Fonda aktivno sudjelovati u poslovanju kompanija u koje se ulaže imovina Fonda, s ciljem poboljšanja poslovanja kompanija kroz jačanje upravljačkih kompetencija, uvođenja operativnih unaprjeđenja i pomaganje kompanijama pri osvajanju novih tržišta.

Financijsku polugu Fond može koristiti u svrhu postizanja investicijskih ciljeva, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova Fonda, kao i s ciljem zaštite imovine Fonda, a maksimalna razina financijske poluge neće prelaziti 10 puta neto vrijednosti imovine Fonda.

Po pitanju rizika, profil rizičnosti Fonda je određen kao izrazito visok, a kao najznačajniji rizici koji mogu negativno utjecati na kretanje prinosa Fonda određeni su: rizik promjene cijena, kreditni rizik, rizik likvidnosti, rizik industrijske koncentracije, operativni rizik i rizik financijske poluge.

U zahtjevu se, nadalje, navodi da će Fond imati vrlo visoki rizik uspješnosti ulaganja odnosno rizik fond menadžera, te vrlo visoki kreditni rizik. S obzirom da alokacija imovine većinu vremena neće imati strukturu dioničkog fonda niti prinos neće imati visoku korelaciju s dioničkim tržištem (ako će je uopće i imati), isto implicira i prinos bitno drukčiji od prinosa dioničkog tržišta. Sukladno navedenom, rizik uspješnosti ulaganja implicira mogućnost da razlika između prinosa Fonda i prinosa dioničkog tržišta bude negativna. S obzirom da Fond za mjerenje uspješnosti ne koristi prinos nekog od referentnih dioničkih indeksa, tako ni investicijski ciljevi Fonda ne stipuliraju usmjerenost nadmašivanju istih. Ovu činjenicu, kao i spomenuti rizik uspješnosti ulaganja ulagatelji bi trebali uzeti u obzir prilikom odlučivanja o ulaganju u Fond.

Prema navodima iz zahtjeva, ovakva strategija ulaganja implicira i vrlo visok rizik likvidnosti. Naime, moguće je da Fond u potpunosti bude uložena u imovinu koja ne kotira na financijskim tržištima te mogućnost prodaje imovine Fonda može biti vrlo niska u pojedinim trenucima, što je glavni razlog propisanog načina otkupa udjela iz Fonda, odnosno potrebno je najaviti otkup

udjela na propisane dane otkupa (dani otkupa udjela su 30.06. i 31.12. pojedine godine) minimalno šest mjeseci prije samog otkupa, kako bi Fond unovčio potreban dio imovine za otkup udjela. Ponekad niti tih šest mjeseci za otkup neće biti dovoljno za prodaju pojedine imovine u Fondu te će ulagatelji u Fond pri samom inicijalnom ulaganju u Fond morati potpisati Izjavu kojom, ukoliko Fond neće imati dovoljno likvidnosti za isplatu u novčanim sredstvima, prihvaćaju isplatu „*in specie*“ djelomično ili u potpunosti. Ulaganje u Fond nije primjereno za ulagatelje koji namjeravaju otkupiti udjele prije isteka roka od 5 (pet) godina.

Za rizik održivosti Društvo navodi kako smatra da predmetni rizik značajno ovisi o činiteljima vezanim uz izdavatelja, stoga da je kao takav sadržan u tržišnom riziku te da je na taj način uključen i u odluke o ulaganju imovine Fonda. Međutim, Društvo navodi kako Fond nema za cilj održivo ulaganje niti promoviranje okolišnih i socijalnih čimbenika sukladno članku 8. i 9. Uredbe EU 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR) te da je Društvo zaključilo, uzimajući u obzir veličinu, investicijsku strategiju i ciljeve Fonda, kao i tip i strukturu Ulagatelja Fonda, da rizici održivosti pojedinačno nisu relevantni za Fond te Društvo ne razmatra štetne učinke investicijskih odluka Fonda na čimbenika 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 uprava Društva sastavlja inicijalni tekst pravila Fonda, pri čemu primjenom posebne pažnje vodi računa da je sadržaj pravila u skladu s odredbama Zakona i podzakonskih propisa, a potom pravila Fonda, kao i sve ostale dokumente prije donošenja od strane uprave Društva, provjerava dodatno funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (*compliance* funkcija). Navedena funkcija ocjenjuje je li sadržaj pravila u skladu sa Zakonom i podzakonskim propisima te nakon njihova usvajanja, uprava dostavlja pravila Nadzornom odboru Društva, koji daje suglasnost na pravila Fonda.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom dostavljenog, 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 odredbi 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 s 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 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.

KLASA: UP/I 992-02/23-01/37
URBROJ: 326-01-40-42-23-6
Zagreb, 7. lipnja 2023. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman