

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i 3. i članka 15. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 267. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje Raiffeisen Dynamic, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Raiffeisen Sustainable Mix, napajajućem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, zastupano po predsjednici uprave Vesni Tomljenović Čičak i članu uprave Bojanu Vukoviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 4. studenoga 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Raiffeisen Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za pripajanje Raiffeisen Dynamic, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Raiffeisen Sustainable Mix, napajajućem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom.

Obrazloženje

Raiffeisen Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 1. listopada 2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje Raiffeisen Dynamic, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: **Fond prenositelj**), Raiffeisen Sustainable Mix, napajajućem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (dalje: **Fond preuzimatelj**), na temelju odredaba članka 267. stavka 1. i članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19, dalje: **Zakon**). Uz zahtjev su, u skladu s člankom 268. stavkom 2. Zakona, priloženi Nacrt pripajanja od 28. listopada 2020. godine (dalje: **Nacrt pripajanja**), prospekt, pravila i ključni podaci za ulagatelje Fonda preuzimatelja, Mišljenje depozitara Raiffeisenbank Austia d.d. od 28. listopada 2020. te prijedlog Obavijesti o pripajanju za ulagatelje s prilogima (usporedba naknada i troškova te sintetičkih pokazatelja rizičnosti i uspješnosti fondova).

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 29. listopada 2020. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Društvo je ujedno dostavilo i dokaz plaćanja propisane naknade.

Zahtjev je osnovan.

Glede razloga pripajanja, u Nacrtu pripajanja se navodi da je Društvo donijelo odluku o pripajanju s ciljem doprinosa pozitivnoj promjeni i prilagođavanja svjetskim trendovima okrenutih konceptu održivog investiranja, optimizacije poslovanja, efikasnijeg korištenja resursa i ekspertize Raiffeisen grupe. Odluka o pripajanju Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju poslovna je odluka Društva koja proizlazi iz nastojanja Društva da ponudu fondova koju nudi na tržištu drži aktualnom i interesantnom za trenutne i potencijalne ulagatelje, te da istovremeno održava optimalan broj fondova. Posljednjih godina pojam održivog (engl.: *sustainable*) razvoja postao je jedan od ključnih elemenata u oblikovanju i provođenju razvojnih politika u svijetu. Održivi razvoj je osnova za kreiranje politika i strategija kontinuiranog gospodarskog i socijalnog napretka, bez štete za okoliš i prirodne izvore bitne za ljudske djelatnosti u budućnosti.

Također se u Nacrtu pripajanja se navode sljedeći glavni razlozi za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju:

- Praćenje svjetskih trendova u investiranju koji sve više uz financijske pokazatelje uzimaju u obzir i principe održivosti tj. uz financijski povrat nastoje ostvariti i pozitivan utjecaj na društvo i okoliš.
- Dodatna ekspertiza za ulagatelje kroz korištenje resursa Raiffesien KAG-a,
- Optimizacija poslovanja kroz efikasnije korištenje resursa Raiffeisen Grupe.

Osim spomenutog, navode se i dodatni razlozi za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju:

- Valuta Fonda prenositelja je EUR, kao što je i valuta Fonda preuzimatelja.
- Razina rizika Fonda preuzimatelja prikazana kroz SRRI pokazatelj je 4, dok je razina rizika Fonda prenositelja 5. Sukladno SRRI pokazatelju, klijentima Fonda prenositelja se neće povećati razina rizika pri pripajanju Fondu preuzimatelju.
- Izloženost rizičnijim klasama imovine kao što je izloženost dioničkim tržištima će i u Fondu preuzimatelju biti značajna, kao što je povremeno bila i u Fondu prenositelju, s tom razlikom da Fond preuzimatelj tu izloženost drži stabilnom oko 50% što klijentima pruža mogućnost sudjelovanja u prinosima dioničkih tržišta.

U Nacrtu pripajanja opisuju se oba fonda koja sudjeluju u pripajanju, pri čemu je važno naglasiti razliku kod odabira ulaganja u Fondu prenositelju u odnosu na Fond preuzimatelj. Za razliku od Fonda preuzimatelja koji pri odabiru ulaganja uz financijske pokazatelje u obzir uzima i principe održivog razvoja, Fond prenositelj prilikom odabira investicije vođen je u pravilu financijskim pokazateljima i/ili alatima tehničke analize.

Fond preuzimatelj je napajajući UCITS fond (tzv. *feeder*) glavnom UCITS fondu Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix (tzv. *master*, dalje: **Glavni fond**). Njegova se strategija upravljanja temelji na selekciji financijskih instrumenata koji osim fundamentalnih pokazatelja svojim poslovanjem zadovoljavaju principe održivosti putem E – okolišnih (*Environmental*), S – socijalnih (*Social*) i G – upravljačkih (*Governance*) mjerila (tzv. ESG pokazatelji). Dakle, osim mogućeg financijskog povrata, postoji i ekološki i / ili socijalni povrat. Ulaganja se vrše samo u kompanije koje ispunjavaju stroge kriterije održivosti. Održiva ulaganja su također izložena fluktuacijama na tržištima kapitala i mogući su i gubici vrijednosti.

Društvo navodi u Nacrtu pripajanja kako smatra da je investicijska politika Fonda preuzimatelja atraktivna za ulagatelje Fonda prenositelja jer će spomenute strategije korištene u upravljanju njime biti zamijenjene sustavnim odabirom pozicija temeljenim uz financijske i na principima održivog razvoja.

Također, Društvo navodi kako pripajanje Fonda prenositelja neće imati utjecaj na promjene u portfelju Fonda preuzimatelja, te pripajanje neće imati negativan utjecaj za ulagatelje u Fond preuzimatelj. Naime, Fond preuzimatelj je napajajući fond te će njegovo povećanje imovine pripajanjem Fonda prenositelja u odnosu na imovinu Glavnoga fonda biti zanemarivo i neće zahtijevati izvanredne promjene portfelja koje bi generirale trošak za ulagatelje u Fondu preuzimatelju.

Kako Društvo dalje navodi u Nacrtu pripajanja, Glavnim fondom koji ima imovinu od 2,8 milijardi EUR-a upravlja društvo Raiffeisen Capital Management (Raiffeisen KAG) iz Austrije. Raiffeisen KAG ima poseban tim koji analizira ESG kriterije te prilikom odabira pojedine investicije za Fond blisko surađuje s timovima portfolio managera zaduženih za obveznice i dionice. Za ulagatelje ovo znači dodatnu ekspertizu pri upravljanju imovinom. Uz ESG kriterije i financijske kriterije,

Raiffeisen KAG koristi i negativne kriterije (kršenje ljudskih prava, kršenje prava radnika, upotreba djece kao radne snage, korupcija, lažiranje financijskih izvještaja i dr.), što znači da vrijednosni papiri izdani od strane kompanija/zemalja koje podržavaju te kriterije ne mogu činiti potencijalnu investiciju.

Radi što bolje usporedbe Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, Nacrt pripajanja sadrži i tabelarni prikaz razlika fondova koji sudjeluju u pripajanju, kako slijedi:

	Fond prenositelj	Fond preuzimatelj
Ulazna naknada	Ne naplaćuje se	Ne naplaćuje se
Izlazna naknada	<1 godina: 3,00% <2 godine: 1,50% >2 godine: ne naplaćuje se	<1 godina: 3,00% <2 godine: 1,50% >2 godine: ne naplaćuje se
Upravljačka naknada	max 2%; trenutno 2%	max 1,5%; trenutno 1,5%; naknada Glavnog fonda iznosi 0,437%; max ukupne naknade su 1,937%
Naknada depozitnoj banci	max 0,2%	max 0,2%; naknada Glavnog fonda iznosi 0,14%; max ukupne naknade 0,34%
Ukupni troškovi	max 3,5%	max 3,5% (zajedno sa troškovima Glavnog fonda)
Investicijski cilj i ciljano tržište	Ulagateljski cilj Fonda je ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku bez obzira na tržišna kretanja, uz smanjenu volatilnost u odnosu na povijesnu volatilnost tradicionalnih dioničkih fondova. Fond može ulagati u sve klase imovine dozvoljene Zakonom s ciljem da ostvari pozitivan prinos i smanji volatilnost. Fond ulaže u vrijednosne papire i druge financijske instrumente na razvijenim tržištima kao i na tržištima u razvoju. Fond nije geografski ni sektorski specijaliziran.	Ulagateljski cilj Fonda je omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda. Ulagateljski cilj Glavnog fonda je ostvarivanje umjerenog kapitalnog rasta izlažući se dioničkim i obvezničkim tržištima Sjeverne Amerike, Europe i Azije, vodeći pri tome računa o održivosti na socijalnoj, ekološkoj i etičkoj bazi.
Strategija ulaganja	Fond ulaže u vrijednosne papire i druge financijske instrumente na razvijenim tržištima kao i na tržištima u razvoju. Fond nije geografski ni sektorski specijaliziran. Strategija upravljanja je aktivna. Društvo ima pravo diskrecijskog izbora u vezi s ulaganjima Fonda. Fond aktivno koristi više neovisnih pasivnih i aktivnih ulagačkih strategija. Osim navedenih Društvo može koristiti i druge strategije primjerene investicijskom cilju i profilu rizika Fonda. Struktura ulaganja s obzirom na klase imovine prilagođava se uvjetima na tržištu.	Fond nastoji ostvariti svoj ulagateljski cilj trajnim ulaganjem najmanje 85% svoje imovine u Glavni fond. Fond će nastojati uložiti i veći udio od 85% svoje imovine u Glavni fond.
Referentna vrijednost (benchmark)	Nema	Društvo koristi aktivnu strategiju upravljanja fondom uz korištenje referentne vrijednosti. Referentna vrijednost je Glavni fond. Društvo ima pravo diskrecijskog izbora u vezi s ulaganjima fonda. Stupanj diskrecije određen je zakonskim ograničenjem za napajajući fond (najmanje 85% Fonda uloženo je u Glavni fond). Društvo referentnu vrijednost koristi u informativne svrhe te u marketinškim materijalima.
Dozvoljena ulaganja	Fondu je dopušteno ulaganje u sve vrste prenosivih vrijednosnih papira. Fondu je dopušteno ulaganje u instrumente tržišta novca. Fond ulaže u prenosive vrijednosne	Fond ulaže najmanje 85% svoje imovine u udjele Glavnog fonda. Osim ulaganja u udjele Glavnog fonda, Fond može najviše 15% neto imovine ulagati u sljedeće vrste

	papire i instrumente tržišta novca na razvijenim tržištima, kao i na tržištima u razvoju bez ograničenja. Više od 35% neto vrijednosti imovine Fonda može se uložiti u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavalac ili za koje jamči Republika Hrvatska, Savezna Republika Njemačka ili Sjedinjene Američke Države. Dozvoljeno je ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima. Fond ulaže u otvorene investicijske fondove s javnom ponudom. Najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda može se uložiti u otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji nisu UCITS fondovi. Fond ulaže u financijske izvedenice kojima se temeljna imovina sastoji od financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta.	imovine: novac na računu, instrumente tržišta novca, depozite.
Tehnike učinkovitog upravljanja	Repo poslovi	Društvo za račun Fonda neće koristiti tehnike i instrumente u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem
Korištenje financijskih izvedenica	Fond ulaže u financijske izvedenice kojima se temeljna imovina sastoji od financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta. Svrha je zaštita od tržišnog rizika i postizanje investicijskog cilja	Fond neće direktno koristiti financijske izvedenice.
Profil tipičnog ulagatelja	Fond je namijenjen ulagateljima koji očekuju pozitivne povrate u različitim tržišnim uvjetima kroz izloženost različitim klasama imovine i primjenu naprednih investicijskih strategija. Uz visok potencijal rasta povezan s ulaganjem u ovaj Fond ulagatelji moraju biti spremni podnijeti značajne fluktuacije vrijednosti i s tim povezane moguće gubitke.	Fond je namijenjen ulagateljima koji traže ostvarivanje zarade izlaganjem dioničkim i obvezničkim tržištima u dužem roku, a spremni su podnijeti umjerene do visoke fluktuacije vrijednosti udjela i s tim povezane moguće umjerene do značajne gubitke.
Preporučeni horizont ulaganja	3 godine	8 godina
Profil rizičnosti fonda	S obzirom na strategiju upravljanja i volatilnost cijene udjela fond prenositelj je visoko rizičan.	S obzirom na profil rizika Glavnog fonda, Fond preuzimatelj je umjereno do visoko rizičan.
Poznavanje tržišta i rizika ulaganja	Fond je namijenjen svim ulagateljima, malim i profesionalnim, kako ih definira MIFID II regulatorni okvir, koji nemaju nužno prethodno iskustvo ulaganja u fondove slične ovom Fondu te prvenstveno onima koji štede u valuti EUR. Za ocjenu rizika i investicijskih prilika povezanih s ulaganjem u ovaj Fond ulagatelji bi trebali raspolagati barem osnovnim znanjem o investicijskim fondovima i tržištima kapitala ili primiti primjeren savjet u skladu sa MIFID regulatornim zahtjevima.	Fond je namijenjen svim ulagateljima, malim i profesionalnim, kako ih definira MIFID II regulatorni okvir, koji nemaju nužno prethodno iskustvo ulaganja u fondove slične ovom Fondu te prvenstveno onima koji štede u valuti EUR. Za ocjenu rizika i investicijskih prilika povezanih s ulaganjem u ovaj Fond, ulagatelji bi trebali raspolagati barem osnovnim znanjem o investicijskim fondovima i tržištima kapitala ili primiti primjeren savjet u skladu sa MIFID regulatornim zahtjevima

Na dan izračuna omjera zamjene udjela Fonda prenositelja u Fondu preuzimatelju, vrednovanje imovine i obveza provodit će se na način propisan Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN br. 128/17, 114/18, 124/19, 2/20), za svaki fond zasebno. Nakon prijenosa imovine i obveza ponovno će se izvršiti izračun vrijednosti imovine za Fond preuzimatelj, također u skladu s navedenim podzakonskim propisom.

Omjer zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju izračunat će se na datum pripajanja na temelju neto vrijednosti imovine fondova. Cijena udjela Fonda preuzimatelja nakon provedbe postupka pripajanja mora biti jednaka cijeni udjela Fonda preuzimatelja utvrđenoj prije provedbe postupka pripajanja. Svim imateljima udjela u Fondu prenositelju bit 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 Fondu prenositelju 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, a pripajanjem neće biti oslabljen ekonomski položaj imatelja udjela niti u jednom od fondova koji sudjeluju u postupku pripajanja.

S obzirom da se pripajanje ne smatra ulaskom ili izlaskom iz fonda, imateljima udjela neće se naplatiti ulazna odnosno izlazna naknada i neće se primjenjivati odredbe o minimalnoj uplati u Fond preuzimatelj. Nakon završetka postupka pripajanja Društvo će obavijestiti sve imatelje udjela o vrijednosti udjela i broju udjela u njihovom vlasništvu.

Prilikom zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju imatelji udjela u Fondu prenositelju nemaju pravo na novčane isplate.

U konačnoj verziji Nacrta pripajanja se navodi da je 22. prosinca 2020. godine predviđeni datum provedbe statusne promjene pripajanja, na koji će se provesti prijenos imovine i obveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj, te zamjena udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju. Pripajanje će se provesti prijenosom cjelokupne imovine, prava i obveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj, bez provođenja likvidacije Fonda prenositelja.

Slijedom postupka provedbe pripajanja, udjelničari Fonda prenositelja, kao i udjelničari Fonda preuzimatelja mogu zatražiti otkup svojih udjela ili zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu kojim Društvo upravlja, osim u USD fondovima Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički fond i Raiffeisen USD 2021 Bond. Pri tome Društvo ne obračunava izlaznu ni ulaznu naknadu osim u slučaju zamjene udjela u fondu Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond kada se naplaćuje ulazna naknada od 5%. Također, u skladu s člankom 279. stavak 1. i stavak 2. Zakona, pet radnih dana prije pripajanja tj. prije izračuna omjera zamjene, uključujući i taj dan (razdoblje od 15.12.2020. od 12h (za Fond preuzimatelj) odnosno 14h (za Fond prenositelj) do 22.12.2020., 23:59h) bit će obustavljeno izdavanje, otkup i zamjena udjela u svim fondovima koji sudjeluju u pripajanju te udjelničari svoje pravo na otkup udjela, odnosno zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu pod upravljanjem Društva po spomenutim uvjetima, mogu iskoristiti do navedenog razdoblja.

Konačno, u Nacrtu pripajanja se navodi da će prije dana provođenja statusne promjene, pripajanje revidirati revizor te izraditi izvješće o pripajanju. Revizor je KPMG Croatia d.o.o. za reviziju sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2/a.

O Nacrtu pripajanja je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio 28. listopada 2020. pozitivno mišljenje u kojem se, između ostaloga, potvrđuje da je Društvo napravilo taj nacrt u skladu sa Zakonom te da predviđa jednako postupanje prema svim udjelničarima i da u procesu pripajanja neće doći do promjene ekonomskog položaja udjelničara koji izađu iz Fonda prenositelja odnosno udjelničara koji ostanu u Fondu preuzimatelju.

U skladu s člankom 271. stavkom 8. Zakona, nakon što Hanfa 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 Fondu prenositelju i u Fondu

preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi ovi 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 ili zamjenu udjela prema ranije opisanim uvjetima, a 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 Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

Slijedom navedenoga, na temelju članka 267. stavka 1. Zakona, odlučeno je kao u izreci ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe 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 972-02/20-01/45
URBROJ: 326-01-40-42-20-8
Zagreb, 4. studenoga 2020.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman