

На основу члана 80. став 1, а у вези члана 28. став 2, члана 29. став 2, члана 34 став 6, члана 35. став 6, члана 37. став 4, члана 48. став 5, члана 55. став 6, члана 56. став 5, члана 59. став 4., члана 60. став 7, члана 65. став 5 и члана 77. став 5. Закона о инвестиционим фондовима («Службени гласник РС» бр. 46/06), Комисија за хартије од вредности доноси

## **ПРАВИЛНИК О ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА**

### **І ОПШТЕ ОДРЕДБЕ**

#### **Члан 1.**

Овим правилником прописују се:

- 1) ближи услови за категоризацију инвестиционих фондова (у даљем тексту: фонд);
- 2) садржина и стандардизовани формат проспекта и текст којим се инвеститори упозоравају о главним ризицима улагања;
- 3) начин и учесталост обрачунавања тржишне вредности појединих категорија имовине инвестиционог фонда (у даљем тексту: имовина фонда), начин обрачунавања нето вредности имовине фонда, утврђивање јединствене почетне вредности инвестиционе јединице и преглед метода процене вредности имовине фонда;
- 4) начин обрачунавања приноса, односно добити инвестиционог фонда (у даљем тексту: фонд), укључујући и начела заокруживања вредности;
- 5) начин усаглашавања разлика обрачунатих нето вредности имовине инвестиционог фонда и извештавање кастоди банке;
- 6) услови и поступак за обуставу куповине и откупа инвестиционих јединица;
- 7) услови за избор друштва за управљање у случају одузимања дозволе за рад друштву које управља отвореним фондом (у даљем тексту: отворени фонд);
- 8) поступак распуштања инвестиционих фондова;
- 9) услови и поступак стицања сопствених акција затвореног инвестиционог фонда (у даљем тексту: затворени фонд).

### **ІІ БЛИЖИ УСЛОВИ ЗА КАТЕГОРИЗАЦИЈУ ФОНДОВА**

#### **КАТЕГОРИЗАЦИЈА ОТВОРЕНИХ ФОНДОВА**

##### **Подела отворених фондова**

#### **Члан 2.**

У складу са одабраним инвестиционим циљем, односно инвестиционом политиком, отворени фондови се према томе где претежно улажу своју имовину деле на:

- 1) фонд раста вредности имовине;
- 2) фонд прихода;
- 3) балансирани фонд;
- 4) фонд очувања вредности имовине.

## **Фонд раста вредности имовине**

### **Члан 3.**

Фонд раста вредности имовине улаже најмање 75% своје имовине у власничке хартије од вредности које издају:

- 1) акционарска друштва са седиштем у Републици, којима се тргује на организованом тржишту у Републици;
- 2) страна акционарска друштва, којима се тргује на организованом тржишту у Републици;
- 3) акционарска друштва са седиштем у државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а, односно суседним државама, којима се тргује на организованим тржиштима у тим земљама.

## **Фонд прихода**

### **Члан 4.**

Фонд прихода улаже најмање 75% своје имовине у хипотекарне обвезнице које се издају на територији Републике и дужничке хартије од вредности које издају:

- 1) Народна банка Србије, у складу са законом којим се уређује организација и надлежност Народне банке Србије;
- 2) Република, јединице територијалне аутономије и локалне самоуправе у Републици и друга правна лица уз гаранцију Републике, у складу са законом којим се уређује јавни дуг;
- 3) међународне финансијске институције;
- 4) државе чланице ЕУ, ОЕЦД-а, односно суседне државе, којима се тргује на организованим тржиштима у тим земљама;
- 5) дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици којима се тргује на организованом тржишту;
- 6) дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у државама чланицама ЕУ и ОЕЦД-а, односно суседним државама, којима се тргује на организованим тржиштима у тим државама.

## **Балансирани фонд**

### **Члан 5.**

Балансирани фонд улаже најмање 85% своје имовине у власничке хартије од вредности и дужничке хартије од вредности у које могу улагати Фонд раста вредности имовине и Фонд прихода сагласно одредбама овог Правилника.

Улагања у дужничке хартије од вредности и новчане депозите не може бити мање од 35% ни више од 65% вредности имовине фонда.

## **Фонд очувања вредности имовине**

### **Члан 6.**

Фонд очувања вредности имовине улаже најмање 75% своје имовине у:

- 1) краткорочне дужничке хартије од вредности које издаје Народна банка Србије, у складу са законом којим се уређује организација и надлежност Народне банке Србије;

- 2) краткорочне дужничке хартије од вредности које издају Република, јединице територијалне аутономије и локалне самоуправе у Републици и друга правна лица уз гаранцију Републике, у складу са законом којим се уређује јавни дуг;
- 3) новчане депозите у банкама са седиштем у Републици основаним у складу са законом којим се уређује пословање банака и других финансијских организација;
- 4) новчане депозите у банкама у државама чланицама ЕУ, односно ОЕЦД-а.
- 5) краткорочне дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици, којима се тргује на организованом тржишту у Републици.

Улагања у инструменте из става 1. овог члана морају имати рок доспећа до једне године.

## **КАТЕГОРИЗАЦИЈА ЗАТВОРЕНИХ ФОНДОВА**

### **Подела затворених фондова**

#### **Члан 7.**

У складу са одабраним инвестиционим циљем, односно инвестиционом политиком, затворени фондови се према томе где претежно улажу своју имовину деле на:

- 1) затворене фондове који више од 50% вредности своје имовине улажу у хартије од вредности којима се тргује на организованом тржишту у републици, односно берзанском тржишту у иностранству;
- 2) затворене фондове који више од 50% вредности своје имовине улажу у акције акционарских друштава регистрованих у Републици којима се не тргује на организованом тржишту и уделе ортачких, командитних и друштава са ограниченом одговорношћу регистрованих у Републици;
- 3) затворене фондове за улагање у некретнине који више од 60% своје имовине улажу у непокретности у складу са Законом о инвестиционим фондовима (у даљем тексту: Закон) и овим Правилником.

#### **Ближи услови пословања затвореног фонда за улагање у некретнине**

### **Пословно име затвореног фонда за улагање у некретнине**

#### **Члан 8.**

Пословно име затвореног фонда који улаже у некретнине садржи ознаку "затворени инвестициони фонд за улагање у некретнине".

### **Посебни услови за улагање у некретнине**

#### **Члан 9.**

Имовина затвореног фонда може се улагати у непокретности само ако цена коју треба платити одговара или је до 5% већа од процењене вредности коју је одредио овлашћени процењивач.

Непокретност која се налази у имовини затвореног фонда може се отуђити само по цени која одговара или је до 5% нижа од процењене вредности коју је одредио овлашћени процењивач.

Процена овлашћеног процењивача из става 1. и 2. овог члана не може бити старија од 30 дана пре дана куповине, односно продаје предметне непокретности.

Изузетно од става 3. овог члана, уколико нема околности које значајно могу утицати на промену цене предметне непокретности, процена овлашћеног процењивача не може бити старија од 6 месеци.

## **Ограничење улагања затвореног фонд за улагање у некретнине**

### **Члан 10.**

Имовина затвореног фонда за улагање у некретнине не може се улагати у некретнине у власништву:

- 1) друштва за управљање које управља тим фондом;
- 2) банке која обавља кастоди услуге за тај фонд;
- 3) брокерско-дилерског друштва, односно овлашћене банке која за друштво за управљање које управља тим фондом обавља послове посредовања у смислу Закона;
- 4) акционара друштва за управљање које управља тим фондом;
- 5) фонда којим управља исто друштво за управљање;
- 6) повезаног лица са лицима из тач. 1) до 4) овог члана.

Непокретност која се налази у имовини затвореног фонда за улагање у некретнине, не може се давати у закуп лицима из става 1. овог члана.

### **Финансијски извештаји**

### **Члан 11.**

У годишњем финансијском извештају затвореног фонда за улагање у некретнине објављују се и подаци о:

- 1) добити, односно губитку насталом од промета непокретности за ту годину;
- 2) укупном и појединачном износу накнада и трошкова за сваког члана надзорног одбора;
- 3) броју акција којима поједини члан надзорног одбора располаже у фонду.

## **III САДРЖИНА И СТАНДАРДИЗОВАНА ФОРМА ПРОСПЕКТА**

### **Члан 12.**

Циљ проспекта је да обезбеди да заинтересовано лице добије најважније информације о друштву за управљање, фонду којим оно управља и главним ризицима улагања у тај фонд.

### **Форма проспекта**

### **Члан 13.**

Прспект, односно скраћени прспект се штампа у једном од стандардних формата, а мора бити доступан и на интернет страници друштва за управљање.

Прспект и скраћени прспект се објављују на српском језику, а могу бити објављени и на страном језику.

Прспект мора бити прегледан, јасан, недвосмислен и једноставан за разумевање.

Ниједан податак или део проспекта не сме бити упадљивији од осталих, уколико није друкчије прописано овим правилником.

### **Садржина проспекта**

### **Члан 14.**

Прспект и скраћени прспект садрже податке прописане Законом и обрасцима ИФП и ИФСП, који су доступни на сајту Комисије.

Скраћени проспект се искључиво користи ради оглашавања инвестиционог фонда и мора одговарати садржини проспекта.

Јавни позив за упис инвестиционих јединица у поступку организовања отвореног фонда садржи податке из скраћеног проспекта фонда.

Јавни позив за упис и уплату акција затвореног фонда садржи податке прописане Законом о тржишту хартија од вредности и другим финансијским инструментима и одговарајућим одредбама аката Комисије.

Подаци у проспекту и скраћеном проспекту се уносе у рубрике по редоследу утврђеном у обрасцима.

Изузетно од става 1. овог члана, проспект и скраћени проспект могу садржати и додатне информације, односно поједини подаци предвиђени обрасцима из става 1. овог члана могу бити изостављени, уколико Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) одобри њихово укључивање, односно изостављање.

### **Посебно правило за проспект отвореног фонда**

#### **Члан 15.**

У проспекту и скраћеном проспекту отвореног фонда морају се јасно назначити:

- 1) околности под којима може доћи до обуставе куповине и откупа инвестиционих јединица тог фонда;
- 2) поступак распуштања тог фонда у случају истека времена на који је фонд организован.

### **Посебно правило за проспект затвореног фонда**

#### **Члан 16.**

У проспекту и скраћеном проспекту затвореног фонда који више од 50% вредности своје имовине улажу у акције акционарских друштава регистрованих у Републици којима се не тргује на организованом тржишту и уделе ортачких, командитних и друштава са ограниченом одговорношћу регистрованих у Републици и затвореног фонда за улагање у некретнине мора се јасно назначити да је ризик, везан за инвестирање у ту врсту фонда, већи од просечног.

### **Одобрење проспекта**

#### **Члан 17.**

Комисија одобрава проспект и скраћени проспект решењем о давању дозволе за организовање отвореног фонда, односно оснивање затвореног фонда.

Друштво за управљање је дужно да до 31. марта текуће године, Комисији поднесе захтев за одобрење измене проспекта и скраћеног проспекта за сваки фонд којим управља ради иновирања постојећих података са подацима са стањем на дан 31. децембра претходне године.

Друштво за управљање је дужно да, у року од три дана од дана настанка значајније промене услед којих подаци у проспекту и скраћеном проспекту не одговарају стварном стању, поднесе Комисији захтев за одобрење измене проспекта и скраћеног проспекта инвестиционог фонда.

Комисија у року од 15 дана од дана пријема захтева из става 2. и 3. овог члана, доноси решење о одобрењу измена проспекта и скраћеног проспекта када утврди да су испуњени услови утврђени Законом и да проспект садржи тачне и потпуне податке, као и јасне информације за доношење одлуке о улагању а у вези са ризицима улагања имовине инвестиционог фонда.

На поступак давања одобрења проспекта, односно измена проспекта сходно се примењују одредбе Правилника које се односе на измене општих аката друштва, односно одредбе Закона о тржишту хартија од вредности које се односе на одобрење проспекта.

#### **IV НАЧИН И УЧЕСТАЛОСТ ОБРАЧУНАВАЊА ТРЖИШНЕ ВРЕДНОСТИ ЗА ПОЈЕДИНЕ КАТЕГОРИЈЕ ИМОВИНЕ И ОБРАЧУНАВАЊЕ НЕТО ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА**

##### **Ограничење улагања**

###### **Члан 18.**

Имовина фонда може се улагати у складу са чланом 29. Закона, уз ограничења прописана чланом 30. Закона.

Имовина фонда може се улагати у иностранству у складу са ставом 1. овог члана, али не више од 30% имовине фонда осим уколико актом Народне банке Србије о ограничењу улагања у иностранству није прописан већи проценат, и уз испуњење следећих критеријума:

- 1) за хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а, односно суседним државама - услов да се тргује на организованом тржишту у тим земљама најмање 2 године;
- 2) у финансијске деривате којима се тргује на организованом тржишту у државама чланицама ЕУ, односно ОЕЦД-а, може се улагати до 1% имовине фонда.

##### **Имовина фонда**

###### **Члан 19.**

Вредност имовине фонда коју чине хартије од вредности утврђује се на следећи начин:

- 1) у тренутку куповине, вредност се обрачунава по цени куповине, која укључује трошкове куповине и преноса тих хартија;
- 2) сви накнадни обрачуни вредности хартија од вредности које чине имовину фонда се заснивају на поштеној (фер) вредности, која се одређује на основу тржишне цене хартија од вредности на организованом тржишту у 15:00 часова по нашем времену на дан обрачуна, осим у случајевима одређеним овим Правилником.

###### **Члан 20.**

Ако је обим трансакција хартијама од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици Србији и суседним државама, а којима се тргује на организованим тржиштима, на дан одређивања вредности већи од 1% њихове тржишне капитализације у слободном промету на организованом тржишту Републике, односно суседне државе – поштена вредност тих хартија од вредности обрачунава се као просечна пондерисана преовлађујућа цена, односно цена на затварању.

Ако је обим трансакција хартијама од вредности из става 1. овог члана на дан одређивања вредности ових хартија мањи од 1% њихове тржишне капитализације у слободном промету на организованом – поштену вредношћу тих хартија сматра се њихова поштена вредност обрачуната претходног дана на начин из става 1. овог члана.

У случају да је у периоду од 30 узастопних дана трговања хартијама од вредности из овог члана обим трансакција овим хартијама мањи од 1% њихове тржишне капитализације у слободном промету на организованом тржишту – поштена вредност тих хартија обрачунава се на начин који је прописан чланом 23. овог Правилника.

#### Члан 21.

За дужничке хартије од вредности које издају Република Србија или Народна банка Србије а којима се тргује на међубанкарском тржишту у Републици – поштенom вредношћу тих хартија сматра се њихова цена у тренутку затварања трговања на састанку међубанкарског тржишта у Републици на дан обрачунавања.

Ако се овим хартијама од вредности није трговало на дан утврђивања вредности, поштенom вредношћу тих хартија сматра се њихова цена у тренутку затварања претходног састанка међубанкарског тржишта.

Ако се овим хартијама од вредности није трговало последњих 30 узастопних дана, њихова поштена вредност обрачунава се на начин који је прописан чланом 23. овог Правилника.

#### Члан 22.

За хартије од вредности којима се тргује на тржиштима држава чланица Европске уније и држава чланица Организације за економску сарадњу и развој (ОЕСД) – поштенom вредношћу тих хартија сматра се њихова последња цена која је на организованим тржиштима, на којима се њима трговало, понуђена у 15.00 часова по нашем времену на дан утврђивања вредности.

Ако на дан утврђивања вредности није понуђена цена за ове хартије од вредности, поштенom вредношћу тих хартија сматра се последња понуђена цена тих хартија.

Ако није понуђена ниједна цена за ове хартије у последњих 30 узастопних дана трговања – поштена вредност тих хартија обрачунава се на начин који је прописан чланом 23. овог Правилника.

#### Члан 23.

У случају да се поштена вредност хартија од вредности не може утврдити на начин прописан чл. 20. до 22. овог Правилника, иста се утврђује на следећи начин:

- 1) поштенom вредношћу акција које издају правна лица са седиштем у Републици Србији и акција страних правних лица са седиштем у државама чланицама Европске уније, ОЕСД-а и суседним државама сматра се последња цена понуђена за те хартије у току последњих пет узастопних дана трговања, а ако није реализована ниједна трансакција поштенom вредношћу ових акција сматра се њихова цена утврђена методом нето књиговодствене вредности;
- 2) поштена вредност дужничких хартија од вредности издатих у земљи обрачунава се дисконтовањем токова готовине, при чему се у обрачунау као дисконтна стопа користи шестомесечна репо стопа Народне банке Србије;
- 3) поштена вредност дужничких хартија од вредности издатих у иностранству обрачунава се дисконтовањем токова готовине, при чему се у обрачунау као дисконтна стопа користи преовлађујућа тржишна каматна стопа за те дужничке хартије од вредности које имају исти или приближан рок доспећа и издаваоца са истим кредитним рејтингом.

#### Члан 24.

Поштена вредност новчаних депозита код банака обрачунава се у складу са стањем на њиховом рачуну, укључујући и доспелу и ненаплаћену камату.

#### Члан 25.

За процену вредности некретнина, које се улажу у имовини фонда, друштво мора именовати одбор од најмање три овлашћена проценитеља који утврђује вредност некретнине.

Овлашћени проценитељи из става 1. овог члана могу бити овлашћена физичка лица, односно привредна друштва овлашћена за ревизију у складу са Законом о рачуноводству и ревизији.

О именовању одбора и свакој измени чланова одбора, друштво за управљање мора обавестити Комисију.

Поштену вредност непокретности у које се улаже имовина фонда утврђује одбор процењивача из става 1. овог члана на крају сваке календарске године.

Поштена вредност се квартално усклађује са индексом цена на мало.

Поштена вредност непокретности из става 4. овог члана, у случајевима када индекс цена на мало пређе 10% од последње процене, односно усклађивања процене, утврђује се новом проценом.

#### Члан 26.

Поштену вредност финансијских деривата представља дневна цена на салдирању.

#### Члан 27.

Поштена вредност акција акционарских друштава којима се не тргује на организованом тржишту као и удела ортачких, командитних и друштава са ограниченом одговорношћу обрачунава се употребом метода нето књиговодствене вредности.

#### Члан 28.

Вредност имовине фонда која је исказана у страниој валути прерачунава се у динарску противвредност, по средњем курсу Народне банке Србије на дан обрачуна.

#### Члан 29.

Друштва за управљање су обавезна да чувају у папирном и електронском облику информације о ценама и изворима на основу којих је извршен обрачун вредности имовине фонда најмање пет година.

#### Члан 30.

Нето вредност имовине фонда се изачунава као разлика вредности имовине фонда и обавеза фонда.

### **Вредност инвестиционе јединице**

#### Члан 31.

Јединствена почетна вредност инвестиционе јединице за отворене инвестиционе фондове утврђује се у износу од 1.000 динара.

Вредност инвестиционе јединице отвореног инвестиционог фонда се израчунава као нето вредност имовине фонда подељена са бројем инвестиционих јединица.

Вредност имовине фонда по акцији фонда се израчунава као нето вредност имовине фонда подељена са укупним бројем издатих акција.

Укупан број инвестиционих јединица фонда је једнак збиру инвестиционих јединица на индивидуалним рачунима чланова фонда и инвестиционих јединица на «рачуну за нераспоређене јединице».

Вредност инвестиционе јединице се заокружује на пет децимала, с тим што се објављује вредност са две децимале.

#### Члан 32.

Дневну вредност инвестиционе јединице, друштва за управљање објављују до 21:00 истог дана на својој интернет страници, али пре објављивања исправност обрачуна вредности инвестиционе јединице мора потврдити кастоди банка.

## V НАЧИН ОБРАЧУНАВАЊА ПРИНОСА ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

### Члан 33.

Стопа приноса фонда за последњих дванаест месеци обрачунава се према следећој формули:

$$R_a = \{ A - B + D_a \} / B$$

при чему је:

$R_a$  – стопа приноса фонда за последњих дванаест месеци

$A$  – вредност инвестиционе јединице отвореног инвестиционог фонда, односно вредност нето имовине затвореног фонда по акцији последњег дана периода од дванаест месеци за који се обрачунава принос фонда<

$B$  – вредност инвестиционе јединице отвореног инвестиционог фонда односно вредност нето имовине затвореног фонда по акцији првог дана периода од дванаест месеци за који се обрачунава принос фонда

$D_a$  – износ који је фонд исплатио инвеститорима по основу прихода од камата, дивиденди и капиталне добити од хартија од вредности у портфолију фонда у току последњих дванаест месеци, по инвестиционој јединици, односно по акцији затвореног фонда.

