



Република Србија
КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Број: 2/5-151-578/7-26
Београд, 25. 9. 2026. године

На основу члана 94, а у вези са чланом 135, 138 и 157 Закона о алтернативним инвестиционим фондовима, члана 4 и 6 Правилника о алтернативним инвестиционим фондовима, члана 4 Правилника о условима за обављање послова депозитара алтернативног инвестиционог фонда и члана 136 став 1 Закона о општем управном поступку, решавајући по захтеву за издавање дозволе за организовање и управљање отвореним алтернативним инвестиционим фондом са јавном понудом који нема својство правног лица ECLECTICA BETA ONE, које је поднело Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима ECLECTICA CAPITAL AD Београд, Омладинских бригада 886, Нови Београд, МБ 21989126, које заступају Душан Јовичић и Огњен Капор, извршни директори, Комисија за хартије од вредности, са седиштем у Београду, Зорана Жуиковића 5, на 150. седници X сазива одржаној дана 25. 9. 2026. године, којом је председавао председник Комисије Марко Јанковић донела је

РЕШЕЊЕ

**о издавању дозволе за организовање и управљање
алтернативним инвестиционим фондом са јавном понудом**

1. Издаје се дозвола Друштву за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима ECLECTICA CAPITAL AD Београд, МБ 21989126, за организовање и управљање отвореним алтернативним инвестиционим фондом са јавном понудом који нема својство правног лица ECLECTICA BETA ONE.
2. Даје се сагласност на садржај нацрта Правила пословања, Проспекта и Кључних информација, као и на нацрт Јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица отвореног алтернативног инвестиционог фонда са јавном понудом који нема својство правног лица ECLECTICA BETA ONE.
3. Даје се сагласност на избор депозитара - Erste Bank a.d. Novi Sad, за алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом који нема својство правног лица ECLECTICA BETA ONE.
4. Издаје се дозвола Друштву за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима ECLECTICA CAPITAL AD Београд да инвестиционе јединице у отвореном алтернативном инвестиционом

фонду са јавном понудом који нема својство правног лица ECLECTICA BETA ONE, нуди малим инвеститорима у Републици Србији.

5. Налаже се Друштву за управљање отвореним инвестиционим фондovima са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd да у року од 30 дана од дана пријема овог решења, односно након завршетка почетне понуде инвестиционих јединица, достави Комисији податке на обрасцу „Регистар АИФ-ова - Подаци”, који потписују лица овлашћена за заступање ДЗУАИФ, у складу са тачком 1 диспозитива овог решења.
6. Утврђује се да је дана 30.03.2026. године од стране Друштва за управљање отвореним инвестиционим фондovima са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd унлаћена накнада за издавање дозволе за оснивање и управљање алтернативним инвестиционим фондом у износу од 1.036.800,00 динара у складу са тарифним ставом бр. 5.9, затим накнада за издавање дозволе друштву за управљање АИФ за нуђење инвестиционих јединица малим инвеститорима у износу од 73.700,00 динара у складу са тарифним бројем 12а5 као и накнада за давање сагласности на избор депозитара АИФ у износу од 73.700,00 динара у складу са тарифним бројем 12а6 Правилника о тарифи Комисије за хартије од вредности.
7. Ово решење је коначно у управном поступку, а подношење тужбе којом се покреће управни спор не одлаже његово извршење.

Образложење

Друштво за управљање отвореним инвестиционим фондovima са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондovima ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD (у даљем тексту: Друштво) је дана 31.03.2026. године, Комисији за хартије од вредности подиело захтев за издавање дозволе за организовање и управљање отвореним алтернативним инвестиционим фондом са јавном понудом који нема својство правног лица ECLECTICA BETA ONE (у даљем тексту: АИФ). Донуна документације, на захтев Комисије за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија), је извршена дана 12.06.2026. године и дана 05.08.2026. године, чиме је подносилац захтева доставио целокупну документацију прописану Законом о алтернативним инвестиционим фондovima, Правилником о алтернативним инвестиционим фондovima и Правилником о условима за обављање послова депозитара алтернативног инвестиционог фонда.

На основу поднетог захтева и целокупно приложене документације, Комисија је утврдила да:

- (1) је нацрт Правила нословања АИФ-а у складу са чланом 139 Закона о алтернативним инвестиционим фондovima;
- (2) нацрт Проспекта АИФ-а потенцијалним инвеститорима пружа потпуне и јасне информације за доношење основане одлуке о улагању у АИФ;
- (3) нацрт Кључних информација АИФ-а садржи одговарајуће информације о најважнијим карактеристикама АИФ-а;
- (4) нацрт Јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица садржи довољно информација о условима понуде и о понућеним инвестиционим јединицама на основу којих се инвеститор може одлучити на куповину тих инвестиционих јединица;

- (5) приложени Уговор између ДЗУАИФ и депозитара садржи податке прописане чланом 5 Правилника о условима за обављање нослова депозитара алтернативног инвестиционог фонда;
- (6) депозитар Erste Bank a.d. Novi Sad има дозволу за обављање делатности депозитара бр. 5/0-11-1920/4-07 од 27.04.2007. године;
- (7) предложено лице за нортфолио менаџера Никола Стакић поседује дозволу издату у складу са законом којим се уређује тржиште капитала а коју је добио решењем Комисије за хартије од вредности о давању дозволе за обављања нослове нортфолио менаџера бр. 2/7-203-608/3-24 од дана 29.03.2024. године.

Чланом 94 став 2 Закона о алтернативним инвестиционим фондовима прописано је да Комисија решењем издаје дозволу за оснивање и управљање АИФ-ом када су испуњени сви услови предвиђени овим законом за сваку врсту АИФ-а, у року од два месеца од дана пријема комплетне документације.

Чланом 111 истог закона прописано је да је Комисија надлежна за издавање дозволе за организовање и управљање отвореним и затвореним АИФ-ом који нема својство правног лица. ДЗУАИФ подноси Комисији захтев за издавање дозволе за организовање и управљање АИФ-овима из става 1 овог члана. Захтев за издавање дозволе за организовање и управљање АИФ-ом који нема својство правног лица садржи: 1) име АИФ-а, његову инвестициону стратегију и врсту АИФ-а у складу са одредбама овог закона и подзаконских аката Комисије; 2) правила пословања АИФ-а, као и проспекат АИФ-а када је то примењиво; 3) профил ризичности и информације о ризицима везанима за АИФ којим намерава да управља; 4) информације о главиом АИФ-у, ако је АИФ пратећи АИФ; 5) уговор о обављању послова депозитара за АИФ; 6) доказ да ДЗУАИФ испуњава организационе захтеве из чл. 39 до 52 овог закона из којег је могуће закључити да има адекватну организациону структуру за управљање том врстом АИФ-а. Сматра се да се издавањем дозволе за организовање и управљање АИФ-а који нема својство правног лица, Комисија издаје и дозволу за правила пословања АИФ-а и дозволу за избор депозитара за АИФ.

Чланом 112 истог закона прописано је да је период за почетну понуду инвестиционих јединица АИФ-а који нема својство правног лица утврђен правилима пословања АИФ-а и проспектом АИФ-а када постоји обавеза његовог објављивања. У току периода почетне понуде, зависно од правила пословања АИФ-а и проспекта АИФ-а када постоји обавеза његовог објављивања, АИФ може да: 1) прикуња новчана средства; 2) прикуња обавезујуће понуде на унлату средстава у АИФ. Новчана средства из става 2 овог члана могу се уплаћивати у динарима или у девизама. У случају из става 2 тачка 1) овог члана: 1) у току периода почетне понуде укупни износ примљених новчаних средстава држи се на рачуну АИФ-а отвореном код депозитара и не може да се улаже док АИФ не стекне услове за располагање средствима према правилима пословања и проспектом АИФ-а када постоји обавеза његовог објављивања; 2) улагање прикупљених новчаних средстава сме да заночне тек по истеку периода почетне понуде инвестиционих јединица АИФ-а. Пре успешног завршетка почетне понуде инвестиционих јединица, члановима се не обрачунавају и не наплаћују накнаде. ДЗУАИФ је дужан да обавести Комисију о прикупљеним новчаним средствима, односно обавезујућим понудама из става 2 овог члана у року од три дана од дана завршетка периода за почетну понуду инвестиционих јединица. У случају да завршетком периода за почетну понуду инвестиционих јединица нису прикупљена средства у складу са правилима пословања АИФ-а и проспектом АИФ-а када постоји обавеза његовог објављивања, ДЗУАИФ је дужан да: 1) у случају из става 2 тачка

1) овог члана, врати уилаћена средства члановима у року од осам дана; 2) у случају из става 2 тачка 2) овог члана, одбије примљене понуде инвеститора и да их о томе обавести писаним путем.

Чланом 114 истог закона прописано је да имовина АИФ-а који нема својство правног лица не припада ДЗУАИФ-у, није део имовине ДЗУАИФ-а, не може се укључити у ликвидациону или стечајну масу ДЗУАИФ-а иити депозитара, нити може бити предмет принудне наплате у циљу намиривања потраживања према ДЗУАИФ-у и депозитару. Имовина АИФ-ова држи се и води одвојено од имовине ДЗУАИФ-а и имовине депозитара. Све што ДЗУАИФ стекне на основу права која припадају АИФ-овима који иемају својство правног лица или на основу послова који се односе на имовину тих АИФ-ова или што лице овлашћено за управљање АИФ-овима стекне као накнаду за право које припада АИФ-у, такође припада АИФ-овима и чиии њихову имовину. Имовина АИФ-а који нема својство правног лица не сме бити употребљена за давање или узимање зајмова у корист трећих лица или као средство обезбеђења за зајмове трећих лица. ДЗУАИФ и са њим блиско повезана лица не могу да закључују уговоре са АИФ-ом који нема својство правног лица, који би могли да проузрокују сукоб интереса, осим уколико је то прописано одредбама овог закона или подзаконским актима Комисије.

Чланом 138 истог закона прописано је да правила пословања АИФ-а представљају основни документ АИФ-а којим се уређују све битне карактеристике, права и обавезе АИФ-а. ДЗУАИФ је дужан да за сваки АИФ којим управља, пре закључења уговора о улагању сваком инвеститору достави: 1) правила пословања АИФ-а и проспект када постоји обавеза његовог објављивања; 2) последњи годишњи финансијски извештај АИФ-а; 3) информације о последњој утврђеној нето вредности имовине АИФ-а, цени удела у АИФ-у или тржишној цени удела у АИФ-у. Информације наведене у правилима пословања морају бити истините, тачне, потпуне и доследне. Са правилима пословања АИФ-а морају се код АИФ-а који иема својство правног лица усагласити надзорни одбор ДЗУАИФ-а и депозитар.

Чланом 139 истог закона прописана је детаљна и таксативно набројана садржина правила пословања АИФ.

Чланом 157 став 1 истог закона прописано је да Комисија даје сагласност на избор депозитара за АИФ у оквиру поступка издавања дозволе за оснивање АИФ-а, док је чланом 4 Правилника о условима за обављање послова депозитара алтернативног инвестиционог фонда прописана документација коју је потребно доставити уз захтев за давање сагласности на избор депозитара алтернативног инвестиционог фонда, а чланом 5 истог правилника прописани су подаци који чине садржину уговора о пружању услуга депозитара, док су чл. 6-9 наведеног Правилника прописани услови које морају да испуњавају кредитне институције да би могле да добију сагласност Комисије за обављање послова депозитара за конкретан АИФ.

Чланом 4 Правилника о алтернативним инвестиционим фондовима прописано је да захтев за издавање дозволе за организовање и управљање АИФ-ом који нема својство правног лица Комисији подноси друштво за управљање алтернативним инвестиционим фондом које ће њим управљати. Захтев из става 1 овог члана подноси се на обрасцу „АИФ – Организовање” и поред документације и података наведених у члану 111. став 3 Закона садржи: 1) доказ о капиталу ДЗУАИФ-а у складу са чл. 20. до 23.

Закона; 2) сагласност депозитара и надзорног одбора ДЗУАИФ-а, када је то примењиво, на правила пословања АИФ-а у складу са чланом 138. став 4. Закона; 3) назив и седиште депозитара; 4) захтев за давање сагласности на избор депозитара АИФ-а, који се подноси на образцу „Избор/промена депозитара АИФ-а”; 5) доказ о уплаћеној наклади Комисији; 6) другу документацију на захтев Комисије.

Чланом 6 истог правилника прописано је да Комисија решењем издаје дозволу за оснивање, односно организовање и управљање АИФ-ом када су испуњени сви услови предвиђени Законом за сваку врсту АИФ-а, у року од два месеца од дана пријема комплетне документације. Сматра се да је документација комплетна уколико садржи све прописане податке у складу са Законом и овим правилником. У оквиру издавања дозволе из става 1. овог члана, Комисија: 1) одобрава правила пословања АИФ-а; 2) даје сагласност на одабир депозитара за АИФ; 3) даје сагласност на садржај проспекта АИФ-а када постоји обавеза његовог објављивања; 4) даје дозволу ДЗУАИФ-у да малим инвеститорима у Републици нуди уделе у АИФ-у, када је то примењиво.

Чланом 10 истог правилника прописано је да ДЗУАИФ, односно затворени АИФ са интерним управљањем, у року од 30 дана од дана издавања дозволе за организовање, односно оснивање и управљање АИФ-ом доставља Комисији податке из члана 9. овог правилника које Комисија не уносије по службеној дужности на образцу „Регистар АИФ-ова – Подаци”, који потписују лица овлашћена за заступање ДЗУАИФ-а, односно затвореног АИФ-а који има својство правног лица с интерним управљањем.

Чланом 11 истог правилника прописано је да се услови, датум почетка и завршетка почетне понуде инвестиционих јединица АИФ-а који нема својство правног лица са приватном понудом утврђују се правилима пословања АИФ-а, у складу са чланом 112 Закона. Почетна понуда инвестиционих јединица АИФ-а који нема својство правног лица са јавном понудом може започети тек по објављивању проспекта АИФ-а. Почетна понуда инвестиционих јединица отвореног АИФ-а са јавном понудом и затвореног АИФ-а који нема својство правног лица с јавном понудом се јавно објављује на један од следећих начина: 1) на интернет страници ДЗУАИФ-а; 2) у једним или више дневних новина које се продају на целом подручју Републике, односно државе у којој ће инвестиционе јединице бити нуђене; 3) у штампаном облику који је бесплатно доступан у службеним просторијама ДЗУАИФ-а и у просторијама правних лица са којима је ДЗУАИФ склонио уговор о словној сарадњи за обављање послова нуђења инвестиционих јединица АИФ-а. Приликом објављивања почетне понуде инвестиционих јединица АИФ-а, ДЗУАИФ је дужан да наведе датуме почетка и завршетка почетне понуде, као и датум до ког ће инвеститорима вратити унапређена новчана средства у случају да окончањем периода за почетну понуду нису прикупљена средства у складу са правилима или проспектом АИФ-а, када постоји обавеза његовог објављивања.

Сходно свему наведеном, ценећи захтев друштва за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima ECLECTICA CAPITAL AD Beograd и доказе приложене уз захтев, у контексту чланова прописа наведених у овом образложењу, Комисија је нашла да су испуњени сви услови за издавање дозволе за организовање и управљање алтернативним инвестиционим фондом са јавном понудом који нема

својство правног лица ECLECTICA BETA ONE, те је одлучено као у диспозитиву овог решења.

Комисија је сагласно члану 104 став 1 тачка 1 Закона о општем управном поступку у овој управној ствари непосредно одлучила, јер је чињенично стање утврђено на основу чињеница и доказа које је сама странка изнела у захтеву.

Чланом 329 став 2 Закона о тржишту капитала, је прописано да су решења Комисије коначна, а да се против њих може покренути управни спор.

УПУТСТВО О ПРАВНОМ СРЕДСТВУ: Ово решење је коначно и против њега се не може изјавити жалба већ се може покренути управни спор подношењем тужбе Управном суду, Немањина 9, 11000 Београд, у року од 30 дана од дана достављања овог решења.

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ
Марко Јанковић

