

Na temelju odredaba članka 15. točke 3. i članka 8. stavaka 1. i 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 140/05 i 12/12) te članka 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19 i 110/21), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje Inspire DELTA, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zagreb, Ulica Andrije Hebranga 34, OIB: 62573520714, LEI: 74780040M93Z1M3Y3D74, zastupanog po predsjedniku uprave Marku Bešliću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 30. studenog 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu **Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima**, Zagreb, Ulica Andrije Hebranga 34, OIB: 62573520714, LEI: 74780040M93Z1M3Y3D74, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondom bez pravne osobnosti s privatnom ponudom – obvezničkim fondom naziva **Inspire DELTA, otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) zaprimila je dana 11. studenog 2022. zahtjev Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zagreb, Ulica Andrije Hebranga 34, OIB: 62573520714 (dalje: Društvo), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Inspire DELTA, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom (dalje: Fond), u skladu s člankom 209.a Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19 i 110/21; dalje: Zakon). Društvo je uz predmetni zahtjev, između ostaloga, dostavilo i Pravila Fonda na temelju odredbe članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona, s pratećom suglasnosti depozitara Fonda OTP banka d.d., Split, Domovinskog rata 61, OIB: 52508873833, LEI: 5299005UJX6K7BQKV086 (dalje: Depozitar) i Nadzornog odbora Društva sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona te Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond potpisanog s Depozitarom sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona, s pratećim Dodatkom I. predmetnog Ugovora.

Društvu je Rješenjem Hanfe od 27. svibnja 2021., Klasa: UP/I 972-02/21-01/15, Urbroj: 326-01-22-21-14, izdano odobrenje za rad velikog UAIF-a, za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, broj 21/18 i 126/19) – upravljanje AIF-om (promjena kategorije UAIF-a iz srednjeg UAIF-a u veliki UAIF).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe dana 25. studenog 2022. dostavilo dopunu zahtjeva, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Iz zahtjeva proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, koji je po svojoj vrsti obveznički fond. Investicijski cilj Fonda je nastojanje da se očuva i ostvari porast vrijednosti uložene imovine u srednjem roku, uključujući i prihode od kamatonosne imovine, kroz prinos koji će biti usporediv ili veći od prinosa duga Republike Hrvatske, denominiranog u euru i s rokom dospijeća od godinu dana.

Investicijski cilj Fonda će se nastojati ostvariti uz nisku volatilnost cijene udjela i primjerenu likvidnost.

S tim u vezi, Fond će težiti održavanju diverzificiranog portfelja koji uključuje, ali nije ograničen na obveznice te na drugu kamatonosnu imovinu, kao i dužničke izloženosti u kojima je Fond vjerovnik, a zatim i instrumente tržišta novca i depozite, čime će nastojati ostvariti svoj investicijski cilj.

U zahtjevu se, nadalje, navodi da će se pritom modificiranim trajanjem (eng. *modified duration*) Fonda aktivno upravljati ovisno o relevantnim čimbenicima tržišta duga, u skladu s investicijskom ciljem, tržišnim očekivanjima i kretanjima, a u najboljem interesu ulagatelja u Fond. Navodi se kako upravljanje Fondom koji će primarno i pretežito ulagati u obveznice čije prosječno dospjeće pripada kraćem do srednjem roku, znači da će kamatni rizik, oscilacije cijene udjela i potencijalni prinos biti manji u odnosu na fondove koji ulažu u obveznice srednjih do dugih ili dugih rokova dospjeća, ali i da će biti veći od novčanih fondova.

Fond može generirati dodatni učinak na vrijednost cijene udjela korištenjem financijske poluge (eng. *leverage*), kroz korištenje financijskih izvedenica i repo ugovora i drugih instrumenata koji imaju usporediva ekonomska obilježja. Maksimalna razina financijske poluge neće prelaziti tri (3) puta neto vrijednost imovine Fonda.

Fond je denominiran u eurima (EUR). Sporedna valutna izloženost dozvoljena je u visini 50% neto imovine Fonda u cilju balansiranja značajnih neravnoteža na tržištima valuta, i to u valutama zemalja EU, OECD-a i CEFTA-e.

Ulagatelji u Fond mogu biti osobe koji se u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala smatraju profesionalnim ulagateljima ili se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji i/ili kvalificirani ulagatelji u skladu s odredbama Zakona.

