

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, 126/19 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje Raiffeisen Fund Conservative, napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Raiffeisen Sustainable Solid, napajajućem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska 69, OIB: 81769224349, zastupano po predsjednici uprave Vesni Tomljenović Čičak i članici uprave Ani Jaklin, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 17. veljače 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Raiffeisen Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska 69, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za pripajanje Raiffeisen Fund Conservative, napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Raiffeisen Sustainable Solid, napajajućem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom.

Obrazloženje

Raiffeisen Invest d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska 69, OIB: 81769224349 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 21. prosinca 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje Raiffeisen Fund Conservative, napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: **Fond prenositelj**), Raiffeisen Sustainable Solid, 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, 126/19 i 110/21, dalje: **Zakon**). Uz zahtjev su, u skladu s člankom 268. stavkom 2. Zakona, priloženi Nacrt pripajanja (dalje: **Nacrt pripajanja**), prospekt, pravila i ključni podaci za ulagatelje Fonda preuzimatelja, Mišljenje depozitara Raiffeisenbank Austia d.d. od te prijedlog Obavijesti o pripajanju za ulagatelje s priložima (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 15. veljače 2022. 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. Pri tome se u Nacrtu pripajanja naglašava kako je Fond preuzimatelj u postupku nastajanja preoblikovanjem fonda FWR Multi-Asset Strategy I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u napajajući UCITS fond Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te je preduvjet predmetnoj statusnoj promjeni odnosno pripajanju upravo odobrenje Hanfe za opisano preoblikovanje. Nadalje, Društvo u Nacrtu pripajanja navodi kako je odluka o pripajanju Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju poslovna odluka Društva koja proizlazi iz nastojanja Društva da ponudu fondova koju nudi na tržištu drži aktualnom i zanimljivom za trenutne i potencijalne ulagatelje, te da istovremeno održava optimalan broj fondova.

Također se u Nacrtu pripajanja 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 3 od 7, što je jednako razini rizika Fonda prenositelja. Sukladno SRRI pokazatelju, klijentima Fonda prenositelja se neće povećati razina rizika pri pripajanju Fondu preuzimatelju.
- Izloženost dioničkim tržištima će u Fondu preuzimatelju biti niska, do 30%, što klijentima pruža mogućnost sudjelovanja u prinosima dioničkih tržišta uz istovremeno izlaganje većeg dijela obvezničkih tržištima.

U Nacrtu pripajanja opisuju se oba fonda koja sudjeluju u pripajanju imajući u vidu planiran nastanak Fonda preuzimatelja njegovim preoblikovanjem iz postojećeg UCITS fonda te s tim povezane bitne promjene prospekta tog UCITS fonda. U tom smislu se napominje kako je uvidom u predmet KLASA: UP/I 972-02/21-01/57 utvrđeno da je Hanfa rješenjem od 17. veljače 2022. izdala odobrenje Društvu za preoblikovanje UCITS fonda FWR Multi-Asset Strategy I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u UCITS napajajući fond Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

Također, uvidom u predmet KLASA: UP/I 972-02/21-01/57 utvrđeno da početak ulaganja sredstava Fonda preuzimatelja u njegov glavni fond kao i povezane bitne promjene prospekta tog UCITS fonda, a imajući u vidu propisane rokove za njihovu provedbu, stupaju na snagu na planirani datum 6. travnja 2022. godine. Slijedom navedenoga, investicijski cilj i strategija ulaganja Fonda preuzimatelja će odgovarati onima kako su opisani u Nacrtu pripajanja.

U tom smislu je pak važno naglasiti razliku kod odabira ulaganja u Fondu prenositelju u odnosu na Fond preuzimatelj, u skladu s njegovim prospektom koji stupa na snagu kako je prethodno opisano. 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 kojemu je glavni fond Raiffeisen- Sustainable Solide kojim upravlja društvo Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija (tzv. *master*, dalje: **Glavni fond**). Glavni Fond ostvaruje prinos ulaganjima čiji su izdavatelji, prema procjeni R-KAGa, klasificirani kao održivi s aspekta ekoloških, društvenih i etičkih kriterija čime se promiču okolišna i socijalna obilježja. Glavni fond je mješoviti fond koji na nivou pojedinog vrijednosnog papira isključivo ulaže u vrijednosne papire i/ili instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji klasificirani kao održivi temeljem društvenih, ekoloških i etičkih kriterija. Glavni fond ne ulaže u sektore kao što su vojna industrija, genetski inženjering usjeva, kao ni u poduzeća koja krše radnička i ljudska prava i sl. 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, Glavni fond ima imovinu od 740,4 milijuna EUR-a. Društvo koje upravlja Glavnim fondom 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 godine: 1,00% >1 godine: ne naplaćuje se	<1 godina: 3,00% <2 godine: 1,50% >2 godine: ne naplaćuje se
Upravljačka naknada	max 0,9%; trenutno 0,9%, naknada Glavnog fonda iznosi 0,175%; max ukupne naknade su 1,075%	max 1,25%; trenutno 1,25%; naknada Glavnog fonda iznosi 0,194%; max ukupne naknade su 1,444%
Naknada depozitnoj banci	max 0,2%, naknada Glavnog fonda iznosi 0,04%; max ukupne naknade 0,24%	max 0,12%; naknada Glavnog fonda iznosi 0,14%; max ukupne naknade 0,26%

Ukupni troškovi	max 3,5% (zajedno sa troškovima Glavnog fonda)	max 3,5% (zajedno sa troškovima Glavnog fonda)
Investicijski cilj i ciljano tržište	Investicijski cilj Fonda je omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda. Investicijski cilj Glavnog fonda je ostvarivanje prihoda od kamata ulaganjima u obvezničke fondove i obveznice. Glavni fond je fond fondova i ulaže najmanje 51% neto imovine u obvezničke fondove.	Ulagateljski cilj Fonda je omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda. Glavni Fond ostvaruje prinos ulaganjima čiji su izdavatelji, prema procjeni R-KAGa, klasificirani kao održivi s aspekta ekoloških, društvenih i etičkih kriterija čime se promiču okolišna i socijalna obilježja sukladno članku 8. Uredbe (EU) 2019/2088 od 27. studenoga 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR Uredba). Glavni fond može uložiti više od 35% imovine fonda u dužničke vrijednosne papire koje izdaju ili za koje jamče Austrija, Njemačka, Belgija, Finska, Francuska ili Nizozemska, putem ulaganja u pojedinačne vrijednosne papire i/ili ulaganja u druge investicijske fondove. Glavni fond ulaže u dionice i dionicama ekvivalentne vrijednosne papire do 30% imovine fonda. Glavni fond može uložiti do 30% u imovinu denominiranu u drugim valutama osim eura. Glavni fond može uložiti do 49% imovine u instrumente tržišta novca te može ulagati u UCITS fondove i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom do 10% neto vrijednosti imovine. Glavni fond može ulagati u depozite po viđenju i oročene depozite do 12 mjeseci do 49% svoje imovine. Ulaganjem značajnog dijela imovine u Glavni fond, Fond posredno preuzima i investicijski cilj i strategiju Glavnog fonda.
Strategija ulaganja	Fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj trajnim ulaganjem najmanje 85% svoje imovine u Glavni fond. Fond će nastojati uložiti i veći udio od 85% svoje imovine u Glavni fond.	Fond nastoji ostvariti svoj investicijski 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)	Glavni fond (u informativne svrhe)	Glavni fond (u informativne svrhe). 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. Prinos fonda se u informativne svrhe uspoređuje s

		prinosom referentne vrijednosti, tj. prinosom Glavnog fonda.
Dozvoljena ulaganja	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 imovine: novac na računu, instrumente tržišta novca, depozite.	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 imovine: novac na računu, instrumente tržišta novca, depozite.
Tehnike učinkovitog upravljanja	Društvo za račun Fonda neće koristiti tehnike i instrumente u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem	Društvo za račun Fonda neće koristiti tehnike i instrumente u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem
Korištenje financijskih izvedenica	Fond neće direktno koristiti financijske izvedenice.	Fond neće direktno koristiti financijske izvedenice.
Profil tipičnog ulagatelja	Fond je namijenjen ulagateljima umjerene sklonosti prema riziku koji zaradu nastoje ostvariti na rastu cijena obveznica i prihodu od kamata na obveznice. Istovremeno ulagatelji moraju biti spremni podnijeti umjerene fluktuacije vrijednosti udjela i s tim povezane moguće gubitke, 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 ulagateljima koji su spremni uložiti sredstva na duži rok uz umjerenu zaradu, a istovremeno su spremni i sposobni preuzeti umjerene fluktuacije vrijednosti i s time povezane moguće gubitke, uz uvjet zadovoljenja načela održivosti, tj moraju moći prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja.
Preporučeni horizont ulaganja	5 godina	5 godina
Profil rizičnosti fonda	S obzirom na profil rizika Glavnog fonda, Fond prenositelj je umjereno rizičan.	S obzirom na profil rizika Glavnog fonda, Fond preuzimatelj je umjereno rizičan.
Poznavanje tržišta i rizika 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 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 6. travnja 2022. 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. Pri tome Društvo ne obračunava izlaznu ni ulaznu naknadu. 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 31. ožujka 2022. od 12h do 6. travnja 2022., 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 Deloitte d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80.

O Nacrtu pripajanja je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio 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 972-02/21-01/58

URBROJ: 326-01-40-42-22-14

Zagreb, 17. veljače 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman