

Na temelju odredaba članka 15. stavka 1. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“, broj 140/05 i 12/12) te članka 209. stavaka 1. do 4. i članka 188. stavka 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18 i 126/19), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom CGS Delta i izdavanja odobrenja na pravila fonda te na izbor depozitara za CGS Delta otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev CGS Capital d.o.o. za osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska 24, OIB: 28282983081, zastupanog po predsjedniku uprave Igoru Noršiću i članu uprave Ivanu Loziću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 2. srpnja 2020. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

Društvu CGS Capital d.o.o. za osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska 24, OIB: 28282983081, izdaje se:

- a) odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom CGS Delta,
- b) odobrenje na Pravila CGS Delta otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom te
- c) odobrenje na izbor Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska 69, OIB: 53056966535, za obavljanje poslova depozitara za CGS Delta otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom.

Obrazloženje

Dana 14. travnja 2020. godine, CGS Capital d.o.o. za osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska 24, OIB: 28282983081 (dalje: Društvo), podnijelo je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa), zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom CGS Delta (dalje: Fond), na temelju odredaba članka 209. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18 i 126/19, dalje: Zakon). Kako je člankom 209. stavak 3. Zakona propisano da se izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om smatra da je Hanfa izdala i odobrenje na pravila AIF-a te na izbor depozitara za AIF, to je Društvo uz predmetni zahtjev, između ostaloga, dostavilo i pravila Fonda te suglasnost depozitara na Pravila Fonda.

Na dan 30. prosinca 2016. Hanfa je Društvu Rješenjem, KLASA: UP/I 972-02/16-01/40; URBROJ: 326-01-440-443-16-6, izdala odobrenje za rad i to za obavljanje djelatnosti iz članka 13. stavka 1. točke 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ broj 16/13 i 143/14) - osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondom.

Nadalje, Društvu je dana 16. svibnja 2018. izdano Rješenje, KLASA: UP/I 972-02/18-01/33, URBROJ: 326-01-440-443-18-4, kojim se odobrava rad Društva kao srednjeg UAIF-a, a dana 16. svibnja 2020, Hanfa je Rješenjem, KLASA: UP/I 972-02/18-01/33 URBROJ: 326-01-440-443-18-4, Društvu izdala odobrenje za rad velikog UAIF-a, i to za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona – upravljanje AIF-om.

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Društvo je na traženje Hanfe u nekoliko navrata dostavljalo dopune zahtjeva, kao i njemu pripadajuće dokumentacije. Društvo je 24. lipnja 2020. godine dostavilo konačnu verziju Pravila Fonda s pratećom suglasnošću depozitara i nadzornog odbora Društva, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Zahtjev je osnovan.

Prema podacima iz Pravila Fonda, Fond se osniva kao hedge fond – posebna vrsta alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom, za ulaganje primarno u dionice, sukladno članku 25. stavku 1. točki e) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19 i 15/20).

Sukladno Pravilima Fonda investicijskim ciljem Fonda se nastoji ostvariti porast vrijednosti udjela Fonda s ciljanom strukturom ulaganja sredstava primarno u dionice, te putem sljedećih financijskih instrumenata kojima se ostvaruje izloženost prema dioničkom tržištu: fondove kojima se trguje na burzi (ETF) koji većinu svoje imovine ulažu u dionice, budućnosnice, i opcije koji se odnose na dionice, i to izdavatelja s područja Republike Hrvatske ili druge zemlje članice Europske unije odnosno izdavatelja koji ima registrirano sjedište u zemlji koja je članica Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj (OECD).

U ostvarivanju investicijskog cilja, Fond će primijeniti investicijsku strategiju Equity Long/Short, kroz koju će ostvariti investicijski cilj zauzimanjem dugih (kupnjom) ili kratkih (prodajom) pozicija korištenjem predviđenih financijskih instrumenata: dionicama, fondovima kojima se trguje na burzi (ETF) koji većinu svoje imovine ulažu u dionice, budućnosnice i opcije koji se odnose na dionice.

U cilju ostvarenja tako definiranih investicijskih ciljeva Fonda, Fond može u svakom trenutku koristiti financijsku polugu. Također, dozvoljena je prodaja određene klase imovine ili vrijednosnih papira koji nisu u vlasništvu Fonda (*short selling*) kroz posudbu takvog instrumenta ili korištenjem izvedenica u cilju ostvarenja zarade, anticipirajući pad tržišnih cijena te imovine.

Društvo će aktivno upravljati Fondom s ciljem ostvarivanja apsolutnog prinosa ulaganjem u različite klase imovine, ali primarno na dioničkim tržištima.

Sredstva Fonda ulagat će se u različite vrste imovine poštujući ograničenja ulaganja:

- a) do 100% ukupne imovine uložene u prenosive uvrštene vlasničke vrijednosne papire ili izvedenice na uvrštene vlasničke vrijednosne papire,
- b) do 10% ukupne imovine uložene u instrumente tržišta novca,
- c) do 100% ukupne imovine uložene u fondove kojima se trguje na burzi (ETF) ili izvedenice na fondove kojima se trguje na burzi (ETF) pri čemu je maksimalna naknada za upravljanje koju takvi fondovi mogu zaračunati iznosi 2%,
- d) do 10% ukupne imovine u neuvrštene vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca ili izvedenice na neuvrštene vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca,
- e) do 10% ukupne imovine u instrumente nalik vlasničkim instrumentima,
- f) do 15% ukupne imovine u udjele alternativnih investicijskih fondova i UCITS-a iz Republike Hrvatske ili druge zemlje članice, te udjela investicijskih fondova s odobrenjem za rad izdanim od strane nadležnog tijela iz treće države, uključujući druge alternativne investicijske fondove kojima upravlja Društvo, pri čemu zbroj ulaganja opisanih u točkama (c) – (e) ne smije u zbroju biti veći od 15% ukupne imovine Fonda
- g) do 15% ukupne imovine u depozite kod kreditnih institucija s registriranim sjedištem u Republici Hrvatskoj, drugoj zemlji članici ili trećoj državi,
- h) do 25% ukupne imovine u novac na računima,
- i) maksimalno 25% ukupne imovine može biti prodano na temelju pozajmljenih vrijednosnih papira ili korištenjem izvedenicama kojima se postiže isti cilj,
- j) do 50% ukupne imovine u repo poslove (kratkoročne pozajmice osigurane financijskim instrumentima).

Po pitanju rizika, naglašeno je da će Fond uslijed svoje strukture ulaganja imati visoki rizik za svoje ulagatelje, slijedom čega i ukupan profil rizičnosti Fonda Društvo opisuje kao visok. Pravilima je, stoga, određeno da je Fond namijenjen dobro informiranim ulagateljima u pogledu rizika, a koji nemaju unaprijed definirani investicijski horizont i spremni su na dugoročno ulaganje i preuzimanje rizika ulaganja u dionice povezanih s kolebljivosti cijena dionica, odnosno dionička tržišta i financijske izvedenice vezane za dionice i/ili dioničke indekse. Iz tabličnog prikaza utjecaja pojedinih rizika na Fond, proizlazi da ocjenu visok imaju rizik promjene cijene financijskih instrumenata, valutni rizik, rizik korištenja financijske poluge i rizik likvidnosti, dok se rizik promjene kamatnih stopa, kreditni rizik, rizik druge ugovorne strane i politički rizik procjenjuju umjerenim; a sistemski rizik, operativni rizik i rizik sukoba interesa, kao i rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti, rizik promjene poreznih propisa te rizik informacijskog sustava ocjenjuju niskim.

Glede naknada i troškova, Pravilima je utvrđeno kako se ulazna naknada ne naplaćuje, dok se prilikom otkupa udjela i isplate iz Fonda ulagateljima ne naplaćuje izlazna naknada. Pravila propisuju naknadu za upravljanje koja se sastoji od nepromjenjivog i promjenjivog dijela iste. Nepromjenjivi dio naknade za upravljanje iznosi 2% godišnje od neto vrijednosti imovine Fonda, te se isplaćuje Fondu jednom u mjesecu, najkasnije sedam dana nakon dana obračuna. Promjenjivi dio naknade za upravljanje, sukladno Pravilima Fonda, Društvo može naplatiti samo ako je ostvarena čista dobit, u kojem slučaju Društvo ima pravo naplatiti ulagatelju iznos koji iznosi 20% čiste dobiti. Društvo promjenjivi dio naknade naplaćuje po isteku svakog tromjesečja povlačenjem potrebnog broja udjela ulagatelja kako bi namirilo promjenjivi dio naknade, a o istom obavještava ulagatelje. Naknada depozitaru iznosi 0,15% godišnje od ukupne vrijednosti imovine Fonda umanjene za iznos obveza s osnove ulaganja, minimalno 2.000,00 kuna mjesečno uvećano za porez ukoliko postoji porezna obveza.

Iz dostavljene dokumentacije, odnosno kompletiranog zahtjeva, razvidno je da Pravila Fonda sadrže sve podatke sukladno članku 168. Zakona te da je uz zahtjev dostavljena dokumentacija propisana člankom 209. stavkom 2. Zakona, zatim člankom 2. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 20/19), kao i člankom 2. Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a („Narodne novine“, br. 25/19). Imajući u vidu navedeno, kao i činjenicu da je člankom 209. stavak 3. Zakona propisano da se izdavanjem odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om smatra da je Hanfa izdala i odobrenje na pravila AIF-a te na izbor depozitara za AIF, valjalo je odlučiti 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 protiv istog može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 972-02/20-01/14
URBROJ: 326-01-40-42-20-20
Zagreb, 2. srpnja 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman