



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. 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, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom Raiffeisen EUR 2027 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 81769224349, LEI: 529900YGFJ4MA9FZGO96, zastupanog po predsjednici Uprave Vesni Tomljenović Čičak i članu uprave Davoru Klasniću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 1. veljače 2024. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. **Raiffeisen Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima**, sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 81769224349, LEI: 529900YGFJ4MA9FZGO96, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom **Raiffeisen EUR 2027 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila tog fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za taj fond, i to društva Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, LEI: 529900I1UZV70CZRAU55.

2. Raiffeisen Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 81769224349, LEI: 529900YGFJ4MA9FZGO96, odobrava se iznimka za ulaganje do 100% neto imovine Raiffeisen EUR 2027 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire te instrumente tržišta novca, čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, Republika Rumunjska ili Savezna Republika Njemačka.

Obrazloženje

Raiffeisen Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 81769224349 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 29. prosinca 2023. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Raiffeisen EUR 2027 Bond, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom (dalje: **Fond**), uz zahtjev za izdavanjem odobrenja na izbor Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, za obavljanje poslova depozitara Fonda te zahtjev za odobrenje iznimke od ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima



s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, dalje: **Zakon**), kao i priloge u skladu s člankom 243. Zakona.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u više navrata dostavilo i dopunu zahtjeva kao i njemu priležće dokumentacije, da bi dana 31. siječnja 2024. godine dostavilo konačnu dopunu 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 Fond. Strategija upravljanja je aktivna, bez korištenja usporedne vrijednosti (benchmarka). Društvo ima pravo diskrecijskog izbora u vezi s ulaganjima Fonda. Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje ciljanog prinosa u EUR-u od 7,4% (ciljana cijena 107,4 EUR; prosječni godišnji prinos 2,25%) u razdoblju trajanja Fonda, izlaganjem obvezničkom tržištu. Fond je u prospektu klasificiran kao ostali, fond s dospijecom.

Valuta Fonda je euro (EUR). 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 EUR. Minimalna uplata ulagatelja u Fond je 100,00 EUR. Sve novčane uplate u Fond i isplate iz Fonda su u EUR, a Društvo može donijeti odluku da uplate i isplate budu i u nekoj drugoj valuti.

Iz prospekta Fonda proizlazi da se Fond osniva na određeno vrijeme te će datum prestanka Fonda biti 30. svibnja 2027. 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 osnivanja Fonda prije početka početne ponude, za vrijeme trajanja početne ponude ili bez odgode, po okončanju razdoblja trajanja početne ponude, a koje će biti objavljeno na internet stranici Društva. Društvo može donijeti odluku o odustajanju od osnivanja Fonda bez obzira na iznos prikupljenih sredstva (i ako se prikupi iznos jednak ili veći najnižem ciljanom iznosu od 5.000.000,00 EUR (petmilijuna eura). Navedeno je kako će Društvo odluku o odustajanju od osnivanja Fonda objaviti na svojim internetskim stranicama i obavijestiti Hanfu, a svim ulagateljima koji su uplatili sredstva, ista vratiti u roku od 15 (petnaest) 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 inicijalno određenog datuma dospijeca Fonda (30. svibnja 2027.), kao i da Društvo može donijeti odluku o prestanku Fonda i prije tog datuma ako je takva odluka u interesu ulagatelja.

Također, prema prospektu, Fond je namijenjen ulagateljima koji su spremni uložiti sredstva na rok duži od 3 (tri) godine i traže ostvarivanje prinosa u EUR (euru) ulaganjem u skladu sa strategijom ulaganja Fonda, a istovremeno su spremni preuzeti umjereni rizik. 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, tj. moraju moći prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja. Fond je namijenjen svim ulagateljima, malim i profesionalnim, kako ih definira MIFID regulatorni okvir, koji nemaju nužno prethodno iskustvo ulaganja u fondove slične ovom Fondu. 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. Temeljem propisa Sjedinjenih Američkih Država, udjeli u fondu nisu namijenjeni distribuciji ulagateljima iz Sjedinjenih Američkih Država (nadalje: **SAD ulagateljima**), tj. državljanima SAD-a, stalnim rezidentima SAD-a, partnerstvima i korporacijama osnovanima po pravu SAD-a.

U odnosu na investicijski cilj Fonda, kao što je već prethodno navedeno, prospektom je određeno kako je ulagateljski cilj Fonda ostvarivanje ciljanog prinosa u EUR-u od 7,4% (ciljana

cijena 107,4 EUR; prosječni godišnji prinos 2,25%) u razdoblju trajanja Fonda, izlaganjem obvezničkom tržištu. Cilj se nastoji postići ulaganjem više od 51% neto imovine Fonda u obveznice čiji su izdavatelji Republika Hrvatska, druga zemlja članica Europske unije i/ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica, pri čemu će se protekom vremena do dospijea Fonda udio instrumenata tržišta novca i depozita povećavati i može biti veći od 49% neto imovine Fonda. Fond će ulagati u depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u EU.

Pri izračunu ciljanog prinosa u razdoblju trajanja Fonda, Društvo je koristilo tržišne prinose potencijalnih ulaganja važeće u trenutku pisanja ovog prospekta ponderirane potencijalnim udjelima u imovini Fonda. Tako dobiven prinos umanjen je za očekivane troškove Fonda.

Nadalje se navodi u prospektu Fonda kako početna veća izloženost obveznicama omogućuje ostvarenje ciljanog prinosa u skladu s uvjetima na tržištu obveznica. Preostalo vrijeme do dospijea pojedine obveznice u Fondu može biti kraće ili dulje od razdoblja trajanja Fonda. S protekom vremena preostalo vrijeme do dospijea 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. Budući da se reinvestiranje novčanih tokova od priljeva financijskih instrumenata i depozita vrši po tržišnim uvjetima, dospijea financijskih instrumenata i depozita bit će što je moguće bliže roku dospijea Fonda. Time će se nastojati smanjiti utjecaj kretanja tržišnih kamatnih stopa na očekivanu vrijednost udjela na dan dospijea 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, i to do 100% neto vrijednosti imovine u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska, Republika Rumunjska i Savezna Republika Njemačka. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska i Republika Rumunjska, Društvo će koristiti u cilju ostvarenja investicijskog cilja, a za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči Savezna Republika Njemačka, Društvo može koristiti u cilju ostvarenja investicijskog cilja te kao sigurnu luku (safe haven) 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. Ukupna izloženost Fonda prema izvedenim financijskim instrumentima ni u kojem slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine 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. 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 za određivanje profila rizičnosti Fonda Društvo koristi četiri razine profila rizičnosti fondova: nizak, umjeren, visok i vrlo visok. U Dokumentu s ključnim informacijama Fonda predviđa se razina 2 od 7 zbirnog pokazatelja rizika.

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. Za sve uplate koje će ulagatelji uplatiti za vrijeme trajanja početne ponude, nikada se neće naplatiti ulazna naknada. 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 dospijea Fonda. Ulagateljima koji sredstva drže do dospijea Fonda Društvo neće naplatiti izlaznu naknadu.

Naknada za upravljanje se naplaćuje u iznosu od najviše 1,00% godišnje, trenutno iznosi 0,70%, 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 0,09% godišnje od neto vrijednosti imovine Fonda, isplaćuje se jednom mjesečno. Ove naknade izračunavaju se svakodnevno jednostavnim kamatnim računom na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente za dan vrednovanja, a izračunati iznosi terete imovinu Fonda.

Revizor Fonda je Deloitte d.o.o., Zagreb, Radnička cesta 80, OIB: 11686457780.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da isti sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 2. 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 su dostavljene i suglasnost nadzornog odbora Društva te suglasnost depozitara na pravila Fonda.

Društvo je dostavilo Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen dana 22. prosinca 2023. godine s depozitarom Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i njemu pripadajuće Priloge, kao i 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 iznimno ulaganje preko 35% odnosno do 100% neto imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, Republika Rumunjska i Savezna Republika Njemačka, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke 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 992-02/23-01/80
URBROJ: 326-01-40-42-24-14
Zagreb, 1. veljače 2024. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman