



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

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 267. stavka 1. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, 152/24), u postupku izdavanja odobrenja za pripajanje podfonda ZB Future 2055, ISIN: HRZBINU20553, LEI: 549300HS9XRSMPKPHM03, podfonda ZB Future 2040, ISIN: HRZBINU20405, LEI: 549300SO7BSTNKG9UO45, oba podfondovi ZB Invest Funds krovnog UCITS fonda, pokrenutom na zahtjev ZB Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, LEI: 549300T0RFRCQ7Z21884, zastupanom po predsjednici uprave Maji Bešević Vlajo i članici uprave Ivi König, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 9. prosinca 2025. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu **ZB Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima** sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045, LEI: 549300T0RFRCQ7Z21884, izdaje se odobrenje za pripajanje podfonda **ZB Future 2055**, ISIN: HRZBINU20553, LEI: 549300HS9XRSMPKPHM03, podfonda **ZB Future 2040**, ISIN: HRZBINU20405, LEI: 549300SO7BSTNKG9UO45, oba podfondovi ZB Invest Funds krovnog UCITS fonda.

Obrazloženje

ZB Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima sa sjedištem u Zagrebu, Samoborska cesta 145, OIB: 23889363045 (dalje: **Društvo**), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) dana 22. listopada 2025. godine zahtjev za izdavanje odobrenja za pripajanje podfonda ZB Future 2055, ISIN: HRZBINU20553, LEI: 549300HS9XRSMPKPHM03 (dalje: **Fond prenositelj**), podfonda ZB Future 2040, ISIN: HRZBINU20405, LEI: 549300SO7BSTNKG9UO45 (dalje: **Fond preuzimatelj**), pri čemu se radi o postojećim podfondovima ZB Invest Funds krovnog UCITS fonda (dalje: **Krovni fond**), na temelju odredaba članka 267. stavka 1. i članka 268. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne novine“ broj 44/16, 126/19, 110/21, 76/22, 152/24; dalje: **Zakon**). Zahtjevu su, u skladu sa člankom 268. stavkom 2. Zakona, priloženi Nacrt pripajanja (dalje: **Nacrt pripajanja**), prospekt, pravila i dokument s ključnim informacijama za ulagatelje Fonda preuzimatelja, Mišljenje depozitara ZAGREBAČKA BANKA DIONIČKO DRUŠTVO, u finalnom obliku sastavljeno 3. prosinca 2025. godine te prijedlog Obavijesti o pripajanju za ulagatelje.

Tijekom upravnog postupka, Društvo je na traženje Hanfe dostavljalo nekoliko dopuna zahtjeva i priložene dokumentacije te je dana 4. prosinca 2025. godine dostavilo konačne dopune zahtjeva i dokumentacije. Društvo je ujedno dostavilo i dokaz plaćanja propisane naknade.



Zahtjev je osnovan.

U odnosu na predmetnu statusnu promjenu pripajanja, u Nacrtu pripajanja se navodi kako su Fond prenositelj i Fond preuzimatelj u postupku odobrenja bitnih promjena prospekta te je upravo odobrenje Hanfe na te bitne promjene prospekta obaju podfondova Krovnog fonda preduvjet predmetnoj statusnoj promjeni, odnosno pripajanju i to na dan stupanja na snagu bitnih promjena prospekta u skladu sa člankom 193. stavkom 6. Zakona.

U tom smislu se napominje kako je uvidom u predmet KLASA: UP/I 992-02/25-03/02 utvrđeno da je Hanfa rješenjem od 9. prosinca 2025. godine izdala odobrenje Društvu za bitne promjene prospekta ZB Invest Funds krovnog UCITS fonda koje obuhvaćaju i promjene u odnosu na Fond prenositelj i Fond preuzimatelj. Promjene prospekta Fonda prenositelja Fonda preuzimatelja odnose se na promjene cilja ulaganja i to na način da ti podfondovi nakon promjena prospekta promiče konkretna socijalna obilježja - promicanje ljudskih prava i promicanje radnopravnih odnosa i smanjenja socijalne nejednakosti za razliku od promicanja okolišnih i socijalnih obilježja što je cilj podfondova obuhvaćao prethodno promjenama prospekata. Također, uvidom u predmet KLASA: UP/I 992-02/25-03/02 utvrđeno da bitne promjene prospekta Krovnog fonda, pa i one u odnosu na Fond prenositelj i Fond preuzimatelj, a imajući u vidu propisane rokove za njihovu provedbu, stupaju na snagu na planirani datum u siječnju 2026. godine, ali svakako prije 29. siječnja 2026. godine. Slijedom navedenoga, karakteristike i posebnosti Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja će odgovarati onima kako su opisani u Nacrtu pripajanja.

Glede razloga pripajanja, u Nacrtu pripajanja Društvo navodi kako ono provodi proces racionalizacije i pojednostavljenja strukture fondova kojima upravlja, s ciljem povećanja jasnoće i razumljivosti ponude ulagateljima te optimizacije ponude fondova kroz distribucijske kanale prema krajnjim klijentima. U tom kontekstu, Društvo smatra da predmetno pripajanje predstavlja logičan korak u procesu konsolidacije fondovske ponude. Nadalje se u Nacrtu pripajanja navodi da oba podfonda pripadaju kategoriji fondova životnog ciklusa te kako je Fond prenositelj po svojoj investicijskoj strategiji i profilu ulaganja najbliži Fondu preuzimatelju. Društvo također navodi kako će Fond prenositelj i Fond preuzimatelj i nadalje imati identičan SRI pokazatelj (3) te usporedivu alokaciju ulaganja u smislu odnosa dioničke, obvezničke i novčane izloženosti, kao i geografsku raspodjelu ulaganja. Time se potvrđuje visok stupanj usklađenosti investicijskih strategija i dodatno opravdava odluka o pripajanju.

Nadalje, u Nacrtu pripajanja Društvo navodi kako trenutno upravlja s četiri fonda životnog ciklusa koji se prvenstveno razlikuju u dospijeću te preporučenom razdoblju držanja. Uzimajući navedeno u obzir, Društvo smatra da će se pripajanjem Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju ostvariti značajne koristi za ulagatelje oba podfonda, i to kroz:

- povećanje ukupne razine imovine i financijskih instrumenata pod upravljanjem Fonda preuzimatelja,
- povećanje broja imatelja udjela i širu bazu ulagatelja,
- postizanje ekonomije razmjera i smanjenje troškovnih i operativnih neučinkovitosti,
- efikasnije i transparentnije upravljanje konsolidiranom imovinom,
- pojednostavljenje i veću preglednost ukupne ponude fondova Društva.

U odnosu na opis predviđenih posljedica pripajanja na ulagatelje Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, u Nacrtu pripajanja navodi se kako Fond prenositelj ima iste investicijske ciljeve, rizičnost, strategiju ulaganja, naknade i troškove kao i Fond preuzimatelj, te ulaganja Fonda prenositelja nisu u suprotnosti s ograničenjima ulaganja Fonda preuzimatelja.

Nakon provedbe postupka pripajanja, portfelj Fonda preuzimatelja sastojat će se od imovine Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, dok je Društvo potvrdilo da sve troškove koji nastanu

zbog provedbe pripajanja snosi Društvo te se statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj imatelja udjela u UCITS fondovima koji sudjeluju u toj statusnoj promjeni. S obzirom da se pripajanje ne smatra ulaskom ili izlaskom iz fonda, prilikom pripajanja neće se primjenjivati odredbe o minimalnoj uplati u Fond preuzimatelj.

U dokumentaciji priloženoj predmetnom zahtjevu prikazuje se usporedba glavnih karakteristika Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja, kako slijedi:

	ZB Future 2055 (fond prenositelj prije bitnih promjena prospekta)	ZB Future 2040 (fond preuzimatelj nakon bitnih promjena)
Vrsta fonda	Fond životnog ciklusa	Fond životnog ciklusa
Investicijski cilj	Pod-Fond nastoji ostvariti porast vrijednosti imovine uz promicanje okolišnih i socijalnih obilježja na rok do dospijeca 2055. godine ostvarivanjem dobiti od razlike u cijeni financijskih instrumenata i prihoda od kamatonosne imovine i dividendi, ulažući na Dioničkim, Obvezničkim i Novčanim tržištima Europe i SAD-a na način da ukupni portfelj pod-Fonda kroz godine do dospijeca postaje sve konzervativniji odnosno manje rizičan.	Pod-Fond nastoji ostvariti porast vrijednosti imovine uz promicanje socijalnih obilježja - promicanje ljudskih prava i promicanje radnopravnih odnosa i smanjenja socijalne nejednakosti na rok do dospijeca 2040. godine ostvarivanjem dobiti od razlike u cijeni financijskih instrumenata i prihoda od kamatonosne imovine i dividendi, ulažući na Dioničkim, Obvezničkim i Novčanim tržištima Europe i SAD-a na način da ukupni portfelj pod-Fonda kroz godine do dospijeca postaje sve konzervativniji odnosno manje rizičan.
Strategija ulaganja	Pod-Fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj: · Izlažući se Dioničkim tržištima sukladno razdoblju iz Tablice ukupne izloženosti pod-Fonda; Izravno ulažući u Dionice a posredno se izlažući kroz Investicijske fondove koji su primarno izloženi Dionicama te Financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od Dionica, košarice Dionica ili indeksa Dioničkih tržišta; · Izlažući se Dužničkim tržištima sukladno razdoblju iz Tablice ukupne izloženosti pod-Fonda; Izlažući se Obvezničkim tržištima sukladno razdoblju iz Tablice ukupne izloženosti pod-Fonda izravno ulažući u Obveznice a posredno se izlažući kroz Investicijske fondove koji su primarno izloženi Obveznicama te Financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od Obveznica, košarice Obveznica ili indeksa Obvezničkih tržišta; · Izlažući se Novčanim tržištima	Pod-Fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj: · Izlažući se Dioničkim tržištima sukladno razdoblju iz Tablice ukupne izloženosti pod-Fonda koja se ne mijenja; Izravno ulažući u Dionice a posredno se izlažući kroz Investicijske fondove koji su primarno izloženi Dionicama te Financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od Dionica, košarice Dionica ili indeksa Dioničkih tržišta; · Izlažući se Dužničkim tržištima sukladno razdoblju iz Tablice ukupne izloženosti pod-Fonda; Izlažući se Obvezničkim tržištima sukladno razdoblju iz Tablice ukupne izloženosti pod-Fonda izravno ulažući u Obveznice a posredno se izlažući kroz Investicijske fondove koji su primarno izloženi Obveznicama te Financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od Obveznica, košarice Obveznica ili indeksa Obvezničkih tržišta;

	sukladno razdoblju iz Tablice ukupne izloženosti pod-Fonda; Izravno ulažući u Instrumente tržišta novca i Depozite a posredno se izlažući kroz Investicijske fondove koji su primarno izloženi Instrumentima tržišta novca te Financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od Instrumenata tržišta novca, košarice Instrumenata tržišta novca ili indeksa Novčanih tržišta;	· Izlažući se Novčanim tržištima sukladno razdoblju iz Tablice ukupne izloženosti pod-Fonda; Izravno ulažući u Instrumente tržišta novca i Depozite a posredno se izlažući kroz Investicijske fondove koji su primarno izloženi Instrumentima tržišta novca te Financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od Instrumenata tržišta novca, košarice Instrumenata tržišta novca ili indeksa Novčanih tržišta;
Valuta fonda	EUR	EUR
Ulazna naknada	0,80%	0,80%
Izlazna naknada	1,25%	1,25%
Naknada za upravljanje	1,75%	1,75%
Naknada depozitaru	0,25%	0,25%
Rizičnost fonda	Visoka (do 2045.)	Visoka (do 2030.)
SRI pokazatelj	3	3
Najniži iznos ulaganja	50 EUR jednokratno 12,50 EUR investicijski plan	50 EUR jednokratno 12,50 EUR investicijski plan
Preporučeno razdoblje držanja	za jednokratna ulaganja: za ulaganja do 2045. g. 5 godina i dulje, za ulaganja od 2046. g. do 2050. g. 3 god i dulje, za ulaganja od 2051. g. 1 godina i dulje za ulaganja putem investicijskog plana: do dospjeća pod-Fonda	za jednokratna ulaganja: za ulaganja do 2030. g. 5 godina i dulje, za ulaganja od 2031. g. do 2035. g. 3 god i dulje, za ulaganja od 2036. g. 1 godina i dulje za ulaganja putem investicijskog plana: do dospjeća pod-Fonda

Kao planirani datum pripajanja Nacrtom pripajanja utvrđuje se 29. siječnja 2026. godine kada će se provesti prijenos imovine i obaveza Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj te zamjena udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju. U Nacrtu pripajanja navodi se kako će se omjer zamjene udjela u Fondu prenositelju za udjele u Fondu preuzimatelju izračunati na datum provođenja pripajanja (datum T) na temelju neto vrijednosti imovine i cijene udjela predmetnih podfondova na dan koji prethodi datumu provođenja pripajanja, odnosno datumu pripajanja (datum T-1). Nakon potvrde izračuna neto vrijednosti imovine i cijene Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja od strane depozitara, svim imateljima udjela u Fondu prenositelju udjeli će biti zamijenjeni za udjele u Fondu preuzimatelju što znači da će Društvo izračunati vrijednost udjela svakog pojedinog ulagatelja u Fondu prenositelju na način da će umnožak cijene udjela i broja udjela u Fondu prenositelju na datum pripajanja podijeliti sa cijenom udjela Fonda preuzimatelja te će se tako izračunati broj novih udjela u Fondu preuzimatelju koji će pripasti ulagateljima Fonda prenositelja. Svakom od imatelja udjela u Fondu prenositelju umnožak broja udjela i vrijednosti udjela ostaje jednak kao i prije postupka pripajanja.

Cjelokupna imovina, prava i obveze prenijet će se sa Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj te će Fond prenositelj nakon pripajanja prestati postojati. Društvo će na datum pripajanja dati instrukciju depozitaru za prijenos financijskih instrumenata (prenosivih vrijednosnih papira) sa Fonda prenositelja na Fond preuzimatelj te instrukciju za zatvaranje novčanih računa Fonda prenositelja uz prijenos stanja novčanih sredstva na Fond preuzimatelj. Pripajanje će se provesti bez postupka likvidacije Fonda prenositelja.

Provedbom pripajanja Fond prenositelj će prestati postojati bez provođenja likvidacije, a sva imovina, prava i obveze Fonda prenositelja prelaze na Fond preuzimatelj.

Iz dokumentacije priložene uz Zahtjev razvidno je kako Društvo navodi da se dobit ostvarena u Fondu prenositelju neće se isplaćivati ulagateljima, već će se zamjenom udjela za udjele u Fondu preuzimatelju, reinvestirati u Fond preuzimatelj te biti sadržana u vrijednosti udjela. Također, Društvo nema namjeru provođenja rebalansa portfelja fondova uključenih u statusnu promjenu za potrebe završetka postupka pripajanja.

Slijedom postupka provedbe pripajanja, ulagatelji Fonda prenositelja, kao i ulagatelji Fonda preuzimatelja mogu zatražiti, bez naplate naknada, otkup svojih udjela ili zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu kojim Društvo upravlja. Također, u skladu sa člankom 279. stavak 1. i stavak 2. Zakona, pet radnih dana prije pripajanja, tj. prije izračuna omjera zamjene, zabranjeno je svako daljnje izdavanje ili otkup udjela u Fondu prenositelju i Fondu preuzimatelju. Zabrana traje do dana provođenja statusne promjene, uključujući i taj dan, ali ukupno ne duže od 15 dana. U ovom slučaju, a prema dokumentaciji koju je Društvo dostavilo, ta zabrana traje od 22. siječnja 2026. do 29. siječnja 2026. do 23:59 te ulagatelji svoje pravo na otkup udjela, odnosno zamjenu za udjele u drugom UCITS fondu pod upravljanjem Društva po spomenutim uvjetima, mogu iskoristiti do 21. siječnja 2026. godine do 23:59.

Konačno, u dokumentaciji dostavljenoj uz Zahtjev Društvo navodi kako će društvo KPMG d.o.o., Zagreb, Ulica Ivana Lučića 2A, OIB: 20963249418, revidirati postupak pripajanja i izraditi Izvješće o pripajanju.

O Nacrtu pripajanja je depozitar Fonda prenositelja i Fonda preuzimatelja izradio pozitivno mišljenje u kojem se, između ostaloga, potvrđuje da su propisani sadržaji Nacrta pripajanja iz članka 269., stavka 2., točaka 1., 3., 4., 5., 6. i 7. Zakona izrađeni u skladu s odredbama navedenog Zakona i prospektom podfondova Krovnog fonda uključenih u statusnu promjenu.

U skladu sa člankom 271. stavkom 8. Zakona, nakon što Hanfa izda odobrenje za pripajanje, ali najmanje 30 dana prije zabrane daljnjeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu sa člankom 279. stavkom 1. Zakona, Društvo će obavijestiti sve ulagatelje u Fondu prenositelju i u Fondu preuzimatelju o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi ovi mogli procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu. U okviru navedenih obavijesti, ulagatelji će, među ostalim, biti obavješteni i o pravu na otkup udjela ili zamjenu udjela prema ranije opisanim uvjetima, a u skladu sa člankom 278. Zakona. S obzirom na usporedni postupak bitnih promjena prospekta obaju podfondova koji sudjeluju u ovoj statusnoj promjeni te propisanu obvezu Društva obavijestiti ulagatelje i o navedenim promjenama te povezanim pravima ulagatelja, naglašava se kako Društvo planira obavijestiti ulagatelje po objema osnovama (kako u vezi bitnih promjena prospekta, tako i u vezi pripajanja) jedinstvenom obaviješću.

Pregledom zahtjeva utvrđeno je da je dostavljena sva relevantna dokumentacija u skladu sa Zakonom, da se predloženom statusnom promjenom ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u podfondovima koji sudjeluju u pripajanju te da su ispunjeni uvjeti za izdavanje odobrenja za pripajanje Fonda prenositelja Fondu preuzimatelju.

U skladu sa člankom 261. stavkom 7. Zakona, kada se UCITS fond sastoji od podfondova, svaki od podfondova će se smatrati kao poseban UCITS fond u smislu dijela jedanaestoga Zakona, dakle u smislu statusnih promjena. Stoga je primjenom navedenih odredaba, a na temelju članka 267. stavka 1. Zakona, odlučeno kao u izreci ovog rješenja.

Revizor je dužan revidirati pripajanje prije dana izračuna omjera zamjene i dana provođenja statusne promjene i na temelju te revizije izraditi izvješće o pripajanju koje podnosi upravi Društva, a Društvo ga u roku od 3 radna dana dostavlja Hanfi. Društvo u skladu sa člankom 279. stavkom 6. Zakona ne smije provesti prijenos imovine i obveza te zamjenu udjela, ako revizor prethodno nije izdao pozitivno mišljenje o pripajanju. Revizor je također dužan, sukladno članku 276. stavku 5. Zakona u roku od 30 dana od dana provođenja statusne promjene kao dodatak izvješću o pripajanju izraditi mišljenje o točnosti stvarnog omjera zamjene, koje mišljenje Društvo mora u roku od 3 radna dana dostaviti Hanfi

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 992-02/25-01/48
URBROJ: 326-01-40-42-25-8
Zagreb, 9. prosinca 2025. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman