

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 USD 2021 Bond, 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 25. rujna 2018. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Društvu Raiffeisen Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje Raiffeisen USD 2021 Bond, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila Raiffeisen USD 2021 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, kao i odobrenje na izbor depozitara za Raiffeisen USD 2021 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, i to društva Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535.
2. Društvu Raiffeisen Invest društvo 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 USD 2021 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i to obveznice te instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelji Republika Hrvatska ili Sjedinjene Američke Države.

Obrazloženje

Društvo 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 18. rujna 2018. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Raiffeisen USD 2021 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: Fond), u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon).

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, i to ulaganje preko 51% neto imovine Fonda u državne obveznice Republike Hrvatske, drugih zemalja članica Europske unije i Sjedinjenih Američkih Država, te drugu financijsku imovinu imovinu navedenu u Prospektu Fonda.

Iz Prospekta Fonda proizlazi da se Fond osniva na određeno vrijeme od 3 (tri) godine, te je kao datum prestanka Fonda naveden dan 1. listopada 2021. godine. Međutim, Prospektom Fonda je

predviđeno da Društvo može, uvažavajući tržišnu situaciju i očekivanu potražnju ulagatelja, donijeti odluku o produljenju trajanja Fonda i nakon 1. listopada 2021. godine.

Iz Prospekta Fonda proizlazi da je investicijski cilj Fonda ostvarivanje ciljanog prinosa od 6% u USD u periodu od tri (3) godine (ciljana cijena 106 USD; 1,96% prosječni godišnji prinos). Valuta Fonda je USD.

Prema Prospektu Fonda, Fond je namijenjen ulagateljima koji su spremni uložiti sredstva na rok od 3 godine i traže ostvarivanje prinosa u američkom dolaru (USD) ulaganjem u skladu sa strategijom ulaganja Fonda. 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. No, iz Prospekta Fonda ne proizlazi da je očuvanje početne vrijednosti Fonda te ostvarivanje ciljanog prinosa zajamčeno od strane Društva.

Iz Prospekta Fonda proizlazi kako se cilj Fonda se nastoji postići ulaganjem preko 51% neto imovine Fonda u državne obveznice Republike Hrvatske, drugih zemalja članica Europske unije i Sjedinjenih Američkih Država. Ciljana struktura ulaganja mijenjat će se ovisno o preostalom vremenu trajanja Fonda. Razdoblje od prvih 18 mjeseci trajanja Fonda karakterizirat će veća izloženost prema obveznicama. U razdoblju od posljednjih 18 mjeseci trajanja Fond može u većoj mjeri biti izložen instrumentima tržišta novca. Da bi fond ostvario investicijski cilj u razdoblju trajanja od 3 godine, prosječno vrijeme dospijea instrumenata u Fondu u početku će biti oko 3 godine. To znači da će Fond u početku pretežito ulagati u obveznice. S protekom vremena prosječno vrijeme dospijea financijskih instrumenata će se smanjivati u skladu s preostalim vremenom trajanja Fonda, pa će se stoga udio instrumenta tržišta novca povećavati. 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. U razdoblju od posljednjih 18 mjeseci trajanja Fonda imovina će se reinvestirati u financijske instrumente kraćeg dospijea kako bi se smanjio rizik promjene kamatnih stopa i ostvarili uvjeti za postizanje investicijskog cilja. Fond ulaže u depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u EU.

Fond nema definirano mjerilo uspješnosti (*benchmark*) prema kojem bi se prilagođavala ulaganja.

Dakle, u prvih 18 mjeseci rada Fonda udio državnih obveznica čije je preostalo vrijeme dospijea veće od 397 dana bit će preko 51% neto imovine Fonda, dok će udio imovine Fonda uložene u instrumente tržišta novca i depozite biti manji od 49% neto imovine Fonda. U posljednjih 18 mjeseci do dospijea Fonda udio instrumenata tržišta novca i depozita može biti veći od 49% neto imovine 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 u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj Republika Hrvatska i Sjedinjene Američke Države. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj Republika Hrvatska Društvo planira koristiti u cilju ostvarenja investicijskog cilja. Iznimku od primjene ograničenja ulaganja za ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj 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.

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.

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 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. U sklopu repo transakcije Društvo kao instrument osiguranja može dati obveznice i instrumente tržišta novca koji čine imovinu Fonda. Udio repo transakcija može činiti najviše 20% neto imovine Fonda. Očekivani udio repo transakcija u neto imovini Fonda je do 10%.

Također, iz Prospekta Fonda proizlazi da kod ulaganja ne postoji specijalizacija niti ograničenja po industrijskim sektorima. Iz Prospekta Fonda proizlazi da je ograničenje valutne izloženosti svih vrsta imovine Fonda u odnosu na USD 20% neto imovine Fonda.

U Prospektu je navedeno kako će cijena udjela Fonda biti pod utjecajem fiksnog prinosa kamatonosnih instrumenata, promjene cijena obveznica i instrumenata tržišta novca papira uslijed promjene kamatnih stopa, kamatnih stopa na depozite te manjim dijelom valutne izloženosti sporednim valutama.

Navedeno je kako će se, radi ograničenog trajanja Fonda, početno prosječno vrijeme do dospjeća financijskih instrumenata i depozita od približno 3 godine protekom vremena smanjivati. Budući da se reinvestiranje novčanih tokova od priljeva financijskih instrumenata i depozita vrši po tržišnim uvjetima, dospjeće financijskih instrumenata i depozita bit će što je moguće bliže roku dospjeća Fonda. Time će se, sukladno Prospektu, nastojati smanjiti utjecaj kretanja tržišnih kamatnih stopa na očekivanu vrijednost udjela na dan dospjeća Fonda.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike financijskih instrumenata u koje Fond namjerava ulagati, Fond je u Prospektu određen kao umjereno rizičan, pri čemu je sklonost Fonda prema kamatnom, valutnom, kreditnom i operativnom riziku, riziku druge ugovorene strane, riziku koncentracije i riziku likvidnosti, procijenjena kao umjerena, a sklonost Fonda prema ostalim identificiranim rizicima procijenjena je 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 10.000.000,00 (deset milijuna) kuna (HRK). Početna vrijednost jednog udjela na dan osnivanja

Fonda iznosi 100,0000 USD. Minimalna uplata ulagatelja u Fond je 100,00 USD. Sve novčane uplate u Fond i isplate iz Fonda moguće su u USD.

Prospektom je također predviđeno da se obračunava i naplaćuje ulazna naknada, naknada za upravljanje, naknada za depozitara i izlazna naknada, te drugi troškovi i naknade precizirane u prospektu Fonda. Dodatno je definirano kako se ulazna naknada ne naplaćuje ulagateljima za uplate izvršene u razdoblju početne ponude udjela, te da se izlazna naknada ne naplaćuje ulagateljima koji sredstva drže do dospijeca 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 17. rujna 2018. 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 Agencija 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 Republika Hrvatska i Sjedinjene Američke Države, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

Ovo rješenje ima se objaviti 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 972-02/18-01/44
URBROJ: 326-01-440-443-18-4
Zagreb, 25. rujna 2018. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman