



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredbi članka 96. stavka 1. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“ broj 47/09, 110/21), članka 15. točke 2. i članka 8. stavaka 1. i 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12), članka 199. i članka 695. stavka 11. Zakona o tržištu kapitala („Narodne novine“ br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24), u postupku posrednog nadzora pokrenutom po službenoj dužnosti i provedenom nad Zadrugom Glas poduzetnika 2.0 za poslovanje i savjetovanje, iz Petrinje, Sajmište 4, upisanom u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 081416816, OIB: 38917012175, zastupanom od Odvjetničkog društva ŽUPAN, BABIĆ & ANTUNOVIĆ d.o.o. iz Zagreba, Horvatova ulica 80A, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 23. prosinca 2025. godine, donosi

RJEŠENJE

1. Utvrđuje se da je **Zadruga Glas poduzetnika 2.0 za poslovanje i savjetovanje**, iz Petrinje, Sajmište 4, upisanom u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 081416816, OIB: 38917012175, **postupila po nadzornim mjerama za otklanjanje nezakonitosti** utvrđenim u postupku nadzora i nalogima izrečenim u točkama 1. do 4. izreke rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, KLASA: UP/I 991-04/25-03/01, URBROJ: 326-01-40-42-25-60, od 11. srpnja 2025. godine.
2. Utvrđuje se da je **okončan postupak posrednog nadzora** nad Zadrugom Glas poduzetnika 2.0 za poslovanje i savjetovanje, iz Petrinje, Sajmište 4, upisanom u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 081416816, OIB: 38917012175 koji se pri Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga vodi pod KLASOM: UP/I 991-04/25-03/01, pri čemu se **zabrana iz točke 1. izreke rješenja** Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, KLASA: UP/I 991-04/25-03/01, URBROJ: 326-01-40-42-25-60, od 11. srpnja 2025. godine, kojom je naložen prestanak i izrečena zabrana svakog daljnjeg neovlaštenog obavljanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. Zakona o tržištu kapitala („Narodne novine“ br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24) i neovlaštenog držanja novčanih sredstava klijenata na redovnom poslovnom računu Zadruge, **primjenjuje trajno**.

Obrazloženje

Na temelju članka 15. točke 2. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ br. 140/05 i 12/12, dalje: **Zakon o Hanfi**), članka 230. i članka 232. stavka 2. i stavka 6. točke 12. u svezi sa člankom 234. stavkom 1. točkom 2. i člankom 245. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne novine“ br. 21/18, 126/19, 110/21, 83/23 i 152/24, dalje: **ZAIF**) te članka 199. stavaka 1., 2. i 5., članka 681. stavka 2. točke 1., članka



685. stavka 1. točke 2., članka 693. stavka 1. točke 3. i članka 694. Zakona o tržištu kapitala („Narodne novine“ br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24, dalje: **ZTK**), Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) provela je postupak posrednog nadzora nad Zadrugom Glas poduzetnika 2.0 za poslovanje i savjetovanje, iz Petrinje, Sajmište 4, upisanom u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 081416816, OIB: 38917012175 (dalje: **Zadruga**), zastupanom od Odvjetničkom društvu ŽUPAN, BABIĆ & ANTUNOVIĆ d.o.o. iz Zagreba, Horvatova ulica 80A, (dalje: **Punomoćnik stranke** ili **Odvjetničko društvo ŽUPAN, BABIĆ & ANTUNOVIĆ**) prema punomoći dostavljenoj u ovaj predmet 6. svibnja 2025. godine i urudžbiranoj u predmetu KLASA gornja, URBROJ: 383-25-14.

Predmet nadzora odnosio se na utvrđivanje potencijalno neovlaštenog obavljanja distribucije udjela alternativnog investicijskog fonda iz treće države u Republici Hrvatskoj, konkretno hedge fonda ORCA BASON, društva Oraclum Capital LLC, iz Sjedinjenih Američkih Država kao upravitelja i glavnog partnera spomenutog fonda (investment manager/general partner), čija odgovorna osoba je g. Vuk Vuković, Zagreb, Taborska ulica 11, OIB: 59588802311, zatim na utvrđivanje potencijalnog ulaska ulagatelja hrvatskih državljana, pretežno malih ulagatelja, u predmetni fond posrednim ulaganjem putem Zadruga te na potencijalno neovlašteno pružanje investicijske usluge zaprimanja i prijenosa naloga iz članka 5. stavka 1. točke 1. ZTK u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata, točnije udjelom u investicijskim fondovima. Nadzorom se obuhvatilo razdoblje od siječnja 2023. do završetka postupka.

Sukladno odredbama članka 694. stavka 1. ZTK te članka 245. stavka 1. ZAI-a, o provedenom postupku nadzora sastavljen je Zapisnik o posrednom nadzoru, KLASA: UP/I 991-04/25-03/01, URBROJ: 326-01-40-42-25-58, od 12. lipnja 2025. (dalje: **Zapisnik**), kojeg je Zadruga zaprimila neposredno putem Punomoćnika stranke dana 16. lipnja 2025. godine. Zadrugi je, u skladu sa člankom 30. stavkom 1. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“ br. 47/09, 110/21, dalje: **ZUP**), prije donošenja rješenja s nadzornim mjerama bilo omogućeno ostvariti i zaštititi svoja prava te izjasniti se o svim činjenicama, okolnostima i pravnim pitanjima važnim za rješavanje ove upravne stvari, na način da je Hanfa temeljem odredbi članka 691. stavka 2., u svezi sa člankom 694. stavkom 3. ZTK, odnosno članka 241. stavka 2. u svezi sa člankom 245. stavkom 3. ZAI-a upoznala Zadrugu s pravom ulaganja prigovora na Zapisnik.

Dana 24. lipnja 2025. u Hanfi je od strane Punomoćnika stranke zaprimljen Prigovor protiv Zapisnika o posrednom nadzoru od 12. lipnja 2025. godine (KLASA: UP/I 991-04/25-03/01, URBROJ: 383-25-59, dalje: **Prigovor**), u kojem se pobija Zapisnik u cijelosti, navodeći da je Zapisnik sastavljen u nadzoru nad osobom nad kojom Hanfa nije nadležna provoditi nadzor te da je Zapisnikom pogrešno i nepotpuno utvrđeno činjenično stanje.

Na temelju odredbe članka 96. stavka 1. ZUP-a, te članka 199., članka 201. stavka 1. točaka 4. i 9., članka 681. stavka 3. točke 3., članka 695. stavka 1. te članka 697. stavaka 1. i 2. ZTK, a budući da Zadruga nije pristupila otklanjanju nezakonitosti koje su utvrđene Zapisnikom te s obzirom da navodi iz Prigovora nisu promijenili nalaze i nadzorom utvrđeno činjenično stanje iz Zapisnika, Hanfa je 11. srpnja 2025. godine donijela rješenje KLASA: UP/I 991-04/25-03/01, URBROJ: 326-01-40-42-25-60 (dalje: **Rješenje s nadzornim mjerama**), kojim je u točki 1. izreke Zadrugi naložila prestanak i zabranila svako daljnje neovlašteno obavljanje investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. ZTK - zaprimanje i prijenos naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata protivno članku 6. istog zakona, kao i neovlašteno držanje novčanih sredstava klijenata (članova zadruga) na redovnom poslovnom računu zadruga u tu svrhu, bez odlaganja, po primitku tog rješenja.

Nastavno na navedenu nadzor mjeru zabrane iz točke 1. izreke Rješenja s nadzornim mjerama, Hanfa je Zadrugi izrekla i dodatne nadzorne mjere u točkama 2. do 4. izreke tog rješenja.

Zadruga je Hanfi dostavila Izvještaje u svrhu dokazivanja postupanja po točkama 1., 2. i 3. izreke Rješenja s nadzornim mjerama, i to na dane: a) 12. kolovoza 2025. (KLASA: gornja, URBROJ: 383-25-62); b) 13. listopada 2025. godine (KLASA: gornja, URBROJ: 383-25-63); c) 13. listopada 2025. godine (KLASA: gornja, URBROJ: 383-25-64) te d) 13. studenog 2025. godine (KLASA: gornja, URBROJ: 383-25-65) (dalje zajedno: **Izvještaj**).

Izvještaj je dostavljen u određenoj mjeri izvan rokova iz točke 4. izreke Rješenja s nadzornim mjerama, ali suštinski (materijalno) u skladu s nalogima iz te točke 4. izreke Rješenja s nadzornim mjerama.

Slijedom navedenog, Hanfa je na temelju svih činjenica bitnih za zakonito i pravilno rješavanje ove upravne stvari te na temelju savjesne i brižljive ocjene navoda iz dostavljenog Izvještaja Zadruga te dokumentacije kojom raspolaže, a vodeći se načelima zakonitosti i razmjernosti te utvrđivanja materijalne istine i ostalim načelima upravnog postupka, u skladu sa svojim zakonskim ovlastima utvrdila kako je sadržano u izreci ovoga rješenja.

Ad.I.

U provedenom postupku posrednog nadzora je u bitnome utvrđeno, a Zapisnikom konstatirano, da je Zadruga uz aktivno sudjelovanje predsjednika Skupštine Borisa Podobnika, iz Zagreba, Brune Bušića 9, OIB: 59827004444 i člana nadzornog odbora Vuka Vukovića, zaprimala od fizičkih osoba hrvatskih državljana, u najvećoj mjeri od malih ulagatelja, nalog za kupnju „uloga“, odnosno udjela u točno određenom fondu iz treće države - konkretno hedge fondu ORCA BASON (dalje: **Fond**) i prenosila taj nalog trećoj strani - društvu za upravljanje alternativnim investicijskim fondom iz treće države Oraclum Capital LLC, iz Sjedinjenih Američkih Država na izvršenje u svrhu ulaganja u Fond, i to prijenosom agregiranih sredstava članova Zadruga na račun ORACLUM INTELLIGENCE SYSTEMS LTD, 23 Arnold Close, Hauxton, Cambridge, CB22 5FN, Ujedinjeno Kraljevstvo, u svrhu kupnje udjela u Fondu, čime je na području Republike Hrvatske suprotno članku 6. ZTK, u svezi sa člankom 5. stavkom 3. ZTK neovlašteno obavljala investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. ZTK - zaprimanje i prijenos naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata.

U postupku nadzora je, također, kao nedvojbeno utvrđeno da je Zadruga, a budući da nije za to licencirano društvo, u sklopu i u svrhu naprijed navedenog neovlaštenog pružanja investicijske usluge (zaprimanja i prijenosa naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata) neovlašteno držala novčana sredstva klijenata (članova Zadruga), i to provodeći navedeno bez odgovarajućih mjera za zaštitu prava klijenata (članova Zadruga) budući da je novčana sredstva istih držala na redovnom poslovnom računu Zadruga koja nisu ni na koji način izdvojena od imovine Zadruga, niti izuzeta od prisilnog izvršenja temeljem potraživanja od vjerovnika Zadruga, sve protivno članku 80. stavku 2., stavku 4. točki 5. i stavku 8. ZTK.

Slijedom navedenog, temeljem svih okolnosti utvrđenih u nadzoru i odredbi članka 201. stavka 1. točaka 4. i 9., članka 681. stavka 3. točke 3., članka 695. stavka 1. i članka 199. stavka 3. ZTK, Zadruzi je izrečena nadzorna mjera kao u točki 1. izreke Rješenja s nadzornim mjerama kako je ona prethodno citirana.

Hanfa je uvidom u bilješku dostave Rješenja u ovom predmetu utvrdila da je Zadruga putem punomoćnika zaprimila rješenje neposredno (osobnim preuzimanjem) dana 11. srpnja 2025. godine.

Iz Izvještaja Zadruga, kao i popratne dokumentacije koja prikazuje promet po računu Zadruga otvoren kod ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d., Rijeka, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320 (dalje: **Erste Banka**), te dodatnom provjerom kod Erste banke (dokumentacija urudžbirana u ovom predmetu KLASA: gornja, URBROJ: 383-25-67, Hanfa je utvrdila kako Zadruga od dana 9. srpnja 2025. godine (dakle u skladu s rokom iz točke 1. Rješenja s

nadzornim mjerama kojim je naloženo postupanje bez odgode po primitku rješenja) nije zaprimala uplate sredstava svojih članova kako bi postupala po njihovom nalogu za kupnju „uloga“, odnosno udjela Fondu i prenosila taj nalog trećoj strani - društvu za upravljanje alternativnim investicijskim fondom iz treće države Oraclum Capital LLC, iz Sjedinjenih Američkih Država na izvršenje u svrhu ulaganja u Fond. Iz navedenog je utvrđeno da Zadruga u razdoblju od dana 9. srpnja 2025. godine do dana 19. prosinca 2025. godine nije obavljala investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. ZTK, odnosno da je u tom razdoblju poštovala naloženu zabranu neovlaštenog obavljanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. ZTK.

Nadalje, Hanfa je uvidom u primjere komunikacije elektroničkom poštom dostavljene uz Izvještaj, utvrdila kako je Zadruga svoje članove obavijestila o prestanku i zabrani daljnjeg neovlaštenog obavljanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. ZTK, i to počevši od dana 14. srpnja 2025. godine, čime je utvrđeno da je Zadruga postupila u skladu s nadzornom mjerom iz točke 2. izreke Rješenja s nadzornim mjerama.

Uvidom u promet po računu i dokumentaciju dostavljenu uz Izvještaj Zadruga te dokumentaciju zaprimljenu od Erste banke, Hanfa je utvrdila da je Zadruga, u skladu s nalogom iz točke 3. izreke Rješenja s nadzornim mjerama, sredstva koja je u trenutku zaprimanja tog rješenja držala na računima Zadruga, a koja su uplaćena od članova zadruga u svrhu ulaganja u Fond povratno isplatila uplatiteljima članovima zadruga na dan 14. srpnja 2025. godine. Na navedeni način je utvrđeno da je Zadruga postupila u skladu s nadzornim mjerama iz točke 3. izreke Rješenja s nadzornim mjerama.

Slijedom navedenoga, u skladu s odredbom članka 695. stavka 11. ZTK utvrđeno je kao u točki 1. izreke ovog rješenja.

Temeljem uvida u dostavljeni Izvještaj i drugu popratnu dokumentaciju, sve kako je opisano u obrazloženju Ad I., obzirom da je zaključeno da su utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene u skladu s odredbom članka 695. stavka 11. ZTK, utvrđeno je kao u točki 2. izreke ovog rješenja.

Pri tome se ističe trajni karakter nadzorne mjere iz točke 1. izreke Rješenja s nadzornim mjerama i to nadzorna mjera prestanka i zabrane svakog daljnjeg neovlaštenog obavljanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. ZTK – zaprimanje i prijenos naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata protivno članku 6. istog zakona, kao i neovlaštenog držanja novčanih sredstava klijenata (članova zadruga) na redovnom poslovnom računu zadruga u tu svrhu. Dakle, predmetna nadzorna mjera nema vremensko ograničenje budući da se radi o poslovnim aktivnostima koje nisu dozvoljene, odnosno koje su primjenjivim prisilnim propisima zabranjene pravnim osobama koje nemaju za to potrebno odobrenje. Imajući u vidu navedeno, pri čemu se ističe kako Zadruga nema odobrenje za pružanje investicijskih usluga, te imajući u vidu činjenicu da Zadruga ne ispunjava niti može ispuniti uvjete iz članka 6. ZTK koji propisuje koji sve subjekti mogu obavljati predmetnu investicijsku uslugu, Zadruga se navedene zabrane dužna kontinuirano i trajno pridržavati.

Bez obzira na okončanje ovog postupka nadzora, budući da je postupak posrednog nadzora ograničen na određeni vremenski period, a osobito imajući u vidu trajnost zabrane iz točke 1. izreke Rješenja s nadzornim mjerama, zaključno se napominje da će Hanfa i nadalje u razdoblju nakon okončanja ovog posrednog nadzora i u skladu sa svojim nadležnostima iz odredbe 199. ZTK i ostalih primjenjivih propisa, unutar budućih nadzornih aktivnosti provjeravati postupanja Zadruga sukladno toj zabrani i odredbama svih primjenjivih propisa.

Ovo rješenje objavit će se temeljem članka 8. stavak 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 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 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

KLASA: UP/I 991-04/25-03/01

URBROJ: 326-01-40-42-25-68

Zagreb, 23. prosinca 2025. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman