

Na temelju odredaba članka 15. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 140/05 i 12/12), članka 209. stavka 1., članka 218., članka 188. stavka 1. te članka 164. stavka 2. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19, 110/21), u vezi sa člankom 187. i člankom 196. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“, br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom s javnom ponudom INTERCAPITAL Commodity Strategy otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, kao i izdavanja odobrenja na prospekt i pravila predmetnog fonda te na izbor depozitara za taj otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, zastupanog po članu uprave Hrvoju Čirjaku, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 30. studenog 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Društvu INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom s javnom ponudom INTERCAPITAL Commodity Strategy otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom.

2. Društvu INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje na Prospekt i Pravila INTERCAPITAL Commodity Strategy otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom.

3. Društvu INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187, LEI: 529900PWYTEP77IEKE59, izdaje se odobrenje na izbor PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 02535697732, LEI: 549300ZHFZ4CSK7VS460, za obavljanje poslova depozitara za INTERCAPITAL Commodity Strategy otvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom.

Obrazloženje

Dana 11. srpnja 2022. godine, INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 1, OIB: 59300096187 (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa), zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje krovnim otvorenim alternativnim investicijskim fondom s javnom ponudom InterCapital Krovni AIF s javnom ponudom (dalje: Krovni AIF) te dvama novima otvorenima alternativnima investicijskim fondovima s javnom ponudom, kao podfondovima od kojih se sastoji Krovni AIF, sve u skladu s odredbama članka 209. i članka 218. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19, 110/21, dalje: ZAIF).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva, kao i njemu pripadajuće dokumentacije.

Dana 22. studenog 2022. godine Društvo je temeljem članka 45. Zakona o općem upravnom („Narodne novine“, br. 47/09, 110/21, dalje: ZUP) promijenilo predmetni zahtjev na način da je zatražilo izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje samo jednim od dvaju alternativnih investicijskih fondova s javnom ponudom na koje se odnosio raniji zahtjev. Pri tome se izmijenjeni zahtjev odnosio upravo na izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje **INTERCAPITAL Commodity Strategy otvorenim alternativnim investicijskim fondom s javnom ponudom**. Društvo je zahtjev finalno kompletiralo dana 28. studenog 2022. godine.

Društvo je uz predmetni zahtjev, između ostaloga, dostavilo prospekt (kojega je Društvo dužno izraditi sukladno odredbi članka 164. stavka 1. točke 2. ZAIF-a) i pravila Fonda te ključne podatke za ulagatelje Fonda, kao i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond.

Zahtjev je osnovan.

Iz prospekta proizlazi da se Fond osniva na neodređeno vrijeme.

Prospektom je određeno da Društvo nakon izdavanja odobrenja Hanfe objavljuje na svojim mrežnim stranicama datume početka i završetka početne ponude udjela, kao i datum do kojega će ulagateljima isplatiti uplaćena novčana sredstva u slučaju da okončanjem razdoblja za početnu ponudu nije prikupljen predviđeni iznos najniže vrijednosti imovine Fonda.

Također, Fond je prema prospektu namijenjen malim ulagateljima i profesionalnim ulagateljima.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako isti za investicijski cilj ima rast glavnice prvenstveno ostvarivanjem kapitalne dobiti ulaganjem u prenosive vrijednosne papire i investicijske fondove te ostalu imovinu koja zadovoljava kriterije opisane u nastavku, a kojom će se Fond posredno ili neposredno izložiti robama (poput nafte, plina, zlata, bakra, pšenice, kukuruza, soje, kave i ostalo) što čini ulaganje **podložnim višem stupnju rizika. Društvo ne može garantirati niti jamčiti da će predmetni investicijski cilj ujedno biti ostvaren.**

U prospektu se navodi kako je ovaj Fond **prvenstveno namijenjen ulagateljima koji žele biti posredno i neposredno izloženi tržištu roba putem financijskih instrumenata sukladno ograničenju** (pri čemu se misli na izloženost putem ulaganja u financijske izvedenice), **te koji namjeravaju svoja sredstva uložiti na razdoblje od pet i više godina, te koji su spremni prihvatiti visoko rizično ulaganje, uz veću mogućnost povećanja vrijednosti ulaganja u predloženom horizontu ulaganja.**

Fondom se planira upravljati aktivno (bez korištenja neke referentne veličine ili indeksa), odnosno Društvo ima diskrecijsko pravo pri odabiru investicija sve dok su iste u skladu s odredbama Pravilnika o vrstama AIF-a i prospekta.

Što se tiče investicijske strategije, ista predstavlja skup pravila koja će Društvo primjenjivati prilikom alokacije imovine Fonda u različite financijske instrumente, kako bi ostvarilo investicijski cilj Fonda. Prilikom provođenja investicijske strategije Društvo poštuje dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja propisana za Fond. Prospektom se ističe kako su **investicijske odluke prije svega usmjerene na onaj izbor financijskih instrumenata koji će Fondu omogućiti značajnu izloženost prema tržištu roba, sukladno očekivanom kretanju cijene pojedine robe ili instrumenta posredno ili neposredno vezanog za tu robu**, sve uz poštivanje pravila ograničenja ulaganja iz Pravilnika o vrstama AIF-a te prospekta. Opisano izloženost tržištu roba Fond će postići ulaganjem u investicijske fondove, odnosno subjekte za zajednička ulaganja, prenosive vrijednosne papire, potom sklapanjem derivativnih ugovora kojima će se izložiti robi (primarno futures i opcije), kao i ulaganjem u

izdavatelje financijskih instrumenata koji su povezani s tržištem robna (proizvođači, distributer i slično).

Društvo će imovinu Fonda ulagati u **financijske instrumente** i to na tržištima globalno nastojeći ostvariti pozitivan prinos iz promjene njihovih cijena. Navedeno ne isključuje pravo Društva da imovinu Fonda ulaže u depozite.

U sklopu takvih ulaganja imovina Fonda će se ulagati **direktno u vlasničke vrijednosne papire, udjele u investicijskim fondovima (UCITS, AIF i ostali) te u ETP-ove** (Exchange traded product) kao što su, primjerice, **ETN-ovi** (Exchange traded note) koje mogu predstavljati dužnički instrument (engl. *debt instrument*) **ETF-ove**, kao i ostale **dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i druge kamatonosne instrumente**.

Sukladno kasnije navedenim ograničenjima ulaganja, Društvo može ove instrumente ulagati i koristeći financijsku polugu (putem izvedenica i/ili repo transakcija što uključuje i obratni repo posao, pozajmljivanjem financijskih instrumenata drugoj ugovornoj strani ili pozajmljivanjem financijskih instrumenata od druge ugovorne strane, transakcijom kupnje i ponovne prodaje financijskih instrumenata ili transakcijom prodaje i ponovne kupnje financijskih instrumenata).

Imovinu Fonda Društvo će ulagati i u **financijske izvedenice** (ETD i OTC izvedenice) kao što su opcije, budućnosnice (engl. *futures*) i zamjene (engl. *swaps*), valutne terminske ugovore poput unaprijednih (engl. *forward*) ugovora i transakcija zamjene (engl. *swaps*) te će se na taj način upravljati i deviznom pozicijom Fonda, a kojim izvedenicama se trguje na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici, na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost, te koji su uvršteni u službenu kotaciju burze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u trećoj državi koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost (**ETD izvedenice**) te financijske izvedenice kojima se trguje izvan uređenih tržišta (**OTC izvedenice**) uz ispunjavanje slijedećih uvjeta: a) temeljna imovina izvedenice sastoji se od financijskih instrumenata obuhvaćenih točkama 1. do 8. članka 10. st. 2. Pravilnika o vrstama AIF-a, financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta, u koje AIF može ulagati u skladu sa svojim investicijskim ciljevima navedenim u prospektu AIF-a, b) druge ugovorne strane u transakcijama s OTC izvedenicama su institucije koje podliježu bonitetnom nadzoru, te pripadaju kategorijama koje može propisati Agencija, c) OTC izvedenice podliježu svakodnevnom pouzdanom i provjerljivom vrednovanju te ih je u svakom trenutku moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti prijebojnom transakcijom po njihovoj fer vrijednosti na zahtjev AIF-a, d) u navedene instrumente ulaže se isključivo u svrhu zaštite imovine AIF-a ili sa svrhom postizanja ciljeva ulaganja ovog Fonda.

Društvo će financijske izvedenice koristiti prvenstveno u svrhu zaštite od rizika, a kada se koriste u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva, njihovo korištenje i generirana financijska poluga ograničena je na maksimalno 110% neto imovine Fonda, mjereno metodom koja se temelji na obvezama. U slučaju kada se financijska poluga generira putem financijskih izvedenica, repo ugovora, te eventualnih pozajmica, ukupna izloženost je ograničena na 150% neto imovine Fonda, uz poštivanje prethodnog ograničenja od 110% u odnosu na financijske izvedenice.

U konačnici, Društvo imovinu Fonda može ulagati u **depozite** kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dopijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili, ako kreditna institucija ima registrirano sjedište u trećoj državi, pod uvjetom da podliježe nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan onome propisanim pravom Europske unije. Također, imovina Fonda može se držati i u **novcu** na računu.

Primjenjiva **ograničenja ulaganja** su sljedeća:

- ulaganje u dionice izdavatelja koji su povezani s tržištem roba u skladu s investicijskim ciljem i strategijom ulaganja Fonda iz država članica EU, CEFTA-e i OECD-a - do 100% neto imovine Fonda;
- ulaganje u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja koji su povezani s tržištem roba u skladu s investicijskim ciljem i strategijom ulaganja Fonda iz država članica EU, CEFTA-e i OECD-a - do 50% neto imovine Fonda;
- ulaganje u udjele ili dionice UCITS fondova ili AIF-ova s javnom ponudom koji udovoljavaju uvjetima iz Pravilnika o vrstama AIF-a - maksimalno do 40% neto imovine Fonda s time da najviše 30% neto imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice **jednog** UCITS fonda ili AIF-a s javnom ponudom koji udovoljavaju uvjetima iz Pravilnika o vrstama AIF-ova;
- ulaganje u udjele u subjektima za zajednička ulaganja koji nisu obuhvaćeni gornjom točkom – do 20% neto imovine Fonda;
- ulaganje u depozite kod kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj, državi članici EU, CEFTA-e i OECD-a do 50% neto imovine Fonda, pri čemu se navedeno odnosi na situacije strukturnih poremećaja na financijskim tržištima, poput niske likvidnosti ili prekomjerne volatilnosti, koji bi utjecali na provedbu investicijskog cilja Fonda;
- ulaganje u financijske izvedenice (primjerice opcijski ugovori, futures ugovori) kojima će se imovina Fonda izložiti robama - do 10% neto imovine Fonda;
- ulaganje u financijske izvedenice (primjerice opcijski ugovori, futures ugovori) kojima će se imovina Fonda izložiti dionicama, dužničkim vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca – do 110% neto imovine Fonda;
- ulaganje u ostale prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca koji nisu navedeni u gore navedenim točkama – do 20% neto imovine Fonda.

U prospektu navedene tehnike i instrumenti koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem (repo transakcije koje obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor; transakcije kupnje i ponovne prodaje ili transakcije prodaje i ponovne kupnje; pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane) u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji čine imovinu Fonda daju kao kolateral mogu činiti najviše 20% neto imovine Fonda. Očekivani udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen takvim tehnikama i instrumentima u uobičajenim tržišnim uvjetima jednak je 20% neto imovine Fonda. Sve navedene tehnike i instrumenti u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca primaju kao kolateral mogu činiti najviše 100% neto imovine Fonda.

Fond se određuje u prospektu kao fond kojim se **promiču okolišna ili socijalna obilježja**, ili kombinacije tih obilježja. U tu svrhu u prospektu se dodaje Dodatak E za prikaz informacija o promicanju okolišnih i socijalnih obilježja, te opis metodologije kojom se to postiže. Iz navedenog Dodatka E proizlazi kako Fond **promiče pojedina okolišna i socijalna obilježja** (uključujući emisiju ugljika i politiku njenog smanjenja, učinkovitost upravljanja resursima, upravljanje otpadom, brigu o ljudskim pravima, raznolikost prilikom zapošljavanja, sigurnost na poslu, sastav i neovisnost članova Uprave i Nadzornog odbora, transparentnost i jasnu podjelu odgovornosti, prava dioničara, način revizije) iako nema za cilj održiva ulaganja te nema obvezu provođenja takvih održivih ulaganja.

U spomenutom Dodatku E navodi se kako se promicanje tih obilježja osigurava kroz primjenu kriterija isključivanja te računanja ESG ocjene za pojedinačne vrijednosnice. Također se navodi kako se prije samog postupka dodjeljivanja ESG ocjene provjerava zadovoljava li potencijalna investicija kriterije isključivanja, te kako se direktno isključivanje koristi u slučaju povezanosti s određenim zemljama, nezadovoljavanja minimalnih zahtjeva upravljanja ili nakon neuspješnog angažiranja koje je za cilj imalo ispraviti kršenja određenih pravila ili praksi korporativnog upravljanja.

U Dodatku E se također navodi kako na razini Fonda Društvo koristi ESG ocjenu fonda kao agregirani pokazatelj kvalitete ekoloških i socijalnih obilježja svih pojedinačnih investicija pri

čemu se ocjena može kretati od 0 do 100, pri čemu je 100 najbolji rezultat koji bi značio da su svi pojedinačni izdavatelji u koje fond ulaže po svim obilježjima najbolji u usporedivoj grupi izdavatelja (takozvani best-in-class pristup) te kako je više informacija o obilježjima koja ulaze u ESG ocjenu i samom postupku ocjenjivanja dostupno na web stranicama Društva u sklopu Politike odgovornog ulaganja.

Također, u spomenutom Dodatku E navodi se kako će Društvo glavne štetne učinke propisane regulativom računati i objavljevati u svrhu informiranja ulagatelja, ali nema ih obvezu održavati na određenoj razini (osim ukoliko su to zahtjevi regulatora).

S obzirom na strategiju ulaganja i karakteristike financijskih instrumenata u koje predmetni Fond namjerava ulagati, prema prospektu Fond ima **visok profil rizičnosti**. U prospektu se navodi da je takav profil **pogodan za ulagatelje s visokom tolerancijom rizika** koji žele, uz visok rizik s obzirom na financijske instrumente u koje će fond ulagati, ostvarivati relativno viši prinos na svoja uložena sredstva za duži vremenski period.

Valuta Fonda je euro, a početna cijena udjela je 100,00 eura.

Fond ima četiri klase udjela: A, B, C i D koje se razlikuju po prodajnim kanalima, najnižem iznosu pojedinačnih ulaganja, naknadi za upravljanje, izlaznoj i ulaznoj naknadi te subjektima kojima je dopušteno ulaganje u pojedinu klasu udjela. Detalji oko navedenog nalaze se u prospektu, u dijelu koji se tiče izdavanja udjela te naknada i troškova upravljanja Fondom.

Iz dostavljenog, kompletiranog zahtjeva Društva razvidno je da isti sadrži svu dokumentaciju i podatke propisane člankom 209. stavkom 2. ZAIF-a, člankom 2. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om, kao i člankom 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a.

Nadalje, sukladno članku 164. stavku 1. točki 2. ZAIF-a, UAIF je dužan za otvoreni AIF s javnom ponudom usvojiti i objaviti prospekt, pravila i ključne podatke za ulagatelje u skladu s odredbama zakona kojim se uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom. S tim u vezi, sukladno odredbi stavka 2. istog članka ZAIF-a, na sadržaj pravila i prospekta otvorenog AIF-a s javnom ponudom, kao i na odobrenje Hanfe na pravila i prospekt takvog AIF-a, na odgovarajući se način primjenjuju odredbe zakona kojim se uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

Slijedom navedenog, pregledom dokumentacije dostavljene uz zahtjev utvrđeno je da prospekt i pravila Fonda sadrže propisane podatke predviđene člankom 191. stavkom 3. i člankom 198. ZOIFJP-a, te da zahtjevu priloženi ključni podaci za ulagatelje Fonda sadrže podatke predviđene člankom 201. ZOIFJP-a, a njihov sadržaj je u skladu sa sadržajem prospekta i pravila Fonda, kako je propisano člankom 200. stavkom 4. ZOIFJP-a, a sve u vezi s citiranim odredbama članka 164. stavka 1. točke 2. i stavka 2. ZAIF-a.

U skladu s člankom 166. stavkom 5. ZAIF-a, uz zahtjev je dostavljena i suglasnost depozitara i nadzornog odbora Društva na pravila Fonda.

Sukladno člancima 187. i 196. ZOIFJP-a, a u vezi s člankom 164. stavkom 2. ZAIF-a, Hanfa će u okviru postupka izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om, odobriti prospekt i pravila AIF-a, dok će sukladno članku 188. stavku 1. ZAIF-a, u istom postupku odobriti i depozitara za AIF.

Slijedom svega naprijed navedenog, kao i činjenice da je pregledom zahtjeva i cjelokupne dostavljene dokumentacije utvrđeno da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i ispunilo uvjete u skladu s citiranim odredbama naprijed navedenih zakona i pravilnika, odlučeno je kao u točkama 1., 2. i 3. 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“, br. 140/05 i 12/12).

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se protiv istog može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 992-02/22-01/27

URBROJ: 326-01-40-42-22-16

Zagreb, 30. studenog 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman