

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 295. stavka 1. i 3. i članka 297. stavaka 1. do 3. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za preoblikovanje UCITS fonda FWR Multi-Asset Strategy I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u napajajući UCITS fond Raiffeisen Sustainable Solid, 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, zastupano po predsjednici uprave Vesni Tomljenović Čičak i članici uprave Ani Jaklin, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 17. veljače 2022. godine donosi sljedeće

## RJEŠENJE

1. Raiffeisen Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za preoblikovanje UCITS fonda *FWR Multi-Asset Strategy I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* u UCITS u napajajući fond *Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom*, kojemu je glavni fond Raiffeisen-Sustainable Solid 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, izdaje se odobrenje za bitne promjene prospekta FWR Multi-Asset Strategy I 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 21. prosinca 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za preoblikovanje *FWR Multi-Asset Strategy I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* u *Raiffeisen Sustainable Solid, 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 dalje: **Zakon**). Navedenim preoblikovanjem bi dosadašnji UCITS fond *FWR Multi-Asset Strategy I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* (dalje: **Fond**) postao napajajući UCITS fond *Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* (tzv. *feeder*, dalje: **Napajajući fond**), kojemu je glavni fond Raiffeisen - Sustainable Solid (tzv. *master*, dalje: **Glavi 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 izdavanje 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 ključni podaci 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. st.1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje, prospekt i pravila UCITS fonda (NN 3/17, 41/17, dalje: **Pravilnik**), nacrt prospekta s predloženim promjenama, nacrt odgovarajućih izmjena ključnih podataka za ulagatelje Napajajućeg fonda, te ostala propisana dokumentacija.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 15. veljače 2022. 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 izlaznih naknada te 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 izravnom povećanju izlaznih naknada, te posrednom povećanju naknade za upravljanje i naknade depozitaru (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 ekološke i socijalne značajke.

Iz navedenog razloga, posljedica preoblikovanja Fonda je i promjena naziva Napajajućeg fonda, pri čemu se predviđa umjesto trenutnog naziva Fonda koji glasi: *FWR Multi-Asset Strategy I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* novi naziv Napajajućeg fonda koji glasi: *Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom*.

Napominje se kako sama promjena naziva predmetnog fonda kao i predviđena promjena ulazne naknade koja se, za razliku od trenutne situacije, predviđa ne naplaćivati u Napajajućem fondu, ne predstavlja promjenu Prospekta i Pravila za koju je potrebno ishoditi prethodno odobrenje Hanfe, ali se ovdje ukazuje na iste budući da i one proizlaze 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 ulaganjima čiji su izdavatelji, 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**).

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

**U pogledu Glavnog fonda** u Prospektu je nadalje navedeno kako se radi o mješovitom fondu koji je osnovan 03. lipnja 2015. godine na neodređeno vrijeme. Glavni fond je namijenjen ulagateljima koji su spremni uložiti sredstva na duži rok uz umjerenu zaradu, a istovremeno su spremni i sposobni preuzeti umjerene fluktuacije vrijednosti i s time povezane moguće gubitke, a u pogledu njegovih ulaganja u Prospektu se navodi kako slijedi.

Glavni fond ulaže najmanje 51% imovine u pojedinačne vrijednosne papire vodeći računa o održivosti na socijalnoj, etičkoj i ekološkoj bazi. Glavni fond može uložiti više od 35% imovine fonda u dužničke vrijednosne papire koje izdaju ili za koje jamče Austrija, Njemačka, Belgija, Finska, Francuska ili Nizozemska, putem ulaganja u pojedinačne vrijednosne papire i/ili ulaganja u druge investicijske fondove. Glavni fond ulaže u dionice i dionicama ekvivalentne vrijednosne papire do 30% imovine fonda. 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 uložiti do 30% u imovinu denominiranu u drugim valutama osim eura, do 49% imovine u instrumente tržišta novca, u depozite po viđenju i oročene depozite do 12 mjeseci do 49% svoje imovine te u UCITS fondove i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom do 10% vrijednosti imovine.

U određenim razdobljima u Glavnom fondu udio vrijednosnih papira 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 uvrštenim (ETD) i neuvrštenim (OTC) izvedenicama. Izvedenice se koriste u svrhu zaštite imovine. Ukupna izloženost izvedenicama koje se ne koriste u svrhu zaštite imovine ne može prelaziti 49% imovine Glavnog fonda.

Glavni fond je podložan povećanoj volatilnosti cijene udjela koja je moguća i u kraćim vremenskim periodima, pri kojoj se ne mogu isključiti kapitalni gubici.

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 Prospektu se navodi kako je valuta Glavnog fonda 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 Prospektu u odjeljku **Transparentnost ekoloških i društvenih kriterija**, navode se dodatne informacije vezane uz članak 8. SFDR Uredbe, glede promicanja ekoloških, socijalnih i upravljačkih (ESG) obilježja R-KAG-a i Glavnog fonda, a time i Napajajućeg fonda posredno. Tako se u tom dijelu Prospekta navodi, između ostaloga, kako koncept održivosti i integracije ESG kriterija u investicijski proces R-KAG-a nadilazi jednostavna izuzeća pojedinih investicija i temelji se na tri razine "izbjegavanje", "podrška" i "utjecaj". Interakcija sva tri elementa preduvjet je za odgovorno upravljanje održivim fondovima. Analiza održivosti uzima u obzir kriterije iz područja zaštite okoliša, društvenog i korporativnog upravljanja. Na primjer, prednost se daje tvrtkama koje u svojoj proizvodnji fokus stavljaju na nisku potrošnju vode, smanjenu emisiju CO2 i smanjenje otpada. Primjeren odnos prema zaposlenicima u cijelom lancu opskrbe i neovisno nadzorno tijelo koje nadzire upravljanje također su važni kriteriji. Održivost u procesu ulaganja postiže se dosljednom integracijom okolišnih, društvenih i upravljačkih kriterija (ESG). Osim ekonomskih čimbenika, to uključuje i tradicionalne kriterije poput profitabilnosti, likvidnosti i sigurnosti, ali i ekološke i socijalne čimbenike i (dobro) korporativno upravljanje, koji su svi integrirani u procese ulaganja na različitim razinama unutar investicijske politike, kako je detaljnije pojašnjeno u tom odjeljku Prospekta.

**U pogledu rizika**, u Prospektu se navodi kako su najznačajniji rizici kojima je Glavni fond izložen rizik promjene cijena dionica, 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, 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 poslovnica 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, Fond je 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.

**SRRI** Napajajućeg fonda ostaje nepromijenjen, u kategoriji 3 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 koju su spremni uložiti sredstva na duži rok uz umjerenu zaradu, a istovremeno su spremni i sposobni preuzeti umjerene fluktuacije vrijednosti i s time povezane moguće gubitke, uz uvjet zadovoljenje 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 je **preporučeni minimalni horizont ulaganja** u Napajajući fond nakon promjene Prospekta pet godina, za razliku od dosadašnje tri godine.

Prema Prospektu Napajajućeg fonda **uplate u Napajajući fond i isplate iz Napajajućeg fonda** obavljaju se u kunama ili eurima, a iznimno uplate prilikom ulaganja koje predstavlja investicijski plan mogu biti isključivo u kunama. Navedeno je da su sve novčane uplate u Napajajući fond i isplate iz Napajajućeg fonda u kunama primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke za EUR važećem za uplate u Napajajući fond na dan uplate, a za isplate iz Napajajućeg fonda važećem na dan zaprimanja zahtjeva za otkup.

Iz Prospekta Napajajućeg fonda proizlazi da je **minimalna uplata ulagatelja** 500,00 kuna, kada se vrši uplata u kunama tj. 65,00 eura, kada se vrši uplata u eurima, a minimalna uplata prilikom ulaganja koje predstavlja investicijski plan (čime se podrazumijevaju ugovorene periodične uplate u Fond) iznosi 50,00 kuna.

Glede **naknada i troškova** u promijenjenom Prospektu je vidljive su promijene 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	max. 3%**	Nema	max. 3%

Naknada za upravljanje	Naknada za upravljanje plativa Društvu iz imovine Fonda	Naknada plative društvu za upravljanje Glavnim fondom iz ulaganja u udjele Glavnog fonda	Ukupno za ulagatelja u Fond
	max. 1,25%	max. 0,194%***	max. 1,44%

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. 0,12%****	max. 0,14%	max. 0,26%

Ukupno	Naknade iz imovine fonda	Naknade iz ulaganja u udjel Glavnog fonda	Ukupno za ulagatelja u Fond
	max. 1,37%	max. 0,334%	max. 1,704%

Ključne informacije za ulagatelje (KIID) za Napajajući fond dorađene su kako bi sadržaj istih 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.

Sve navedene promjene, a imajući u vidu propisane rokove za njihovu provedbu, stupaju na snagu na planirani datum 6. travnja 2022., dok je početak ulaganja sredstava Napajajućeg fonda u Glavni fond 7. travnja 2022. godine. Društvo će pak, u skladu s propisanim, omogućiti udjelničarima Napajajućeg fonda otkup svojih udjela bez plaćanja izlazne naknade do 30. ožujka 2022.godine.

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 295. stavka 1. i 3. 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 972-02/21-01/57

URBROJ: 326-01-40-42-22-16

Zagreb, 17. veljače 2022. godine

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**

**dr. sc. Ante Žigman**