



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

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, 110/21 i 83/23), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje Continuum, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Mathematica Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zagreb, Nova cesta 23, OIB: 89960829083, LEI: 7478009011R4BG30OZ32, zastupano po direktoru Goranu Dubčeku, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 5. prosinca 2023. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Mathematica Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zagreb, Nova cesta 23, OIB: 89960829083, LEI: 7478009011R4BG30OZ32, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom – hedge fondom naziva **Continuum**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) zaprimila je dana 17. studenoga 2023. zahtjev Mathematica Capital Partners d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zagreb, Nova cesta 23, OIB: 89960829083 (dalje: **Društvo**), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom naziva Continuum (dalje: **Fond**), u skladu s člankom 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19, 110/21 i 83/23; dalje: **Zakon**), uključujući zahtjev za izdavanje odobrenja na izbor depozitara. Društvo je uz predmetni zahtjev, između ostaloga, dostavilo Pravila Fonda na temelju odredbe članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona, s pratećom suglasnosti depozitara Fonda INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Masarykova ulica 1, Zagreb, OIB: 68481874507 (dalje: **Depozitar**) sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona, kao i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond od 17. studenoga 2023. sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona, s pratećim Prilogom 1 i Cjenikom, 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. rujna 2023., KLASA: UP/I 992-02/23-01/42, URBROJ: 326-01-22-23-18, izdano odobrenje za rad malog UAIF-a i to za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19, 110/21) – upravljanje AIF-om.

Istoga dana kada je podnesen predmetni zahtjev, dakle 17. studenoga 2023., stranka je povukla dio zahtjeva u dijelu kojim se tražilo odobrenje na izbor depozitara, s obzirom da je



člankom 188. st. 3. Zakona propisano kako u okviru postupka izdavanja odobrenja za osnivanje AIF-a s privatnom ponudom Hanfa ne odobrava izbor depozitara za AIF.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Hanfa je Zaključkom od 24. studenoga 2023. pozvala Društvo na dostavu nedostajuće dokumentacije u smislu članka 209.a Zakona te u skladu s odredbama članka 2. stavka 2. točke 1. Pravilnika, kao i na korekcije i/ili dopune Ugovora o obavljanju poslova depozitara za Fond od 17. studenoga 2023., Obrasca za podnošenje zahtjeva iz Pravilnika te samih Pravila Fonda.

Društvo je unutar roka, dana 27., 28., 29. i 30. studenoga 2023. godine dostavilo traženu dokumentaciju, odnosno zatražene korekcije i dopune, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Iz zahtjeva i priložene dokumentacije proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, koji je po svojoj vrsti hedge fond, sukladno članku 25. stavku 1. točki e) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“ br. 28/19, 15/20 i 155/22). 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. U Pravilima Fonda se navodi kako iznimno ulagatelji mogu biti i zaposlenici Društva koji su izravno uključeni u investicijske aktivnosti te mogu ulagati i bez ispunjavanja uvjeta za profesionalne ili kvalificirane ulagatelje. Navedena iznimka dopuštena je člankom 6. stavkom 3. Zakona. Početna ponuda trajat će od 6. do 31. prosinca 2023. godine, a najniži iznos sredstava koje Društvo mora prikupiti pri osnivanju Fonda iznosi 1.000.000,00 eura. Najniži iznos uplate u Fond prilikom jednokratnog izdavanja udjela je 53.080,00 eura, odnosno 1.000,00 eura za relevantne osobe u odnosu na Društvo (zaposlenici). Uplate i isplate *in specie* nisu dopuštene.

Glede investicijskog cilja, strategije i ograničenja ulaganja Fonda, cilj Fonda je porast vrijednosti udjela na dulji rok kroz fleksibilno i adaptivno upravljanje rizikom i imovinom, bez ograničenja klase imovine, sektorskih i geografskih ograničenja, kao i maksimizacija odnosa povrata i rizika, uvijek poštujući načela strategije ulaganja. Društvo će u upravljanju Fondom koristiti kombinaciju različitih strategija ulaganja, što svrstava Fond u kategoriju više-strategijskog *hedge* fonda (eng. *Multi-strategy hedge fund*). Alokacija ulaganja među pojedinim tržištima i kategorijama imovine nije unaprijed određena i može varirati. Društvo prati različite klase imovine te identificira one za koje smatra da bi u određenom razdoblju mogle ostvariti određeni trend kretanja cijene, te uzimajući u obzir njihovu rizičnost i utjecaj na ukupnu rizičnost Fonda, diskrecijskom odlukom definira izloženost pojedinoj klasi. Fond nastoji ostvariti najveći povrat na ulaganje i kao takav nema za cilj trajnu minimalnu ili maksimalnu izloženost na bilo koju klasu imovine. Kako bi optimizirao uporabu kapitala, Fond može koristiti financijsku polugu do 300% neto vrijednosti imovine, mjereno metodom preuzetih obveza (investirano 100% neto imovine te dodatnih 200% izloženosti).

Glede rizika povezanih s ulaganjem u Fond, Društvo je provelo analizu sklonosti Fonda prema pojedinim rizicima te ukupnu rizičnost fonda procjenjuje umjerenom, pri čemu skala rizika u Pravilima Fonda ima četiri stupnja: Vrlo nizak, Nizak, Umjeren te Visok. Ovisno o kretanju ekonomskih ciklusa, makroekonomskih i mikroekonomskih varijabli, te tržišta kapitala, a naglašavajući povoljan odnos rizika i povrata, Fond može biti „agresivan“ (kada bitan dio svoje imovine ulaže u dionice i/ili robe), ali i nisko/vrlo nisko rizičan (kada je potpuno investiran u nisko rizične instrumente tržišta novca – depozite i gotovinu), odnosno, Fond će svoju strategiju i rizičnost usklađivati s ekonomskim i tržišnim okruženjem. Maksimalan stupanj rizika ograničen je načelima strategije upravljanja, prirodom Fonda kao i limitima u smislu izloženosti po pojedinim klasama imovine.

U odnosu na Uredbu (EU) 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga, Društvo izjavljuje da ne razmatra glavne štetne učinke

odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. S tim u vezi, Društvo je navelo da ne razmatra održivo ulaganje, ne provode se mjere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka, niti se financijskim proizvodima Društva promiču okolišna ili socijalna obilježja.

Podatke iz članka 209.a stavka 1. točaka 5. i 6. Zakona, Društvo je dostavilo u vidu odgovarajućih jamstava i izjava Depozitara glede upravitelja i radnika Depozitara te glede eventualnog poslovanja Depozitara u svojstvu glavnog brokera, zatim u vidu izjave Depozitara o ispunjenim organizacijskim i tehničkim zahtjevima za obavljanje poslova depozitara te u vidu izjave člana uprave Društva da je sadržaj zahtjeva i sadržaj dokumenata AIF-a usklađen s odredbama Zakona te svim podzakonskim odredbama, kao i izjave člana uprave Društva o ispunjenju uvjeta vezanih uz kapitalne zahtjeve. U odnosu na opis načina na koji je Društvo osiguralo da su dokumenti Fonda usklađeni s odredbama Zakona, Društvo je navelo da je član uprave zadužen za usklađenost Društva, na način da vodi računa o svim zakonima i propisima vezanim uz rad Društva tako što periodički kontrolira sve promjene Zakona i propisa kroz web uslugu iusinfo.hr, narodne novine, eurlex, upute i propise Hanfe i ESMA-e, kao i da se Društvo planira učlaniti u industrijsko udruženje pri Hrvatskoj gospodarskoj komori, u okviru kojeg se analiziraju sve regulatorne izmjene koje su relevantne za društvo i Fond pod njegovim upravljanjem, prije njihova stupanja na snagu.

Kao što je već navedeno, poslove depozitara Fonda obavljat će INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Masarykova ulica 1, Zagreb, OIB: 68481874507, koji je dao suglasnost na pravila Fonda, dok će revizor Fonda biti PKF FACT revizija d.o.o., Zadarska 80, Zagreb, OIB 66538066056.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom dostavljenog i 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 odredbama članka 168. stavka 5. i 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 sa 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 odredbe 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 992-02/23-01/70
URBROJ: 326-01-40-42-23-9
Zagreb, 5. prosinca 2023. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman