

Temeljem odredbi članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 2. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05), te članka 224. Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05), u predmetu izravnog nadzora nad poslovanjem društva za upravljanje investicijskim fondovima **ICAM d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, Zagreb, Preradovićeva 14, MBS: 080466824 kod Trgovačkog suda u Zagrebu i otvorenih investicijskih fondova: **Capital One, Capital Two, Equinox I, Equinox II, Equinox III, Hermes, Oxygen i KWSO CapitalFlex**, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici održanoj 26. srpnja 2007. donijela je

## R J E Š E N J E

- I. Nalaže se društvu za upravljanje investicijskim fondovima **ICAM d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, Zagreb, Preradovićeva 14, MBS: 080466824 kod Trgovačkog suda u Zagrebu, da u roku od 15 dana od konačnosti ovoga Rješenja otkloni utvrđenu nepravilnost izdavanja udjela otvorenih investicijskih fondova s privatnom ponudom - **Oxygen, KWSO CapitalFlex i Equinox II**, uvažavajući odredbe članaka 125. stavak 1. i članka 158. stavak 3. Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05).
- II. Nalaže se društvu za upravljanje investicijskim fondovima **ICAM d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, Zagreb, Preradovićeva 14, MBS: 080466824 kod Trgovačkog suda u Zagrebu da u roku od 15 dana od konačnosti ovoga Rješenja uplatom u korist otvorenih investicijskih fondova s privatnom ponudom - **Oxygen, KWSO CapitalFlex i Equinox II** vrati iznose naknade za upravljanje obračunate u razdoblju od datuma izdavanja udjela do datuma izvršenja mjere naložene u točki I. izrijeke ovoga Rješenja.
- III. Nalaže se društvu za upravljanje investicijskim fondovima **ICAM d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**, Zagreb, Preradovićeva 14, MBS: 080466824 kod Trgovačkog suda u Zagrebu, da u roku od 15 dana od proteka roka za izvršenje naloženih mjera iz točaka I. i II. izrijeke ovoga Rješenja, pisanim putem obavijesti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga uz dokaz o otklonjenim nepravilnostima.
- IV. Ovo Rješenje objaviti će se u «Narodnim novinama».

## Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: «Agencija») sukladno odredbi članka 15. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05) i članka 224. Zakona o investicijskim fondovima («Narodne novine» br. 150/05, u daljnjem tekstu: «Zakon») provela je postupak nadzora nad poslovanjem društva za upravljanje investicijskim fondovima ICAM d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Zagreb, Preradovićeve 14, MBS: 080466824 kod Trgovačkog suda u Zagrebu (u daljnjem tekstu: «Društvo za upravljanje») i otvorenih investicijskih fondova s kojima Društvo upravlja: Capital One i Capital Two - s javnom ponudom, te Equinox I, Equinox II, Equinox III, Hermes, Oxygen i KWSO CapitalFlex - s privatnom ponudom.

Nadzor je proveden na temelju Odluke o pokretanju postupka nadzora (Klasa: UP/I-041-02/07-08/04, Ur. broj: 326-322-07-1) donesene na sjednici Agencije održanoj 8. ožujka 2007. godine.

Izravnim nadzorom obuhvaćeno je poslovanje Društva za upravljanje i otvorenih investicijskih fondova s kojima Društvo za upravljanje upravlja, u razdoblju od 1. siječnja 2006. do 31. ožujka 2007. godine. Tijekom nadzora utvrđene su činjenice o osnivanju i izdavanju udjela otvorenih investicijskih fondova s privatnom ponudom protivno odredbama članka 124. stavka 4., članka 125. stavka 1., članka 129. i članka 158. stavka 3. Zakona, te protivno Prospektu u dijelu kojim se predviđa vrijednost udjela, minimalna vrijednost inicijalnog ulaganja, minimalna vrijednost dodatnog ulaganja, kupnja, prodaja i prijenos udjela pripadnog investicijskog fonda. Utvrđene nepravilnosti odnose se na slijedeće otvorene investicijske fondove s privatnom ponudom: Oxygen, KWSO CapitalFlex i Equinox II.

Uvidom u poslovne knjige Društva za upravljanje i svakog investicijskog fonda kojim Društvo za upravljanje upravlja, interne akte i pripadnu dokumentaciju u svezi osnivanja i izdavanja udjela investicijskih fondova s privatnom ponudom, utvrđeno je kako slijedi:

**1.** Izdavanje udjela **Oxygen** - otvorenog investicijskog fonda s privatnom ponudom (u daljnjem tekstu: «Fond 1») u poslovnim knjigama evidentirano je dana 26. rujna 2006. godine. Uvidom u dokumentaciju o osnivanju i izdavanju udjela utvrđeno je da je kvalificirani ulagatelj - «X.Y.-1» d.d. dao Zahtjev za kupnju udjela Fonda 1 u vrijednosti **13.967.146,55 kn**, sukladno Zakonu i Prospektu (odobren 13. srpnja 2006.).

Iz poslovnih knjiga Fonda 1 evidentno je da su dana 26. rujna 2006. godine udjeli kvalificiranom ulagatelju izdani bez prethodne uplate novčanih sredstava, odnosno izdavanje je temeljeno na članku 6. Ugovora o ustupu potraživanja (cesiji) od 26. rujna 2006., u iznosu 13.967.146,55 kn. Potpisnici predmetnog Ugovora su skrbnički račun otvoren kod Raiffeisen bank Austria d.d. Zagreb, zastupan po Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. (cedent) u ime «X.Y.-1» d.d., ICAM d.o.o. u ime i za račun Oxygen

(cesionar) i Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. (cesus). Preuzetu obvezu iz članka 6. predmetnog Ugovora, Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. (cesus) trebao je izvršiti uplatom novčanih sredstava u korist računa Fonda 1, u iznosu ustupljenog potraživanja od 13.967.146,55 kn. Uvidom u izvadke poslovnog računa Fonda 1 utvrđeno je da ugovorna obveza uplate novčanih sredstava nije izvršena, a udjeli su izdani, što je protivno članku odredbama 125. i 129. Zakona.

Istog dana, 26. rujna 2006. godine, na tržištu vrijednosnih papira ICAM d.o.o. je u ime Fonda 1, uz posredovanje Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., realizirao kupnju vrijednosnih papira iako Fond 1 nije raspolagao potrebnim novčanim sredstvima jer je izostala uplata kvalificiranog ulagatelja - «X.Y.-1» d.d., odnosno uplata ugovorno upućenog izvršitelja - Interkapital vrijednosni papiri d.o.o..

Izdavanje udjela Fonda 1 protivno članku članka 125. stavka 1., članka 129. i članka 158. stavka 3. Zakona ponovljeno je dana 23. listopada 2006. za iznos **594.753,66 kn**. Kvalificiranom ulagatelju - «X.Y.-1» d.d. su na osnovu Zahtjeva za kupnju udjela ali bez prethodne uplate novčanih sredstava dodijeljeni udjeli. Fond 1 je istog dana, uz posredovanje Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., kupio odnosno stekao vrijednosne papire bez angažiranja novčanih sredstava.

Društvo za upravljanje u opisanim slučajevima izdavanja udjela Fonda 1 propustilo je postupati sukladno odredi članka 30. stavku 1. točki 2. Zakona koji predviđa da: «u izvršavanju obveza društva za upravljanje postupati povećanom pažnjom, prema pravilima struke, dobrim poslovnim običajima te pozitivnim propisima Republike Hrvatske».

**2.** Postupanje Društva za upravljanje na način kako je opisano u točki 1. Obrazloženja ovoga Rješenja, ponovljeno je i pri osnivanju otvorenog investicijskog fonda s privatnom ponudom - **KWSO Capitalflex** (u daljnjem tekstu: «Fond 2»). Uvidom u dokumentaciju utvrđeno je da je dana 27. srpnja 2006. Društvo za upravljanje u ime i za račun Fonda 2 na osnovu zaprimljenog Zahtjeva kvalificiranog ulagatelja - «X.Y.-2» d.d. za kupnju udjela izdalo udjele Fonda 2 za iznos **3.227.662,81 kn**. Istog dana, kupnjom vrijednosnih papira uz posredovanje Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., bez iniciranja novčanog toka, formiran je portfelj (financijska imovina) Fonda 2 i obveze za izdane udjele.

**3.** Pri osnivanju otvorenog investicijskog fonda s privatnom ponudom - **Equinox II** (u daljnjem tekstu: «Fond 3»), Društvo za upravljanje je dana 15. rujna 2006. transakcijama kupnje i prodaje na burzi izvršilo prijenos dionica iz portfelja jednog od fondova kojim Društvo upravlja, a u korist novog Fonda 3. U ovoj kupoprodaji vrijednosnih papira posrednik je bio Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.. Ovlašteno društvo, protuvrijednost prodanih dionica iz portfelja jednog od fondova kojim Društvo upravlja u iznosu **4.157.590,00 kn** nije uplatilo u korist njegova računa, već je za isti iznos iniciralo kupnju tih istih dionica ali u ime i za račun novog fonda. Nadalje, jednom od fondova kojim Društvo upravlja su temeljem Zahtjeva za kupnju udjela od 18. rujna 2006., bez uplate novčanih sredstava izdani udjeli Fonda 3 u iznosu od 4.157.590,00 kn, što je protivno

članku 125. stavka 1., članka 129. i članka 158. stavka 3. Zakona i Prospektu (odobren 06. srpnja 2006.).

Zaključivanjem pojedinačnih Ugovora o ustupanju potraživanja (cesiji), bez prethodnih uplata novčanih sredstava, udjele u Fondu 3 stekli su i ovi udjelničari:

- a) «X.Y.-3» d.o.o. za **1.500.000,00 kn**, dana 29. rujna 2006.
- b) X.Y.-4 za **2.926.302,24 kn**, dana 29. rujna 2006.
- c) X.Y.-5 za **119.200,00 kn**, dana 29. rujna 2006.
- d) X.Y.-6 za **695.532,00 kn**, dana 02. listopada 2006.

U svezi utvrđenih činjenica o izdavanju udjela otvorenih investicijskih fondova s privatnom ponudom - Oxygen, KWSO CapitalFlex te Equinox II zatraženo je očitovanje od Društva za upravljanje. Društvo za upravljanje je 17. svibnja 2007. godine dalo pisani odgovor u kojem pojašnjava poslovnu povezanost kvalificiranih ulagatelja s Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., ovlaštenim društvom.

Agencija je dala mogućnost Društvu za upravljanje da se očituje i u svezi nalaza iz Zapisnika o provedenom nadzoru Klasa: UP/I-041-02/07-08/04, Ur. broj: 326-322-07-2 od 26. lipnja 2007. godine, na kojima se temelji ovo Rješenje. Dana 17. srpnja 2007. godine zaprimljen je podnesak Društva za upravljanje koji ne sadrži nove činjenice koje su značajne za ovo Rješenje, stoga je Agencija, u cilju otklanjanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti pri osnivanju i izdavanju udjela otvorenih investicijskih fondova s privatnom ponudom - Oxygen, KWSO CapitalFlex i Equinox II, temeljem ovlaštenja iz članka 15. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05) naložila mjere kao u točki I. izrijeke ovoga Rješenja.

Posljedično utvrđenim nepravilnostima pri izdavanju udjela otvorenih investicijskih fondova s privatnom ponudom - Oxygen, KWSO CapitalFlex i Equinox II, Društvo za upravljanje treba vratiti naknadu za upravljanje koja je obračunata u korist Društva za upravljanje, a na teret imovine pojedinog Fonda počevši od datuma izdavanja udjela bez prethodne novčane uplate sve do datuma izvršenja naložene mjere iz točke I. izrijeke ovoga Rješenja. Iznos povrata naknade kako je naloženo u točki II. izrijeke ovoga Rješenja odnosi se na onaj dio naknade za upravljanje (fiksni i varijabilni dio) koji je obračunat primjenom stope, predviđene Prospektom svakog Fonda, na osnovicu koja je jednaka umnošku broja udjela za koje je izostala novčana uplata i pripadne neto vrijednosti imovine po udjelu svakog obračunskog dana, počevši od datuma izdavanja predmetnih udjela do datuma izvršenja naložene mjere iz točke I. izrijeke ovoga Rješenja. Društvo za upravljanje povrat pripadnog iznosa naknade za upravljanje izvršiti će uplatom u korist računa svakog investicijskog fonda za koji je utvrđena nepravilnost izdavanja udjela.

Društvo za upravljanje u roku od 15 dana od proteka roka za izvršenje naloženih mjera iz točaka I. i II. izrijeke ovoga Rješenja, obavijesti će Agenciju pisanim putem.

Sukladno odredbama članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga («Narodne novine» br. 140/05), ovo Rješenje objavit će se u «Narodnim novinama».

**UPUTA O PRAVNOM LIJEKU:**

Protiv ovoga Rješenja žalba nije dopuštena, ali se protiv istog može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu Republike Hrvatske u roku 30 dana od dana primitka ovoga Rješenja.

**Predsjednik Uprave**

Ante Samodol

Klasa: UP/I-041-02/07-08/04  
Ur. broj: 326-322-07-5  
Zagreb, 26. srpnja 2007.