

PBZ Invest d.o.o.  
za upravljanje investicijskim fondovima  
Ilica 5, Oktogon  
10000 Zagreb  
tel. 01/6363 699  
fax. 01/6363 688  
[www.pbzinvest.hr](http://www.pbzinvest.hr)  
[pbz.invest@pbzinvest.hr](mailto:pbz.invest@pbzinvest.hr)

Zagreb, 1. veljače 2019.

Poštovani/Poštovana,

sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16; dalje: Zakon) PBZ Invest d.o.o. (dalje: Društvo) Vas ovim putem obavještava o bitnim promjenama Prospekta otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS) **PBZ D-START fonda** (dalje: Fond).

### ***Obrazloženje promjena Prospekta***

Slijedom stupanja na snagu Uredbe (EU) 2017/1131 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o novčanim fondovima (Uredba o novčanim fondovima), u srpnju 2018. godine, kojom Uredbom se nastoji jasno odrediti razlika između novčanih i ostalih vrsta fondova, pri čemu jedino novčani fondovi imaju za cilj ponuditi prinose u skladu sa stopama na tržištu novca i/ili očuvanje vrijednosti ulaganja, ulažući u kratkoročnu imovinu, te s obzirom na tadašnje tržišne uvjete, Društvo je donijelo odluku kako će novčani fondovi pod upravljanjem Društva postati kratkoročni obveznički fondovi.

Nastavno na gornju Odluku Društva da Fond neće nastaviti poslovanje kao novčani fond kako ga propisuje Uredba o novčanim fondovima već kao kratkoročni obveznički, promijenjen je Prospekt Fonda u bitnome u dijelu ciljeva Fonda, strategije ulaganja i ograničenja ulaganja Fonda, te sklonosti Fonda pojedinim rizicima i profila rizičnosti Fonda. Navedene promjene detaljnije se pojašnjavaju u nastavku ove obavijesti.

### ***Promjena investicijskog cilja i strategije ulaganja Fonda***

S ciljem razlikovanja Fonda od novčanih fondova, a u skladu s Uredbom o novčanim fondovima, promijenjen je investicijski cilj Fonda te je kao novi cilj kojeg Fond nastoji ostvariti određen porast vrijednosti imovine, što uključuje i ostvarivanje prihoda od kamatonosne imovine, u kratkom ili srednjem roku, veći od kratkoročnih stopa na tržištu novca, uz visoku likvidnost i nisku volatilitnost imovine, a ulaganjem pretežito u obveznice, a zatim i u instrumente tržišta novca izdavatelja s područja Republike Hrvatske, drugih država članica EU, SAD-a, OECD-a i CEFTA-e te ulaganjem u depozite.

Fond je nadalje prvenstveno namijenjen ulagateljima koji su spremni na kombinaciju rizika i prinosa koju donose ulaganja na obvezničkom i novčanom tržištu i koji su spremni svoja sredstva uložiti na rok dulji od šest mjeseci.

Fond će primarno i pretežito ulagati u obveznice, a zatim u instrumente tržišta novca i depozite pri čemu ne smije biti ugrožen investicijski cilj Fonda.

---

### **PBZ Invest je član ISP Grupe**

Modificirano vrijeme trajanja imovine Fonda je ograničeno i kretat će se u rasponu od 0 do 2,5. Fond će mijenjati modificirano vrijeme trajanja imovine sukladno investicijskom cilju, tržišnim očekivanjima i kretanjima, a u najboljem interesu udjelničara.

Fond je denominiran u američkom dolaru (USD) i pretežito će ulagati u imovinu denominiranu u toj valuti. Sporedna valutna izloženost dozvoljena je u visini 20% neto imovine Fonda.

### ***Promjena ograničenja ulaganja i profila rizičnosti***

Fond će bez ograničenja ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, SAD, države članice EU, OECD-a i CEFTA-e.

Fond će do 75% neto imovine ulagati u depozite i/ili instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče Republika Hrvatska, SAD, države članice EU, OECD-a i CEFTA-e, a tek u iznimnim i privremenim situacijama koje su detaljnije opisane u prospektu može ulagati i do 100% u depozite i/ili navedene instrumente tržišta novca, i to kada je to u najboljem interesu udjelničara u Fondu te ne ugrožava investicijski cilj, a potrebno je radi osiguranja likvidnosti i/ili moguće povećane rizičnosti na financijskim tržištima.

Fond će ukupno do 50% neto imovine ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice i instrumente tržišta novca municipalnih i korporativnih izdavatelja čiji je izdavatelj iz Republike Hrvatske, SAD-a, država članica EU, OECD-a i CEFTA-e.

Fond će ukupno do 20% neto imovine ulagati u kratkoročne i dugoročne obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji države s tržištem kapitala u razvoju i to Republika Argentina, Federativna Republika Brazil, Arapska Republika Egipat, Republika Indija, Južnoafrička Republika, Narodna Republika Kina, Ruska Federacija.

Fond može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge. Strategija financijske poluge se postiže korištenjem financijskih izvedenica i repo ugovora.

Fond će sukladno uvjetima na tržištu koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija, transakcija kupnje i ponovne prodaje i transakcija prodaje i ponovne kupnje (buy-sell back i sell-buy back) te pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane. Sukladno Zakonu, Fond će navedene tehnike upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

Fond će ulagati u repo transakcije gdje se kao osiguranje transakcija primaju instrumenti tržišta novca ili obveznice – repo aktivni. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je do 10%, međutim moguće je i do najviše 80%.

Fond će koristiti repo transakcije u kojima se imovina Fonda daje kao osiguranje – repo pasivni. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je do 10%, međutim moguće je i do najviše 20%.

Fond će ulagati u transakcije kupnje i ponovne prodaje, odnosno prodaje i ponovne kupnje. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je 0%, međutim moguće je i do najviše 20%.

Društvo pozajmljuje vrijednosni papir na unaprijed dogovoreni period uz dogovorenu kamatnu stopu. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je 0%, međutim moguće je i do najviše 20%.

---

### **PBZ Invest je član ISP Grupe**

Fond može ulagati u termenske i opcijske ugovore u svrhu zaštite imovine Fonda te u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda. Društvo će dominantno ulagati u izvedenice koje omogućavaju postizanje valutne izloženosti i/ili valutnu zaštitu (forward, swap) te koje utječu na duraciju Fonda (npr. Bund futures). Ostale financijske izvedenice će se koristiti u najboljem interesu ulagatelja te sukladno tržišnim uvjetima i prilikama. Ulaganjima u financijske izvedenice neće se povećavati profil rizičnosti Fonda opisan u Prospektu.

Fond može ulagati do 10% neto imovine u udjele investicijskih fondova (UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi), koji svoju imovinu pretežito ulažu u obveznice, instrumente tržišta novca i depozite.

Promjenama Prospekta ujedno je predviđena i mogućnost ulaganja u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamče Sjedinjene Američke Države.

Također, u skladu s prethodno opisanim promjenama cilja i strategije ulaganja, revidiran je opis rizika ulaganja u Fond kao i tablica rizičnosti Fonda. Prikaz rizika je pojednostavljen kako bi bio transparentniji prema ulagateljima te je u prikazu sada naglašena upravo sklonost Fonda pojedinim rizicima i to prema skali kako slijedi: niska, umjerena, značajna i visoka. Razina sklonosti prema riziku promjene cijena, valutnom riziku, riziku likvidnosti, regulatornom riziku, operativnom riziku i riziku sukoba interesa određena je kao niska. Sklonost Fonda prema kamatnom riziku je određena kao umjerena, a prema riziku likvidnosti i riziku koncentracije kao značajna. Profil rizičnosti Fonda je određen kao nizak.

#### ***Promjena upravljačke naknade***

Ovim promjenama Prospekta ujedno se povećava naknada za upravljanje Fondom sa dosadašnjih 0,5% na 1%.

#### ***Nebitne promjene prospekta***

Pored bitnih promjena prospekata Društvo je izvršilo i nebitne promjene prospekta Fonda u svrhu i na način jasnijeg razumijevanja te usklađenjem sa odredbama Zakona i Pravila Fonda, a kako slijedi:

#### ***UVOD i DIO I***

- Uvodni dio te poglavlje. 1. (prije: Opći podaci i Dostupnost informacija o Fondu, sada: Glavne karakteristike Fonda) dorađeni su radi jasnijeg i preciznijeg razumijevanja općih informacija o Fondu te određenja prema Zakonu;
- Poglavlje 5. prije 7. (Povijesni prinos Fonda) ažurirano je sa podacima na 31.12.2018.;
- Poglavlje 6. prije 8. (Naknade i troškovi upravljanja Fondom) dorađeno je radi razumljivijeg stjecanja uvida u naknade koje se mogu naplatiti Fondu, te koje se naplaćuju;
- Poglavlje 10.1 prije 12.1 (Nuđenje udjela) ažurirano je sa dodatnim informacijama koje mogu poslužiti ulagatelju;
- Poglavlje 10.2 prije 12.2 (Izdavanje udjela), poglavlje 10.3 prije 12.3 (Otkup udjela), poglavlje 10.5 prije 12.5 (Odbijanje zahtjeva za izdavanje udjela), poglavlje 10.6 prije 12.6 (Raspolaganje, prava i tereti na udjelima), poglavlje 10.6 prije 12.6 (Raspolaganje, prava i tereti na udjelima), poglavlje 11. prije 13. (Obustava otkupa i izdavanja udjela), poglavlje. 12. prije 14. (Prava iz udjela), poglavlje 13. prije 15. (Likvidacija Fonda), dorađeni su u svrhu i na način jasnijeg razumijevanja, te sa dodatnim određenjima iz Zakona i usklađenja sa Pravilima Fonda;
- Poglavlje 18. (Datum izdavanja Prospekta): ažuriran je datum usvajanja prospekta od strane Uprave Društva;

---

#### **PBZ Invest je član ISP Grupe**

**DIO II**

- Poglavlje 5. (Politika primitaka) dorađena je u svrhu usklađenja sa Zakonom i internim politikama

**DIO III**

- Cijelo poglavlje ažurirano je u svrhu usklađenja sa Pravilima Fonda.

**Prava ulagatelja**

Navedene bitne promjene Prospekta Fonda stupaju na snagu 14. ožujka 2019., do kojeg datuma sukladno članku 193. stavka 4. Zakona svi ulagatelji mogu tražiti otkup udjela bez odbitka bilo kakve izlazne naknade koja bi inače bila plativa.

Novi Prospekt Fonda u skladu s prethodno navedenim bitnim izmjenama biti će dostupan na mrežnim stranicama Društva u trenutku kada bitne promjene stupe na snagu, odnosno od 14. ožujka 2019., a i prije na Vaš zahtjev.

Ovim putem Vas također ponovo podsjećamo da se od 1. siječnja 2016., sukladno izmjenama Zakona o porezu na dohodak (NN 115/16, 106/18) u Republici Hrvatskoj oporezuju kapitalni dobiti. Kapitalnim dobitima smatraju se primici po osnovi otuđenja financijskih instrumenata, između ostalog i udjela u investicijskim fondovima stečenih od 1. siječnja 2016. i prodanih unutar dvije godine od dana kupnje, dok ulaganja izvršena do 1. siječnja 2016. ne podliježu oporezivanju. Porez na dohodak od kapitala plaća se po stopi od 12% na poreznu osnovicu koju čini razlika između prodajne i nabavne cijene, uz pripadajući prirez koji ovisi o općini Vašeg prebivališta.

U slučaju potrebe za dodatnim informacijama ili u slučaju eventualnih nejasnoća slobodno nas kontaktirajte putem kontakata navedenih u zaglavlju ove obavijesti ili se obratite u najbližu poslovnicu prodajnog agenta Privredna banka Zagreb d.d.

S poštovanjem,

Vaš PBZ Invest

**PBZ Invest je član ISP Grupe**

---