

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 Passive Digital Asset i izdavanja odobrenja na pravila fonda te na izbor depozitara za Passive Digital Asset otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev GRIFFON ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem Osijeku, Šetalište Petra Preradovića 3, OIB: 24139029403, zastupanog po predsjedniku uprave Feđi Krivošiću i članu uprave Srđanu Kovačeviću, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 7. svibnja 2020. godine donosi sljedeće

R J E Š E N J E

Društvu GRIFFON ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem Osijeku, Šetalište Petra Preradovića 3, OIB: 24139029403, izdaje se:

- a) odobrenje za osnivanje i upravljanje otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom Passive Digital Asset,
- b) odobrenje na Pravila Passive Digital Asset otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom te
- c) odobrenje na izbor HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB: 87939104217, za obavljanje poslova depozitara za Passive Digital Asset otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom.

O b r a z l o Ź e n j e

Dana 5. ožujka 2020. godine, GRIFFON ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem Osijeku, Šetalište Petra Preradovića 3, OIB: 24139029403 (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 Passive Digital Asset (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 Ugovor o obavljanju poslova depozitara za Fond.

Društvo je rješenjem Hanfe, Klasa: UP/I 972-02/19-01/08, Urbroj: 326-01-22-19-12, od 28. svibnja 2019. godine, dobilo odobrenje za rad srednjeg UAIF-a i to za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. a) 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. Po provedenom usklađivanju dokumentacije s odredbama Zakona te odredbama Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 20/19) i Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a („Narodne novine“, br. 25/19), Društvo je 30. ožujka 2020. godine dostavilo konačnu verziju Ugovora o obavljanju poslova depozitara potpisanog s depozitarom HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB:

87939104217 (dalje: Depozitar), a dana 23. travnja 2020. godine i konačnu verziju pravila Fonda s pratećom suglasnošću Depozitara od 22. travnja 2020., čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Zahtjev je osnovan.

Prema podacima iz Pravila Fonda, Fond se osniva kao otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom za ulaganje u kripto imovinu – specijaliziran za ulaganje u Bitcoin, sukladno članku 25. stavku 1. točki f) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19 i 15/20).

U bitnome, Pravilima Fonda regulirano je da razdoblje za početnu ponudu udjela u Fondu traje 15 (petnaest) radnih dana od dana objave Rješenja Hanfe kojim se izdaje odobrenje za rad Fonda ili do trenutka prikupljanja minimalne vrijednosti imovine Fonda u iznosu od 1.000.000,00 (jedan milijun) kuna, u kojem slučaju razdoblje početne ponude prestaje slijedeći radni dan. Pritom ulagatelji u Fond mogu biti osobe koje se u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala smatraju profesionalnim ulagateljima ili se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji, te kvalificirani ulagatelji. U razdoblju početne ponude uplatu početnog iznosa ulaganja moguće je izvršiti u novčanim sredstvima ili unosom imovine, ali isključivo unosom Bitcoina.

Glede investicijske strategije i ciljeva Fonda, Pravila Fonda utvrđuju da je investicijski cilj Fonda omogućiti ulagateljima izloženost kripto imovini Bitcoin, uz značajno umanjene tehničkih i drugih operativnih rizika vezanih uz samostalno držanje kripto imovine, odnosno trgovanja kripto imovinom. U ostvarivanju investicijskog cilja, Fond će primijeniti pasivnu investicijsku strategiju kroz koju će nastojati održati što je veću moguću razinu investiranosti Fonda u Bitcoin te na taj način omogućiti ulagateljima izloženost tržišnim rizicima Bitcoina. Dakle, strategija Fonda je kupovina i držanje Bitcoina te se u tome smislu Fond može smatrati pasivnim, a predmetna strategija implementira se kako bi kretanje cijene udjela u što je većoj mogućoj mjeri odražavalo kretanje cijene Bitcoina izražene u Euru. U slučaju značajnog pada vrijednosti Bitcoina, Društvo neće nastojati aktivno smanjivati izloženost Fonda Bitcoinu s ciljem umanjena pada vrijednosti udjela Fonda.

Fond će težiti potpunoj investiranosti imovine u Bitcoin (do 100% neto vrijednosti imovine u Bitcoin), u skladu s tržišnim uvjetima, pri čemu će se, u idealnom slučaju, u drugim oblicima imovine nastojati držati samo onaj dio sredstava potreban za održavanje likvidnosti koja je nužna za ispunjavanje obveza Fonda. Kada to nije moguće, Fond će u ostalim oblicima imovine biti izložen u skladu sa sljedećim ograničenjima ulaganja:

- do 10% neto vrijednosti imovine u novac na računima i instrumente tržišta novca,
- do 10% neto vrijednosti imovine u depozite kod kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici, ili trećoj državi,
- do 10% neto vrijednosti imovine u REPO poslove.

Po pitanju rizika, naglašeno je da će Fond uslijed svoje strukture ulaganja imati izrazito visoki rizik za svoje ulagatelje, budući da ulaganje u kripto imovinu predstavlja dodatni rizik zbog svoje visoke volatilnosti i neizvjesnosti u vezi regulatornog okvira koji se odnosi na kripto imovinu, slijedom čega i ukupan profil rizičnosti Fonda Društvo opisuje kao izrazito visok. Pravilima je, stoga, određeno da je Fond namijenjen dugoročnim investitorima s visokom tolerancijom prema riziku kao dodatak tradicionalnom investicijskom portfelju. Iz tabličnog prikaza utjecaja pojedinih rizika na Fond, proizlazi da ocjenu izrazito visok imaju rizik kretanja cijene financijskih instrumenata, operativni i tehnički rizik, dok se rizik likvidnosti i politički rizik procjenjuju visokim; kreditni rizik, rizik namire, kamatni rizik i valutni rizik ocjenjuju se kao umjerenim do visokim; rizik promjene poreznih stopa i geografski rizik imaju ocjenu umjeren, a samo sistemski rizik ocjenjuje se niskim.

Fond neće koristiti financijsku polugu u svrhu postizanja investicijskih ciljeva.

Glede naknada i troškova, Pravilima je utvrđeno kako izlazna naknada tereti ulagatelja u Fond prilikom otkupa udjela u Fondu, a visina iste ovisi o dužini ulaganja u Fond i vrijednosti udjela koji se isplaćuju. Tako se prilikom otkupa udjela koji je pripadao ulagatelju kraće od godinu dana naplaćuje izlazna naknada u vrijednosti 3,50% od vrijednosti udjela koji se otkupljuju iz Fonda; prilikom otkupa udjela koji je pripadao ulagatelju godinu dana, a kraće od 2 (dvije) godine, naplaćuje se izlazna naknada u vrijednosti 2,50% od vrijednosti udjela koji se otkupljuju iz Fonda; a prilikom otkupa udjela koji je pripadao ulagatelju 2 (dvije) godine i dulje ne naplaćuje se izlazna naknada. Nadalje, Fondu se naplaćuje naknada za upravljanje u visini od 2,5% godišnje uvećano za porez ako postoji porezna obveza, a ista je plativa mjesečno. Fond ne zaračunava naknadu za uspješnost. Naknada depozitaru iznosi maksimalno 0,25% godišnje od osnovice koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza s osnove ulaganja u financijske instrumente, uvećano za porez ako postoji porezna obveza, s time da minimalna mjesečna naknada depozitaru neće biti manja od 5.000,00 kuna.

Zbog specifičnosti Fonda koji će biti specijaliziran isključivo za ulaganje u Bitcoin, Društvo je Hanfi dostavilo i *Uputu za utvrđivanje stanja kriptoračuna fondova pod upravljanjem Društva*, odnosno Depozitar je dostavio *Uputu za obavljanje pohrane i vrednovanje kripto imovine*, kojim internim aktima je određeno da se stanje kripto imovine na određenom kripto računu Fonda na zadani dan utvrđuje putem uvida preko *blockchain explorer*a, a za provjeru podataka će se koristiti 3 (tri) izvora podataka (tri *blockchain explorer*a) te se stanje kripto računa Fonda bilježi i evidentira isključivo ukoliko se podaci sa svih korištenih *blockchain explorer*a u potpunosti podudaraju. Također, za pristup kripto imovini i raspolaganje istom potrebni su višestruki potpisi ključeva koji se fizički čuvaju na odvojenim sigurnim lokacijama te do prijenosa imovine ne može doći bez da isto odobre i Društvo i Depozitar sa svojim ključevima.

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 Osijeku u roku od 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 972-02/20-01/09
URBROJ: 326-01-40-42-20-25
Zagreb, 7. svibnja 2020. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman