



**REPUBLIKA HRVATSKA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR  
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredaba članka 8. stavaka 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 294., članka 295. stavka 1. i članka 297. stavaka 1. do 3. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21 i 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za preoblikovanje UCITS fonda Raiffeisen Wealth, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u napajajući UCITS fond, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 81769224349, LEI: 529900YGFJ4MA9FZGO96, zastupano 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 28. lipnja 2024. godine donosi sljedeće

### RJEŠENJE

- 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 **preoblikovanje UCITS fonda Raiffeisen Wealth, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u UCITS fond Raiffeisen Wealth, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**, kojemu je glavni fond FWR25, kojim upravlja društvo Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija.
- 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 bitne promjene prospekta Raiffeisen Wealth**, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

### 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 10. svibnja 2024. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za preoblikovanje UCITS fonda Raiffeisen Wealth, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u UCITS fond Raiffeisen Wealth, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, na temelju članka 295. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21 i 76/22, dalje: **Zakon**). Navedenim preoblikovanjem bi dosadašnji UCITS fond Raiffeisen



Wealth, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (dalje: **Fond**) postao napajajući UCITS fond Raiffeisen Wealth, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (tzv. *feeder*, dalje: **Napajajući fond**), kojemu je glavni fond FWR25 (tzv. *master*, dalje: **Glavni fond**) pod upravljanjem društva Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija (dalje: **R-KAG**).

Uz opisani zahtjev od 10. svibnja 2024. za izdavanjem odobrenja na preoblikovanje UCITS fonda u napajajući UCITS fond (dalje: **Zahtjev**) su u skladu s člankom 295. stavkom 3. Zakona priloženi prospekt i pravila te dokumenti s ključnim informacijama za ulagatelje Napajajućeg fonda i Glavnog fonda, sporazum o razmjeni informacija između društava za upravljanje Glavnog fonda i Napajajućeg fonda s tri pripadajuća aneksa, sporazum o razmjeni informacija između depozitara Glavnog fonda i Napajajućeg fonda s tri pripadajuća aneksa, sporazum o razmjeni informacija između revizora Glavnog fonda i KPMG Croatia d.o.o., Zagreb, Ivana Lučića 2/a kao revizora Napajajućeg fonda s četiri pripadajuća dodatka i odgovarajućim amandmanima istih, potvrda nadležnog tijela matične države članice Glavnog fonda (Financial Market Authority iz Republike Austrije) od 19. ožujka 2024. da je kod Glavnog fonda riječ o UCITS fondu koji ispunjava uvjete iz članka 58. (3) (b) Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 13. srpnja 2009. o usklađivanju zakona i drugih propisa koji se odnose na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS), odnosno iz članka 293. stavka 1. točaka 2. i 3. Zakona te prijedlog teksta obavijesti ulagateljima Napajajućeg fonda.

Nadalje, uz Zahtjev je, između ostaloga, dostavljen i Ugovor o obavljanju poslova depozitara sklopljen 29. travnja 2024. s Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb (dalje: **Depozitar**) s pripadajućim priložima, Izjava Društva od 6. svibnja 2024. o ispunjavanju organizacijskih zahtjeva iz članaka 48. do 66. Zakona, Politika sustava upravljanja Društva (verzija 6/2022) i Suglasnost Depozitara od 9. svibnja 2024. na pravila Napajajućeg fonda te dokaz plaćanja propisane naknade.

Uz zahtjev je od propisane dokumentacije nedostajala suglasnost nadzornog odbora Društva na izmijenjena pravila Napajajućeg fonda sukladno članku 195. stavku 3. Zakona, kao i odluka uprave Društva o usvajanju promjena prospekta u skladu s člankom 3. stavkom 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda („Narodne novine“ broj 3/17, 41/17, dalje: **Pravilnik**). Osim na dostavu navedenog, Društvo je tijekom postupka pozvano zaključcima i na dostavu prospekta Glavnog fonda s korigiranim predviđenim datumom osnivanja, zatim na dostavu odgovarajućeg sporazuma o razmjeni informacija između KPMG Austria GmbH kao revizora Glavnog fonda i Deloitte d.o.o., Zagreb kao revizora Napajajućeg fonda (jer je uz zahtjev pogrešno dostavljen sporazum od 5. prosinca 2017. između KPMG Austria GmbH i KPMG Croatia d.o.o. kao revizora Napajajućeg fonda), potom na dostavu odgovarajućeg Amandmana 6 sporazumu o razmjeni informacija između Društva i R-KAG (obzirom da se kao kontakt osoba na strani Društva navodio bivši član uprave Bojan Vuković) te na dostavu izvještaja o izračunu regulatornog kapitala Društva na 30. travnja 2024. godine.

Predmetnu dokumentaciju Društvo je dostavilo u dane 29. svibnja 2024. i 5. lipnja 2024. godine, dok je zadnju korekciju dokumenta s ključnim informacijama za ulagatelje Napajajućeg fonda i korekciju Amandmana br.6 sporazumu sklopljenom između društava za upravljanje dostavilo dana 20. lipnja 2024. godine i time je kompletiralo svoj zahtjev.

Zahtjev je osnovan.

Naime, članak 294. Zakona propisuje da društvo za upravljanje mora za osnivanje i upravljanje napajajućim UCITS fondom dobiti odobrenje Hanfe, te da napajajući UCITS fond nastaje osnivanjem novog UCITS fonda u obliku napajajućeg UCITS fonda ili preoblikovanjem postojećeg UCITS fonda u napajajući UCITS fond. Dakle, Društvo je iskoristilo drugu od navedene dvije propisane opcije nastanka napajajućeg UCITS fonda.

Iz Zahtjeva i priložene dokumentacije proizlazi da opisano preoblikovanje Fonda u Napajajući fond ima za posljedicu i promjene prospekta s namjerom promjene godišnjih naknada za upravljanje, koje mogu rezultirati većim troškovima za ulagatelje, kao i promjene elemenata vezanih uz ulaganja UCITS fonda navedenih u članku 191. stavku 3. točki a) podtočki 14. Zakona, što predstavlja bitne promjene prospekta u skladu s člankom 192. stavkom 1. točkama 1. i 2. Zakona. Konkretno, mijenja se prvenstveno ulagateljski cilj te strategija ulaganja s povezanim ograničenjima ulaganja, budući da strategija postaje specifična za napajajuće fondove, a glede naknada, provodi se za naknadu za upravljanje posredno povećanje, imajući u vidu naknade koje naplaćuje društvo za upravljanje Glavnim fondom, dok se naknada depozitaru smanjuje (budući da je prethodno iznosila 0,15%), a kako je sve razvidno iz donje tablice.

Iz navedenog razloga, posljedica preoblikovanja Fonda je i promjena naziva, pri čemu se predviđa umjesto trenutnog naziva koji glasi: Raiffeisen Wealth, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, novi naziv Napajajućeg fonda koji glasi: Raiffeisen Wealth, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom. Iako sama promjena naziva predmetnog fonda ne predstavlja promjenu prospekta i pravila za koju je potrebno ishoditi prethodno odobrenje Hanfe, ukazuje se na istu, budući da i ona proizlazi iz promjene oblika predmetnog fonda.

Uzimajući sve navedeno u obzir, Društvo je planiranim promjenama prospekta prvotno prilagodilo **opis investicijskog cilja** Napajajućeg fonda, te je sada investicijski cilj Napajajućeg fonda omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda. U promijenjenom prospektu Napajajućeg fonda naglašava se kako je Glavni fond mješoviti fond čiji je investicijski cilj umjeren kapitalni rast, ulažući do 100% imovine u vrijednosne papire (npr. dionice, obveznice), udjele u investicijskim fondovima i depozite po viđenju te oročene depozite. Izloženost dionicama i dioničkim fondovima može biti maksimalno do 35% imovine. Glavni fond smije ulagati u obveznice i instrumente tržišta novca koje izdaju državni izdavatelji, nadnacionalni izdavatelji i/ili korporativni izdavatelji.

**Glede strategije i ciljane strukture ulaganja**, iz prospekta Napajajućeg fonda nakon njegovih promjena proizlazi kako Napajajući fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj **trajnim ulaganjem najmanje 85% svoje imovine u Glavni fond**, s time da će nastojati uložiti i veći udio od 85% svoje imovine u Glavni fond. Ulagatelji su neposredno izloženi do najviše 15% neto imovine Napajajućeg fonda sljedećim likvidnim plasmanima: novac na računu, instrumenti tržišta novca i depoziti, a s ciljem upravljanja likvidnošću i smanjenja troškova. Imajući u vidu da će minimalni iznos portfelja Napajajućeg fonda biti uložen u likvidna sredstva, jer je predviđeno da može ulagati u instrumente tržišta novca koje su izdale ili za koje jamče države članice Europske Unije i Sjedinjene Američke Države te u depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u Europskoj uniji (u praksi se radi o novcu na računu), Društvo smatra da navedena ulaganja ne ugrožavaju investicijski cilj. Referentna vrijednost Napajajućeg Fonda je Glavni fond koji je aktivno upravljan.

Napajajući fond neće direktno koristiti financijske izvedenice, ali je posredna izloženost izvedenicama moguća kroz ulaganje u Glavni fond. Ukupnu izloženost Napajajućeg fonda Društvo računa kao izloženost Glavnog fonda prema izvedenicama, proporcionalno s ulaganjem Napajajućeg fonda u Glavni fond. Ukupna izloženost Napajajućeg fonda ni u kom slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Napajajućeg fonda.

**U pogledu Glavnog fonda** u prospektu je nadalje navedeno kako se radi o mješovitom fondu koji se osniva na neodređeno vrijeme, a valuta mu je eurima (EUR).

Glavni fond može uložiti do 100% imovine u vrijednosne papire (npr. dionice, obveznice), udjele u investicijskim fondovima i depozite po viđenju te oročene depozite. Dionice i dionički fondovi mogu činiti do 35% imovine Glavnog fonda. Glavni fond može ulagati u neuvrštene vrijednosne papire i instrumente tržišta novca do 10% imovine fonda. Glavni fond može ulagati i u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji države, nadnacionalni izdavatelji i/ili kompanije. Nadalje, Glavni fond može uložiti do 49% imovine u instrumente tržišta novca, a u depozite po viđenju i oročene depozite do 12 mjeseci može ulagati do 100% svoje imovine. Ukupna izloženost Glavnog fonda prema izvedenicama ograničena je na najviše 30% neto vrijednosti imovine Glavnog fonda. Ulaganje Glavnog fonda u UCITS i druge investicijske fondove posebnih karakteristika koje su detaljnije opisane u prospektu Napajajućeg fonda (UCI) pojedinačno može iznositi do 20% imovine Glavnog fonda, dok u UCI udjele Glavni fond može uložiti do ukupno 30% imovine fonda. Fondove za ulaganje Glavni fond odabire na temelju kvalitete investicijskog procesa, povijesnog prinosa i *risk* menadžmenta te se njime upravlja aktivno, bez korištenja usporedne vrijednosti (*benchmarka*). Glavni fond se može izlagati uvrštenim (ETD) i neuvrštenim (OTC) izvedenicama. Izvedenice se mogu koristiti u svrhu ostvarivanja investicijskog cilja te u svrhu zaštite do 30% imovine fonda.

**U pogledu rizika** se u prospektu Napajajućeg fonda navodi kako Glavni fond provodi diverzifikaciju rizika aktivnom raspodjelom imovine i ulaganja čime su posredno izloženi ulagatelji u Napajajućem fondu i to s najmanje 85% imovine Napajajućeg fonda. Također se navodi kako su najznačajniji rizici kojima je Glavni fond izložen rizik promjene cijene dionica, rizik promjene kamatnih stopa, rizik niskih ili negativnih kamatnih stopa, kreditni rizik izdavatelja, rizik druge ugovorne strane te valutni rizik.

Za daljnje informacije vezane uz investicijski cilj i strategiju ulaganja, te profil rizika Glavnog fonda, ulagatelji se prospektom Napajajućeg fonda upućuju na prospekt Glavnog fonda, koji su kao i revidirani godišnji i polugodišnji izvještaji Glavnog fonda na engleskom jeziku te ključne informacije za ulagatelje (KIID) na hrvatskom jeziku, kao i dodatne informacije o Glavnom fondu, dostupni besplatno na upit u sjedištu Društva i u poslovnicama Raiffeisenbank Austria d.d. te će se dostaviti ulagateljima na njihov pisani zahtjev.

**U pogledu rizika ulaganja u Napajajući fond**, Društvo je s obzirom na profil rizika Glavnog fonda, definiralo Napajajući fond umjereno rizičnim, kao i do sada. U prospektu se navodi kako je s obzirom na strukturu Napajajućeg i Glavnog fonda, Fond izložen primarno riziku strategije upravljanja Glavnim fondom i utjecaj ovog rizika je visok. Rizik strategije upravljanja Glavnim fondom odnosi se na mogućnost da investicijska strategija implementirana od strane upravitelja Glavnim fondom neće donijeti očekivane rezultate. U prospektu se navodi kako rizike povezane s ulaganjima Glavnog fonda Društvo ne može ublažiti ili eliminirati te da je sklonost rizicima, to jest maksimalna prihvatljiva razina za pojedine rizike definirana strategijom Glavnog fonda. Kao rizici kojima je fond izložen posredno kroz ulaganja Glavnog fonda navode se rizik promjene cijena dionice, kamatni rizik, valutni rizik, kreditni rizik, rizik druge ugovorne strane, rizik namire, rizik likvidnosti, rizik koncentracije, operativni rizik, rizik procjene vrijednosti, rizik povezan s ulaganjem u izvedenice, rizik pohrane te rizik održivosti.

Ostali rizici kojima je Fond izložen kroz izravna ulaganja su kamatni rizik, rizik druge ugovorne strane, kreditni rizik izdavatelja, valutni rizik, operativni rizik i rizik procjene vrijednosti.

Dodatno, u pogledu rizika održivosti, u prospektu se navodi kako je Napajajući fond izložen rizicima održivosti posredno kroz ulaganje u udjele Glavnog fonda, uz navođenje preostalih detalja u tom dijelu.

U prospektu se također navodi kako R-KAG procjenjuje da bi učinak rizika održivosti na prinos Glavnog fonda mogao biti umjeren. S obzirom da je Fond izložen rizicima održivosti posredno kroz ulaganja u udjele Glavnog fonda, utjecaj rizika održivosti na Fond također je umjeren.

Za zbirni pokazatelj rizika u Dokumentu s ključnim podacima Napajajućeg fonda navodi se razina 3 od 7 (srednje niska kategorija rizika), pod pretpostavkom držanja udjela 8 (osam) godina.

U odnosu na **profil tipičnog ulagatelja**, u prospektu se nakon promjena, a imajući u vidu i novosti u pogledu strategije i cilja Napajajućeg fonda, navodi kako je Napajajući fond namijenjen klijentima koji žele umjereni kapitalni rast. Uz mogućnost ostvarivanja viših prinosa, investitori moraju biti spremni i sposobni prihvatiti povećanje fluktuacije vrijednosti udjela i samim time moguće više gubitke, tj. moraju moći prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja značajnije pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja.

Fond je, kao i do sada, osnovan na neodređeno vrijeme, dok je **preporučeni minimalni horizont ulaganja** u Napajajući fond nakon promjene prospekta **osam godina**, za razliku od dosadašnjih pet godina.

Prospektom Napajajućeg fonda dodana je mogućnost obustave izdavanja i otkupa udjela i ako Glavni fond privremeno obustavi izdavanje i/ili otkup svojih udjela i to na isto vremensko razdoblje. Minimalna uplata ulagatelja u Napajajući fond i dalje iznosi 130.000,00 EUR.

Glede **naknada i troškova** u promijenjenom prospektu vidljive su promjene s obzirom na tzv. master-feeder strukturu te sada naknade uključuju i one naplative društvu za upravljanje Glavnim fondom i depozitaru Glavnog fonda, kako slijedi:

Ulazno izlazne naknade	Naknade koje Društvo naplaćuje ulagatelju	Naknade koje društvo za upravljanje Glavnim fondom naplaćuje Fondu *	Ukupno za ulagatelja u Fond
Ulazna naknada	Nema	Nema	Nema
Izlazna naknada	Nema	Nema	Nema

\* Prilikom ulaganja Fonda u udjele Glavnog fonda ne naplaćuju se ulazna i izlazna naknada.

Naknada za upravljanje	Naknada za upravljanje plativa Društvu iz imovine Fonda	Naknada plativa društvu za upravljanje Glavnim fondom iz ulaganja u udjele Glavnog fonda	Ukupno za ulagatelja u Fond
	max. 1,25%	max.0,194 %***	max. 1,444%

\*\*\* Glavni fond može odobriti djelomičan povrat naknade za upravljanje Fondu.

Naknada depozitaru	Naknada plativa depozitaru iz imovine Fonda	Naknada plativa depozitaru Glavnog fonda iz ulaganja u udjele Glavnog fonda	Ukupno za ulagatelja u Fond
	max. 0,07 ****	max. 0,0225%	max. 0,0925 %

\*\*\*\* Naknada se obračunava na osnovicu koju čini ukupna imovina fonda umanjena za iznos obveza fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente na dan vrednovanja. Ista se naplaćuje Fondu na mjesečnoj razini.

Ukupno	Naknade iz imovine Fonda	Naknade iz ulaganja u udjel Glavnog fonda	Ukupno za ulagatelja u Fond
	max. 1,32%	max. 0,2165%	max. 1,5365%

Dokument s ključnim informacijama za ulagatelje Napajajućeg fonda doraden je kako bi sadržaj istog bio usklađen s bitnim promjenama unutar prospekta Napajajućeg fonda.

**Depozitar** Napajajućeg fonda ostaje, kao i do sada, Raiffeisenbank Austria d.d., Magazinska cesta 69, Zagreb, OIB: 53056966535, dok je depozitar Glavnog fonda Raiffeisen Bank International AG, sa sjedištem u Am Stadtpark 9, A-1030, Beč, Austrija.

**Revizor** Napajajućeg fonda ostaje, kao i do sada, Deloitte d.o.o, Radnička cesta 80, Zagreb, dok je revizor Glavnog fonda KPMG Austria Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Porzellangasse 51, A-1090, Beč, Austrija.

Iz dokumentacije priložene uz zahtjev proizlazi da početak ulaganja sredstava Napajajućeg fonda u Glavni fond, odnosno sve navedene promjene, a imajući u vidu propisane rokove za njihovu provedbu, stupaju na snagu na planirani datum 12. kolovoza 2024., u skladu s kojim će Društvo omogućiti udjelničarima Napajajućeg fonda otkup svojih udjela bez plaćanja izlazne naknade do planiranog datuma stupanja na snagu svih navedenih promjena i to 12. kolovoza 2024. godine.

Slijedom navedenoga, na temelju članka 294. i članka 297. stavaka 1. do 3. 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 992-02/24-01/26  
URBROJ: 326-01-40-42-24-10  
Zagreb, 28. lipnja 2024. godine

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**  
**dr. sc. Ante Žigman**