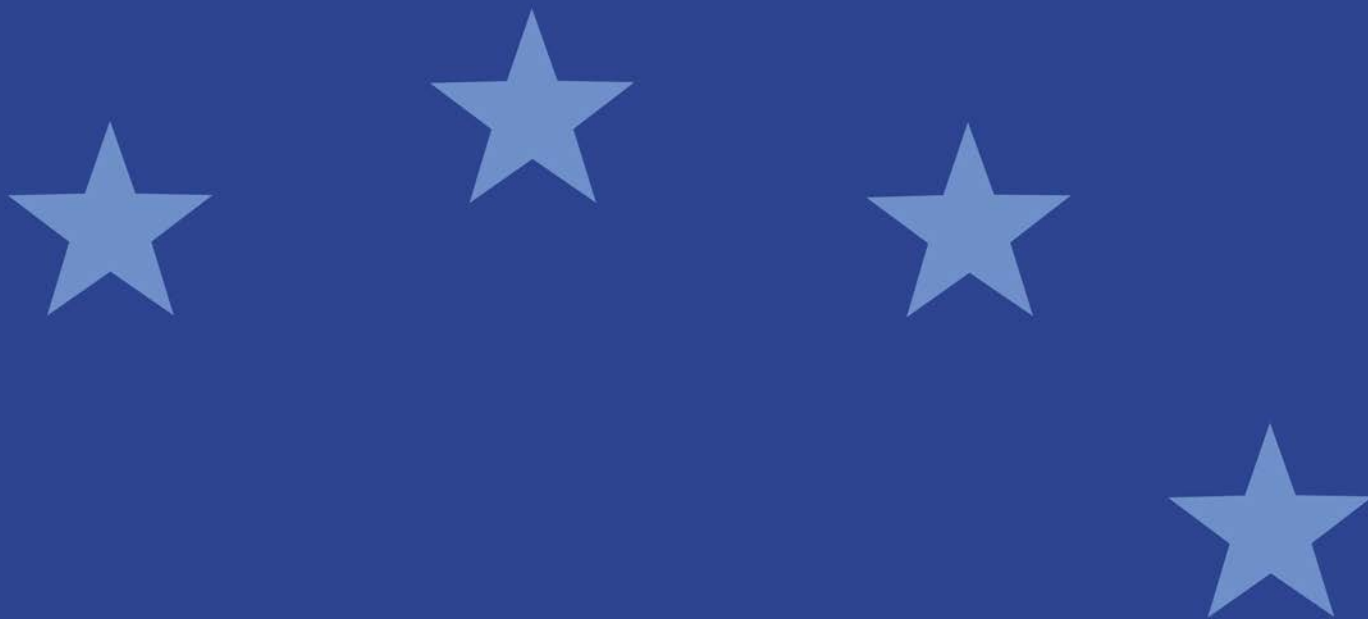


Smjernice

Smjernice o glavnim pojmovima AIFMD-a (Alternative Investment Fund Managers Directive/Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima)





Sadržaj

I.	Područje primjene _____	3
II.	Definicije _____	3
III.	Svrha _____	4
IV.	Obveze usklađenosti i izvještavanja _____	5
V.	Smjernice o načinu postupanja s dijelom subjekta koji se bavi ulaganjima _____	5
VI.	Smjernice o „subjektu za zajednička ulaganja“ _____	5
VII.	Smjernice o „prikupljanju sredstava“ _____	6
VIII.	Smjernice o „broju ulagatelja“ _____	6
IX.	Smjernice o „utvrđenim ulagačkim ciljevima“ _____	6

I. Područje primjene

Tko?

1. Ove se smjernice primjenjuju na društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (UAIF) i nadležna tijela.

Što?

2. Ove se smjernice primjenjuju u skladu s člankom 4. stavkom 1. točkom a) Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD).

Kada?

3. Ove smjernice počinju se primjenjivati u razdoblju od dva mjeseca nakon što ih objavi Europska agencija za vrijednosne papire i tržište kapitala (ESMA).

II. Definicije

Osим ako nije utvrđeno drugačije, pojmovi koji se koriste u Direktivi 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2011. o Upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima i o izmjeni Direktiva 2003/41/EZ i 2009/65/EZ te Uredbi (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 1095/2010¹ (AIFMD) i u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) br. 231/2013 od 19. prosinca 2012. kojom se nadopunjuje Direktiva 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća o iznimkama, općim uvjetima rada, depozitarima, financijskim polugama, transparentnosti i nadzoru², u ovim smjernicama imaju isto značenje. Osim toga, u okviru ovih smjernica primjenjuju se sljedeće definicije:

opća komercijalna ili industrijska svrha

svrha realizacije poslovne strategije koja uključuje značajke poput obavljanja pretežno

- i) komercijalne aktivnosti uključujući kupnju, prodaju i/ili razmjenu dobara i roba i/ili pružanje nefinancijskih usluga ili
- ii) industrijske aktivnosti koja uključuje proizvodnju roba ili izgradnju objekata ili
- iii) kombinaciju aktivnosti iz točaka i) i ii).

objedinjeni prinosi

prinos koji je rezultat zajedničkog rizika preuzetog stjecanjem, držanjem ili otpuštanjem imovine - uključujući aktivnosti kojima se optimizira ili povećava vrijednost imovine - bez obzira dolazi li do ostvarivanja različitih prinosa ulagačima, kao što su isplate na temelju politike isplate dividendi.

svakodnevno odlučivanje ili kontrola

oblik neposredne i kontinuirane ovlasti za donošenje odluka - bez obzira provodi li se ona ili ne - o operativnim pitanjima

¹<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:EN:PDF>.

²<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:083:0001:0095:EN:PDF>.

koja se odnose na svakodnevno upravljanje imovinom subjekta, koji značajno nadmašuje uobičajeno donošenje odluka ili provođenje kontrole posredstvom glasovanja na sastancima dioničara o pitanjima poput spajanja ili likvidacije, imenovanja predstavnika dioničara, imenovanja direktora ili revizora ili prihvaćanja godišnjih izvješća.

postojeća skupina

skupina članova obitelji, bez obzira na pravni oblik u kojem mogu osnovati subjekt sa svrhom ulaganja u taj subjekt, uz uvjet da su jedini krajnji korisnici takvog pravnog oblika članovi obitelji, prilikom čega postojanje takove skupine prethodi osnivanju subjekta. Time se članovima obitelji ne onemogućuje priključivanje skupini i nakon osnivanja subjekta. U ovoj definiciji, izraz „članovi obitelji“ odnosi se na bračnog druga, osobu koja živi s pojedincem u izvanbračnoj zajednici u zajedničkom kućanstvu u stabilnoj i trajnoj zajednici, rodbinu u ravnoj liniji, bliske rođake, braću i sestre, stričeve, ujake, tetke, tete, ujne i strine, bratiće i sestrične i uzdržavane rođake.

III. Svrha

4. Svrha ovih smjernica je razjasniti svaki od pojmova koji čine definiciju „AIF“-a iz članka 4. stavka 1. točke a) Direktive o upraviteljima alternativnih investicijskih fondova (AIFMD) te osigurati njihovu zajedničku, ujednačenu i dosljednu primjenu. Posebnu pozornost potrebno je obratiti na međusobnu interakciju među pojedinim pojmovima iz definicije AIF-a. Jednako tako, pravna osoba ne može se smatrati AIF-om ako ne ispunjava sve elemente sadržane u definiciji iz članka 4. stavka 1. točke a) Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD). Na primjer, subjekti koji prikupljaju sredstva od više ulagača, ali ih ne namjeravaju ulagati u skladu s definiranim ulagačkim ciljevima, ne mogu se prema Direktivi o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD) smatrati AIF-ovima.
5. Ipak, nadležna tijela i sudionici na tržištu ne bi smjeli smatrati da nepostojanje neke ili svih karakteristika navedenih pojmova kojima se „AIF“ definira u članku 4. stavku 1. točki a) Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD) (tj. „subjekt za zajednička ulaganja“, „prikupljanje sredstava“, „broj ulagatelja“ i „utvrđeni ulagački ciljevi“), kako je to navedeno u ovim smjernicama, jasno ukazuje da subjekt ne potpada pod navedeni pojam. Nadležna tijela i sudionici na tržištu trebali bi subjekt smatrati AIF-om ako se za njega može utvrditi postojanje svih pojmova navedenih u članku 4. stavku 1. točki a) Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD). Kako bi se uklonila svaka sumnja, ovim smjernicama se ukazuje i detaljno obrazlažu značajke koje bi mogle utjecati na činjenicu da se subjekt smatra AIF-om, no one ni na koji način ne mijenjaju odredbe Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD).
6. Dodatne pojedinosti navedene u ovim smjernicama trebale bi biti relevantne samo u svrhu Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD) i ne utječu na značenje sličnih pojmova koji se koriste u nekim drugim dokumentima europskoga zakonodavstva, uključujući i Direktivu 2009/65/EZ i Direktivu 2010/73/EU.

IV. Obveze usklađenosti i izvještavanja

Status smjernica

7. U ovom dokumentu se navode smjernice izdane u skladu s člankom 16. Uredbe Europske agencije za vrijednosne papire i tržište kapitala (ESMA)³. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe ESMA, nadležna tijela i sudionici na financijskom tržištu dužni su učiniti sve potrebno kako bi osigurali usklađenost sa smjernicama i preporukama.
8. Nadležna tijela na koja se ove smjernice primjenjuju moraju se uskladiti na način da ih primjenjuju u vlastitim nadzornim praksama, uključujući i dijelove smjernica unutar ovog dokumenta koje se odnose prvenstveno na sudionike na financijskom tržištu.

Zahtjevi izvještavanja

9. Nadležna tijela na koja se ove smjernice primjenjuju obvezna su Europsku agenciju za vrijednosne papire i tržište kapitala (ESMA) obavijestiti jesu li usklađena ili se namjeravaju uskladiti sa smjernicama, uz navođenje razloga neusklađenosti, i to u razdoblju od dva mjeseca od datuma objavljivanja smjernica od strane ESMA-e. Ako se izvješće ne dostavi u navedenom roku, smatra se da nadležna tijela nisu usklađena. Predložak za izradu obavijesti dostupan je na internetskim stranicama ESMA-e.
10. Upravitelji alternativnim investicijskim fondovima nisu dužni podnositi izvješće o usklađenosti s ovim smjernicama.

V. Smjernice o načinu postupanja s dijelom subjekta koji se bavi ulaganjima

11. Kada dio subjekta koji se bavi ulaganjima ispunjava sve elemente sadržane u definiciji „AIF“-a navedenoj u članku 4. stavku 1. točki a) Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD) (tj. „subjekt za zajednička ulaganja“, „prikupljanje sredstava“, „broj ulagatelja“ i „utvrđeni ulagački ciljevi“), to je dovoljno kako bi se moglo utvrditi da je subjekt u cjelini „AIF“ sukladno članku 4. stavku 1. točki a) Direktive.

VI. Smjernice o „subjektu za zajednička ulaganja“

12. Sljedeće značajke, ako ih subjekt sve ima, trebale bi ukazivati na činjenicu da se radi o subjektu za zajednička ulaganja iz članka 4. stavka 1. točke a) Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD). Značajke ukazuju da:
 - (a) subjekt nema ni *opću komercijalnu ni industrijsku svrhu*;
 - (b) subjekt od svojih ulagatelja prikuplja sredstva u svrhu ulaganja, kako bi za njih ostvario *objedinjeni prinos*; i
 - (c) imatelji udjela ili vlasnici dionica u subjektu - kao zajednička skupina- nemaju pravo *svakodnevnog odlučivanja ili kontrole*. Činjenica da jedan ili nekoliko, ali ne i svi imatelji udjela ili vlasnici dionica, imaju pravo na *svakodnevno odlučivanje ili kontrolu* ne može se smatrati razlogom da se društvo ne smatra subjektom za zajednička ulaganja.

³ Uredba(EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. kojom se uspostavlja Europsko nadzorno tijelo (Europsko tijelo za nadzor vrijednosnica i financijskog tržišta), kojom se dopunjava Odluka br. 716/2009/EZ, a Odluka Komisije 2009/77/EZ stavlja izvan snage.

VII. Smjernice o „prikupljanju sredstava“

13. Komercijalna aktivnost poduzimanja posrednih ili neposrednih mjera od strane subjekta odnosno osobe ili pravne osobe koja djeluje u njegovo ime (obično UAIF), kako bi se osigurao prijenos ili obveza uplate sredstava jednog ili više ulagatelja prema subjektu u svrhu ulaganja u skladu s utvrđenim ulagačkim ciljevima trebala bi predstavljati aktivnost prikupljanja sredstava navedenu u članku 4. stavku 1. točki a) podtočki i. Direktive.
14. U svrhu prethodnog stavka, nebitno je:
 - (a) odvija li se aktivnost jednokratno, višekratno ili kontinuirano;
 - (b) obavlja li se prijenos ili obveza uplate sredstava u obliku uplata u novcu ili unosa drugih oblika imovine.
15. Bez utjecaja na odredbe stavka 16., kada sredstva u subjekt ulaže član *postojeće skupine*, a subjekt je osnovan isključivo u svrhu ulaganja tih privatnih sredstava, takvo se ulaganje ne smatra prikupljanjem sredstava u smislu članka 4. stavka 1. točke a) podtočke i. Direktive.
16. Činjenica da član *postojeće skupine* ulaže zajedno s ulagateljima koji nisu članovi *postojeće skupine* ne bi kao posljedicu smjela imati rezultat da nije zadovoljen uvjet „prikupljanja sredstava“. Svaki puta kada se ovakva situacija pojavi, svi ulagatelji moraju imati sva prava utvrđena Direktivom o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD).

VIII. Smjernice o „broju ulagatelja“

17. Subjekt kojem nacionalnim zakonom, pravilima ili osnivačkim aktom kao ni odredbama ili sporazumima s obvezujućim pravnim učinkom, nije onemogućeno prikupljanje sredstava od više ulagatelja, smatra se subjektom koji prikuplja sredstva od više ulagatelja u skladu s člankom 4. stavkom 1. točkom a) podtočkom i. Direktive. Ovo vrijedi i kada subjekt ima samo jednog ulagatelja.
18. Subjekt kojem nacionalni zakon, pravila ili osnivački akt, kao i odredbe ili sporazumi s obvezujućim pravnim učinkom, onemogućavaju prikupljanje sredstava od više od jednog ulagatelja, smatra se subjektom koji prikuplja sredstva od više ulagatelja u skladu s člankom 4. stavkom 1. točkom a) podtočkom i. Direktive, ako jedini ulagatelj:
 - (a) ulaže sredstva koja je prikupio od više od jedne pravne ili fizičke osobe s ciljem ulaganja tih sredstava u korist tih osoba; i
 - (b) predstavlja uređenje ili strukturu koja sveukupno ima više od jednog ulagatelja sukladno Direktivi o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD).
19. Primjeri sporazuma ili struktura navedenih u stavku 18. uključuju strukture glavnih i napajajućih fondova u kojima jedan napajajući fond ulaže u glavni fond, strukture fonda fondova u kojima je fond fondova jedini ulagatelj u temeljni subjekt, te uređenje u kojima jedan ulagatelj nastupa kao imenovani zastupnik više od jednog ulagatelja i koji objedinjuje njihove interese u administrativne svrhe.

IX. Smjernice o „utvrđenim ulagačkim ciljevima“

20. Subjekt koji ima utvrđenu politiku upravljanja objedinjenim sredstvima ulagatelja kako bi ostvarilo *objedinjeni prinosi* za ulagatelje od kojih je prikupilo sredstva, smatra se subjektom koji ima ulagačke ciljeve u skladu s člankom 4. stavkom 1. točkom a) podtočkom i. Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD). Čimbenici koji pojedinačno ili kumulativno upućuju na postojanje takvih ciljeva su:

- (a) ulagački ciljevi su utvrđeni i uspostavljeni najkasnije u trenutku kada obveza ulagatelja prema subjektu za njih postaje obvezujuća;
 - (b) ulagački ciljevi su navedeni u dokumentu koji čini dio pravila subjekta ili osnivačkog akta subjekta ili na kojega se upućuje u pravilima subjekta odnosno osnivačkom aktu;
 - (c) subjekt ili pravna osoba koja upravlja subjektom ima zakonski nametnutu obvezu (bez obzira kad je ona nastala) prema ulagateljima poštivati ulagačke ciljeve, kao i sve njihove izmjene;
 - (d) ulagački ciljevi navode ulagačke smjernice, pozivajući se na kriterije koji uključuju jedno ili sve sljedeće navedeno:
 - (i) ulaganje u određene kategorije imovine ili poštivanje ograničenja o raspodjeli imovine;
 - (ii) realizaciju određenih strategija;
 - (iii) ulaganje u odabrane zemljopisne regije;
 - (iv) poštivanje ograničenja o financijskim polugama;
 - (v) poštivanje razdoblja minimalnog zadržavanja ulaganja; ili
 - (vi) poštivanje ostalih ograničenja kojima se osigurava disperzija rizika.
21. Sukladno stavku 20. točki d), svaka smjernica dana o upravljanju subjektom koja određuje kriterije ulaganja koji nisu oni navedeni u poslovnoj strategiji koju društvo provodi, a koja ima *opću komercijalnu ili industrijsku svrhu* smatra se „ulagačkom smjernicom“.
22. Diskrecijsko pravo pravne osobe koja upravlja subjektom za donošenje odluka o ulaganju ne može se koristiti kao sredstvo kojim se zaobilaze odredbe Direktive o upraviteljima alternativnim investicijskim fondovima (AIFMD).