

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), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev društva Raiffeisen Invest društvo 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. ožujka 2019. 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 Eurski Val 2025 Bond, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, kao i odobrenje na izbor depozitara za Raiffeisen Eurski Val 2025 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 Eurski Val 2025 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i to obveznice te instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, Rumunjska, Slovenija, Mađarska, Poljska i SR Njemačka.

Obrazloženje

Društvo 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 11. veljače 2019. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: Fond), u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva kao i njemu priležuće dokumentacije, da bi dana 20. ožujka 2019. godine dostavilo i konačne dopune zahtjeva i dokumentacije.

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.

Iz Prospekta Fonda proizlazi da se Fond osniva na određeno vrijeme od 6 (šest) godina od dana početka njegovog rada, te je kao datum prestanka Fonda naveden dan 2. lipnja 2025. godine. Međutim, Prospektom Fonda je predviđeno da Društvo može, uvažavajući tržišnu situaciju i očekivanu potražnju ulagatelja, donijeti odluku o produljenju trajanja Fonda i nakon 2. lipnja 2025. godine.

Prema Prospektu Fonda, Fond je namijenjen ulagateljima koji su spremni uložiti sredstva na rok od 6 godina i traže ostvarivanje prinosa u euru (EUR) ulaganjem u skladu sa strategijom ulaganja Fonda. Ulagatelji moraju biti spremni podnijeti umjerene fluktuacije vrijednosti udjela za vrijeme ograničenog trajanja Fonda i s tim povezane moguće gubitke u slučaju prijevremenog otkupa udjela. No, iz Prospekta Fonda ne proizlazi da je očuvanje početne vrijednosti Fonda te ostvarivanje ciljanog prinosa zajamčeno od strane Društva.

Iz Prospekta Fonda proizlazi da je investicijski cilj Fonda izlaganje obvezničkom tržištu na period od šest (6) godina, uz ostvarivanje minimalnog ciljanog prinosa od 3% u periodu držanja (ciljana cijena 103 EUR; prosječni godišnji prinos 0,5%). Cilj se nastoji postići ulaganjem više od 51% neto imovine Fonda u državne obveznice, pri čemu u posljednjih 18 mjeseci do dospelja Fonda udio instrumenata tržišta novca i depozita može biti veći od 49% neto imovine Fonda. Valuta Fonda je euro (EUR).

Iz Prospekta Fonda proizlazi kako se cilj Fonda se nastoji postići ulažući više od 51% u državne obveznice Republike Hrvatske i drugih zemalja članica Europske unije. Fond nema definirano mjerilo uspješnosti (*benchmark*) prema kojem bi se prilagođavala ulaganja te će strategija upravljanja biti aktivna. Radi ograničenog trajanja Fonda, početno prosječno vrijeme do dospelja financijskih instrumenata i depozita će se protekom vremena smanjivati. U posljednjih 18 mjeseci do dospelja Fonda udio instrumenata tržišta novca i depozita može biti veći od 49% neto imovine Fonda. Budući da se reinvestiranje novčanih tokova od priljeva financijskih instrumenata i depozita vrši po tržišnim uvjetima, dospelje financijskih instrumenata i depozita bit će što je moguće bliže roku dospelja Fonda. Time će se nastojati smanjiti utjecaj kretanja tržišnih kamatnih stopa na očekivanu vrijednost udjela na dan dospelja Fonda. Da bi fond ostvario investicijski cilj u razdoblju trajanja od 6 godina, prosječno vrijeme dospelja instrumenata u Fondu u početku će biti oko 6 godina. To znači da će Fond u početku pretežito ulagati u obveznice. S protekom vremena prosječno vrijeme dospelja financijskih instrumenata će se smanjivati u skladu s preostalim vremenom trajanja Fonda. Početna veća izloženost obveznicama omogućuje ostvarenje ciljanog prinosa u skladu sa uvjetima na tržištu obveznica. Preostalo vrijeme do dospelja pojedine obveznice u Fondu može biti kraće ili dulje od razdoblja trajanja Fonda. S protekom vremena preostalo vrijeme do dospelja pojedinih obveznica će se smanjivati te može biti kraće od 397 dana, pa će se time povećati udio instrumenata tržišta novca u Fondu. Također, dio obveznica će dospjeti te će imovina Fonda biti reinvestirana.

Vezano uz opisanu strategiju ulaganja, 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 izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, Rumunjska, Slovenija, Mađarska, Poljska i SR Njemačka. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika

Hrvatska, Rumunjska, Slovenija, Mađarska i Poljska, Društvo planira koristiti u cilju ostvarenja investicijskog cilja. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči SR Njemačka, 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.

Fond ulaže u depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u EU.

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 u 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. 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. Očekivani udio repo transakcija u neto imovini Fonda je do 10%.

Također, iz Prospekta Fonda proizlazi da kod ulaganja ne postoji specijalizacija niti ograničenja po industrijskim sektorima.

U Prospektu je navedeno kako će cijena udjela Fonda biti pod utjecajem fiksnog prinosa kamatonosnih instrumenata, promjene cijena obveznica i instrumenata tržišta novca, kamatnih stopa na depozite te manjim dijelom valutne izloženosti sporednim valutama.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenta u koje Fond namjerava ulagati, Fond je u Prospektu određen kao umjereno rizičan, pri čemu je sklonost Fonda prema kamatnom riziku određena kao visoka, a sklonost Fonda prema valutnom riziku, kreditnom riziku izdavatelja i riziku druge ugovorne strane, riziku likvidnosti, riziku koncentracije, operativnom riziku i riziku povezanom s ulaganjem u izvedenice određena kao umjerena. Sklonost Fonda prema riziku namire i riziku procjene vrijednosti imovine određena je kao niska.

Novčana sredstva ulagatelja prikupljat će se tijekom razdoblja početne ponude udjela koja traje najviše trideset (30) dana. Najniži iznos koji će se prikupiti prilikom osnivanja Fonda je 20.000.000,00 (dvadeset milijuna) kuna (HRK). Početna vrijednost jednog udjela na dan osnivanja Fonda iznosi 100,0000 EUR. Minimalna uplata ulagatelja u Fond je 100,00 EUR. Sve novčane uplate u Fond i isplate iz Fonda moguće su u euru (EUR).

Prospektom je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje ulazna naknada, naknada za upravljanje, naknada za depozitara i izlazna naknada, te drugi troškovi i naknade precizirane u prospektu Fonda. Društvo će jednom godišnje omogućiti udjelničarima izdavanje i otkup udjela bez ulaznih i izlaznih naknada u periodu od minimalno 2 uzastopna tjedna u svakoj narednoj godini u mjesecu koji odgovara mjesecu početka rada Fonda, po cijenama udjela važećim za navedene dane. Jednu godinu prije dana dospijeća Fonda, Društvo neće naplaćivati ulazne i izlazne naknade. Dodatno je definirano kako se ulazna naknada ne naplaćuje ulagateljima za uplate izvršene u razdoblju početne ponude udjela, te da se izlazna naknada ne naplaćuje ulagateljima koji sredstva drže do dospijeća Fonda.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti 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) 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 je dostavljena i suglasnost depozitara i nadzornog odbora Društva na pravila Fonda.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen dana 17. rujna 2018. godine između Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535 i Društva, te 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 gore navedenog Pravilnika o osnivanju.

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 preko 35% i do 100% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i to obveznice te instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska, Rumunjska, Slovenija, Mađarska, Poljska i SR Njemačka, 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 972-02/19-01/14
URBROJ: 326-01-40-42-19-9
Zagreb, 29. ožujka 2019. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman