

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 Flexi USD kratkoročnim obvezničkim, 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 1. kolovoza 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 Flexi USD kratkoročnim obvezničkim, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila Raiffeisen Flexi USD kratkoročnog obvezničkog, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, kao i odobrenje na izbor depozitara za Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, i to društva Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535.
2. Raiffeisen Invest društvu 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 Flexi USD kratkoročnog obvezničkog, 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 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 13. lipnja 2019. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Raiffeisen Flexi Dolar kratkoročnim obvezničkim, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon).

Na traženje Hanfe Društvo je u dva navrata dostavljalo dopune dokumentacije priležeće zahtjevu te je tom prilikom i promijenilo prijedlog naziva predmetnog fonda u Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (dalje: Fond). Društvo je 25. srpnja 2019. godine dostavilo konačnu dokumentaciju priležuću zahtjevu.

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 neodređeno vrijeme.

Prema prospektu Fonda, Fond je namijenjen ulagateljima koji traže ostvarivanje prinosa u dolaru („USD“) zaradom od kamata i porasta cijena financijskih instrumenata u periodu dužem od godine dana, ulaganjem u obveznice, instrumente tržišta novca i depozite, a istovremeno su spremni podnijeti manje fluktuacije vrijednosti i s tim povezane moguće gubitke. No, iz prospekta Fonda ne proizlazi da je očuvanje početne vrijednosti Fonda te ostvarivanje prinosa zajamčeno od strane Društva. Preporučeni vremenski horizont ulaganja u Fond je najmanje godinu dana. Fond nema definirano mjerilo uspješnosti (benchmark).

Iz prospekta Fonda proizlazi da je investicijski cilj Fonda ostvarivanje prinosa u američkom dolaru zaradom od kamata i porasta cijena financijskih instrumenata u periodu dužem od godine dana, ulaganjem pretežito u obveznice, a zatim u instrumente tržišta novca i depozite. Taj se cilj nastoji ostvariti konzervativnom i aktivnom strategijom ulažući pretežito u obveznice Republike Hrvatske, drugih zemalja članica EU i Sjedinjenih Američkih Država, a potom i instrumente tržišta novca Republike Hrvatske, drugih zemalja članica EU i Sjedinjenih Američkih Država, i depozite. Aktivna strategija upravljanja podrazumijeva upravljanje duracijom i valutnom izloženošću Fonda ovisno o tržišnim okolnostima, u svrhu postizanja investicijskog cilja Fonda. Duracija imovine Fonda biti će od 0 do 3 godine.

Valuta Fonda je američki dolar (USD). Najveća valutna izloženost Fonda valutama različitim od USD je 30% neto imovine Fonda.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako će imovina Fonda biti bez ograničenja i pretežno uložena u državne obveznice ili u obveznice za koje jamče države. U normalnim tržišnim uvjetima do 75% neto imovine Fonda bit će uloženo u depozite i/ili instrumente tržišta novca, a tek u iznimnim i privremenim situacijama koje su detaljnije opisane u prospektu, Fond može u interesu ulagatelja odstupiti od ciljane strukture i ograničenja ulaganja Fonda te ulagati i do 100% neto imovine u depozite i/ili instrumente tržišta novca. Fond ulaže u obveznice i instrumente tržišta novca koje su izdale ili za koje jamče države članice Europske unije ili Sjedinjene Američke Države.

Ulaganje u pojedinačne korporativne obveznice i instrumente tržišta novca nije dozvoljeno izuzev onih korporativnih obveznica i instrumenata tržišta novca za koje u cijelosti jamče Republika Hrvatska, druge države članice Europske unije ili Sjedinjene Američke Države. Fondu je dopušteno ulagati u municipalne obveznice i instrumente tržišta novca te obveznice i instrumente tržišta novca za koje jamče jedinice lokalne samouprave izdavatelja iz zemalja Europske unije i Sjedinjenih Američkih Država do 10% neto vrijednosti imovine Fonda.

Fond može do 10% neto vrijednosti imovine Fonda ulagati u obvezničke i novčane UCITS fondove, te druge obvezničke i novčane otvorene investicijske fondove s javnom ponudom pod propisanim uvjetima, koji u udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ulažu najviše 10% neto vrijednosti imovine.

Fond može koristiti financijsku polugu i izvedenice u svrhu postizanja ulagateljskog cilja i/ili zaštite imovine Fonda. Fond ulaže u financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima ili financijske izvedenice kojima se trguje izvan uređenih tržišta (OTC izvedenice). Fond ulaže u financijske izvedenice kojima se temeljna imovina sastoji od kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta. Sukladno Zakonu, ukupna izloženost Fonda prema izvedenim financijskim instrumentima ni u kom slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Fonda.

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 i Sjedinjene Američke Države. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, Društvo planira koristiti u cilju ostvarenja investicijskog cilja. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamče 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.

Fond ulaže u depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili drugim članicama Europske unije.

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 Društvo za račun Fonda 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 i 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 prenosive vrijednosne papire, instrumente tržišta novca te udjele u fondovima koji čine imovinu Fonda. Udio repo transakcija može činiti najviše 20% neto imovine Fonda, a očekivani udio repo transakcija u neto imovini Fonda je do 10%.

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, valutnom i kreditnom riziku te riziku koncentracije i riziku povezanom s ulaganjem u izvedenice određena kao umjerena, a sklonost Fonda prema riziku druge ugovorne strane, riziku namire, riziku likvidnosti, riziku procjene vrijednosti imovine i operativnom riziku određena 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 5.000.000,00 (pet milijuna) kuna (HRK). Početna vrijednost jednog udjela na dan osnivanja Fonda iznosi 100,0000 USD. Sve novčane uplate u Fond i isplate iz Fonda su u USD. Društvo može donijeti odluku da uplate i isplate budu i u nekoj drugoj valuti. Iznimno, uplate u Fond prilikom ulaganja koje predstavlja investicijski plan, čime se podrazumijevaju ugovorene periodične uplate u Fond, mogu biti isključivo u kunama (HRK) te se takve uplate primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke za USD važećem na dan zaprimanja uplate preračunavaju u USD.

Minimalna uplata ulagatelja u Fond je 100,00 USD. Minimalna uplata u Fond prilikom ulaganja koje predstavlja investicijski plan je 50,00 HRK.

Prospektom je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje naknada za upravljanje, naknada za depozitara i izlazna naknada, te drugi troškovi i naknade precizirane u prospektu 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 19. srpnja 2019. 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 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 972-02/19-01/35

URBROJ: 326-01-40-42-19-6

Zagreb, 1. kolovoza 2019. godine

**ZAMJENIK PREDSJEDNIKA
UPRAVNOG VIJEĆA
Antun Palarić**