

## Promjene prospekta ZB Invest Funds krovnog UCITS fonda

Glede promjena prospekta ZB Invest Funds krovnog UCITS fonda (dalje: Krovni fond), u bitnome se razlikuju dvije osnovne promjene:

- dorade u cilju usklađenja s primjenjivim odredbama Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i vijeća od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SL L 317, 9.12.2019., dalje: SFDR)
- promjene strategije kod pojedinih podfondova i to prvenstveno u dijelu geografskih alokacija dopuštene imovine te ograničenja ulaganja, zatim korištenih referentnih vrijednosti i naknada.

U dijelu promjena prospekta koje se tiču usklađivanja sa SFDR, uvodi se pojam rizika održivosti uz njegov opis i opis načina na koji su rizici održivosti uključeni u odluke o ulaganjima Društva te rezultata procjene vjerojatnih učinaka rizika održivosti na prinose pojedinog podfonda unutar Krovnog fonda. Pri tome se u prospektu navodi kako za sve podfondove pod upravljanjem Društvo uključuje rizike održivosti u proces donošenja investicijskih odluka te uzima u obzir glavne štetne učinke istih na čimbenike održivosti. Za praćenje i mjerenje rizika održivosti te glavnih štetnih utjecaja Društvo koristi isti okvir, odnosno indikatore koji su propisani SFDR-om i propisima donesenim na temelju te uredbe, pri čemu se način izračuna rizika i štetnih utjecaja temelji na različitim metodologijama.

Nadalje, Društvo upravlja rizikom održivosti koristeći ponderiranu prosječnu ocjenu podfonda s obzirom da se utjecaj rizika održivosti na ostale vrste rizika ne može precizno utvrditi ni procijeniti. Na taj način Društvo nastoji osigurati da je utjecaj rizika održivosti na ostale financijske rizike manji.

U prospektu Društvo navodi kako su za razliku od rizika održivosti koji predstavljaju mogući negativan utjecaj na vrijednost ulaganja, glavni štetni učinci na čimbenike održivosti definirani kao učinci investicijskih odluka koji bi na čimbenike održivosti (okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava, borbom protiv korupcije i podmićivanja ) mogli imati negativne učinke, ili bi im mogli doprinijeti ili biti u izravnoj vezi s njima. Takvi negativni učinci proizlaze iz samog poslovanja izdavatelja, a njihov je intenzitet u značajnoj mjeri određen sektorima i geografskim područjima na kojima djeluju. Društvo nadalje navodi, u bitnome, da glavne štetne učinke na čimbenike održivosti razmatra i mjeri u procesu donošenja investicijskih odluka koristeći indikatore utvrđene propisima donesenim na temelju SFDR-a.

Također, izmjenama prospekta svi podfondovi Krovnog fonda određuju se kao podfondovi kojima se promiču okolišna ili socijalna obilježja pod uvjetom da izdavatelji primjenjuju prakse dobrog upravljanja, bez održivih ulaganja kako su definirana SFDR-om pri čemu se prospekt prilagođava i u dijelu opisa investicijskih ciljeva.

Društvo u prospektu navodi kako uključivanjem rizika održivosti u proces donošenja investicijskih odluka te razmatranjem glavnih štetnih učinaka istih na čimbenike održivosti, Društvo želi doprinijeti promicanju okolišnih ili socijalnih obilježja kroz usmjeravanje tijeka kapitala prema izdavateljima koji, prema internom modelu ocjenjivanja, ostvaruju bolje rezultate u usvajanju dobrih praksi i standarda u području održivosti, dok se u nastavku prospekta u tabličnom prikazu navode konkretnija promovirana okolišna i socijalna obilježja i indikatori.

U svrhu ostvarivanja strategije ulaganja promicanja okolišnih ili socijalnih obilježja prilikom investicijskih odluka prema rečenomu u prospektu primjenjuju se različite aktivnosti. Prilikom donošenja investicijskih odluka primjenjuju se dva pristupa: isključivanje i ESG ocjenjivanje (skalom od 0 do 100). U praćenju ulaganja se primjenjuje: praćenje minimalne prosječne ponderirane ESG ocjene svih ulaganja podfonda i glasovanje na skupštinama sukladno politici glasovanja u svrhu postizanja održivog cilja. Pristup isključivanja odnosi se na moguće isključivanje ili ograničavanje ulaganja u izdavatelje koji većinu svojih prihoda ostvaruju u sektorima kod kojih je veća vjerojatnost materijaliziranja rizika održivosti i posljedičnog negativnog utjecaja na vrijednost ulaganja, kao što su primjerice proizvodnja ugljena, proizvodnja duhana i proizvodnja nekonvencionalnog oružja. Isključivanje ili ograničavanje ulaganja se može izvršiti i na temelju određenih poslovnih praksi koje nisu u skladu s promicanjem okolišnih ili socijalnih obilježja, kao što su primjerice kršenje međunarodnih sporazuma, konvencija i standarda u području zaštite ljudskih prava, prava djece, prava radnika, sprečavanje trgovine ljudima i sl. ESG ocjenjivanjem, odnosno rangiranjem izdavatelja nastoji se mjeriti sposobnost izdavatelja da upravlja

rizicima koji proizlaze iz okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika. Pritom niža ocjena ukazuje da je izdavatelj manje sposoban upravljati rizicima održivosti, čime se vjerojatnost nastanka negativnog događaja ili uvjeta povećava. Posljedice takvog događaja ili uvjeta mogu biti smanjena profitabilnost, niža vrijednost imovine, povećanje troškova poslovanja, ugrožena reputacija i sl. Tim se transmisivnim kanalima rizici održivosti prelijevaju na cijenu vrijednosnih papira izdavatelja (tržišni rizik), odnosno na kreditnu sposobnost izdavatelja/druge ugovorne strane (kreditni rizik). Negativna promjena cijene vrijednosnih papira te nepovoljna percepcija izdavatelja na tržištu može negativno utjecati na njihovu likvidnost. Model za ocjenjivanje izdavatelja, uključujući i države kao izdavatelje, temelji se na tri kategorije obilježja i povezanim indikatorima: okolišnim (E), socijalnim (S) i upravljačkim (G), te se svakoj kategoriji dodjeljuje ocjena, dok ukupnu ESG ocijenu izdavatelja čini ponderirani prosjek ocjena pojedinačnih kategorija. Društvo navedenim indikatorima ocjenjuje: izdavatelje prenosivih vrijednosnih papira, izdavatelje instrumenata tržišta novca, investicijske fondove te fondove kojima se trguje na uređenom tržištu (ETF). Pri izračunu ukupne ocjene za izdavatelje, svakoj kategoriji (E, S ili G) se dodjeljuje ponder ovisno o sektoru. Indikatori unutar pojedine kategorije imaju jednak ponder pri izračunu ocjene za tu kategoriju. Za izdavatelje države, se kategoriji G dodjeljuje ponder od 50%, a kategorijama E i S po 25%, s obzirom da upravljački faktori (G) imaju značajan utjecaj na adresiranje okolišnih i socijalnih pitanja. Podaci o glavnim štetnim učincima na čimbenike održivosti su osnova za izračun ESG ocjene pojedinačnog izdavatelja (ulaganja). Pristupom isključivanja i ESG ocjenjivanja nastoje se smanjiti glavni štetni učinci na čimbenike održivosti.

Nadalje, u prospektu se navodi kako podfondovi ne upotrebljavaju izvedenice za promicanja okolišnih ili socijalnih obilježja te kako referentne vrijednosti nisu sastavljene s ciljem promicanja okolišnih ili socijalnih obilježja.

U pogledu **promjena strategija ulaganja** pojedinih pod-Fondova, urađene su promjene kod pod-Fondova Krovnog fonda i to kako slijedi, u sažetom prikazu:

- Kod pod-Fondova **ZB Future 2025, ZB Future 2030, ZB Future 2040, ZB Future 2055:**
  - promjene u investicijskoj politici, najznačajnije u naglasku geografske alokacije dozvoljenih ulaganja na Europu (Republika Hrvatska ili druge države članice EU-a, države članice EFTA-e, države članice CEFTA-e, UK-a) i SAD, te rasponu ograničenja ulaganja u pojedinim razdobljima trajanja podfondova,
  - promjene u očekivanim i maksimalnim vrijednostima transakcija financiranja vrijednosnih papira (konkretno obrnutih repo ugovora) koje se planiraju,
  - promjena referentnih vrijednosti,
  - promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i minimalna paušalna naknada depozitaru.
- Kod pod-Fondova **ZB plus i ZB eplus:**
  - promjene u investicijskoj politici, najznačajnije u naglasku geografske alokacije dozvoljenih ulaganja na Europu (Republika Hrvatska ili druge države članice EU-a, države članice EFTA-e, države članice CEFTA-e, UK-a), te rasponu ukupne izloženosti novčanim tržištima uz pretežitu izloženost dužničkim tržištima,
  - promjene u očekivanim i maksimalnim vrijednostima transakcija financiranja vrijednosnih papira (konkretno obrnutih repo ugovora, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji i Ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji) koje se planiraju.
- Kod pod-Fonda **ZB bond:**
  - promjena naziva podfonda u ZB conservative 20 te vrste podfonda iz obvezničkom u konzervativni mješoviti,
  - promjene u investicijskoj politici (uvodi se mogućnost izlaganja dioničkim tržištima do 20% te novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti, uz postojeću mogućnost izlaganja dužničkim tržištima bez ograničenja te naglasak na geografskoj alokaciji dozvoljenih ulaganja na Europu (Republika Hrvatska ili druge države članice EU-a, države članice EFTA-e, države članice CEFTA-e, UK-a) i SAD),
  - uz već postojeću mogućnost ulaganja do 100% neto vrijednosti imovine podfonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, uvođenje takve mogućnosti i za navedenu imovinu čiji je izdavatelj ili za koju jamči Njemačka ili SAD,

- promjena u očekivanim i maksimalnim vrijednostima transakcija financiranja vrijednosnih papira (konkretno obrnutih repo ugovora, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji i Ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji) koje se planiraju,
- promjena referentne vrijednosti,
- promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i minimalna paušalna naknada depozitaru.
- Kod pod-Fonda **ZB global 20**:
  - promjena naziva podfonda u ZB global 50,
  - promjene u investicijskoj politici (mijenja se ograničenje izloženosti dioničkim tržištima do 50%, dužničkim tržištima do 70% te novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti te naglasak na geografskoj alokaciji dozvoljenih ulaganja na Europu (Republika Hrvatska ili druge države članice EU-a, države članice EFTA-e, države članice CEFTA-e, UK-a) i SAD)),
  - već postojeća mogućnost ulaganja do 100% neto vrijednosti imovine podfonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavalatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, Njemačka ili SAD smanjuje se na maksimalni iznos tih izloženosti od 70% neto vrijednosti imovine podfonda,
  - promjena u očekivanim i maksimalnim vrijednostima transakcija financiranja vrijednosnih papira (konkretno obrnutih repo ugovora, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji i Ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji) koje se planiraju,
  - promjena referentne vrijednosti,
  - promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i mijenja minimalna paušalna naknada depozitaru,
  - promjena profila rizičnosti iz dosadašnjeg niskog do umjerenog na umjeren.
- Kod pod-Fonda **ZB global**:
  - promjena naziva podfonda u ZB global 70,
  - promjene u investicijskoj politici (mijenja se ograničenje izloženosti dioničkim tržištima do 70%, dužničkim tržištima do 70% te novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti te naglasak na geografskoj alokaciji dozvoljenih ulaganja na Europu (Republika Hrvatska ili druge države članice EU-a, države članice EFTA-e, države članice CEFTA-e, UK-a) i SAD)),
  - uz već postojeću mogućnost ulaganja i do 60% neto vrijednosti imovine podfonda u obveznice i instrumente tržišta novca čiji je izdavalatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, uvođenje takve mogućnosti i za navedenu imovinu čiji je izdavalatelj ili za koju jamči Njemačka ili SAD te povećanje maksimalnog iznosa tih izloženosti na 70% neto vrijednosti imovine podfonda,
  - promjena u očekivanim i maksimalnim vrijednostima transakcija financiranja vrijednosnih papira (konkretno obrnutih repo ugovora, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji i Ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji) koje se planiraju,
  - promjena referentne vrijednosti,
  - promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i mijenja minimalna paušalna naknada depozitaru.
- Kod pod-Fonda **ZB euroaktiv**:
  - promjene u investicijskoj politici (uvodi se ograničenje izloženosti novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti dok je izloženost dioničkim tržištima neograničena te izostavljanje mogućnosti izlaganja obvezničkim tržištima),
  - promjena referentne vrijednosti,
  - promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i mijenja minimalna paušalna naknada depozitaru.
- Kod pod-Fonda **ZB trend**:
  - promjene u investicijskoj politici (uvodi se ograničenje izloženosti novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti dok je izloženost dioničkim tržištima neograničena uz promjene geografske alokacije dozvoljenih ulaganja i fokusiranje na tržišta SAD-a te izostavljanje mogućnosti izlaganja obvezničkim tržištima),
  - promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i mijenja minimalna paušalna naknada depozitaru.
- Kod pod-Fonda **ZB aktiv**:
  - promjene u investicijskoj politici (uvodi se ograničenje izloženosti novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti dok je izloženost dioničkim tržištima neograničena uz promjene geografske alokacije dozvoljenih ulaganja i fokusiranje na tržišta Austrije, Bugarske, Cipra, Češke, Estonije,

- Hrvatske, Latvije, Litve, Mađarske, Malte, Poljske, Rumunjske, Slovačke i Slovenije i države članice CEFTA-e te izostavljanje mogućnosti izlaganja obvezničkim tržištima),
- promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i mijenja minimalna paušalna naknada depozitaru.
  - Kod pod-Fonda **ZB BRIC+**:
    - promjena naziva podfonda u ZB Asia,
    - promjene u investicijskoj politici (uvodi se ograničenje izloženosti novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti dok su ostale izloženosti dioničkim tržištima bez ograničenja i to promjenjene geografske alokacije s fokusom na tržišta Japana, Kine, Južne Koreje, Hong Konga, Tajvana i Indije, a manjim dijelom Australije te izostavljanje mogućnosti izlaganja obvezničkim tržištima),
    - promjena u očekivanim i maksimalnim vrijednostima transakcija financiranja vrijednosnih papira (konkretno obrnutih repo ugovora, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji i Ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji) koje se planiraju,
    - promjena referentne vrijednosti,
    - promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i mijenja minimalna paušalna naknada depozitaru.
  - Kod pod-Fonda **ZB Alpha**:
    - promjene u investicijskoj politici (jasnije uvedeno ograničenje izloženosti novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti te 70% ukupne izloženosti za obveznička tržišta dok je ostale izloženost dioničkim tržištima neograničena i to promjenjene geografske alokacije s fokusom na tržišta Belgija, Danska, Finska, Francuska, Grčka, Irska, Italija, Luksemburg, Nizozemska, Njemačka, Portugal, Španjolska i Švedska, države članice EFTA-e i UK te SAD-a),
    - promjena u očekivanim i maksimalnim vrijednostima transakcija financiranja vrijednosnih papira (konkretno obrnutih repo ugovora, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji i Ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji) koje se planiraju,
    - promjena referentne vrijednosti,
    - promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i mijenja minimalna paušalna naknada depozitaru.
  - Kod pod-Fonda **ZB Bridge**:
    - promjene u investicijskoj politici (jasnije uvedeno ograničenje izloženosti novčanim tržištima do 30% ukupne izloženosti dok je ostala izloženost dioničkim tržištima ograničena na 70% ukupne izloženosti, a izloženost obvezničkim tržištima neograničena; te se mijenja geografska alokacija dozvoljenih ulaganja s fokusom na tržišta Belgije, Danske, Finske, Francuske, Grčke, Irske, Italije, Luksemburga, Nizozemske, Njemačke, Portugala, Španjolske i Švedske, države članice EFTA-e i UK te SAD-a),
    - promjena u očekivanim i maksimalnim vrijednostima transakcija financiranja vrijednosnih papira (konkretno obrnutih repo ugovora, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji i Ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji) koje se planiraju,
    - promjena referentne vrijednosti,
    - promjena naknada na način da se uvodi ulazna naknada i mijenja minimalna paušalna naknada depozitaru.

Ujedno, promjenama prospekta i pravila Krovnog fonda detaljnije i egzaktnije su opisani postupci započinjanja poslovnog odnosa s Društvom te preduvjeta za upis u Registar, raspolaganja udjelima, punomoći, postupci u slučaju smrti ulagatelja te obavještanje ulagatelja.

Društvo je uz promjene prospekta koje se imaju smatrati bitnima učinilo i dodatne manje korekcije prospekta, ali iste ne predstavljaju bitne promjene u smislu članka 192. Zakona te ne podliježu odobravanju od strane Hanfe. U tom smislu se napominje u odnosu na prethodno opisane promjene, kako pojedine od njih ne zadovoljavaju propisane kriterije koje bi ih činile bitnim promjenama prospekta za koje je potrebno ishoditi prethodno odobrenje Hanfe (primjerice promjena naziva podfonda), no ovdje su navedene u cilju lakšeg snalaženja i preglednosti budući da su u vezi s preostalim promjenama koje uistinu i zadovoljavaju te kriterije te čine bitne promjene prospekta.

Sukladno izračunima Društva, SRRI pokazatelj kod svijih podfondova se nastavno na bitne promjene prospekta neće mijenjati, osim kod podfondova ZB Aktiv s kategorije 5 na 6 (od 7) te ZB Global 20 (novog naziva ZB Global 50) s kategorije 3 na 4 (od 7).

