

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) i članka 257. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“, broj 16/13) u postupku izdavanja suglasnosti za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen New Europe i Raiffeisen World otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Raiffeisen Dynamic, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Palmotićeve 56, Zagreb, zastupano po predsjedniku uprave Mareku Prokopecu i članici uprave Vesni Tomljenović Čičak, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 15. listopada 2014. godine donosi sljedeće:

## **RJEŠENJE**

1. Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Palmotićeve 56, Zagreb, izdaje se suglasnost za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen New Europe i Raiffeisen World otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Raiffeisen Dynamic.
2. Ovo rješenje objavit će se na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

## **Obrazloženje**

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Palmotićeve 56, Zagreb (dalje: Društvo) podnijelo je dana 23. rujna 2014. godine Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija) zahtjev za izdavanje suglasnosti za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen New Europe i Raiffeisen World otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Raiffeisen Dynamic, na temelju odredbe članka 257. i članka 258. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 16/13, dalje: Zakon). Dana 9. listopada 2014. godine Društvo je dostavilo dopunu dokumentacije.

Predmetnom zahtjevu, u skladu s člankom 258. stavkom 2. točkom 1. Zakona, priložen je Nacrt pripajanja iz kojeg proizlazi da Društvo trenutno upravlja sa tri fonda koji su značajno izloženi dioničkom tržištu, Raiffeisen New Europe, Raiffeisen World i Raiffeisen Dynamic. Raiffeisen New Europe i Raiffeisen World spadaju u kategoriju tradicionalnih dioničkih fondova koji su trajno izloženi dioničkom tržištu te se njihova uspješnost određuje usporedbom u odnosu na

mjerilo (*benchmark*), a međusobno se razlikuju prema geografskoj izloženosti. Raiffeisen Dynamic spada u kategoriju fondova apsolutnog povrata, čija se uspješnost ne mjeri relativno u odnosu na mjerilo, već je cilj fonda ostvarivanje pozitivnog prinosa bez obzira na tržišna kretanja uz ograničenu volatilnost.

Raiffeisen World i Raiffeisen New Europe, kao tradicionalni dionički fondovi nastoje ostvariti bolji prinos od prinosa mjerila i pri tome su trajno izloženi dioničkom tržištu uz minimalnu izloženost od 70% neto vrijednosti imovine fonda u svakom trenutku. Društvo takvu strukturu ulaganja drži nefleksibilnom, odnosno smatra da ista ne omogućava adekvatnu prilagodbu ulaganja fonda aktualnim i očekivanim tržišnim uvjetima što čini ove fondove neatraktivnim s obzirom na potrebe i karakteristike ulagatelja. Preporučeni minimalni horizont ulaganja u ove fondove je

relativno dug, sedam godina. Neatraktivnost trenutne strategije ovih fondova očituje se u kontinuiranom padu imovine pod upravljanjem fonda Raiffesien New Europe, čija je vrijednost u srpnju iznosila 87,3 milijuna kuna, u usporedbi sa preko 105 milijuna kuna u prvom kvartalu 2013. i stagnaciji vrijednosti imovine fonda Raiffesien World, čija je vrijednost u srpnju iznosila 37,8 milijuna kuna.

Fond Raiffeisen Dynamic je fond sa slobodnom alokacijom imovine čija se struktura ulaganja s obzirom na klase imovine prilagođava uvjetima na tržištu. Ulagačeljski cilj je ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku bez obzira na tržišna kretanja, uz smanjenu volatilnost u odnosu na povijesnu volatilnost tradicionalnih dioničkih fondova.

Uzevši u obzir navedeno, u postojećim uvjetima fond Raiffesien Dynamic primjereniji je potrebama ulagačelja i viziji Društva, za razliku od tradicionalnih dioničkih fondova Raiffeisen World i Raiffeisen New Europe. Pripajanjem će dionički fondovi preuzeti fleksibilniju strategiju ulaganja, dok će istovremeno vrijednost pripajanjem okrupnjene imovine omogućiti efikasnije upravljanje, radi čega navedeno pripajanje smatraju oportunističkim i opravdanim.

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 preuzimatelja, pri čemu fondovi prenositelji prestaju postojati bez provođenja likvidacije.

Nakon provedbe pripajanja, imatelji udjela u fondovima prenositeljima dobivaju udjele u fondu preuzimatelju, u skladu s utvrđenim omjerom zamjene. Iz Nacrta pripajanja proizlazi da će se omjer zamjene udjela u pojedinom Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju izračunati na način da će Društvo najprije utvrditi neto vrijednost imovine Fonda prenositelja koju čini zbroj vrijednosti svih vrsta imovine umanjeno za obveze Fonda na dan pripajanja. Zatim će se utvrditi neto vrijednost imovine Fonda preuzimatelja koju čini zbroj vrijednosti svih vrsta imovine umanjeno za obveze Fonda na dan pripajanja, isključujući vrijednost imovine i obveza Fondova prenositelja koji su preneseni u postupku pripajanja. Društvo će potom izračunati ukupan broj udjela u Fondu preuzimatelju prema formuli iz Nacrta pripajanja te stavljajući u odnos ukupan broj udjela Fonda preuzimatelja i Fonda prenositelja izračunati omjer zamjene udjela po kojem će se dodijeliti udjeli imateljima udjela u Fondu preuzimatelju.

Ukupna vrijednost svih udjela Fonda preuzimatelja kojih je imatelj osoba u Fondu preuzimatelju nakon provedenog pripajanja je jednaka ukupnoj vrijednosti udjela Fonda prenositelja kojih je ta osoba bila imatelj prije provođenja pripajanja. Svim imateljima udjela u Fondovima prenositeljima biti će zamijenjeni udjeli za udjele u Fondu preuzimatelju, pri čemu će broj udjela u Fondu preuzimatelju nakon zamjene biti jednak umnošku konačnog broja udjela u svakom od Fondova prenositelja i omjera cijena udjela svakog od Fondova prenositelja i cijene udjela Fonda preuzimatelja. 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, a pripajanjem fondova time neće biti oslabljen ekonomski položaj imatelja udjela u fondovima koji se pripajaju.

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

U Nacrtu pripajanja predviđeno je da će se pripajanje izvršiti dana 31. prosinca 2014. godine.

U skladu s člankom 261. Zakona, nakon što Agencija izda suglasnost za pripajanje fondova, ali najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu s člankom 266. stavkom 1. Zakona, Društvo će obavijestiti sve imatelje udjela u fondovima prenositeljima i u fondu preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja kako bi imatelji udjela mogli procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu. U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni o pravu na otkup udjela bez naplate izlazne naknade, u skladu s člankom 265. Zakona.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj imatelja udjela u fondovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje suglasnosti za pripajanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom Raiffeisen New Europe i Raiffeisen World otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom Raiffeisen Dynamic.

Slijedom navedenoga, na temelju članka 257. stavka 1. 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.

KLASA: UP/I-451-04/14-06/61  
URBROJ: 326-01-440-443-14-3

Zagreb, 15. listopada 2014. godine

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**

**Petar-Pierre Matek**