

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 BETA, 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 28. rujna 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 – hedge fondom naziva **Inspire BETA, otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) zaprimila je dana 12. rujna 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 BETA, 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.

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 19. rujna 2022. dostavilo dopunu zahtjeva i njemu pripadajuće dokumentacije te konačnu verziju Pravila Fonda s pratećom suglasnosti Depozitara i Nadzornog odbora Društva, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Iz zahtjeva proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu bez pravne osobnosti s privatnom ponudom – hedge fondu, sukladno članku 25. stavku 1. točki e) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19 i 15/20),

koji kombinira više strategija (*multi strategy hedge fund*). S tim u vezi, Fond je namijenjen ulagateljima 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 kvalificiranim ulagateljima.

Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje apsolutnog prinosa ulaganjem u sve vrste imovine dozvoljene Pravilima Fonda, ne ograničavajući se pritom na geografsku izloženost pojedinim dijelovima svijeta. U skladu s time, Društvo za Fond može ulagati u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca, neuvrštene vrijednosne papire, poslovne udjele društava s ograničenom odgovornošću ili udjele u drugim trgovačkim društvima, instrumente nalik vlasničkim instrumentima, udjele AIF-ova ili UCITS fondova, depozite kod kreditnih institucija, izvedene financijske instrumente kojima se trguje na uređenom tržištu ili izvan uređenog tržišta (OTC izvedenice), potraživanja po danim zajmovima, robe kojima se trguje na burzama, nekretnine te novac na računima. Prilikom ulaganja imovine Fonda, Društvo će koristiti i alternativne strategije ulaganja kako bi Fond ostvario svoje ciljeve.

U zahtjevu se, nadalje, navodi da je investicijska strategija Fonda prepoznati i iskoristiti sve prilike i mogućnosti za ostvarivanje prinosa koje se pojave na tržištu („*opportunity investing*“). Investicijska strategija Fonda nije usmjerena na istovremeno disperziranje imovine Fonda u sve klase imovine u koje Fond može ulagati temeljem Pravila Fonda, već u one klase imovine za koje Društvo procijeni da u danom trenutku nude najbolju mogućnost za ostvarenje prinosa. Temeljem navedenog, izloženost imovine Fonda pojedinim klasama imovine može značajno oscilirati tijekom vremena ovisno o prepoznatim prilikama, a s čime će se mijenjati i izloženost pojedinim rizicima ovisno o klasi imovine kojoj je u tom trenutku Fond izložen.

Fond će dio portfelja ulagati i u izvedene financijske instrumente, zajmove i repo poslove kojima će povećavati financijsku polugu Fonda. Takva strategija zbog svojih obilježja može imati izrazito veliki utjecaj na promjenu vrijednosti udjela u kratkom roku, neovisno o intenzitetu kretanja na financijskim tržištima. Maksimalna razina financijske poluge neće prelaziti pet (5) puta neto vrijednost imovine Fonda.

Po pitanju rizika, ukupni profil rizičnosti Fonda je određen kao vrlo visok (5/5) te je Fond namijenjen dugoročnim ulagateljima s visokom tolerancijom prema riziku kao mjera diverzifikacije za druge oblike i vrste ulaganja. Sukladno strategiji ulaganja, Fond je najviše izložen (ocjena vrlo visok) riziku promjene cijena, kamatnom riziku, valutnom riziku, riziku koncentracije i riziku specifične strategije ulaganja. Osim navedenih, od ostalih rizika kojima je izložena imovina Fonda, u zahtjevu se navodi da ocjenu visok do vrlo visok imaju rizik likvidnosti te rizici vezani uz ulaganja u nekretnine; dok se kreditni rizik izdavatelja i rizik korištenja financijske poluge procjenjuju visokim; zatim umjerenim do visokim se procjenjuje rizik druge ugovorne strane; umjerenim se procjenjuju robni rizik, rizici vezani uz potraživanje po danim zajmovima, rizici vezani uz private equity strukture te rizik transparentnosti i korektnosti podataka; a niskima se procjenjuju rizik kretanja i okolnosti na globalnom i regionalnom tržištu, politički rizik, rizik namire, operativni rizik, rizik održivosti ulaganja, rizik promjene poreznih propisa i rizik nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji ulaganja.

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 za 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 992-02/22-01/38
URBROJ: 326-01-40-42-22-7

Zagreb, 28. rujna 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman