

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 Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u napajajući UCITS fond Raiffeisen Harmonic, 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 *Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* u napajajući UCITS fond *Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom*, kojemu je glavni fond Raiffeisen Fund Balanced 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 Raiffeisen Harmonic, 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. prosinca 2021. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za preoblikovanje *Raiffeisen Harmonic, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom u Raiffeisen Harmonic, 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 *Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* (dalje: **Fond**) postao napajajući UCITS fond *Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom* (tzv. *feeder*, dalje: **Napajajući fond**), kojemu je glavni fond Raiffeisen Fund Balanced (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 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, mijenja se prvenstveno ulagateljski cilj te strategija ulaganja s povezanim ograničenjima budući da strategija postaje specifična za napajajuće fondove.

Iz navedenog razloga, posljedica preoblikovanja Fonda je i promjena naziva Napajajućeg fonda, pri čemu se predviđa umjesto trenutnog naziva Fonda koji glasi: *Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom*, novi naziv Napajajućeg fonda koji glasi: *Raiffeisen Harmonic, 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 budući 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 je Glavni fond mješoviti fond fondova čiji je investicijski cilj umjeren kapitalni rast ulažući najmanje 51% imovine u fondove koji su izloženi dioničkim, obvezničkim i novčanih tržištima. Glavni Fond može ulagati i u pojedinačne financijske instrumente i depozite.

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 fondova koji je osnovan 01. srpnja 1998. godine na neodređeno vrijeme.

Glavni fond većinom ulaže u obvezničke, dioničke i novčane fondove (najmanje 51% imovine). Dionički fondovi mogu činiti do 75% imovine Glavnog fonda. Glavni fond može ulagati i u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji države, nadnacionalni izdavatelji i/ili kompanije. Glavni fond može uložiti do 49% imovine u instrumente tržišta novca, u depozite po viđenju i oročene depozite do 12 mjeseci do 25% svoje imovine, u prenosive vrijednosne papire do 49% imovine fonda te u neuvrštenne vrijednosne papire i instrumente tržišta novca do 10% imovine fonda. Također, ulaganje Glavnog fonda u UCITS i druge investicijske fondove posebnih karakteristika koje su detaljnije opisane u Prospektu Napajajućeg fonda (UCI) pojedinačno iznosi 20% imovine Glavnog fonda, dok u UCI udjele Glavni fond može uložiti do ukupno 30% imovine fonda. Glavni fond odabire fondove na temelju kvalitete investicijskog procesa, povijesnog prinosa i risk menadžmenta.

Glavnim fondom se aktivno upravlja u odnosu na definirano mjerilo uspješnosti (*benchmark*). Takvo upućivanje na mjerilo uspješnosti ne ograničava opseg djelovanja upravljanja fondom. Više od mjerilu uspješnosti nalazi se u prospektu Glavnog fonda dostupnom besplatno na upit u sjedištu Društva i u poslovnica Raiffeisenbank Austrija d.d. te će se dostaviti ulagateljima na njihov pisani zahtjev.

Glavni fond se može izlagati uvrštenim (ETD) i neuvrštenim (OTC) izvedenicama. Izvedenice se mogu koristiti u svrhu ostvarivanja investicijskoj cilja te u svrhu zaštite do 49% imovine fonda.

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.

U pogledu rizika, u prospektu se navodi kako su najznačajniji rizici kojima je Glavni fond izložen rizik promjene cijene dionica, kreditni rizik, rizik promjene kamatnih stopa i rizik niskih ili negativnih kamatnih stopa. Ukupna izloženost Glavnog fonda izračunava se kao tržišni rizik portfelja Glavnog fonda. Tržišni rizik Glavnog fonda mjeri se metodom rizične vrijednosti (VaR - Value at Risk). VaR je najveći očekivani gubitak uz danu razinu pouzdanosti unutar određenog vremenskog razdoblja. Maksimalna VaR vrijednost Glavnog fonda (relativni VaR) ograničena je na dvostruku iznos VAR vrijednosti referentnog portfelja.

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 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 do visoko rizičan, za razliku od do sada umjerene rizičnosti. 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 kamatni rizik, valutni rizik, 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 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. U Prospektu se navodi kako R-KAG koristi različite izvore informiranja poput medija i drugih istraživačkih agencija, kako bi kontinuirano mogao ocijeniti može li pojedino ulaganje nanijeti reputacijsku štetu. Prilikom skupljanja takvih informacija, izvršava se procjena rizika na osnovu koje se odlučuje o prodaji vrijednosnog papira, dijalogu s kompanijom ili, u krajnjem slučaju, isključenja vrijednosnica kompanije iz svih fondova društva za upravljanje. Prilikom ulaganja sredstva Glavnog fonda u fondove drugih investicijskih društava, u obzir se uzima uključivanje rizika održivosti navedenih investicijskih društava. Ukoliko se procjeni, s gledišta održivosti, da pojedina investicija ne zadovoljava rizike održivosti Glavnog fonda, takva investicija bit će isključena kao potencijalno ulaganje. Rizik održivosti Glavnog fonda procjenjuje se i promatra neovisno od strane direkcije upravljanja rizikom R-KAG-a na osnovi podataka treće strane. Tijekom procesa procjene rizika održivosti, koristi se procjena održivosti (kroz sustav bodovanja), uzimajući u obzir gospodarski sektor u kojemu pojedina kompanija posluje. Rizik održivosti je manji kod fondova koji uzimaju u obzir okolišne i socijalne čimbenike prilikom donošenja investicijskih odluka, a viši kod fondova koji ne uzimaju navedene čimbenike u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka.

U Prospektu se navodi kako R-KAG procjenjuje da bi učinak rizika održivosti na prinos Glavnog fonda mogao biti umjeren. S obzirom da je Fond izložen rizicima održivosti posredno kroz ulaganja u udjele Glavnog fonda, utjecaj rizika održivosti na Fond također je umjeren.

SRRI Napajajućeg fonda ostaje nepromijenjen, u kategoriji 4 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 klijentima koji očekuju realizaciju umjerenog kapitalnog rasta izlažući se pretežno dioničkim i obvezničkim fondovima. Uz mogućnost viših prinosa, ulagatelji moraju biti spremni i sposobni na povećane fluktuacije vrijednosti udjela i samim time moguće više gubitke, tj. moraju moći prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja značajnije 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 osam 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 u 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** u 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) 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. 1,50%	max.0,188 %***	max. 1,688%

Naknada depozitaru	Naknada plativa depozitaru iz imovine Fonda	Naknada plativa Glavnog	Ukupno za ulagatelja u Fond

		fonda iz ulaganja u udjele Glavnog fonda	
	max. 0,12 ****	max. 0,13%	max. 0,25 %
Ukupno	Naknade iz imovine fonda	Naknade iz ulaganja u udjel Glavnog fonda	Ukupno za ulagatelja u Fond
	max. 1,62%	max. 0,318%	max. 1,938%

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.

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 7. travnja 2022., te će Društvo omogućiti udjelničarima Napajajućeg fonda otkup svojih udjela bez plaćanja izlazne naknade do 6. travnja 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 972-02/21-01/59

URBROJ: 326-01-40-42-22-17

Zagreb, 17. veljače 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman