

Na temelju odredaba članka 15. stavka 1. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 267. stavaka 1. i 2. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen zaštićena glavnica i Raiffeisen Bonds otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Raiffeisen Classic, pokrenutom na zahtjev društva Raiffeisen Invest d.o.o., Petrinjska 59, Zagreb, OIB: 81769224349, zastupanog po predsjednici uprave Vesni Tomljenović Čičak i članu uprave Bojanu Vukoviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 11. kolovoza 2017. godine donijela je sljedeće:

RJEŠENJE

1. Društvu Raiffeisen Invest d.o.o., Petrinjska 59, Zagreb, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen zaštićena glavnica i Raiffeisen Bonds otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Raiffeisen Classic.
2. Ovo rješenje objavit će se na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

Obrazloženje

Društvo Raiffeisen Invest d.o.o., Petrinjska 59, Zagreb (dalje: Društvo) podnijelo je dana 28. srpnja 2017. godine Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija) zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen zaštićena glavnica i Raiffeisen Bonds (dalje: fondovi prenositelji) otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Raiffeisen Classic (dalje: fond preuzimatelj), sve na temelju članka 267. stavaka 1. i 2. te članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon).

Predmetnom zahtjevu, u skladu s člankom 268. stavkom 2. točkom 1. Zakona, priložen je Nacrt pripajanja iz kojeg proizlazi, a u odnosu na namjeravano pripajanje fonda Raiffeisen zaštićena glavnica, da je preostali iznos imovine predmetnog fonda niži od optimalnog iznosa imovine koji omogućuje efikasno upravljanje portfeljem fonda. Naime, kako Društvo u zahtjevu obrazlaže, fiksni troškovi koji se naplaćuju iz imovine fonda, relativno su veći za fondove manje imovine i samim time značajnije utječu na uspješnost manjih fondova u odnosu na fondove s većom neto imovinom.

Jednako tako, kreiranje obvezničkog dijela portfelja je otežano zbog veličine minimalnog iznosa ulaganja u pojedine domaće državne obveznice koje su sastavni dio strategije upravljanja navedenim fondom, te je, uz smanjenu neto imovinu, ostvarenje investicijskog cilja fonda teže dostižno.

Također, kako nadalje proizlazi iz Nacrta pripajanja, s obzirom da je glavni mehanizam očuvanja glavnice predmetnog fonda visina kamatnih stopa na obveznice, mogućnost ostvarenja cilja fonda dovedena je u pitanje radi daljnjeg pada kamatnih stopa na obvezničkom tržištu.

S obzirom da je nedavno završilo razdoblje sekundarnog prikupljanja uplata u fond Raiffeisen zaštićena glavnica, Društvo je procijenilo da se u budućem razdoblju ne može očekivati značajno

povećanje uplata ulagatelja, niti se u skorijem razdoblju može očekivati značajniji porast razine kamatnih stopa na obvezničkom tržištu, čime bi se omogućilo efikasnije upravljanje fondom, a time i ostvarenje njegovog investicijskog cilja.

Društvo, također, navodi kako unatoč činjenici da se fond Raiffeisen zaštićena glavnica razlikuje od fonda Raiffeisen Classic, između ostalog i po mogućnosti izlaganja rizičnim klasama imovine, trenutna razina kamatnih stopa na obvezničkom tržištu ne ostavlja prostora izlaganju rizičnim klasama imovine, te su predviđene strukture ulaganja navedenih fondova vrlo slične. Predmetni fondovi također imaju i identičan profil rizika izražen sintetičkim pokazateljem rizičnosti i uspješnosti fonda.

U odnosu na pripajanje fonda Raiffeisen Bond, Društvo u Nacrtu pripajanja obrazlaže kako je predmetni fond obveznički fond, kao i fond preuzimatelj, te imaju vrlo sličan investicijski cilj, strukturu imovine, strategiju ulaganja i prinos.

Nadalje, iz Nacrta pripajanja proizlazi da, s obzirom na činjenicu da se dio transakcijskih i drugih troškova naplaćuje u fiksnom iznosu, neovisno o veličini transakcije i imovini fonda, predmetni su troškovi relativno veći za fondove sa manjom imovinom. Samim tim povećanje imovine fonda ima utjecaj na poboljšanje prinosa, odnosno uspješnosti fonda.

Također, od pokretanja fonda Raiffeisen Classic, iznos neto uplata u navedeni fond značajno premašuje iznos neto uplata u fond Raiffeisen Bonds.

Imajući u vidu gore navedeno, Društvo je iz troškovnih i prodajnih razloga, a uvažavajući interese ulagatelja, donijelo odluku o pripajanju fondova Raiffeisen zaštićena glavnica i Raiffeisen Bonds fondu Raiffeisen Classic.

Iz Nacrta pripajanja nadalje proizlazi, a kako je to određeno i člankom 253. stavkom 1. Zakona, da će se pripajanje provesti prijenosom cjelokupne imovine fondova prenositelja na fond preuzimatelj, pri čemu fondovi prenositelji prestaju postojati bez provođenja likvidacije.

Svim ulagateljima u fondovima prenositeljima bit će zamijenjeni udjeli za udjele u fondu preuzimatelju, sukladno izračunu omjera zamjene opisanom u Nacrtu pripajanja, pri čemu će broj udjela u fondu preuzimatelju nakon zamjene biti jednak umnošku konačnog broja udjela u svakom od fondova prenositelja i omjera zamjene. Navedeno znači da će, bez obzira na promjenu ukupnog broja udjela nakon pripajanja, ukupna vrijednost ulaganja, izražena kao umnožak broja udjela i vrijednosti udjela biti jednaka prije i nakon pripajanja, slijedom čega neće biti oslabljen ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji se pripajaju.

S obzirom da se pripajanje ne smatra ulaskom ili izlaskom iz fonda, ulagateljima se neće naplatiti ulazna odnosno izlazna naknada, niti će se primjenjivati odredbe o minimalnoj uplati u novi fond.

U Nacrtu pripajanja predviđeno je da će se pripajanje izvršiti dana 5. listopada 2017. godine.

U skladu s člankom 271. Zakona, nakon što Agencija izda odobrenje za pripajanje, ali najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu s člankom 279. stavkom 1. Zakona, Društvo će obavijestiti sve ulagatelje u fondovima prenositeljima i u fondu preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi mogli procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu. U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni i o pravu na otkup udjela bez naplate izlazne naknade, u skladu s člankom 278. Zakona.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u fondovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen zaštićena glavnica i Raiffeisen Bonds otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Raiffeisen Classic.

Slijedom navedenoga, na temelju članka 267. stavka 1. i 2. Zakona, odlučeno je kao u točki 1. 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 2. izreke ovog rješenja.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se protiv istog može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA

Petar-Pierre Matek

KLASA: UP/I 972-02/17-01/34
URBROJ: 326-01-440-443-17-2

Zagreb, 11. kolovoza 2017. godine