

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 2. i 3., članka 297., članka 323. stavaka 2. i 3., članka 192. i članka 193. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za promjenu glavnog UCITS fonda napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Raiffeisen Global Equity, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, zastupano po predsjednici uprave Vesni Tomljenović Čičak i članu uprave Bojanu Vukoviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 20. listopada 2021. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Raiffeisen Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za promjenu glavnog UCITS fonda napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Raiffeisen Global Equity, na način da umjesto fonda Raiffeisen Global Equity kojim upravlja društvo Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija, glavnim fondom postaje Raiffeisen Sustainable Equity pod upravljanjem istog društva Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
2. Raiffeisen Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za bitne promjene prospekta napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Raiffeisen Global Equity.

Obrazloženje

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 8. rujna 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za promjenu glavnog UCITS fonda napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Raiffeisen Global Equity (tzv. „feeder“, dalje: **Napajajući fond**), na temelju članka 295. stavka 2. i članka 322. stavka 2. točke 2. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19, dalje: **Zakon**), na način da umjesto Raiffeisen Global Equity kao dosadašnjeg glavnog fonda (dalje: **Dosadašnji glavni fond**), novim glavnim fondom postaje Raiffeisen Sustainable Equity (tzv. „master“, dalje: **Novi glavni fond**) koji nastaje statusnom promjenom Dosadašnjeg glavnog fonda. Uz navedeni zahtjev Društvo je istovremeno dostavilo i zahtjev za izdavanjem odobrenja za bitne promjene Prospekta Napajajućeg fonda, u skladu s člankom 192. stavkom 1. Zakona. Zajedno će se u daljnjem tekstu za oba zahtjeva koristiti skraćeni pojam **Zahtjev**.

Uz Zahtjev su u skladu s člankom 295. stavkom 3. Zakona priloženi prospekt i pravila te ključni podaci za ulagatelje Napajajućeg fonda i Novog glavnog fonda, sporazum o razmjeni informacija između društava za upravljanje Novim glavnim i Napajajućim fondom, sporazum o razmjeni

informacija između depozitara Novog glavnog fonda i Napajajućeg fonda, sporazum o razmjeni informacija između revizora Novog glavnog fonda i Napajajućeg fonda, potvrdu nadležnog tijela matične države članice glavnog UCITS fonda da je kod Novog 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 napajajućeg 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 te nacrt odgovarajućih izmjena ključnih podataka za ulagatelje Napajajućeg fonda.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 19. listopada 2021. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Društvo je ujedno dostavilo i dokaz plaćanja propisane naknade.

Zahtjev je osnovan.

Naime, fond Raiffeisen Global Equity, trenutno je napajajući fond glavnog fonda Raiffeisen Global Equity kojim upravlja društvo Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija (dalje: **R-KAG**)

Glede razloga predloženih promjena, u Zahtjevu se navodi kako je 12. kolovoza 2021. R-KAG obavijestilo Društvo o planiranom pripajanju Dosadašnjeg glavnog fonda i investicijskog fonda HYPO-STAR „dynamisch“ fondu Raiffeisen Sustainable Equity pod upravljanjem istog društva i to s datumom 15. prosinca 2021. Riječ je o pripajanju ili spajanju u jednoj transakciji, u kojoj Dosadašnji glavni fond i HYPO-STAR „dynamisch“ kao „investicijski fondovi koji se pripajaju ili spajaju“ pri prestanku poslovanja bez likvidacije prenose svu svoju imovinu i obveze na fond Raiffeisen Sustainable Equity kao „fond preuzimatelj“, u zamjenu za izdavanje udjela njihovim imateljima udjela u fondu preuzimatelju.

Kao posljedicu statusne promjene Dosadašnjeg glavnog fonda, Uprava Društva je donijela Odluku o promijeni glavnog fonda na način da novi glavni fond postaje upravo fond preuzimatelj iz opisane statusne promjene investicijskih fondova osnovanih u Austriji, a promjena glavnog fonda provodi se tako da Napajajući fond postaje napajajući fond glavnog UCITS fonda koji je proizašao iz statusne promjene na način da je Dosadašnji glavni fond istodobno i fond prenositelj, a Napajajući Fond, zbog statusne promjene, postaje ulagatelj Novog glavnog fonda koji je ujedno fond preuzimatelj.

Iz Zahtjeva i priložene dokumentacije proizlazi da opisana promjena glavnog fonda ima za posljedicu i promjene Prospekta s namjerom promjene elemenata vezanih uz ulaganja Napajajućeg fonda navedenih u članku 191. stavku 3. točki a) podtočki 14. Zakona, što predstavlja bitne promjene prospekta u skladu s člankom 192. stavkom 1. točkom 2. Zakona. Radi se o promjenama prvenstveno ciljane strukture portfelja i strategije ulaganja, kroz ulaganja Novog glavnog fonda budući da Novi glavni fond, prilikom ulaganja uzima u obzir ekološke i socijalne značajke.

