

## Članak 5.

U članku 10. oznaka stavka (1) briše se.

U točki 6. riječi: »postupka predstečajne nagodbe,« brišu se.

## Članak 6.

U naslovu iznad članka 11. riječ: »MALOG« zamjenjuje se riječju: »SREDNJEG«.

U članku 11. stavku 2. u prvoj rečenici riječ: »mali« zamjenjuje se riječju: »srednji«.

## Članak 7.

U članku 12. stavku 1. riječ: »mali« zamjenjuje se riječju: »srednji«.

U stavku 2. u uvodnoj rečenici i točkama 1. – 5. riječ: »mali« zamjenjuje se riječju: »srednji«.

U stavku 3. riječ: »malog« zamjenjuje se riječju: »srednjeg« na oba mjesta u rečenici.

U stavku 4. riječ: »Mali« zamjenjuje se riječju: »Srednji«, a riječ: »malog« zamjenjuje se riječju: »srednjeg«.

U stavku 5. točki 1. iza riječi: »odluka o ulaganjima« dodaje se riječ: »AIF-a«, a riječ: »mali« zamjenjuje se riječju: »srednji«.

U točki 5. riječ: »malog« zamjenjuje se riječju: »srednjeg«.

U točki 10. riječ: »malog« zamjenjuje se riječju: »srednjeg«.

U stavku 6. riječ: »Mali« zamjenjuje se riječju: »Srednji«, a riječ: »malog« zamjenjuje se riječju: »srednjeg«.

## ZAVRŠNA ODREDBA

## Članak 8.

Ovaj Pravilnik stupa na snagu osmoga dana od dana objave u »Narodnim novinama«, osim članaka 6. i 7. koji stupaju na snagu 1. srpnja 2026. godine.

Klasa: 011-01/26-02/01

Urbroj: 326-01-70-72-26-1

Zagreb, 12. ožujka 2026.

Predsjednik  
Upravnog vijeća  
**dr. sc. Ante Žigman**, v. r.

## 320

Na temelju članka 6. stavka 5., članka 15. stavka 4. i članka 218. stavka 8. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (»Narodne novine« broj 21/18, 126/19, 110/21, 83/23 i 152/24 i 13/26, dalje: Zakon) i članka 38. stavka 3. Zakona o sustavu državne uprave (»Narodne novine«, broj 66/19 i 155/23), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, uz prethodnu suglasnost ministra vanjskih i europskih poslova, na sjednici Upravnog vijeća održanoj 12. ožujka 2026. godine donosi

## PRAVILNIK

O IZMJENAMA I DOPUNAMA PRAVILNIKA O  
VRSTAMA ALTERNATIVNIH INVESTICIJSKIH  
FONDOVA

## Članak 1.

U Pravilniku o vrstama alternativnih investicijskih fondova (»Narodne novine«, broj 28/19, 15/20 i 155/22) iza članka 1. dodaje se članak 1.a koji glasi:

»Ovim se Pravilnikom u hrvatsko zakonodavstvo preuzima Direktiva (EU) 2024/927 Europskog parlamenta i Vijeća od 13. ožujka 2024. o izmjeni direktiva 2011/61/EU i 2009/65/EZ u pogledu postupaka delegiranja, upravljanja rizikom likvidnosti, nadzornog izvješćivanja, pružanja usluga depozitara i skrbništva te odobravanja zajmova od strane alternativnih investicijskih fondova (Tekst značajan za EGP) (SL L, 2024/927, 26. 3. 2024).«.

## Članak 2.

U članku 10. stavku 2. točki 4. podtočki c) drugoj alineji riječi: »polugodišnjim i« brišu se.

## Članak 3.

U članku 24.b točki a) mijenja se i glasi:

»a) iznimno od članka 8. stavka 3. ovoga Pravilnika, UAIF je ulagateljima u otvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine:

– osigurao otkup udjela prije početka faze likvidacije ili zatvaranja, u skladu s postupcima i učestalošću koji su propisani u prospektu i pravilima takvog AIF-a,

– u prospektu i pravilima takvog AIF-a odredio primjereno minimalno razdoblje držanja koje ne može biti kraće od 2 (dvije) godine,

– u prospektu i pravilima takvog AIF-a odredio primjereno razdoblje za najavu otkupa udjela od strane ulagatelja, koje ne može biti kraće od 3 (tri) mjeseca,«.

## Članak 4.

U članku 25. stavku 1. iza točke h) briše se točka i dodaje se točka i) koja glasi:

»i) AIF za odobravanje zajmova.«.

Stavak 2. briše se.

Ispred riječi »UAIF u Republici Hrvatskoj« oznaka stavka (1) briše se.

## Članak 5.

U članku 35. stavku 4. riječ: »najmanje« zamjenjuje se riječju: »Najmanje«, a brojevi: »1. – 3.« zamjenjuju se brojevima: »1., 2. i 5.«.

## Članak 6.

Iza članka 36. dodaje se Pododjeljak 4. s nazivom i članci 36.a – 36.e s naslovima iznad njih koji glase:

## »Pododjeljak 4.

Pravila koja se odnose na AIF-ove za odobravanje zajmova

## Ograničenja ulaganja AIF-a za odobravanje zajmova

## Članak 36.a

(1) UAIF koji upravlja AIF-om za odobravanje zajmova dužan je osigurati da zamišljena vrijednost zajmova odobrenih jednom zajmoprimcu nije veća od 20% kapitala AIF-a koji odobrava zajmove, ako je zajmoprimac:

a) kreditna institucija, financijska institucija ili društvo za pomoćne usluge kako je definirano zakonom kojim se uređuju kreditne institucije

b) društvo za osiguranje, odnosno društvo za reosiguranje ili osigurateljni holding kako je definirano zakonom kojim se uređuju društva za osiguranje i reosiguranje

c) investicijsko društvo ili financijska institucija kako je definirano zakonom kojim se uređuje tržište kapitala

d) mješoviti financijski holding kako je definiran zakonom kojim se uređuje dodatna supervizija financijskih konglomerata

e) AIF

f) UCITS fond.

(2) Ograničenje ulaganja iz stavka 1. ovoga članka ne primjenjuju se na europske fondove rizičnog kapitala na koje se primjenjuje Uredba (EU) 345/2013 Europskog Parlamenta i Vijeća od 17. travnja 2013. o europskim fondovima rizičnog kapitala, europske fondove za socijalno poduzetništvo na koje se primjenjuje Uredba (EU) 346/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. travnja 2013. o europskim fondovima za socijalno poduzetništvo i europske fondove za dugoročna ulaganja na koje se primjenjuju Uredba (EU) 2015/760 Europskog parlamenta i Vijeća od 29. travnja 2015. o europskim fondovima za dugoročna ulaganja.

(3) Ograničenje ulaganja iz stavka 1. ovoga članka se:

a) primjenjuje do datuma utvrđenog u pravilima i/ili prospektu AIF-a, a koji mora biti najkasnije 24 mjeseca od datuma prvog upisa udjela AIF-a

b) prestaje primjenjivati kad UAIF počne prodavati imovinu AIF-a kako bi otkupio udjele u okviru likvidacije AIF-a i

c) privremeno obustavlja ako se kapital AIF-a poveća ili smanji.

(4) Privremena obustava iz stavka 3. točke c) ovoga članka mora biti ograničena na razdoblje koje je nužno uzimajući u obzir interese ulagatelja u AIF, a svakom slučaju ne smije trajati dulje od 12 mjeseci.

(5) Kod utvrđivanja datuma primjene iz stavka 3. točke a) ovoga članka, UAIF je dužan uzeti u obzir posebnosti i obilježja imovine u koju će AIF ulagati. U iznimnim okolnostima Agencija može na temelju obrazloženog plana ulaganja AIF-a odobriti produženje vremenskog ograničenja za najviše 12 dodatnih mjeseci.

#### *Dodatna ograničenja ulaganja za AIF-ove za odobravanje zajmova*

##### Članak 36.b

(1) Financijska poluga AIF-a za odobravanje zajmova ne smije iznositi više od:

a) 175 %, ako je AIF za odobravanje zajmova osnovan kao otvoreni

b) 300 % ako je AIF za odobravanje zajmova osnovan kao zatvoreni.

(2) Financijska poluga AIF-a za odobravanje zajmova izražava se kao omjer između izloženosti tog AIF-a, izračunanog u skladu s metodom preuzetih obveza kako je definirana Delegiranom uredbom (EU) 231/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Direktive 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća u odnosu na izuzeća, opće uvjete poslovanja, depozitare, financijsku polugu, transparentnost i nadzor i neto vrijednosti imovine AIF-a.

(3) Sporazumi o pozajmljivanju koji su u potpunosti pokriveni ugovornim obvezama uplate kapitala ulagatelja AIF-a za odobravanje zajmova ne smatraju se izloženostima za potrebe izračuna omjera iz stavka 2. ovoga članka.

(4) U slučaju da AIF za odobravanje zajmova krši ograničenja iz stavka 1. ovoga članka, a takvo kršenje je izvan kontrole UAIF-a koji njime upravlja, UAIF je dužan u odgovarajućem roku poduzeti mjere za usklađenje, uzimajući u obzir interese ulagatelja u AIF koji odobrava zajam.

(5) Ne dovodeći u pitanje ovlasti Agencije iz članka 178. stavka 4. Zakona, na UAIF koji odobrava isključivo dioničarske zajmove čija zamišljena vrijednost ukupno ne prelazi 150 % kapitala AIF-a ne primjenjuju se odredbe stavka 1. ovoga članka.

#### *Raspoređivanje primitaka od zajmova*

##### Članak 36.c

(1) UAIF je dužan primitke od zajmova, umanjene za sve dopuštene naknade za upravljanje zajmovima, u cijelosti pripisati imovini AIF-a.

(2) UAIF je dužan sve troškove i rashode povezane s upravljanjem zajmovima objaviti u pravilima AIF-a.

#### *Zabranjene radnje za AIF koji odobrava zajmove i UAIF koji njime upravlja*

##### Članak 36.d

(1) AIF za odobravanje zajmova iz Republike Hrvatske ili druge države članice ne smije odobravati zajmove potrošačima kako su definirani zakonom kojim se uređuje potrošačko kreditiranje niti servisirati kredite dodijeljene potrošačima u Republici Hrvatskoj.

(2) Zabrana iz stavka 1. ovoga članka ne utječe na distribuciju udjela AIF-ova iz drugih država članica kojima je na temelju zakonodavnog okvira njihove matične države članice dozvoljeno odobravanje zajmova potrošačima i servisiranje kredita dodijeljenih potrošačima na području Republike Hrvatske.

(3) UAIF ne smije upravljati AIF-ovima koji se bave odobravanjem zajmova ako je cjelokupna strategija ili dio strategije ulaganja tih AIF-ova odobravanje zajmova isključivo u svrhu prijenosa tih zajmova ili izloženosti trećim osobama (tzv. *originate to distribute* strategija).

(4) UAIF-u za odobravanje zajmova zabranjeno je davanje zajmova sljedećim osobama:

a) UAIF-u ili zaposlenicima UAIF-a,

b) depozitaru AIF-a ili trećim osobama kojima je depozitar delegirao poslove u vezi s AIF-om u skladu s člankom 194. Zakona,

c) trećim osobama ili zaposlenicima trećih osoba na koje je UAIF delegirao obavljanje poslova u skladu s člankom 71. Zakona,

d) subjektu unutar iste grupe u kojoj je UAIF koji njime upravlja, kako je definirana zakonom kojim se uređuje računovodstvo, osim ako je taj subjekt financijsko društvo koje isključivo financira zajmoprimce koji nisu navedeni u točkama a), b) i c) ovog stavka.

#### *Politika zadržavanja*

##### Članak 36.e

(1) AIF za odobravanje zajmova mora zadržati minimalno 5 % zamišljene vrijednosti svakog zajma koji je odobrio i zatim prenio na treće osobe.

(2) Iznos zamišljene vrijednosti svakog zajma iz stavka 1. ovoga članka AIF je dužan zadržati:

a) do dospijeca, za zajmове s dospijecom do osam godina i

b) za razdoblje od najmanje osam godina za ostale zajmове.

(3) Iznimno od stavka 2. ovoga članka, AIF za odobravanje zajmova nije dužan primjenjivati politiku zadržavanja kada:

a) UAIF počne prodavati imovinu AIF-a kako bi otkupio udjele AIF-a u okviru likvidacije AIF-a,

b) je prodaja zajma potrebna radi usklađivanja s mjerama ograničavanja usvojenima na temelju članka 215. Ugovora o funkcioniranju Europske unije ili s drugim specifičnim zahtjevima koje AIF može imati na temelju propisa koji se na njega primjenjuju

c) je prodaja zajma potrebna kako bi se UAIF-u omogućila provedba strategije ulaganja AIF-a, u najboljem interesu ulagatelja AIF-a i

d) je prodaja zajma posljedica pogoršanja rizika povezanog sa zajmom, kojeg je UAIF utvrdio u okviru postupka dubinske analize i upravljanja rizicima iz članka 58. stavka 7. Zakona, a kupac je pri kupovini zajma obaviješten o tom pogoršanju.

(4) UAIF je na zahtjev Agencije dužan dostaviti dokumentaciju na temelju koje se može utvrditi da ispunjava uvjete za primjenu relevantnog izuzeća iz stavka 3. ovoga članka.«.

#### Članak 7.

U članku 37. stavku 5. iza prve rečenice dodaje se rečenica koja glasi:

»UAIF može naknadno preoblikovati postojeće AIF-ove u podfondove i uključiti ih u krovni AIF kojeg je osnovao, uz odgovarajuću primjedu odredaba članka 210.a, odnosno članka 164. stavka 2. Zakona.«.

U stavku 6. riječi: »članka 209. Zakona« zamjenjuje se riječima: »članaka 209. i 209.a Zakona«.

Iza stavka 6. dodaje se stavak 7. koji glasi:

»(7) UAIF može podfond krovnog AIF-a preoblikovati u samostalni AIF, uz odgovarajuću primjenu odredaba članka 210.a, odnosno članka 164. stavka 2. Zakona.«.

#### Članak 8.

U članku 39. stavku 4. iza riječi: »dodatne podfondove« dodaju se riječi: »ili u krovni AIF uključuje postojeće AIF-ove koji postaju njegovi podfondovi«, a riječ: »treba« zamjenjuje se riječima: »dužan je«.

Iza stavka 4. dodaje se stavak 5. koji glasi:

»(5) Kada UAIF preoblikuje podfond krovnog AIF-a u samostalni AIF, dužan je na odgovarajući način izmijeniti i dopuniti pravila krovnog AIF-a, odnosno izmijeniti i dopuniti prospekt kada je to primjenjivo.«.

#### Članak 9.

U članku 43. stavku 2. riječi: »dijela petnaestog« zamjenjuje se riječima: »DIJELA TRINAESTOG«.

### ZAVRŠNA ODREDBA

#### Članak 10.

Ovaj Pravilnik stupa na snagu osmoga dana od dana objave u »Narodnim novinama«.

Klasa: 011-01/26-02/01

Urbroj: 326-01-70-72-26-2

Zagreb, 12. ožujka 2026.

Predsjednik  
Upravnog vijeća  
**dr. sc. Ante Žigman**, v. r.

## VISOKI UPRAVNI SUD REPUBLIKE HRVATSKE

321

### PRESUDA

Visoki upravni sud Republike Hrvatske u vijeću sastavljenom od sutkinja toga suda Jelene Rajić, predsjednice vijeća, Ljiljane Karlov-

čan-Đurović, Gordane Marušić-Babić, Željke Zrilić-Ježek i mr. sc. Inge Vezmar Barlek članica vijeća, uz sudjelovanje više sudske savjetnice Ane Matacin, zapisničarke, u postupku ocjene zakonitosti općeg akta pokrenutom u povodu prijedloga IF iz [adresa], OIB [osobni identifikacijski broj], na sjednici vijeća održanoj 23. veljače 2026.

### presudio je

Ukida se Odluka o kriterijima, mjerilima i postupku dodjele nekretnina u vlasništvu ili na upravljanju Grada Karlovca na korištenje udrugama (»Glasnik Grada Karlovca«, broj: 15/16. i 1/19.).

### Obrazloženje

1. Podnositelj je podnio prijedlog za ocjenu zakonitosti Odluke o kriterijima, mjerilima i postupku dodjele nekretnina u vlasništvu ili na upravljanju Grada Karlovca na korištenje udrugama objavljena u »Glasniku Grada Karlovca« broj 15/16 (dalje u tekstu: Odluka) te Odluke o izmjenama i dopunama Odluke o kriterijima, mjerilima i postupku dodjele nekretnina u vlasništvu ili na upravljanju Grada Karlovca na korištenje udrugama objavljena u »Glasniku Grada Karlovca« broj 1/19.

1.1. Navodi da je sporan pravni temelj jer je Grad Karlovac trebao donijeti novu odluku na temelju odredbe članka 14. stavak 8. Zakona o kulturnim vijećima i financiranju javnih potreba u kulturi (»Narodne novine«, broj: 83/22.). Predlaže provesti postupak ocjene zakonitosti.

2. Odgovarajućom primjenom članka 48. Zakona o upravnim sporovima (»Narodne novine« broj: 36/24. – dalje u tekstu: ZUS), sud je pozvao donositelja Odluke da se očituje o zahtjevu.

3. Donositelj, po opunomoćeniku, je dostavio očitovanje u kojem navodi da podnositelju nisu povrijeđena prava i pravni interesi pojedinačnom odlukom te se ne dira u njegova prava. Nadalje navodi da je podnositelj obijesni tužitelj jer je pred Visokim upravim sudom Republike Hrvatske pokrenuo veliki broj postupaka pa predlaže postupiti po odredbi članka 167. stavak 2. ZUS-a. Nadalje, smatra da se podnositelj pogrešno poziva na odredbe Zakona o kulturnim vijećima i financiranju javnih potreba u kulturi jer se pobijana Odluka odnosi na udruge odnosno organizacije civilnog društva. Iako je odluka donesena na temelju odredbe članka 34. i 97. Statuta Grada Karlovca, vijeće je bilo upoznato da se osnova odnosi na Zakon o udrugama (»Narodne novine«, broj: 74/14.) i Uredbu o kriterijima, mjerilima i postupcima financiranja i ugovaranja programa i projekata od interesa za opće dobro koje provode udruge (»Narodne novine«, broj: 26/15.). Izmjenom odluke objavljenom u »Glasniku Grada Karlovca« 1/19, a koja izričito navodi da je pravni temelj za njeno donošenje članak 35. Zakona o lokalnoj i područnoj (regionalnoj) samoupravi (»Narodne novine«, broj: 33/01., 60/01., 129/05., 109/07., 125/08., 36/09., 150/11., 144/12., 19/13. – pročišćeni tekst, 137/15. – ispr., 123/17.), članak 60. Uredbe o kriterijima, mjerilima i postupcima financiranja i ugovaranja programa i projekata od interesa za opće dobro koje provode udruge (»Narodne novine«, broj: 26/15.) i članak 34. i 97. Statuta Grada Karlovca (»Glasnik Grada Karlovca«, broj: 1/15. – potpuni tekst, 3/18. i 13/18.), stoga se ne može prihvatiti tumačenje podnositelja zahtjeva da su pravna osnova za donošenje samo odredbe statuta jer su iste nadopunjene mjerodavnim materijalnim pravom. Predlaže prvenstveno prijedlog odbaciti, podredno odbiti.

4. *Prijedlog je osnovan.*

5. Odluka je donesena na temelju odredbe članka 34. i 97. Statuta Grada Karlovca (»Glasnik Grada Karlovca«, broj: 1/15. – dalje u tekstu: Statut) na 30. sjednici Gradskog vijeća grada Karlovca održanoj 28. rujna 2016.