

Na temelju odredaba članka 15. stavka 1. točke 3. i članka 8. stavka 1. i 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), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje FWR Multi-Asset Strategy II, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom FWR Multi-Asset Strategy I, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, Petrinjska 59, Zagreb, 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 15. ožujka 2018. godine donijela je sljedeće:

RJEŠENJE

1. Raiffeisen Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, Petrinjska 59, Zagreb, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za pripajanje FWR Multi-Asset Strategy II, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom FWR Multi-Asset Strategy I, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom.
2. Ovo rješenje objaviti će se na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

Obrazloženje

Raiffeisen Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, Petrinjska 59, Zagreb, OIB: 81769224349 (dalje: Društvo), podnijelo je dana 14. veljače 2018. godine Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje FWR Multi-Asset Strategy II, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje: fond prenositelj) FWR Multi-Asset Strategy I, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (dalje: fond preuzimatelj), sve na temelju članka 267. stavka 1. te članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, dalje: Zakon).

Društvo je dana 8. ožujka 2018. godine dostavilo konačnu dopunu zahtjeva i dokumentacije.

Predmetnom zahtjevu, u skladu s člankom 268. stavkom 2. točkom 1. Zakona, priložen je Nacrt pripajanja iz kojeg proizlazi, a u odnosu na namjeravano pripajanje fonda prenositelja, da je tijekom 2017. godine došlo do pada vrijednosti imovine fonda prenositelja zbog odljeva sredstava ulagatelja. Društvo obrazlaže da odljevi sredstava ulagatelja u značajnim iznosima kod fonda prenositelja predstavljaju ograničavajući faktor za portfolio menadžere u ostvarenju investicijskog cilja fonda prenositelja u okviru ograničenja ulaganja i strategije ulaganja definiranih prospektom navedenog fonda.

Nadalje, Društvo u Nacrtu pripajanja obrazlaže da se dio transakcijskih troškova fonda naplaćuje u fiksnom iznosu, neovisno o veličini transakcije i da su navedeni troškovi relativno veći za fondove s manjom imovinom. Zbog toga smanjenje imovine fonda prenositelja utječe na relativno povećanje troškova koji terete imovinu fonda prenositelja i za posljedicu ima smanjenje prinosa i uspješnosti fonda prenositelja.

Društvo smatra, a s obzirom na priljev i odljev sredstava tijekom 2017. godine kod fonda prenositelja, kako ne postoji interes ulagatelja za ulaganje u navedeni fond i da se povećanje interesa ulagatelja ne očekuje ni u idućem razdoblju.

Ujedno je u Nacrtu pripajanja Društvo navelo da je u istom razdoblju imovina fonda preuzimatelja narasla za 93% te je na kraju 2017. godine iznosila 70 milijuna kuna. Društvo je zaključilo da je porast vrijednosti imovine fonda preuzimatelja prvenstveno bio uvjetovan priljevima sredstava ulagatelja, odnosno novim kupnjama udjela u fondu preuzimatelju.

Uzevši u obzir značajan pad imovine fonda prenositelja tijekom 2017. godine te utjecaj smanjenja imovine na njegov prinos, Društvo smatra vrijednost imovine fonda prenositelja nižom od optimalne vrijednosti imovine koja osigurava efikasno upravljanje imovinom fonda prenositelja, te oportunistički drži pripajanje fonda prenositelja fondu preuzimatelju koji ima veću imovinu.

Također, iz Nacrta pripajanja proizlazi da oba fonda imaju sličan ulagateljski cilj, investicijsku strategiju te ograničenja ulaganja, pri čemu fond preuzimatelj ima nižu internu ocjenu rizika te je nešto sigurniji, a strukturom ulaganja konzervativniji, pa Društvo smatra da će ovo pripajanje biti prihvatljivo i preostalim ulagateljima fonda prenositelja.

Jednako tako, zbog transakcijskih troškova koji se naplaćuju u fiksnom iznosu, a povećanje imovine ima za posljedicu relativno smanjenje troškova koji terete imovinu fonda, Društvo smatra kako je ovo pripajanje fonda prenositelja fondu preuzimatelju poželjno i za trenutne ulagatelje fonda preuzimatelja.

Imajući u vidu gore navedeno, Društvo je iz troškovnih i prodajnih razloga, a uvažavajući interese ulagatelja, donijelo odluku o pripajanju fonda prenositelja fondu preuzimatelju.

Iz Nacrta pripajanja, nadalje, proizlazi, a kako je to određeno i člankom 262. stavkom 2. Zakona, da će se pripajanje provesti prijenosom cjelokupne imovine fonda prenositelja na fond preuzimatelj, pri čemu fond prenositelj prestaje postojati bez provođenja likvidacije.

Svim ulagateljima u fondu prenositelju bit će zamijenjeni udjeli za udjele u fondu preuzimatelju, sukladno izračunu omjera zamjene opisanom u Nacrtu pripajanja, 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, slijedom čega neće biti oslabljen ekonomski položaj ulagatelja u fondu koji se pripaja. Također, iz Nacrta pripajanja proizlazi da se poštuje i načelo nepromjenjivosti ekonomskog položaja imatelja udjela u fondu preuzimatelju prije i poslije pripajanja.

Budući da se pripajanje ne smatra ulaskom ili izlaskom iz fonda, ulagateljima se neće naplatiti ulazna odnosno izlazna naknada, niti će se primjenjivati odredbe o minimalnoj uplati u novi fond preuzimatelj.

U Nacrtu pripajanja predviđeno je da će se pripajanje izvršiti dana 30. travnja 2018. godine.

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 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 bez naplate izlazne naknade, 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 sudjeluje 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 točki 1. izreke ovog rješenja.

Ovo rješenje ima se objaviti temeljem članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12), stoga je odlučeno kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se protiv istog može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 972-02/18-01/08
URBROJ: 326-01-440-443-18-5

Zagreb, 15. ožujka 2018. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA

dr. sc. Ante Žigman