Iz navedenog razloga, posljedica promjene glavnog fonda je i promjena naziva Napajajućeg fonda iz ranijeg naziva Raiffeisen Global Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u novi naziv Raiffeisen Sustainable Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

Također, u Zahtjevu su istaknute i daljnje posljedice promjene glavnog fonda i to promjena SRRI-ja Napajajućeg Fonda s kategorije 6 na kategoriju 5 te sniženje naknade plative Novom glavnom fondu što ima za posljedicu niže troškove za ulagatelja.

Napominje se kako navedene promjene naziva, SRRI-ja i naknada ne predstavljaju bitne promjene u smislu članka 192. Zakona te ne podliježu odobravanju od strane Hanfe.

Uzimajući sve navedeno u obzir, Društvo je planiranim promjenama Prospekta prvotno prilagodilo **opis investicijskog cilja** Napajajućeg fonda, a budući da ulaganjem značajnog dijela imovine u Novi glavni fond, Napajajući fond posredno preuzima i investicijski cilj i strategiju tog Novog glavnog fonda. Naime, iako je osnovni cilj Napajajućeg fonda ostao isti (omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa glavnog fonda), u promijenjenom Prospektu Napajajućeg fonda naglašava se kako Novi 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 i nadalje, kao i ranije, Napajajući fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj trajnim ulaganjem najmanje 85% svoje imovine sada u Novi glavni fond te će nastojati uložiti i veći udio od 85% svoje imovine u Novi 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.

U pogledu Novog glavnog fonda u Prospektu je nadalje navedeno kako se radi o dioničkom fondu koji je osnovan 13.5.2002. godine i čiji je investicijski cilj ostvarivanje kapitalnih dobitaka dugoročnim ulaganjima na globalnim dioničkim tržištima uz visok rizik. Novi glavni fond ulaže najmanje 51% neto imovine u dionice i ekvivalente dionica **vodeći računa o održivosti na socijalnoj, etičkoj i ekološkoj bazi.** Na nivou pojedinog vrijednosnog papira (ne i udjela u investicijskom fondu, izvedenica i depozita) Novi glavni fond isključivo ulaže u vrijednosne papire i/ili instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji klasificirani kao održivi temeljem društvenih, ekoloških i etičkih kriterija. Novi 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. R-KAG, između ostalog, svjesno ne ulaže u područja naoružanja, nuklearne energiju ili poljoprivrednih sirovina.

Novi glavni fond može uložiti i:

- do 49% neto imovine u instrumente tržišta novca
- do 25% svoje neto imovine u depozite po viđenju i oročene depozite do 12 mjeseci.
- do 10% neto vrijednosti imovine u UCITS fondove i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom
- odnosno može se izlagati uvrštenim (ETD) i neuvrštenim (OTC) izvedenicama. Izvedenice se koriste u svrhu zaštite imovine.

U određenim razdobljima u Novom 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.

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

Strategija upravljanja Novim glavnim fondom je aktivna, pri čemu on nema definirano mjerilo uspješnosti (*benchmark*) prema kojem bi se prilagođavala ulaganja. Novi 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.

Valuta Novog glavnog fonda je EUR. Po procjeni stanja u gospodarstvu i na tržištima kapitala, Novi glavni fond ulaže u financijske instrumente u skladu s ograničenjima definiranim važećim propisima te u skladu sa strategijom i ciljem koji su definirani prospektom Novog glavnog fonda pri čemu polaže posebnu pažnju na diverzifikaciju rizika.

Najznačajniji rizici kojima je Novi glavni fond izložen jesu, kao i do sada, rizik promjene cijena dionica, valutni rizik i kreditni rizik.

Za daljnje informacije vezane uz investicijski cilj i strategiju ulaganja, te profil rizika Novog glavnog fonda, ulagatelji se upućuju na prospekt Novog glavnog fonda, koji su kao i revidirani godišnji i polugodišnji izvještaji Novog glavnog fonda na engleskom jeziku te ključne informacije za ulagatelje (KIID) na hrvatskom jeziku, kao i dodatne informacije o Novom 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 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 Novog 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 više od 100 kriterija 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 ulaganja u Napajajući fond, Društvo je s obzirom na profil rizika Novog glavnog fonda, definiralo i Napajajući fond, kao i do sada, kao visoko rizičan, iako je u Ključnim podacima za ulagatelje Napajajućeg fonda, na skali od 1 do 7 potencijalnog prinosa i rizičnosti Napajajući fond svrstan u kategoriju 5 umjesto ranije kategorije 6, a sve s obzirom na tzv. master-feeder strukturu, u skladu s kojom je Napajajući fond je preuzeo SRRI kategoriju Novog glavnog fonda koji je također svrstan u kategoriju 5.

Dodatno, u pogledu rizika održivosti, u Prospektu se navodi kako je Napajajući fond izložen rizicima održivosti posredno kroz ulaganje u udjele Novog 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 Novog glavnog fonda, od strane R-KAG. Novi glavni fond uzima u obzir okolišne i socijalne čimbenike za ulaganja. R-KAG stoga nastoji održati nizak utjecaj rizika održivosti na prinos Novog glavnog fonda u usporedbi sa fondovima slične politike ulaganja te procjenjuje da bi učinak rizika održivosti na prinos Novog glavnog fonda mogao biti minimalan. S obzirom da je Napajajući fond izložen rizicima održivosti posredno kroz ulaganja u udjele Novog glavnog fonda, Društvo u prospektu navodi utjecaj rizika održivosti na Napajajući fond također kao minimalan.

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 traže ostvarivanje zarade izlaganjem dioničkim tržištima uz uvjet zadovoljenja načela održivosti. Radi se o ulagateljima koji su spremni uložiti sredstva na duži rok, a istovremeno su spremni preuzeti visoki rizik. Preporučeni minimalni horizont ulaganja u Napajajući fond je i nadalje deset godina.

Glede **naknada i troškova** u Zahtjevu i promijenjenom Prospektu je vidljivo sniženje naknade za upravljanje plative Novom glavnom fondu s ranijeg maksimalnog iznosa od 0,39 % na novi maksimalni iznos od 0,25% koji se obračunava na osnovicu koju čini ukupna imovina fonda umanjena za iznos obveza fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente na dan vrednovanja. Nadalje, iako se maksimalan iznos naknade depozitaru Novog glavnog fonda iz ulaganja u udjele Novog glavnog fonda povećava s ranijeg iznosa od 0,04% na novi iznos od 0,13%, imajući u vidu smanjenje naknade za upravljanje plative Novom glavnom fondu, u konačnici se smanjuje maksimalan iznos svih naknada i troškova koje snosi ulagatelj s iznosa 2,13 na 2,08%.

Ključne informacije za ulagatelje (KIID) za Napajajući fond dorađene su kako bi sadržaj istih bio usklađen s bitnim promjenama unutar prospekta Napajajućeg fonda.

Sve navedene promjene, a imajući u vidu propisane rokove za njihovu provedbu, stupaju na snagu na planirani datum 15.12.2021.

Slijedom promjene glavnog fonda kao i bitnih promjena prospekta Napajajućeg fonda, udjelničari Napajajućeg fonda, mogu zatražiti otkup svojih udjela bez plaćanja izlazne naknade. Poštujući rokove za navedeno, u skladu s člankom 302. te člankom 193. stavkom 4. Zakona, Društvo će omogućiti udjelničarima Napajajućeg fonda otkup svojih udjela bez plaćanja izlazne naknade do planiranog datuma stupanja na snagu svih navedenih promjena i to 15.12.2021.

U skladu s člankom 324. stavkom 3. Zakona, nakon što Hanfa izda odobrenje Društvu koje upravlja Napajajućim fondom za promjenu glavnog fonda, na način da postaje napajajući fond glavnog UCITS fonda koji nastane statusnom promjenom (pri čemu je Dosadašnji glavni fond istodobno i fond prenositelj, a Napajajući fond, zbog statusne promjene, postaje ulagatelj drugog glavnog fonda koji je ujedno fond preuzimatelj), Društvo bez odgode mora poduzeti odgovarajuće mjere radi usklađenja sa zahtjevima iz članaka 298. i 301. Zakona, što uključuje i dostavu obavijesti ulagateljima s propisanim sadržajem.

U skladu s člankom 193. stavkom 3. Zakona, Društvo je dužno u roku od sedam dana od dana zaprimanja odobrenja Hanfe za bitne promjene prospekta, svim ulagateljima Napajajućeg fonda poslati obavijest o tim bitnim promjenama prospekta.

U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni i o pravu na otkup udjela prema ranije opisanim uvjetima.

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 promjenu glavnog fonda. Temeljem članka 323. stavka 3. Zakona, izdavanjem odobrenja za promjenu glavnog fonda iz članka 322. stavka 2. točke 2. Zakona, smatra se da su odobrene i bitne promjene prospekta Napajajućeg fonda.

Slijedom navedenoga, na temelju članka 295. stavka 2. i 3., članka 297., članka 323. stavaka 2. i 3., članka 192. i članka 193. Zakona, odlučeno je kao u izreci ovog rješenja.

Temeljem članka 324. stavka 2. Zakona, po primitku predmetnih odobrenja, Društvo je dužno bez odgode obavijestiti R-KAG kao društvo za upravljanje Novim glavnim fondom.

U skladu s odredbama članka 193. Zakona, sljedeći radni dan nakon zaprimanja ovog rješenja Društvo je dužno na svojim mrežnim stranicama na vidljivom mjestu objaviti obavijest o bitnim promjenama prospekta, a u roku od sedam dana od dana zaprimanja ovog rješenja dužno je svim ulagateljima poslati obavijest o bitnim promjenama prospekta.

Društvo je također dužno omogućiti ulagateljima koji to traže otkup udjela bez plaćanja izlazne naknade prema ranije navedenim uvjetima te u skladu s ranije navedenim odredbama.

Konačno, Društvo je o ispunjavanju navedenih obveza prema ulagateljima dužno bez odgode obavijestiti Hanfu.

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 972-02/21-01/39

URBROJ: 326-01-40-42-21-11

Zagreb, 20. listopada 2021. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA

dr. sc. Ante Žigman