

Na temelju odredaba članaka 15. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članaka 210. i 258.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 16/13 i 143/2014), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i rad alternativnog investicijskog podfonda ICAM Total Return i za odobrenje uključivanja navedenog podfonda u ICAM – krovni otvoreni alternativni investicijski fond, te na promjenu pravila ICAM – krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda, pokrenutom na zahtjev INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o., Zagreb, Masarykova 1, zastupanog po direktoru Hrvoju Čirjaku, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 23. prosinca 2016. godine donijela je

## **RJEŠENJE**

- I. INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o., Zagreb, Masarykova 1, izdaje se odobrenje za osnivanje i rad alternativnog investicijskog podfonda ICAM Total Return te za uključivanje navedenog podfonda u ICAM – krovni otvoreni alternativni investicijski fond.
- II. INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o., Zagreb, Masarykova 1, izdaje se suglasnost na izmijenjena pravila ICAM – krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda.
- III. Ovo rješenje objavit će se na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

## **Obrazloženje**

INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o., Zagreb, Masarykova 1 (dalje: Društvo) podnijelo je dana 25. studenog 2016. godine Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija) zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i rad alternativnog investicijskog podfonda ICAM Total Return te za uključivanje navedenog podfonda u ICAM – krovni otvoreni alternativni investicijski fond (dalje: Krovni fond), u vezi s odredbom članka 258. a stavka 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 16/13 i 143/2014, dalje: Zakon) i članka 29. stavka 3. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“ broj 105/2013 i 28/2015, dalje: Pravilnik).

Dana 13. prosinca i 20. prosinca 2016. dostavljene su izmjene i dopune predmetnog zahtjeva i dokumentacije.

Uvidom u predmet Agencije KLASA: UP/I-972-02/15-01/22, utvrđeno je da je dana 12. lipnja 2015. godine rješenjem Agencije izdano odobrenje za osnivanje i rad Krovnog fonda, suglasnost na Pravila Krovnog fonda, te suglasnost na izbor HYPO ALPE-ADRIA-BANK d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 6, sada Addiko Bank d.d., za obavljanje poslova depozitara Krovnog fonda.

Prema podacima iz zahtjeva i dostavljene dokumentacije, Krovni AIF čine dva alternativna investicijska podfonda s privatnom ponudom, Capital Private 1 i Outfox Macro Income Fund. Iz dokumentacije dostavljene uz zahtjev proizlazi da će se u navedeni Krovni fond uključiti i novoosnovani alternativni investicijski podfond pod upravljanjem Društva - ICAM Total Return (dalje: Podfond). Pravila Krovnog fonda dostavljena Agenciji sadrže zajedničke odredbe za

uključene podfondove, te posebne odredbe kojima su za te podfondove regulirani ciljevi ulaganja, politika ulaganja i profil rizičnosti podfondova, kao i iznosi ulaznih i izlaznih naknada, naknada za upravljanje i drugih troškova. Prilikom promjene pojedinih podfondova ulagatelji ne plaćaju ulazne i izlazne naknade.

Prema podacima iz Pravila, Podfond se osniva kao posebna vrsta alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom - hedge fond, sukladno članku 16. stavku 1. točki 2. podtočki e) Pravilnika. Investicijski cilj Podfonda je, navodi se, nastojati ostvariti pozitivan apsolutni prinos, ulažući u klasu imovine koja nudi najbolje mogućnosti za ostvarivanje prinosa, a uzimajući u obzir rizičnost pojedine klase imovine te njen utjecaj na ukupnu rizičnost Podfonda.

Da bi se postigao investicijski cilj Društvo će u upravljanju Podfondom upotrebljavati kombinaciju različitih strategija ulaganja, što svrstava Podfond u kategoriju više-strategijskog hedge fonda (eng. *Multy-strategy hedge fond*). Ulažacki fokus Podfonda jest ostvariti pozitivan prinos ulaganjem u obveznice i druge kamatonosne financijske instrumente, dionice uvrštene na uređena tržišta, depozite kod ovlaštenih kreditnih institucija, terminske i opcijske ugovore i druge izvedene financijske instrumente, u druge investicijske fondove koji ulažu u navedene financijske instrumente, financijske izvedenice kao i u ostale vrste imovine predviđene Pravilima.

Podfond će koristiti financijsku polugu u svrhu postizanja investicijskih ciljeva, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova Podfonda. Maksimalna razina financijske poluge neće prelaziti 300% neto vrijednosti imovine Podfonda.

Nastavno na izneseno, a u vezi s člankom 210. Zakona te člankom 6. Pravilnika o odobrenju osnivanja i rada AIF-a te davanju suglasnosti na pravila AIF-a („Narodne novine“, broj 105/13) Društvo je u spis dostavilo i zahtjev za izdavanje suglasnosti na promjene pravila Krovnog fonda.

Uvidom u pravila Krovnog fonda i Odluku Društva o usvajanju promjena pravila utvrđeno je, u bitnome, da podfond Outfox Macro Income Fund mijenja naziv u ICAM Outfox Macro Income Fund, te se mijenja strategija i struktura ulaganja te profil rizičnosti navedenog podfonda; povećano je ograničenje ulaganja u dužničke vrijednosne papire te je dodana odredba o mogućnosti da do 100% neto vrijednosti imovine podfonda bude uloženo u poslovne udjele društava s ograničenom odgovornošću i uloge drugih trgovačkih društava. Također je uvedena namjera unutardnevnog trgovanja u okviru strategije ostvarivanja prinosa, uz zadržavanje dosadašnje orijentacije ulaganja u financijske instrumente za koje se smatra da su podcijenjeni ili daju relativno povoljan novčani tijek.

Dodatno, u zajedničkim odredbama za uključene podfondove je, u bitnome, izmijenjen opis rizika valuacije, povećan je maksimalni fiksni iznos naknade za upravljanje pojedinim podfondom, te je ažuriran opis izračuna varijabilnog dijela naknade.

U skladu s člankom 209. stavkom 3. Zakona, Društvo je uz zahtjev za izdavanje suglasnosti na izmijenjena pravila dostavilo suglasnost nadzornog odbora Društva i depozitara Krovnog fonda.

Slijedom svega navedenog, odlučeno je kao u točkama 1. i 2. izreke ovog rješenja.

Ovo rješenje ima se objaviti temeljem članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12), stoga je odlučeno kao u točki 3. izreke ovog rješenja.

## **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 972-02/16-01/47  
URBROJ: 326-01-440-443-16-5  
Zagreb, 23. prosinca 2016. godine

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**

**Petar-Pierre Matek**