

Na temelju odredaba članka 8. stavka 1. i članka 15. stavka 1. točke 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12) te članka 243. i 256. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje Raiffeisen Wealth fondom, otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Raiffeisen Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, OIB: 81769224349, zastupanog po predsjednici Uprave Vesni Tomljenović Čičak i članu uprave Bojanu Vukoviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 21. siječnja 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 osnivanje i upravljanje Raiffeisen Wealth otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, koje obuhvaća odobrenje prospekta i pravila Raiffeisen Wealth otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, kao i odobrenje na izbor depozitara za Raiffeisen Wealth otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, i to društva Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535.

2. Raiffeisen Invest društvu s ograničenom odgovornošću za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 56, OIB: 81769224349, izdaje se odobrenje za ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Raiffeisen Wealth, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, SR Njemačka i Sjedinjene Američke Države.

## **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 2. studenog 2020. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom Raiffeisen Wealth (dalje: Fond), u skladu s člankom 243. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16 i 126/19, dalje: Zakon), zatim za izdavanje suglasnosti na izbor depozitara Fonda te zahtjev za odobrenje iznimke od ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. Zakona.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva kao i njemu priležće dokumentacije, da bi dana 21. siječnja 2021. godine dostavilo i konačne dopune zahtjeva i dokumentacije, kao i konačne verzije Prospekta i Pravila te Ključnih podataka za ulagatelje. U odnosu na članak 256. Zakona Društvo zahtjeva odobrenje iznimke od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona za ulaganje do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, čiji su izdavatelji Republika Hrvatska, SR Njemačka i Sjedinjene Američke Države.

Iz prospekta Fonda proizlazi kako je riječ o otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS fond), čija će imovina prema ciljanoj strukturi pretežno biti uložena u obveznička tržišta (oko 60%), u dionička tržišta (oko 20%), s time da je ukupna izloženost dioničkim tržištima ograničena na 50% neto vrijednosti imovine Fonda te druge dozvoljene klase imovine (oko

20%). Prospekt navodi kako će se struktura portfelja Fonda mijenjati ovisno o tržišnim prilikama, te da postoji mogućnost da će imovina Fonda biti uložena u obveznička tržišta i do 100%, pa nastavno na takvu ciljanu strukturu Fonda, Društvo svrstava Fond u vrstu „Ostali“ UCITS investicijski fondovi. Fond se osniva na neodređeno vrijeme i ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine prikupljene javnom ponudom udjela u Fondu.

Prospektom je naglašeno kako je preporučeni minimalni horizont ulaganja 5 (pet) godina. Također, prema Prospektu, Fond je namijenjen svim ulagateljima (malim i profesionalnim) koji imaju barem osnovno znanje o investicijskim fondovima i tržištima kapitala, te koji nužno nemaju prethodno iskustvo ulaganje u fondove slične ovom Fondu, kao i onim ulagateljima koji prvenstveno štede u valuti EUR. Ulagatelji moraju biti spremni podnijeti umjerene fluktuacije vrijednosti i s tim povezane moguće gubitke odnosno moraju moći prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja.

Valuta Fonda je EUR, a početna vrijednost jednog udjela u Fondu je 100 EUR.

U odnosu na investicijski cilj Fonda, prospektom je propisano da je to ostvarivanje pozitivnog prinosa uz ulaganja u srednjem roku pretežno ulaganjem u državne dužničke papire Republike Hrvatske, drugih zemalja Europske Unije i Sjedinjenih Američkih Država te manjim dijelom u dionička tržišta i to ostvarivanjem dobiti od razlike u cijeni financijskih instrumenata te kroz prikupljanje prihoda od kamata i dividende na financijske instrumente. Fond će imovinu ulagati i u druge fondove i dionice, a u određenoj mjeri i u depozite te instrumente tržišta novca. Valutna izloženost Fonda nije ograničena, a Prospekt navodi i kako će Društvo nastojati ostvariti opisani investicijski cilj, ali ne može dati garanciju da će on biti ostvaren.

Glede strategije i ciljane strukture ulaganja Fonda, prospektom je propisano da Fond može ulagati bez ograničenja u obveznička tržišta, pri čemu se pod izloženošću obvezničkim tržištima podrazumijevaju ulaganja u:

- obveznice koje su izdale ili za koje jamče Republika Hrvatska, države članice Europske unije i Sjedinjene Američke Države;
- investicijske fondove koji se mogu klasificirati kao obveznički bez geografskih ili sektorskih ograničenja;
- financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od obveznica, financijskih indeksa ili kamatnih stopa.

Nadalje, u odnosu na dionice, prospekt propisuje da Fond može ulagati do 50% neto imovine Fonda u dionička tržišta, i to kroz:

- vlasničke vrijednosne papire;
- investicijske fondove koji se mogu klasificirati kao dionički;
- financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od dioničkih indeksa.

Dodatno vrijede sljedeća ograničenja:

- ulaganje od najviše 20% u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda;
- ulaganje u one UCITS fondove i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji u dionice ili udjele UCITS fondova ili drugih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ulažu najviše 10% neto vrijednosti imovine;
- ulaganje u najviše 50% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u dionice ili udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom kojima izravno ili neizravno upravlja Društvo ili kojima upravlja drugo društvo s kojim je Društvo povezano zajedničkom upravom ili vladajućim utjecajem, ili izravnim ili neizravnim međusobnim

vlasničkim udjelom, uz napomenu kako se na takva ulaganja Fondu ne smije naplatiti ulazna ili izlazna naknada;

- ulaganje u najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda može se uložiti u otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji nisu UCITS fondovi.

U odnosu na depozite i instrumente tržišta novca, Prospekt navodi kako će do 30% neto imovine Fonda, u normalnim tržišnim okolnostima biti uloženo u depozite kod kreditnih institucija (poslovnih banaka) sa sjedištem u Europskoj uniji, kao i da će imovina Fonda biti uložena do 30% u instrumente tržišta novca. Iznimno, ako je to u interesu ulagatelja Društvo može, iznimno i privremeno odstupiti od ciljane strukture i ograničenja ulaganja, te Fond može privremeno investirati i 100% neto imovine u depozite odnosno instrumente tržišta novca.

Prospektom se također predviđa ulaganje u:

- financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima, a kojima se temeljna imovina sastoji od financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta,
- financijske izvedenice kojima se trguje izvan uređenih tržišta (OTC izvedenice), a kojima je temeljna imovina devizni tečaj ili valuta, i koje podliježu svakodnevnom, pouzdanom i provjerljivom vrednovanju te ih je u svakom trenutku moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti prijebojnom transakcijom po njihovoj fer vrijednosti na zahtjev Fonda.

Prospektom je predviđena i izloženost Fonda transakcijama financiranja vrijednosnih papira, i to repo ugovora, pri čemu udio repo transakcija može činiti najviše 20% neto imovine Fonda, dok je očekivani udio repo transakcija u neto imovini Fonda je do 10%. Predviđeno je korištenja repo ugovora u svrhu kratkoročnog financiranja, kako bi se prevladala potreba za likvidnim sredstvima u slučaju isplate ulagateljima, te u svrhu generiranja dodatnog učinka financijske poluge ili izloženosti tržišnim rizicima uz razinu rizika koja je u skladu s profilom rizičnosti Fonda.

Konačno, vezano uz opisanu strategiju ulaganja, Društvo je iznimno od ograničenja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Prospektom predvidjelo mogućnost ulaganja više od 35% neto imovine Fonda u vrijednosne papire čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, SR Njemačka i Sjedinjene Američke Države.

S obzirom na strategiju upravljanja i karakteristike imovine u koju Fond namjerava ulagati, Fond je u Prospektu određen kao umjereno rizičan, pri čemu je sklonost Fonda prema kamatnom riziku, valutnom riziku, kreditnom riziku izdavatelja, riziku povezanim s ulaganjem u izvedenice, riziku koncentracije i riziku strategije procijenjena kao visoka; sklonost Fonda prema riziku promjene cijene dionica, riziku druge ugovorne strane i riziku likvidnosti procijenjena kao umjerena; dok je sklonost Fonda prema riziku namire, riziku procjene vrijednosti i operativnom riziku procijenjena kao niska.

Nadalje, novčana sredstva ulagatelja prikupljat će se tijekom razdoblja početne ponude udjela koja traje najviše trideset (30) dana. Minimalna početna uplata ulagatelja u Fond je 1.000.000,00 HRK, kada se vrši uplata u kunama odnosno 130.000,00 EUR, kada se vrši uplata u eurima. Iznos svake slijedeće uplate u Fond određuje ulagatelj. Sve novčane uplate u Fond i isplate iz Fonda su u kunama, primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke za EUR važećem na dan obračuna ili u eurima.

Po pitanju troškova i naknada, prospektom je predviđeno da Društvo ne naplaćuje ulagateljima ulaznu ni izlaznu naknadu, dok naknada za upravljanje iznosi najviše 1,25% od neto imovine Fonda godišnje, a naplaćuje se mjesečno. Naknade koje Društvo naplaćuje Fondu ograničena je na naknadu za upravljanje i naknadu vezanu za prinos Fonda i s time povezane troškove.

Prospektom je propisano kako naknada vezana za prinos Fonda iznosi najviše 10% prinosa ostvarenog iznad prethodno postignute najviše vrijednosti udjela, a obračunava se modelom najveće vrijednosti (eng. High-Water Mark, HWM), što znači da se naknada može naplaćivati samo ako je postignuta najveća vrijednost tijekom referentnog (mjesečnog) razdoblja.

Navedena naknada obračunava se dnevno, pod uvjetom da vrijednost udjela Fonda utvrđena za prethodni radni dan predstavlja novu najvišu postignutu vrijednost udjela Fonda. Ista se isplaćuje Društvu jednom mjesečno, ukoliko takva obveza na kraju mjeseca postoji, bez obzira na konačnu vrijednost udjela na kraju mjeseca.

Prospekt sadrži konkretan primjer izračuna naknade vezane za prinos Fonda, kao i opis metode izračuna naknade, te upućuje na parametre korištene pri izračunu naknade.

Nadalje, na teret imovine Fonda plaćaju se naknada i troškovi depozitaru. Naknada depozitaru iznosi 0,15% godišnje od neto vrijednosti imovine Fonda, a isplaćuje se jednom mjesečno, s time da se ne obračunava na vrijednost imovine Fonda uložene u udjele drugog UCITS fonda kojim upravlja Društvo i koji ima istog depozitara.

Zahtjev je osnovan.

Iz dostavljenog zahtjeva je razvidno da on sadrži dokumentaciju i podatke propisane odredbom članka 243. stavka 1. Zakona te članka 2. stavka 1. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom te promjene prospekta i pravila UCITS fonda („Narodne novine“ broj 3/17 i 41/17, dalje: Pravilnik o osnivanju UCITS-a) te da Prospekt sadrži podatke predviđene člankom 191. Zakona, dok Pravila Fonda sadrže podatke predviđene člankom 198. Zakona.

U skladu s člankom 195. stavkom 3. Zakona, uz zahtjev su dostavljene suglasnosti depozitara Fonda te nadzornog odbora Društva na pravila Fonda. Društvo je uz zahtjev dostavilo i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond, sklopljen između Raiffeisenbank Austria d.d., Magazinska cesta 69, Zagreb, OIB: 53056966535 i Društva, dokazuje da predloženi depozitar ispunjava uvjete iz delegirane Uredbe Komisije (EU) 2016/438 od 17. prosinca 2015. o dopuni Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o obvezama depozitara i Zakona te propisanu dokumentaciju za depozitara iz članka 2. Pravilnika o osnivanju UCITS-a.

Odobrenje Hanfe za osnivanje i upravljanje Fondom potrebno je ishoditi na temelju članka 243. stavka 1. Zakona, a sukladno članku 243. stavku 3. Zakona izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje UCITS fondom smatra se da je Hanfa izdala i odobrenje na prospekt i pravila UCITS fonda, kao i odobrenje na izbor depozitara za UCITS fond.

Pregledom zahtjeva i popratne dokumentacije utvrđeno je da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju i ispunilo uvjete za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Fondom, odobrenja Prospekta i Pravila Fonda, kao i odobrenja na izbor depozitara za Fond, u skladu s relevantnim propisima, stoga je odlučeno kao u točki 1. izreke ovog rješenja.

S obzirom na prethodno opisanu strategiju i ciljanu strukturu ulaganja Fonda koje je Društvo predvidjelo u Prospektu, a koje uključuju ulaganja do 100% neto vrijednosti imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelj ili za koje jamče Republika Hrvatska, SR Njemačka i Sjedinjene Američke Države, u skladu s odredbom članka 256. Zakona, odlučeno je kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se 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 972-02/20-01/48  
URBROJ: 326-01-40-42-21-16  
Zagreb, 21. siječnja 2021. godine

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