

Na temelju odredaba članaka 15. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, broj 140/05 i 12/12) te članka 240. stavka 1. i stavka 4., članka 178. stavka 1., članka 188. stavka 5. i članka 214. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“, broj 16/13), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i rad otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „Raiffeisen zaštićena glavnica“, pokrenutom na zahtjev društva Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima iz Zagreba, Palmotićeve 56, zastupano po predsjednici uprave Vesni Tomljenović Čičak i članu uprave Bojanu Vukoviću, Upravno vijeće Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga na sjednici održanoj dana 9. svibnja 2014. godine donijelo je

RJEŠENJE

1. Društvu Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima iz Zagreba, Palmotićeve 56, izdaje se odobrenje za osnivanje i rad otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „Raiffeisen zaštićena glavnica“.
2. Društvu Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima iz Zagreba, Palmotićeve 56, odobrava se Prospekt otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „Raiffeisen zaštićena glavnica“.
3. Društvu Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima iz Zagreba, Palmotićeve 56, izdaje se suglasnost na Pravila otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „Raiffeisen zaštićena glavnica“.
4. Daje se suglasnost na izbor Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb, Petrinjska 59, za obavljanje poslova depozitara za otvoreni investicijski fond s javnom ponudom „Raiffeisen zaštićena glavnica“.
5. Ovo rješenje objavit će se na internetskoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

Obrazloženje

Društvo Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima iz Zagreba, Palmotićeve 56 (dalje: *Društvo*) podnijelo je dana 24. ožujka 2014. godine Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: *Agencija*) zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i rad otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom Raiffeisen zaštićena glavnica (dalje: *Fond*), kao i zahtjev za odobrenje Prospekta i davanje suglasnosti na Pravila Fonda te suglasnost na izbor depozitara. Dana 28. travnja 2014. godine Društvo je dostavilo dopunu dokumentacije.

Prema podacima iz Prospekta, investicijska strategija Fonda temelji se na tzv. VPPI modelu (*Variable Proportion Portfolio Insurance*). Primjenom VPPI strategije Fond nastoji zaštititi vrijednost početnog uloga (glavnice), a istovremeno nastoji ostvariti porast vrijednosti udjela. VPPI strategija se temelji na dinamičkoj raspodjeli sredstava između nisko rizične klase imovine i rizične klase imovine.

Nisko rizična klasa sastoji se od financijskih instrumenata s fiksnim prinosom, niske volatilnosti i dobre kreditne pouzdanosti. Rizična klasa sastoji se od financijskih instrumenata očekivanog prinosa većeg od prinosa nisko rizične klase, ali i veće volatilnosti. Slijedom navedenog, za klasu imovine niskog rizika, Društvo će uglavnom koristiti dužničke prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od strane Republike Hrvatske, te depozite kod banaka sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, dok će za rizičnu klasu imovine koristiti financijske instrumente koji su izloženi prema dioničkom tržištu i alternativnim investicijama i to uglavnom ETF-ove (*Exchange Traded Fund*), udjele u UCITS fondovima i drugim otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom te financijske izvedenice. Maksimalna izloženost Fonda rizičnoj klasi imovine je 50%.

Udio nisko rizičnih i rizičnih klasa imovine mijenja se ovisno o tržišnim kretanjima rizične imovine te razini kamatnih stopa. Iz prospekta proizlazi da će Društvo na dnevnoj razini pratiti te ako je potrebno prilagođavati udio rizičnog dijela imovine u Fondu, nastojeći na taj način osigurati da vrijednost Fonda na kraju referentnog razdoblja zaštite ne padne ispod zaštićene vrijednosti Fonda. U slučaju pada vrijednosti rizične klase imovine, Društvo će udio rizične klase imovine u Fondu smanjivati na temelju unaprijed određenih pravila VPPI modela, dok će istovremeno povećavati udio klase niskog rizika. Na taj se način nastoji osigurati da vrijednost Fonda ne padne ispod minimalne predefinirane vrijednosti potrebne za očuvanje zaštićene vrijednosti. U slučaju rasta vrijednosti rizične imovine, Društvo će povećati njezin udio u Fondu na temelju unaprijed određenih pravila VPPI modela, dok će istovremeno smanjiti udio nisko rizične imovine. Na taj način Fond nastoji iskoristiti prilike na rastućem tržištu.

Iz prospekta Fonda nadalje proizlazi kako je zaštićena vrijednost udjela ona vrijednost udjela određena na početku referentnog razdoblja zaštite koja će se nastojati zaštititi tijekom trajanja razdoblja zaštite, radi čega je preporučeno udjele u Fondu kupiti na početku referentnog razdoblja zaštite. Udjele kupljene na početku referentnog razdoblja preporučeno je držati u Fondu za vrijeme čitavog trajanja referentnog razdoblja zaštite. Prvo referentno razdoblje zaštite započinje prvim danom početne ponude udjela i trajat će tri godine.

Zaštićena vrijednost udjela kao i točan datum početka i kraja razdoblja zaštite utvrdit će se u Ključnim podacima za ulagatelje koji će se objaviti na internetskoj stranici Društva.

U prospektu su opisni rizici ulaganja u Fond, s posebnim osvrtom na rizike specifične za VPPI strategiju na kojoj se Fond temelji. Jasno se navodi da VPPI investicijska strategija omogućava razinu zaštite, ali ni u kom slučaju ne predstavlja jamstvo. Postoji mogućnost da ulaganjem u Fond Ulagatelj neće očuvati sva uložena sredstva ili da će porast vrijednosti udjela biti nezadovoljavajući i da ne postoji garancija da će ulagateljski cilj Fonda zaista biti ostvaren, odnosno da postoje okolnosti kada zaštita glavnice ne može biti ostvarena, stoga zaštićena vrijednost nije garantirana vrijednost.

Iz dostavljene je dokumentacije razvidno da Prospekt Fonda sadrži propisane podatke predviđene člankom 183. Zakona, kao i da Pravila Fonda sadrže podatke predviđene člankom 191. Zakona.

Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen sa Raiffeisenbank Austria d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, te dokaze da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz Zakona i Pravilnika o obavljanju poslova depozitara UCITS fonda („Narodne novine“, broj 93/13).

Pregledom zahtjeva i popratne dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju sukladno članku 240. stavku 2. Zakona, Pravilnika o odobrenju osnivanja, prospekta i pravila UCITS fondova („Narodne novine« broj 90/13) te Pravilnika o obavljanju poslova depozitara UCITS fondova („Narodne novine“, broj 93/13).

Slijedom svega navedenoga, odlučeno je kao u točkama 1., 2., 3. i 4. 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), stoga je odlučeno kao u točki 5. izreke ovog rješenja.

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-451-04/14-06/10
URBROJ: 326-443-14-5
Zagreb, 9. svibnja 2014. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA

Petar-Pierre Matek