

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 243. i 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje Raiffeisen USD 2026 Bond fondom, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, 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 29. srpnja 2021. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Raiffeisen Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje Raiffeisen USD 2026 Bond otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila Raiffeisen USD 2026 Bond otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, kao i odobrenje na izbor depozitara za Raiffeisen USD 2026 Bond otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, i to društva Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535.

2. Društvu Raiffeisen Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za ulaganje preko 35% neto imovine Raiffeisen USD 2026 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i to obveznice te instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelji Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države.

Obrazloženje

Raiffeisen Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349 (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) dana 17. lipnja 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom Raiffeisen USD 2026 Bond (dalje: Fond), u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19, dalje: Zakon), zatim za izdavanje suglasnosti na izbor depozitara Fonda te zahtjev za odobrenje iznimke od ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. Zakona.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe dostavilo i dopunu zahtjeva kao i njemu priležeće dokumentacije, da bi dana 19. srpnja 2021. godine dostavilo konačnu dopunu zahtjeva i dokumentacije, kao i konačnu verziju Prospekta i Pravila te Ključnih podataka za ulagatelje. U odnosu na članak 256. Zakona Društvo zahtjeva odobrenje iznimke od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona za ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelji Republika Hrvatska i Sjedinjene Američke Države.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond) koji se osniva u skladu sa Zakonom i čija je svrha zajedničko ulaganje imovine prikupljene javnom ponudom udjela u Fondu, a koji za cilj ima ostvarivanje ciljanog prinosa od 2% u USD u periodu od pet (5) godina i to ulaganjem preko 51% neto imovine Fonda u državne obveznice Republike Hrvatske, drugih zemalja članica Europske unije i Sjedinjenih Američkih

Država, te drugu financijsku imovinu navedenu u Prospektu Fonda.

Valuta Fonda je USD, a početna vrijednost jednog udjela u Fondu je 100 USD.

Iz Prospekta Fonda proizlazi da se Fond osniva na određeno vrijeme od 5 (pet) godina, te je kao datum prestanka Fonda naveden dan 1. listopada 2026. godine. Međutim, Prospektom Fonda je predviđeno da Društvo može, u slučaju nepovoljnih kretanja na obvezničkim tržištima koja značajno umanjuju vjerojatnost ostvarivanja investicijskog cilja, odustati od pokretanja Fonda prije početka početne ponude ili nakon početka početne ponude i to za vrijeme trajanja početne ponude ili bez odgode, po okončanju razdoblja trajanja početne ponude a koje će biti objavljeno na Internet stranici Društva, te bez obzira na iznos prikupljenih sredstava (i ako se prikupi iznos veći najnižem ciljanom iznosu, od 5.000.000,00 HRK) do trenutka donošenja odluke o odustajanju od osnivanja Fonda. Navedeno je kako će Društvo, odluku o odustajanju od osnivanja Fonda objaviti na svojim Internet stranicama i obavijestiti Hanfu, a svim ulagateljima koji su uplatili sredstva, ista vratiti u roku od 15 dana od završetka početne ponude. Nadalje, u Prospektu je navedeno kako Društvo može, uvažavajući tržišnu situaciju i očekivanu potražnju ulagatelja, donijeti odluku o produljenju trajanja Fonda i nakon 1. listopada 2026. godine.

Također, prema Prospektu, Fond je namijenjen svim ulagateljima (malim i profesionalnim) koji imaju barem osnovno znanje o investicijskim fondovima i tržištima kapitala, te koji nužno nemaju prethodno iskustvo ulaganje u fondove slične ovom Fondu, kao i onim ulagateljima koji prvenstveno štede u valuti USD. Ulagatelji moraju biti spremni podnijeti umjerene fluktuacije vrijednosti za vrijeme ograničenog trajanja Fonda i s tim povezane moguće gubitke u slučaju prijevremenog otkupa udjela odnosno moraju moći prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja.

U odnosu na investicijski cilj Fonda, prospektom je naglašeno kako je ulagateljski cilj Fonda ostvarivanje ciljanog prinosa od 2% u USD u periodu od pet (5) godina (ciljana cijena 102 USD; 0,40% prosječni godišnji prinos). Cilj se nastoji postići ulaganjem preko 51% neto imovine Fonda u državne obveznice Republike Hrvatske, drugih zemalja članica Europske unije koje mogu biti denominirane u USD valuti i Sjedinjenih Američkih Država. Ciljana struktura ulaganja mijenjat će se ovisno o preostalom vremenu trajanja Fonda. Razdoblje od prvih 18 mjeseci trajanja Fonda karakterizirat će veća izloženost prema obveznicama. U razdoblju od posljednjih 18 mjeseci trajanja Fond može u većoj mjeri biti izložen instrumentima tržišta novca i depozitima. Da bi fond ostvario investicijski cilj u razdoblju trajanja od 5 godina, prosječno vrijeme dospjeća instrumenata u Fondu u početku će biti oko 5 godina. To znači da će Fond u početku pretežito ulagati u obveznice. S protekom vremena prosječno vrijeme dospjeća financijskih instrumenata će se smanjivati u skladu s preostalim vremenom trajanja Fonda, pa će se stoga udio instrumenta tržišta novca povećavati. Početna veća izloženost obveznicama omogućuje ostvarenje ciljanog prinosa u skladu s uvjetima na tržištu obveznica. Preostalo vrijeme do dospjeća pojedine obveznice u Fondu može biti kraće ili dulje od razdoblja trajanja Fonda. S protekom vremena preostalo vrijeme do dospjeća pojedinih obveznica će se smanjivati te može biti kraće od 397 dana, pa će se time povećati udio instrumenta tržišta novca u Fondu. Također, dio obveznica će dospjeti te će imovina Fonda biti reinvestirana. U razdoblju od posljednjih 18 mjeseci trajanja Fonda imovina će se reinvestirati u financijske instrumente kraćeg dospjeća kako bi se smanjio rizik promjene kamatnih stopa i ostvarili uvjeti za postizanje investicijskog cilja. Fond ulaže u depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u EU.

Dakle, u prvih 18 mjeseci rada Fonda udio državnih obveznica čije je preostalo vrijeme dospjeća veće od 397 dana bit će preko 51% neto imovine Fonda, dok će udio imovine Fonda uložene u instrumente tržišta novca i depozite biti manji od 49% neto imovine Fonda. U posljednjih 18 mjeseci do dospjeća Fonda udio instrumenata tržišta novca i depozita može biti veći od 49% neto imovine Fonda.

S time u vezi, Društvo je, iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja preko 35% neto imovine Fonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj Republika Hrvatska i Sjedinjene Američke Države. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj Republika Hrvatska Društvo planira koristiti u cilju ostvarenja investicijskog cilja. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj Sjedinjene Američke Države Društvo može koristiti u cilju ostvarenja investicijskog cilja te kao sigurnu luku (*safe heaven*) u okolnostima značajnih poremećaja na financijskim tržištima, uslijed kojih, prema procjeni Društva, ulaganje u financijske instrumente ostalih izdavatelja dozvoljenih Prospektom može dovesti do značajne promjene profila rizika Fonda.

Nadalje, Prospektom je predviđena mogućnost ulaganja u financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima ili financijske izvedenice kojima se trguje izvan uređenih tržišta (OTC izvedenice). Fond će ulagati u financijske izvedenice kojima se temeljna imovina sastoji od kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta. Financijske izvedenice će se koristiti u svrhu zaštite imovine Fonda od tržišnog rizika i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda, odnosno povećanja prinosa i smanjenja troškova Fonda.

Prospektom je predviđeno i kako Društvo može za račun Fonda koristiti tehnike i instrumente u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem. Društvo će za račun Fonda koristiti repo transakcije u kojima pozajmljuje novčana sredstva od druge ugovorne strane, pri čemu se drugoj ugovornoj strani kao instrument osiguranja prenosi imovina Fonda (daje kao kolateral), uz obvezu otkupa po određenoj cijeni u budućnosti. Društvo repo ugovore može koristiti u svrhu kratkoročnog financiranja, kako bi se prevladala potreba za likvidnim sredstvima u slučaju isplate udjelničarima, te generiranja dodatnog učinka financijske poluge ili izloženosti tržišnim rizicima uz razinu rizika koja je u skladu s profilom rizičnosti Fonda.

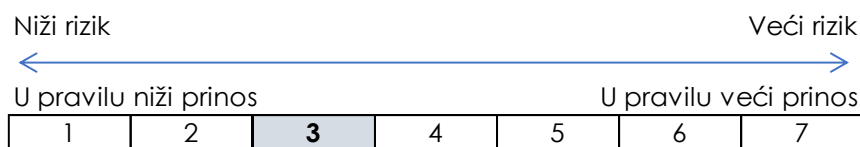
U sklopu repo transakcije Društvo kao instrument osiguranja može dati obveznice i instrumente tržišta novca koji čine imovinu Fonda. Udio repo transakcija može činiti najviše 20% neto imovine Fonda, dok je očekivani udio repo transakcija u neto imovini Fonda do 10%.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenata u koju Fond namjerava ulagati, Fond je u Prospektu određen kao umjereno rizičan, pri čemu je sklonost Fonda prema kamatnom riziku, valutnom riziku, kreditnom riziku izdavatelja, riziku druge ugovorne strane, riziku likvidnosti, riziku koncentracije, operativnom riziku, kao i riziku povezanim s ulaganjem u izvedenice procijenjena kao umjerena; dok je sklonost Fonda prema riziku namire i riziku procjene vrijednosti procijenjena kao niska.

Društvo je razinu sklonosti Fonda pojedinom riziku u Prospektu definiralo prikazalo tablično kako slijedi:

RIZIK	SKLONOST RIZIKU
KAMATNI RIZIK	UMJEREN
VALUTNI RIZIK	UMJEREN
KREDITNI RIZIK IZDAVATELJA	UMJEREN
RIZIK DRUGE UGOVORNE STRANE	UMJEREN
RIZIK NAMIRE	NIZAK
RIZIK LIKVIDNOSTI	UMJEREN
RIZIK KONCENTRACIJE	UMJEREN
OPERATIVNI RIZIK	UMJEREN
RIZIK PROCJENE VRIJEDNOSTI	NIZAK
RIZIK POVEZAN S ULAGANJEM U IZVEDENICE	UMJEREN

SRRI kategorija za Fond je 3, što znači da je Fond u svojoj naravi umjereno rizičan Fond.



U odnosu na obveze propisane odredbama Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje: SFDR Uredba), Prospekt Fonda sadrži izjavu u smislu odredbe članka 7. stavka 2. SFDR Uredbe, da Društvo kod ulaganja na kojima se temelji ovaj financijski proizvod ne uzima u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti. Društvo navodi da s obzirom na uspostavljeni investicijski proces, strategiju i ciljeve Fonda, te dozvoljena ulaganja Fonda, ne provodi politike sudjelovanja niti mjere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka na održivost, te da troškovi uspostave formalnih i obvezujućih politika u skladu sa člankom 4. SFDR Uredbe, kao i mjerenja učinaka takvih politika na održivost ne bi bili proporcionalni veličini i organizacijskoj strukturi Društva.

Nadalje, sukladno članku 6. stavku 1. drugom podstavku SFDR Uredbe, u odnosu na rizik održivosti, Prospekt Fonda određuje da, s obzirom na investicijske strategiju i dozvoljena ulaganja Fond, te korištene financijske instrumente rizik održivosti nije materijalno značajan da bi se razmatrao kao zasebna kategorija rizika, te da se može pretpostaviti da bi rizici održivosti mogli imati minimalan utjecaj na uspješnost Fonda.

Nadalje, novčana sredstva ulagatelja prikupljat će se tijekom razdoblja početne ponude udjela koja traje najviše trideset (30) dana. Početna vrijednost jednog udjela na dan osnivanja Fonda iznosi 100,0000 USD. Minimalna uplata ulagatelja u Fond je 100,00 USD. Sve novčane uplate u Fond i isplate iz Fonda su u USD, a Društvo može donijeti odluku da uplate i isplate budu i u nekoj drugoj valuti pri čemu bi tečaj konverzije valuta u toj situaciji bio srednji tečaj Hrvatske Narodne Banke na dan stjecanja/otkupa udjela.

Po pitanju troškova i naknada, prospektom je predviđeno da Društvo obračunava i naplaćuje ulaznu naknadu, naknadu za upravljanje, naknadu za depozitara i izlaznu naknadu, te druge troškove i naknade precizirane u prospektu Fonda. Ulazna naknada u iznosu od 5% naplaćuje se na uplatu u Fond u valuti uplate i odbija od iznosa uplate. Tako obračunata ulazna naknada uvećava se za porez ako postoji porezna obveza. Vezano uz izlaznu naknadu, Prospekt navodi da se ista naplaćuje na iznose povlačenja, u valuti povlačenja, a odbija se od neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu u trenutku otkupa. Izlazna naknada u iznosu od 5% naplaćuje se na iznose povlačenja prije dana dospijeca Fonda. Ulagateljima koji sredstva drže do dospijeca Fonda Društvo neće naplatiti izlaznu naknadu.

Naknada za upravljanje se naplaćuje u iznosu od najviše 1,00% godišnje, uvećana za poreznu obvezu, ako takva obveza postoji, a isplaćuje se jednom mjesečno. Nadalje, na teret imovine Fonda plaćaju se naknada i troškovi depozitaru. Naknada depozitaru iznosi 0,12% godišnje od neto vrijednosti imovine Fonda, a isplaćuje se jednom mjesečno, s time da se ne obračunava na vrijednost imovine Fonda uložene u udjele drugih investicijskih fondova kojim upravlja Društvo i koji imaju istog depozitara.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da on sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 1. Zakona te članka 2. stavka 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda („Narodne novine“ broj 3/17 i 41/17, dalje: Pravilnik o osnivanju UCITS-a) te da Prospekt

sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok Pravila Fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona.

U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev su dostavljene suglasnosti depozitara Fonda te nadzornog odbora Društva na pravila Fonda. Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen između Raiffeisenbank Austria d.d., Magazinska cesta 69, Zagreb, OIB: 53056966535 i Društva, dokaze da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz delegirane Uredbe Komisije (EU) 2016/438 od 17. prosinca 2015. o dopuni Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o obvezama depozitara i Zakona te propisanu dokumentaciju za depozitara iz članka 2. Pravilnika o osnivanju UCITS-a.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Fondom potrebno je ishoditi na temelju članka 243. stavka 1. Zakona, a sukladno članku 243. stavku 3. Zakona izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra se da je Hanfa izdala i odobrenje na prospekt i pravila UCITS fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za UCITS fond.

Pregledom zahtjeva i popratne dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i ispunilo uvjete za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Fondom, odobrenja Prospekta i Pravila Fonda, kao i odobrenja na izbor depozitara za Fond, u skladu s relevantnim propisima, stoga je odlučeno kao u točki 1. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja Fonda koje je Društvo predvidjelo u Prospektu, a koje uključuju ulaganja do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska i Sjedinjene Američke Države, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se temeljem članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12).

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 972-02/21-01/34
URBROJ: 326-01-40-42-21-12
Zagreb, 29. srpnja 2021. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman