

Na temelju odredaba članka 15. točke 3. i članka 8. stavka 1. 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), kao i na temelju članka 37. stavaka 2. i 5. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19 i 15/20), u postupku izdavanja odobrenja za osnivanje i upravljanje krovnim AIF-om Digital Asset, krovni otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom, koji se sastoji od podfondova PDA, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom i SDA, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom, pokrenutom na zahtjev WHITE BRIDGE ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Osijek, Šetalište Petra Preradovića 3, OIB: 24139029403, zastupanog po predsjedniku uprave Feđi Krivošiću i članu uprave Ivanu Glavašu, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 24. veljače 2022. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

1. Društvu WHITE BRIDGE ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Osijeku, Šetalište Petra Preradovića 3, OIB: 24139029403, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje Digital Asset krovnim otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom koji se sastoji od dva podfonda:

- a) PDA, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom i
- b) SDA, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom.

2. Društvu WHITE BRIDGE ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Osijeku, Šetalište Petra Preradovića 3, OIB: 24139029403, izdaje se odobrenje za osnivanje i upravljanje fondom SDA, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, kao podfondom Digital Asset, krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom, kao i uključivanje postojećeg fonda Passive Digital Asset, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom kao podfonda pod nazivom PDA u Digital Asset, krovni otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) zaprimila je dana 3. siječnja 2022. zahtjev WHITE BRIDGE ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Osijeku, Šetalište Petra Preradovića 3, OIB: 24139029403 (dalje: Društvo), za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje Digital Asset krovnog otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (dalje: Krovni AIF) te za uključivanje postojećeg fonda pod upravljanjem Društva Passive Digital Asset, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom, kao podfonda pod nazivom PDA u Krovni AIF, kao i za osnivanje i upravljanje novim fondom SDA, otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, kao podfondom Krovnog AIF-a (dalje skupno: zahtjev), a sve u skladu s odredbama članka 209.a i članka 218. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“, br. 21/18, 126/19 i 110/21; dalje: Zakon).

Tijekom upravnog postupka povodom navedenog zahtjeva, Hanfa je zaključkom od dana 19. siječnja 2022. (Klasa gornja, Urbroj: 326-01-40-42-22-5) te od dana 26. siječnja 2022. (Klasa gornja, Urbroj: 326-01-40-42-22-9) pozvala Društvo na dopune zahtjeva u pogledu potrebnog usklađivanja određene dokumentacije priložene uz zahtjev s odredbama Zakona te

odredbama Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om („Narodne novine“, br. 20/19).

Društvo je na traženje Hanfe 25. siječnja 2022. te 3. veljače 2022. dostavilo potrebne dopune dokumentacije te konačnu verziju Ugovora o obavljanju poslova depozitara za Krovni AIF i predmetne podfondove potpisanog s depozitarom HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d., Zagreb, Jurišićeva 4, OIB: 87939104217 (dalje: Depozitar) sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 1. Zakona; kao i konačnu verziju pravila krovnog AIF-a sukladno odredbi članka 209.a stavka 2. točke 2. Zakona te odredbama članka 39. stavaka 1., 2. i 3. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19 i 15/20), s pratećom suglasnosti Depozitara od 24. siječnja 2022., a sukladno odredbi članka 166. stavka 5. Zakona, čime je kompletiralo svoj zahtjev.

Sukladno odredbama članka 218. Zakona, društvo za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima može osnovati krovni AIF. Krovni AIF nije pravna osoba, već alternativni investicijski fond koji se sastoji od dva ili više podfondova, pri čemu se svaki podfond istog krovnog AIF-a razlikuje po jednoj ili više posebnosti od drugih podfondova tog krovnog AIF-a. Također, svaki od podfondova unutar krovnog AIF-a smatra se posebnim investicijskim fondom u smislu odredbi ZAlF-a koje uređuju dozvoljena ulaganja, ograničenja ulaganja, prekoračenja ograničenja ulaganja i statusne promjene navedenih podfondova.

Prema podacima iz zahtjeva, Krovni AIF čine dva otvorena alternativna investicijska fonda s privatnom ponudom - PDA i SDA (dalje zajedno: podfondovi). Hanfa je rješenjem KLASA: UP/I 972-02/20-01/09, Urbroj: 326-01-40-42-20-25, od 7. svibnja 2020. godine, izdala odobrenje za osnivanje i rad Passive Digital Asset, otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom specijaliziranog za ulaganje u Bitcoin, kao i odobrenje na pravila fonda te suglasnost na izbor Hrvatske poštanske banke d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Jurišićeva 4, OIB: 87939104217, za obavljanje poslova depozitara tog fonda, a Društvo u ovom upravnom predmetu podnosi zahtjev da se u Krovni AIF uključi navedeni postojeći fond, kao podfond Krovnog AIF-a pod nazivom PDA.

Društvo u ovom upravnom predmetu, također, podnosi zahtjev za osnivanje i upravljanje novim fondom, SDA otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom specijaliziranim za ulaganje u Stablecoine, sukladno članku 25. stavku 1. točki f) Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova („Narodne novine“, br. 28/19 i 15/20), kao podfondom Krovnog AIF-a.

Podfond SDA specijalizirani otvoreni alternativni investicijski fond za ulaganje u Stablecoine

Iz zahtjeva proizlazi kako će se investicijska strategija podfonda SDA sastojati od aktivnog trgovanja imovinom podfonda, te ulaganja imovine podfonda u proizvode koji osiguravaju pasivni prinos. Pri tome će se za aktivno trgovanje primjenjivati strategija trgovanja Stablecoina na decentraliziranim platformama za trgovinu kripto imovine i strategija trgovanja Stablecoina i valuta na centraliziranim platformama za trgovinu kripto imovine.

Nadalje, u ostvarivanju investicijskog cilja pasivne strategije podfond će imovinu ulagati vezanjem u različite automatizirane strategije, tj. proizvode na Ethereum mreži, ili nekoj drugoj blockchain mreži, koje donose pasivni prihod. Tako vezanu imovinu Društvo može u svakom trenutku prebaciti u neku drugu strategiju ili ju upotrijebiti za isplatu sredstava.

Po pitanju rizika, naglašeno je kako su Krovni AIF, kao i predmetni podfondovi namijenjeni špekulativnom ulaganju u kripto imovinu, slijedom čega se ulagatelj upozorava na izrazito visok rizik i mogućnost gubitka cjelokupno uloženog iznosa.

Ukupan profil rizičnosti podfonda SDA Društvo opisuje kao visok. Iz tabličnog prikaza utjecaja pojedinih rizika na podfond istaknutog u zahtjevu, proizlazi da ocjenu izrazito visok imaju rizik korištenja poluge, operativni rizik i tehnički rizik, dok se kreditni rizik, kamatni i politički rizik procjenjuju visokim; rizik namire i rizik likvidnosti ocjenjuju se kao umjerenim do visokim; rizik promjene poreznih stopa i geografski rizik imaju ocjenu umjeren, sistemski rizik ocjenjuje se niskim do umjerenim, dok se niskim rizikom ocjenjuju rizik kretanja cijene financijskih instrumenata i valutni rizik.

U zahtjevu se navodi da je tehnički rizik inače vrlo specifičan za sve vrste krypto imovine, te je vrlo izražen i predstavlja jedan od najznačajnijih rizika za ovaj podfond. U slučaju ovog podfonda, dio imovine će se držati u tzv. *hot wallet*-u za potrebe aktivnog trgovanja na centraliziranim i decentraliziranim platformama za trgovanje krypto imovine, što će dodatno povećati tehnički rizik. Mjere za smanjenje tehničkog rizika provodit će se analizom trgovinskih platformi, odabirom sigurnijih platformi i diverzifikacijom imovine na više trgovinskih platformi.

U zahtjevu se, nadalje, navodi da korištenje financijske poluge može povećati rast vrijednosti, sve dok je taj rast veći od troškova financiranja. Međutim, ukoliko dođe do pada vrijednosti, vanjski kreditori imaju prioritet naplate, što može ugroziti imovinu pod upravljanjem. Rizikom financijske poluge Društvo upravlja na način da je ona ograničena na maksimum od 100% od vrijednosti imovine podfonda, te praćenjem prinosa koje ostvaruje i njihovom usporedbom s troškovima financiranja.

U zahtjevu se, dodatno, navodi da je kod podfonda SDA tržišni rizik, koji inače nastaje zbog volatilnosti cijena krypto imovine, smanjen, s obzirom da je vrijednost imovine u ovom slučaju vezana uz određenu temeljnu imovinu (novac, roba i ostala imovina). Održavanje cijene ove vrste krypto imovine ovisi o izdavatelju Stablecoina ili algoritmu koji mu održava vrijednost u odnosu na vrijednost temeljne imovine. Samom tom činjenicom, specifični rizik promjene cijene Stablecoina je značajno manji od slučaja ulaganja u drugu krypto imovinu, a Društvo upravlja tržišnim rizikom kretanja cijene imovine pod upravljanjem na način da teži ulagati u Stablecoine čija je vrijednost fiksirana uz američki dolar i to od izdavatelja koji su postigli visoki stupanj investiranosti i volumene trgovanja. Nadalje, navedeno je kako su i Stablecoini i udjeli ovog podfonda denominirani u američkim dolarima, te da će stoga predmetni podfond vrlo malo biti izložen valutnom riziku.

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 krovnog AIF-a, ugovora s Depozitarom i drugih materijalno značajnih ugovora te da je sadržaj zahtjeva, kao i sadržaj dokumenata krovnog AIF-a i pripadajućih podfondova u skladu sa zahtjevima koji su utvrđeni Zakonom i pravilnicima Hanfe.

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 2. stavkom 2. Pravilnika o izdavanju odobrenja za osnivanje i upravljanje AIF-om te da Pravila Krovnog AIF-a sadrže podatke iz članka 168. Zakona i članka 39. stavaka 1., 2. i 3. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova, kao i izjavu da Hanfa nije odobrila pravila Krovnog AIF-a 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, pa time niti u okviru postupka izdavanja odobrenja za osnivanje krovnog AIF-a s privatnom ponudom s pripadajućim podfondovima AIF-ovima s privatnom ponudom, u skladu s člankom 209.a Zakona, ne odobrava pravila krovnog AIF-a niti odobrava izbor depozitara za krovni AIF i predmetne podfondove, sve sukladno članku 167. stavku 2. te članku 188. stavku 3. Zakona.

Imajući u vidu naprijed navedeno, kao i činjenicu da je pregledom zahtjeva i cjelokupne dostavljene dokumentacije utvrđeno da je Društvo priložilo svu potrebnu dokumentaciju u skladu s citiranim odredbama Zakona i relevantnih pravilnika, te time sukladno članku 209.a stavku 3. Zakona ispunilo uvjete za izdavanje odobrenja za osnivanje krovnog AIF-a i fonda SDA, otvorenog AIF-a s privatnom ponudom, kao podfonda Krovnog AIF-a, kao i za uključivanje postojećeg otvorenog AIF-a s privatnom ponudom Passive Digital Asset pod nazivom PDA kao podfonda u Krovni AIF, na temelju članka 209.a stavka 4. Zakona odlučeno je kao u točkama 1. i 2. izreke 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 992-02/22-01/01
URBROJ: 326-01-40-42-22-16

Zagreb, 24. veljače 2022. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman

DOSTAVITI:

1. WHITE BRIDGE ASSET MANAGEMENT d.o.o., Šetalište Petra Preradovića 3, 31000 Osijek,
2. Pismohrana, ovdje.