Proklamirani profil rizičnosti Fonda je nizak do umjeren i to uslijed umjerenog do visokog kreditnog rizika izdavatelja i rizika korištenja financijske poluge, umjerenog rizika kretanja i okolnosti na globalnom i regionalnim tržištima, političkog rizika, rizika promjene cijene, kamatnog rizika, rizika likvidnosti, rizika koncentracije i rizika potraživanja po danim zajmovima. Društvo procjenjuje valutni rizik, rizik druge ugovorne strane, rizik namire, operativni rizik, rizik održivosti, rizik promjene poreznih propisa, rizik nemogućnosti investiranja Fonda u skladu sa strategijom i rizik nepotpunosti podataka o ulaganjima Fonda kao niske. U zahtjevu se navodi da je Fond namijenjen ulagateljima s niskom do umjerenom tolerancijom prema riziku, koji mogu prihvatiti da vrijednost njihova ulaganja može tijekom razdoblja ulaganja pasti ispod vrijednosti uloženog i ne očekuju jamstva ili zaštitu ulaganja te koji imaju za cilj ostvarivanje porasta vrijednosti uložene imovine u skladu s investicijskim ciljem Fonda te su spremni svoja sredstva uložiti na rok dulji od godine dana.

U skladu s čl. 4. st. 1. Uredbe (EU) 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje: SFDR Uredba), Društvo izjavljuje da ne razmatra glavne štetne učinke odluke o ulaganjima na čimbenike održivosti. S tim u vezi, Društvo navodi da prilikom razmatranja svojih ulaganja u pojedinim slučajevima razmatra i moguće pojavne oblike rizika održivosti na način da u procesu analize ulaganja istražuje posluje li određeno društvo u skladu s obvezama iz područja koja su povezana s rizikom održivosti (npr. zaštita okoliša, odnosi sa zaposlenicima, korporativna kultura i isplaćivanje naknada). Međutim, Društvo u kvantitativnom ili kvalitativnom obliku ne radi procjenu, mjerenje i vrednovanje rizika održivosti za svako pojedino ulaganje.

Podatke iz članka 209.a stavka 1. točaka 5. i 6. Zakona, Društvo je dostavilo u vidu odgovarajućih jamstava i izjava da su podaci navedeni u zahtjevu točni i točno odražavaju odredbe pravila Fonda, ugovora s Depozitarom i drugih materijalno značajnih ugovora te da je

sadržaj zahtjeva, kao i sadržaj dokumenata Fonda u skladu sa zahtjevima koji su utvrđeni Zakonom i pravilnicima Hanfe. U odnosu na opis načina na koji je Društvo osiguralo da su dokumenti Fonda usklađeni s odredbama Zakona, Društvo navodi da su u izradi Pravila sudjelovale sve organizacijske jedinice u Društvu - u skladu sa svojim područjem zaduženosti, a da je predmetnim timom koordinirao predsjednik uprave Društva. Nadalje, Društvo navodi da je osim profesionalnog iskustva članova tima, koristilo i pravila drugih fondova pod upravljanjem Društva koje je Hanfa prethodno odobrila (uzimajući u obzir investicijsku strategiju Fonda), kao i pravila usporedivih fondova na tržištu. Nakon izrade nacrtu Pravila Fonda visokog stupnja dovršenosti, voditeljica jedinice za kontrolu (Middle office) Društva izvršila je provjeru usklađenosti sadržaja nacrtu Pravila sa Zakonom, relevantnim propisima i internim aktima Društva, a identičnu provjeru napravila je i treća osoba na koju su delegirani poslovi praćenja usklađenosti s relevantnim propisima – društvo Regula Impero d.o.o., Zagreb, Ulica Hrvoja Macanovića 24, OIB: 72377816244. Tako usklađen i ispravljen nacrt Pravila dostavljen je na očitovanje Depozitaru te je nakon dobivanja primjedbi od strane Depozitara, usklađen konačan tekst Pravila i izvršena dodatna kontrola usklađenosti s propisima od strane predsjednika uprave Društva, a prije samog usvajanja Pravila Fonda.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom dostavljenog, kompletiranog zahtjeva, utvrđeno je da isti sadrži svu dokumentaciju i podatke propisane člankom 209.a stavcima 1. i 2. Zakona, kao i člankom 3. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 26/22) i člankom 2. stavcima 1. i 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a („Narodne novine“, br. 25/19 i 139/20) te da Pravila Fonda sadrže podatke iz članka 168. Zakona, kao i izjavu da Hanfa nije odobrila Pravila Fonda niti je odgovorna za njihov sadržaj sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona; slijedom čega se zahtjev sukladno članku 209.a stavku 3. Zakona smatra urednim. Hanfa u okviru postupka izdavanja odobrenja za osnivanje AIF-a s privatnom ponudom u skladu s člankom 209.a Zakona ne odobrava pravila AIF-a niti odobrava izbor depozitara za AIF, sve sukladno članku 167. stavku 2. te članku 188. stavku 3. Zakona. Imajući u vidu naprijed navedeno, na temelju članka 209.a stavka 4. Zakona, odlučeno je kao u izreci ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, br. 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 992-02/22-01/44

URBROJ: 326-01-40-42-22-5

Zagreb, 30. studenog 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman