



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

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, 110/21, 83/23, 152/24 i 13/26), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje Inspire TAU 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, zastupano po predsjedniku uprave Marku Bešliću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 12. listopada 2026. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

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 TAU otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom**.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) zaprimila je dana 4. rujna 2026. 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 TAU 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, 110/21, 83/23 i 152/24; 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 Nadzornog odbora Društva sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona, kao i Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond sklopljen 6. prosinca 2021. sa ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., Rijeka, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320 (dalje: **Depozitar**) sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona, s pratećim Aneksom br. 6 od 20. kolovoza 2026. te Prilogom I. predmetnog Ugovora (Popis fondova za koje će Depozitar obavljati poslove depozitara), Prilogom II. (naknade Depozitara), Prilogom III. (kontakt informacije) i Prilogom V. (specifikacija računa fondova), kao i popunjeni Obrazac za podnošenje zahtjeva iz Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 26/22, 60/26, dalje: **Pravilnik**).

Zaključkom od 18. rujna 2026. Društvo je u skladu sa člankom 3. stavkom 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a (NN 25/19, 139/20, 100/22, 155/25, 60/26) pozvano do 28. rujna 2026. upotpuniti zahtjev dostavom prvih pet Aneksa Ugovora o obavljanju poslova depozitara od 6. prosinca 2021., kao i dostavom Priloga IV. navedenog ugovora te manjom korekcijom Pravila, što je Društvo u roku učinilo i time kompletiralo predmetni zahtjev.

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“, br. 21/18 i 126/19) – upravljanje AIF-om (promjena kategorije UAIF-a iz srednjeg UAIF-a u veliki UAIF).

Iz zahtjeva proizlazi kako je riječ o otvorenom alternativnom investicijskom fondu bez pravne osobnosti s privatnom ponudom, koji je po svojoj vrsti *hedge* fond, sukladno članku 25. točki e) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19, 15/20 i 155/22, 27/26). 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.

Ulagateljski cilj Fonda je ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku, bez obzira na tržišna kretanja, primjereno preuzetom riziku. Budući da je prema svojoj strategiji ulaganja Fond „*absolute return fond*“, za razliku od tradicionalnih fondova, ne slijedi *benchmark* prema kojem bi se procjenjivala njegova uspješnost. Fond može ulagati u sve klase imovine dozvoljene pravilima, s ciljem da ostvari pozitivan prinos neovisno o tržišnim kretanjima pojedine klase imovine.

Da bi se postigao ulagateljski cilj, Društvo će u upravljanju Fondom upotrebljavati nekoliko alternativnih investicijskih strategija, ulažući u sve vrste imovine dozvoljene pravilima, ne ograničavajući pritom geografsku izloženost pojedinim dijelovima svijeta te koristeći pritom potrebne tehnike za učinkovito upravljanje portfeljem. Fond je osnovan kao *hedge* fond koji kombinira više strategija (*Multi-strategy Hedge Fund*). Takav pristup, prema navodima iz zahtjeva, trebao bi dovesti do prinosa Fonda koji nije uopće ili je manje koreliran prinosu dioničkih ili drugih indeksa. Struktura ulaganja s obzirom na klase imovine prilagođava se uvjetima na tržištu. Investicijska strategija Fonda je prepoznati i iskoristiti sve prilike i mogućnosti za ostvarivanje prinosa koje se pojave na tržištu („*opportunity investing*“) i nije usmjerena na istovremeno disperziranje imovine Fonda u sve klase imovine u koje Fond može ulagati temeljem pravila, 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, čime će se mijenjati i izloženost pojedinim rizicima ovisno o klasi imovine kojoj je u tom trenutku Fond izložen. U zahtjevu se, nadalje, navodi da će se Fond u svakom trenutku fokusirati na nekoliko ulagačkih pozicija, pritom pazeći da Društvo uvijek ima dovoljno osoba koje će se baviti takvom ulagačkom pozicijom u cilju optimizacije upravljačkih i infrastrukturnih resursa Društva.

Glede rizika povezanih s ulaganjem u Fond, navodi se kako postoji mogućnost da ulaganjem u Fond ulagatelj neće očuvati sva uložena sredstva ili da će porast vrijednosti udjela biti nezadovoljavajući, odnosno, kako ne postoji garancija da će ulagateljski cilj Fonda zaista biti ostvaren. Ističe se kako je Fond namijenjen dugoročnim ulagateljima s visokom tolerancijom prema riziku te da ulagatelji moraju biti spremni podnijeti moguće značajne gubitke vrijednosti portfelja. Naime, Fond koristi alternativnu investicijsku strategiju te će dio portfelja ulagati u izvedene financijske instrumente, zajmove i repo poslove kojima će povećavati financijsku polugu Fonda (maksimalna razina financijske poluge neće prelaziti pet puta neto vrijednost imovine 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. Fond će dio imovine ulagati i u neuvrštene vrijednosne papire i poslovne udjele društava s ograničenom odgovornošću ili uloge u drugim trgovačkim društvima, čime se izlaže značajnom riziku likvidnosti, namire i transparentnosti. Također, Fond može uložiti značajan dio imovine u jednu poziciju i time značajno umanjiti diverzifikaciju imovine Fonda. Posljedično svemu navedenom, proklamirani profil rizičnosti Fonda je vrlo visok (5/5 na skali od 5 stupnjeva, gdje 1 predstavlja vrlo nizak rizik, dok 5 predstavlja vrlo visok rizik) te je posebice

razina utjecaja pojedinih rizika na Fond označena kao vrlo visoka za kamatni rizik, cjenovni rizik, rizik volatilnosti, rizik likvidnosti, rizik druge ugovorne strane, rizik koncentracije, rizik korištenja financijske poluge te za rizike vezane uz tzv. *private equity* strukture i uz ulaganje u nekretnine.

U skladu s čl. 4. st. 1. Uredbe (EU) 2019/2088 od 27. studenog 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga, 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 pojave 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 (posebice pravila fonda Inspire THETA) te posljednje izmjene i dopune pravila u procesu usklade s alatima za upravljanje, kao i pravila usporedivih fondova na tržištu. Nakon izrade nacrt pravila Fonda visokog stupnja dovršenosti, voditelj jedinice za kontrolu (Middle office) Društva izvršio je provjeru usklađenosti sadržaja nacrt pravila sa Zakonom, relevantnim propisima i internim aktima Društva, a identičnu provjeru napravila je i funkcija usklađenosti, delegirana na odvjetničko društvo. Tako usklađen i ispravljen nacrt pravila dostavljen je na očitovanje Depozitaru te je izvršena dodatna kontrola usklađenosti s propisima od strane predsjednika uprave Društva, a prije samog usvajanja pravila Fonda.

Kao što je već navedeno, poslove depozitara Fonda obavljat će ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., Rijeka, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, dok će revizor Fonda biti Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o. za reviziju, Selska cesta 90/B, 10000 Zagreb, OIB: 64094041583.

Zahtjev je osnovan.

Pregledom dostavljenog i 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 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 odredbama članka 168. stavka 5. i 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 sa 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 odredbe članka 209.a stavka 4. Zakona, odlučeno je kao u izreci ovoga 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 992-02/26-01/34

URBROJ: 326-01-40-42-26-4

Zagreb, 12. listopada 2026. godine

ZAMJENICA PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA

Anamarija Staničić