

Na temelju odredaba članka 15. točke 3. i članka 8. stavaka 1. i 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 N3 High Yield, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev N3 Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Branimira 71a, OIB: 38904991600, LEI: 2138009RTWM65OJ4V517, zastupano po članu uprave/direktoru Damiru Čukmanu, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 24. svibnja 2023. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

N3 Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Branimira 71a, OIB: 38904991600, LEI: 2138009RTWM65OJ4V517, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom – hedge fondom naziva **N3 High Yield**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) zaprimila je dana 25. travnja 2023. zahtjev N3 Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Branimira 71a, OIB: 38904991600, (dalje: **Društvo**), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje N3 High Yield, 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 na temelju odredbe članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona, s pratećom suglasnosti depozitara Fonda ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., Rijeka, Jadranski trg 3a, OIB: 87939104217 (dalje: **Depozitar**) sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona te Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond potpisanog s Depozitarom sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona te popunjeni Obrazac za podnošenje zahtjeva iz Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 26/22, dalje: **Pravilnik**).

Društvo je Rješenjem Hanfe od 29. ožujka 2022., Klasa: UP/I 992-02/22-01/02, Urbroj: 326-01-22-22-12, izdano odobrenje za rad malog UAIF-a, za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona – upravljanje AIF-om.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je temeljem zaključka Hanfe od 10. svibnja 2023. dostavilo dana 12. svibnja 2023. dopunu zahtjeva, odnosno pripadajuće dokumentacije te konačnu verziju Pravila Fonda, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Iz zahtjeva proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu bez pravne osobnosti s privatnom ponudom – hedge fondu, sukladno članku 25. stavku 1. točki e) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19, 15/20 i 155/22), koji kombinira više strategija (*multi strategy hedge fund*). S tim u vezi, Fond je namijenjen ulagateljima koji se u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala smatraju profesionalnim ulagateljima ili se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji te kvalificiranim ulagateljima, kako su isti definirani člankom 4. točkom 10. i 11. Zakona.

Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje dugoročno održive, atraktivne stope prinosa za ulagatelje u eurima, investiranjem imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i druge financijske instrumente sukladno ograničenjima postavljenim u Pravilima Fonda. U skladu s time, Društvo će za Fond pretežno ulagati u dužničke vrijednosne papire financijskih institucija, ali ovisno o prilikama na tržištu može ulagati u dionice, druge obveznice, depozite i ostale financijske instrumente. Društvo će za Fond, također, ulagati u razne derivate na tržištima kapitala poput opcija, *futures* i *forward* ugovora, kako bi imovinu Fonda zaštitilo ili se pak izložilo tržišnim rizicima. Geografski fokus Fonda će biti na vrijednosnim papirima i instrumentima tržišta novca izdanim na svim svjetskim tržištima, s fokusom na EU i SAD. Prilikom ulaganja imovine Fonda, Društvo će koristiti različite strategije kako bi ostvarilo osnovne ciljeve Fonda te je spremno tolerirati vrlo visok stupanj rizika s ciljem ostvarivanja viših dugoročnih prinosa za Fond.

U zahtjevu se, nadalje, navodi da struktura portfelja Fonda nije unaprijed određena i prilagođavat će se tržišnim uvjetima, ovisno o procjeni omjera rizika i povrata na globalnim tržištima u određenom vremenskom razdoblju te u skladu s promjenama ekonomskog ciklusa. Fond će pretežno ulagati u portfelj dužničkih vrijednosnih papira financijskih institucija koji ispunjavaju minimalne zahtjeve EU za regulatorni kapital i prihvatljive obveze (MREL). Međutim, Društvo za Fond može ulagati i u druge financijske instrumente, ovisno o indikacijama faza ekonomskog ciklusa.

Društvo može alocirati dio imovine koristeći tehnike i instrumente učinkovitog upravljanja portfeljem te financijske izvedenice, kako su definirane Zakonom o tržištu kapitala („Narodne novine“ br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22), s namjerom ostvarenja većeg prinosa, povećanja likvidnosti, ostvarivanja izloženosti pojedinom instrumentu na efikasniji način ili uz niže troškove ili zaštite od faktora rizika u skladu s investicijskom politikom Fonda. U tu svrhu Društvo će ulagati u financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima i izvan uređenih tržišta (OTC izvedenice). Ukupna izloženost financijskim izvedenicama i transakcijama financiranja vrijednosnih papira koje imaju financijsku polugu, iznosi 300% neto vrijednosti imovine Fonda.

S obzirom na ciljanu strategiju ulaganja i sklonost prema pojedinim rizicima Fonda te *utezima* koje Društvo određuje u odnosu na pojedini rizik, ukupni profil rizičnosti Fonda je vrlo visok. Sukladno strategiji ulaganja, Fond je najviše izložen riziku kamatnih stopa i riziku koncentracije. Osim potonja dva, od ostalih rizika kojima je izložena imovina Fonda, u Pravilima se navodi da ocjenu vrlo visok imaju još i kreditni rizik, rizik likvidnosti te rizik uspješnosti ulaganja, ocjenu visokog rizika imaju rizik promjene cijena, valutni rizik, makroekonomski rizik te rizik nepotpunosti podataka o ulaganjima AIF-a, a ostali rizici ocijenjeni su kao umjereni ili niski.

U skladu s čl. 4. st. 1. Uredbe (EU) 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR), Društvo izjavljuje da ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, budući da Društvo smatra da rizik održivosti značajno ovisi o činiteljima vezanim uz izdavatelja. Društvo, s tim u vezi, navodi da je taj rizik u značajnoj mjeri sadržan u tržišnim rizicima, a prvenstveno u riziku promjene cijene te je na taj način i uključen u odluke o ulaganjima Fonda. Sukladno navedenom, a posebice uzimajući u obzir vrstu, strategiju i cilj Fonda, Društvo vjeruje da razmatranje rizika održivosti i sva s tim rizikom povezana ograničenja ulaganja, nisu u najboljem interesu Fonda niti ulagatelja u Fond.

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, prije svega Pravila Fonda, u skladu sa zahtjevima koji su utvrđeni Zakonom i pravilnicima Hanfe.

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 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 992-02/23-01/29
URBROJ: 326-01-40-42-23-4
Zagreb, 24. svibnja 2023. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman