

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 294. stavka 1. i 2. i članka 297. stavaka 1. do 3. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22), u postupku izdavanja odobrenja za preoblikovanje UCITS fonda Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, ISIN: HRRBAIUREUC1, LEI: 529900R6VCK1PLVDAO75, u napajajući UCITS fond Raiffeisen Flexi Sustainable Bond, kratkoročni obveznički, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, 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 članici uprave Ani Jaklin, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 3. veljače 2023. godine donosi sljedeće

## RJEŠENJE

1. **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 Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom*** u napajajući UCITS fond ***Raiffeisen Flexi Sustainable Bond kratkoročni obveznički, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom***, kojemu je glavni fond Raiffeisen - Sustainable ShortTerm (Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm), kojim upravlja društvo Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija.

2. **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 Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog***, otvorenog investicijskog fonda 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 21. studenog 2022. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za preoblikovanje *Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom* u napajajući fond konačno definiranog naziva *Raiffeisen Flexi Sustainable Bond kratkoročni obveznički, 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, 76/22; dalje: **Zakon**). Navedenim preoblikovanjem bi dosadašnji UCITS fond *Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* (dalje: **Fond**) postao napajajući UCITS fond *Raiffeisen Flexi Sustainable Bond kratkoročni obveznički, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* (tzv. *feeder*, dalje: **Napajajući fond**), kojemu je glavni fond Raiffeisen - Sustainable ShortTerm (njemačkog

naziva Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm; 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 za izdavanjem odobrenja za preoblikovanje UCITS fonda u napajajući UCITS fond (dalje: **Zahtjev**) su u skladu s člankom 295. stavkom 3. Zakona priloženi prospekt i pravila te dokument s ključnim informacijama za ulagatelje Napajajućeg fonda i Glavnog fonda, sporazum o razmjeni informacija između društava za upravljanje Glavnim i Napajajućim fondom, sporazum o razmjeni informacija između depozitara Glavnog fonda i Napajajućeg fonda, sporazum o razmjeni informacija između revizora Glavnog fonda i Napajajućeg fonda, potvrda nadležnog tijela matične države članice glavnog UCITS fonda da je kod Glavnog fonda riječ o UCITS fondu koji ispunjava uvjete iz članka 293. stavka 1. točaka 2 i 3. Zakona te prijedlog teksta obavijesti ulagateljima Napajajućeg fonda. Uz Zahtjev je također dostavljena i odluka uprave o usvajanju promjena prospekta Fonda koju je Društvo dužno priložiti temeljem članka 3. stavka 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda (NN, br. 3/17, 41/17, dalje: **Pravilnik**), nacrt prospekta s predloženim promjenama, nacrt odgovarajućih izmjena Dokumenta s ključnim informacijama za ulagatelje Napajajućeg fonda, te ostala propisana dokumentacija.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na vlastitu inicijativu i na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 2. veljače 2023. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Društvo je ujedno dostavilo i dokaz plaćanja propisane naknade.

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 Fonda 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 2. točki a) podtočki 14. Zakona, što predstavlja bitne promjene prospekta u skladu s člankom 192. stavkom 1. točkama 1. i 2. Zakona. Konkretno, radi se o povećanju naknade za upravljanje i naknade depozitaru (za naknadu za upravljanje provodi se neposredno povećanje za sam Napajajući fond, a za obje naknade provodi se i posredno povećanje imajući u vidu naknade koje naplaćuje društvo za upravljanje Glavnim fondom). Vezano uz ulaganja, mijenja se prvenstveno ulagateljski cilj te strategija ulaganja s povezanim ograničenjima, budući da strategija postaje specifična za napajajuće fondove, uz dodatne prilagodbe zbog toga što Glavni fond prilikom ulaganja uzima u obzir okolišne i socijalne kriterije, odnosno promiče okolišna i socijalna obilježja.

Iz navedenog razloga, posljedica preoblikovanja Fonda je i promjena naziva Napajajućeg fonda, pri čemu se predviđa umjesto trenutnog naziva Fonda koji glasi: *Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* novi naziv Napajajućeg fonda koji glasi: *Raiffeisen Flexi Sustainable Bond kratkoročni obveznički, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom*.

Napominje se kako sama promjena naziva predmetnog fonda, ne predstavlja promjenu prospekta i pravila za koju je potrebno ishoditi prethodno odobrenje Hanfe, ali se ovdje ukazuje na istu buduću 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 prospektu Napajajućeg fonda, u skladu s bitnim promjenama prospekta Fonda, naglašava se kako Glavni fond ostvaruje prinos izloženošću izdavateljima koji su, prema procjeni R-KAG-a, 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 (dalje: **SFDR Uredba**). Ulaganjem značajnog dijela imovine u Glavni fond, Napajajući fond posredno preuzima i investicijski cilj i strategiju Glavnog fonda.

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** te 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 (u praksi, radi se o novcu na računu), Društvo smatra da navedena ulaganja ne ugrožavaju investicijski cilj.

Napajajući fond neće direktno koristiti financijske izvedenice. Posredna izloženost Napajajućeg fonda izvedenicama moguća je 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 kojem slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine tog fonda.

**U pogledu Glavnog fonda** u prospektu je, nadalje, navedeno kako se radi o obvezničkom fondu koji je osnovan 15. rujna 2008. godine na neodređeno vrijeme. Glavni fond je namijenjen ulagateljima koji su orijentirani prema sigurnosti i koji žele ostvariti redovite prihode ili najbolju izvedbu u okruženju niskih kamatnih stopa, a istovremeno su spremni i sposobni preuzeti umjerene fluktuacije vrijednosti i s time povezane moguće gubitke.

U pogledu njegovih ulaganja, u prospektu se navodi kako Glavni fond ulaže svoju imovinu u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca koji su klasificirani kao održivi prema socijalnim, okolišnim i etičkim kriterijima te se ne izlaže sektorima kao što su vojna industrija, genetski inženjering usjeva te poduzećima koja krše radna i ljudska prava, i drugima.

Nadalje, Glavni fond ulaže najmanje 51% svoje imovine u pojedinačne euro denominirane obveznice i instrumente tržišta novca. Najviše (preostalo) vrijeme do dospjeća obveznica je pet godina, a prosječno preostalo vrijeme do dospjeća portfelja ne smije preći tri godine. Kako je već ranije spomenuto, na nivou pojedinog vrijednosnog papira (ne i udjela u investicijskom fondu, izvedenica i depozita) Glavni fond 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. Glavni fond može ulagati u vrijednosne papire sukladno relevantnom austrijskom propisu (2011 Austrian Investment Fund Act (InvFG)), u instrumente tržišta novca, sukladno propisu te u depozite po viđenju i oročene depozite do 12 mjeseci do 49% svoje imovine. Glavni fond može ulagati u UCITS fondove i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom do 10% vrijednosti imovine.

U prospektu se navodi kako je valuta Glavnog fonda euro (EUR). Po procjeni stanja u gospodarstvu i na tržištima kapitala, Glavni fond ulaže u financijske instrumente u skladu s ograničenjima definiranim važećim propisima te u skladu sa strategijom i ciljem koji su definirani prospektom Glavnog fonda, pri čemu polaže posebnu pažnju na diverzifikaciju rizika. U određenim razdobljima u Glavnom fondu udio vrijednosnih papira i/ili instrumenata tržišta novca može biti nizak, a udio novčanih sredstava i depozita visok u svrhu restrukturiranja portfelja ili u svrhu smanjenja utjecaja mogućeg pada cijena vrijednosnih papira.

Glavni fond se može izlagati izvedenicama isključivo u svrhu zaštite imovine sukladno propisima.

U prospektu se navodi kako je strategija upravljanja Glavnim fondom aktivna, pri čemu on nema definirano mjerilo uspješnosti (*benchmark*) prema kojem bi se prilagođavala ulaganja. 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.

**U pogledu rizika**, u prospektu se navodi kako su najznačajniji rizici kojima je Glavni fond izložen kamatni rizik, valutni rizik i kreditni rizik.

Za daljnje informacije vezane uz investicijski cilj i strategiju ulaganja, te profil rizika Glavnog fonda, ulagatelji se upućuju na prospekt Glavnog fonda. Prospekt Glavnog fonda kao i revidirani godišnji i polugodišnji izvještaji Glavnog fonda, na engleskom jeziku te Dokument s ključnim informacijama za ulagatelje na hrvatskom jeziku, kao i dodatne informacije o Glavnom fondu, dostupni su 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 i Napajajući fond, kao umjereno rizičan. U prospektu se navodi kako je s obzirom na strukturu Napajajućeg i Glavnog fonda, Napajajući fond izložen primarno riziku strategije upravljanja Glavnim fondom. 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 navode i svi rizici kojima je Napajajući fond izložen posredno kroz ulaganja Glavnog fonda (uz ranije navedene najznačajnije rizike Glavnog fonda, tu su i rizik druge ugovorne strane, rizik namire, rizik likvidnosti, rizik koncentracije, operativni rizik, rizik procjene vrijednosti, rizik povezan s ulaganjem u izvedenice, rizik pohrane i rizik održivosti). Ujedno se napominje i 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. Ostali rizici kojima je Napajajući 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. Za ulaganja preostalog dijela imovine Napajajućeg fonda, Društvo smatra kako rizici održivosti nisu relevantni, jer se pretežito odnose na novčana sredstva na računu Napajajućeg fonda koja se koriste za upravljanje likvidnošću. S druge strane, u prospektu se navodi kako se rizici održivosti uzimaju u obzir i integriraju u postupak donošenja odluka o ulaganju na razini Glavnog fonda, od strane R-KAG. Glavni fond uzima u obzir okolišne i socijalne čimbenike za ulaganja. R-KAG, stoga, nastoji održati nizak utjecaj rizika održivosti na prinos Glavnog fonda u usporedbi sa fondovima

slične politike ulaganja te procjenjuje da bi učinak rizika održivosti na prinos Glavnog fonda mogao biti minimalan. S obzirom da je Napajajući fond izložen rizicima održivosti posredno kroz ulaganja u udjele Glavnog fonda, Društvo u prospektu navodi utjecaj rizika održivosti na Napajajući fond također kao minimalan.

Za zbirni pokazatelj rizika u Dokumentu s ključnim podacima Napajajućeg fonda predviđa se razina 2 od 7.

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 ulagateljima koji su orijentirani manje rizičnim ulaganjima (kamatonosni vrijednosni papiri) i koji žele ostvariti redovite prihode ili najbolju izvedbu u okruženju niskih kamatnih stopa, 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.

Napajajući fond je, kao i do sada, osnovan na neodređeno vrijeme, dok **preporučeni minimalni horizont ulaganja** u Napajajući fond nakon promjene prospekta ostaje kao i do sada, i to tri godine.

Prema prospektu Napajajućeg fonda **uplate u Napajajući fond i isplate iz Napajajućeg fonda** obavljaju se u eurima.

Iz prospekta Napajajućeg fonda proizlazi da je **minimalna uplata ulagatelja** 65,00 EUR. Minimalna uplata u Fond prilikom ulaganja koje predstavlja investicijski plan, čime se podrazumijevaju ugovorene periodične uplate u Fond, je 15 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 naknade	izlazne	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		max. 0,5%**	Nema	max. 0,5%

Naknada upravljanje	za	Naknada upravljanje Društvu iz Fonda	za plativa iz imovine	Naknada društvu za upravljanje Glavnim fondom iz ulaganja u udjele Glavnog fonda	Ukupno za ulagatelja u Fond
		max. 1%		max. 0,125%***	max. 1,125%

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. 0,09%****	max. 0,05%	max. 0,14%

Ukupno	Naknade iz imovine fonda	Naknade iz ulaganja u udjel Glavnog fonda	Ukupno za ulagatelja u Fond
	max. 1,09%	max. 0,175%	max. 1,265%

Imajući u vidu kako se Napajajući fond, posredno preuzimajući investicijski cilj i strategiju Glavnog fonda, određuje u prospektu kao fond kojim se promiču okolišni, socijalni i upravljački čimbenici, ukazuje se na Dodatak prospekta Napajajućeg fonda i to odjeljak Obrazac predugovorne objave za financijske proizvode iz članka 8. stavaka 1., 2. i 2.a Uredbe (EU) 2019/2088 i članka 6. prvog stavka Uredbe (EU) 2020/852 za detaljniji prikaz propisanih informacija o promicanju okolišnih i socijalnih obilježja.

Dokument s ključnim informacijama za ulagatelje za Napajajući fond dorađen 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.

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 20. ožujka 2023. godine, 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 20. ožujka 2023. godine do 14.00 sati.

Pregledom Zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna propisana dokumentacija u skladu sa Zakonom i plaćena propisana administrativna naknada, te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za preoblikovanje UCITS fonda u napajajući UCITS fond. Temeljem članka 297. stavka 1. Zakona, izdavanjem odobrenja za preoblikovanje UCITS fonda u napajajući UCITS fond smatra se da su odobrene bitne promjene prospekta UCITS fonda te, kada je to primjenjivo, obvezni sadržaj pravila UCITS fonda.

Slijedom navedenoga, na temelju članka 294. stavka 1. i 2. 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 992-02/22-01/45

URBROJ: 326-01-40-42-23-11

Zagreb, 3. veljače 2023. godine

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