### Члан 34.

Стопа приноса фонда за период од пет година обрачунава се према следећој формули:

$$R_5 = \{ (A - C + D_5) / C \}^{1/5}$$

при чему је:

$R_5$  – стопа приноса фонда за период од пет година<

$A$  – вредност инвестиционе јединице отвореног инвестиционог фонда, односно вредност нето имовине затвореног фонда по акцији последњег дана периода од од пет година за који се обрачунава принос фонда<

$C$  – вредност инвестиционе јединице отвореног инвестиционог фонда, односно вредност нето имовине затвореног фонда по акцији првог дана периода од пет година за који се обрачунава принос фонда<

$D_5$  - износ који је фонд исплатио инвеститорима по основу прихода од камата, дивиденди и капиталне добити од хартија од вредности у портфолиу фонда у току последњих пет година по инвестиционој јединици, односно по акцији затвореног фонда.

### Члан 35.

Стопа приноса фонда од почетка његовог пословања обрачунава се према следећој формули:

$$R_n = \{ (A - D + D_n) / D \}^{1/n}$$

при чему је:

$R_n$  – стопа приноса фонда од почетка његовог пословања<

$A$  – вредност инвестиционе јединице отвореног инвестиционог фонда, односно вредност нето имовине затвореног фонда по акцији последњег дана периода за који се обрачунава принос фонда<

$D$  – почетна вредност инвестиционе јединице, односно вредност нето имовине затвореног фонда по акцији<

$D_n$  - износ који је фонд исплатио инвеститорима по основу прихода од камата, дивиденди и капиталне добити од хартија од вредности у портфолиу фонда од свог оснивања, по инвестиционој јединици, односно по акцији затвореног фонда

$n$  – количник броја дана за које се обрачунава стопа приноса фонда и броја 365,25 (као броја дана у години).

#### Члан 36.

Принос фонда очувања вредности имовине се може обрачунавати (и објављивати) за периоде краће од годину дана, односно за периоде од 30 и 90 дана.

Принос обрачунат за периоде краће од дванаест месеци се своди на годишњи ниво употребом следеће формуле:

Текући принос:  $R = (R_n \times 365.25/k) \times 100$

Ефективни принос:  $R = (R_n + 1)^{365.25/k}$

при чему је:

$k$  – број дана за које је израчунат принос у складу са ставом 1.

Текући принос представља годишњи принос који инвеститор оствари улагањем у новчани фонд, под условом да фонд не реинвестира приходе од камата током периода за који се принос израчунава.

Ефективни принос представља годишњи принос под условом да фонд реинвестира сав приход од камате који добије током периода за који се принос израчунава.

#### Члан 37.

Друштво за управљање је дужно да за затворени инвестициони фонд, поред приноса израчаног на начин из чл. 33. - 35, овог Правилника израчунава и принос по основу промене тржишне цене акција тог фонда.

#### Члан 38.

Друштво за управљање дужно је да стопу приноса фонда обрачунава посебно за сваки фонд којим управља.

Друштво за управљање које управља с више фондова не може објављивати просечан принос тих фондова.

#### Члан 39.

Стопа приноса фонда изражава се у процентима, заокруживањем на пет децимала, осим при оглашавању фонда и објављивању на интернет страницама – када се заокружује на две децимале.

## **VI НАЧИН УСАГЛАШАВАЊА РАЗЛИКА ОБРАЧУНАТИХ НЕТО ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА И ИЗВЕШТАВАЊЕ КАСТОДИ БАНКЕ**

### **Евиденција имовине фонда**

#### Члана 40.

Кастоди банка је дужна да за сваки фонд одвојено води електронски регистар имовине тог фонда.

Приступ регистру из става 1. овог члана може бити дозвољен само запосленима у банци који су назначени интерном одлуком.

Кастоди банка је дужна да Комисији достави:

- 1) процедуре о мерама за чување и заштиту информација о имовини инвестиционих фондова;
- 2) имена запослених из става 2. овог члана;
- 3) процедуре за израду back up података из регистра и њихово чување.

### **Контрола и потврђивање нето вредности имовине и приноса фонда**

#### **Члан 41.**

Кастоди банка и друштво за управљање одговарајућим писаним процедурама уређују начин достављања података и начин усаглашавања разлика у обрачуну:

- 1) нето вредности имовине фонда;
- 2) нето вредности инвестиционе јединице отвореног фонда;
- 3) нето вредности имовине по акцији затвореног фонда;
- 4) приноса инвестиционог фонда.

Кастоди банка контролише и потврђује нето вредност имовине отвореног фонда сваког радног дана, односно нето вредност имовине затвореног фонда најмање једном месечно.

Податке о вредностима из става 1. овог члана кастоди банка доставља Комисији, сваког радног дана за претходни радни дан, а податке из става 2. овог члана наредног радног дана, након утврђивања тих вредности.

### **Обрачун кастоди банке**

#### **Члан 42.**

Кастоди банка ради контроле обрачуна вредности друштва за управљање из члана 41. овог Правилника, преко финансијско-информативних сервиса обезбеђује податке о тржишној вредности хартија од вредности и другој имовини које чине имовину фонда.

Кастоди банка може од друштва за управљање захтевати да јој достави и податке које она не може прибавити на начин из става 1. овог члана, као и доказе који потврђују те податке.

На основу података из става 1. и 2. овог члана, кастоди банка обрачунава вредности из члана 41. овог Правилника.

### **Усаглашавање података**

#### **Члан 43.**

Кастоди банка врши усаглашавање својих података о нето вредности имовине, нето вредности инвестиционе јединице, односно нето вредности имовине по акцији и приносу фонда с подацима друштва за управљање фондом у току дана када је друштво доставило те податке.

Подаци се усаглашавају на нивоима прецизности који су одређени овим Правилником.

### **Разлике у обрачуну**

#### **Члан 44.**

Ако утврди разлике у обрачуну, кастоди банка је дужна да о томе одмах обавести друштво за управљање, ради утврђивања разлога неусаглашености.

Након обавештења из става 1. овог члана, друштво за управљање и кастоди банка су дужни да провере да ли су грешке учињене и у неком од претходних обрачуна.

У случају да се утврди да су грешке учињене и у неком од претходних обрачуна, друштво за управљање истог дана објављује на својој интернет страници обавештење о тим грешкама и њиховом утицају на обрачун, као и о мерама које се предузимају да се грешке исправе а то обавештење доставља члановима фонда уз први наредни извод са рачуна.

### **Корекција грешака у обрачуну**

#### **Члан 45.**

Друштво за управљање, односно кастоди банка дужни су да уочене грешке исправе истог дана када се утврди разлика у обрачуну, односно разлог неусаглашености.

Ако грешке није могуће отклонити истог дана, кастоди банка одмах обавештава Комисију о немогућности отклањања грешака, односно усклађивања обрачуна вредности, разлозима неусаглашености и мерама које се предузимају ради усаглашавања.

Нето вредност имовине фонда, нето вредност инвестиционе јединице, односно нето вредност имовине по акцији и принос фонда који нису усаглашени између кастоди банке и друштва, односно које кастоди банка не може потврдити, не могу се објављивати.

### **Обустава продаје и откупа инвестиционих јединица**

#### **Члан 46.**

Уколико до краја следећег дана кастоди банка и друштво за управљање не разреше разлике у обрачуну нето вредности имовине фонда и нето вредности инвестиционе јединице:

- 1) друштво за управљање је дужно да наложи кастоди банци обустављање продаје и откупа инвестиционих јединица, као и да обавештење о привременој обустави одмах јавно објави на начин предвиђен законом и актима Комисије о јавном оглашавању;
- 2) кастоди банке је дужна да истог дана обавести Комисију о привременој обустави, разлозима који су до тога довели и мерама које се предузимају.

### **Корективне мере**

#### **Члан 47.**

У року од 30 дана од идентификације разлога неслагања обрачуна који потичу од друштва, друштво за управљање је дужно да спроведе корективне мере којима ће се разлог неслагања отклонити.

Друштво за управљање писаним путем обавештава Комисију о разлогу неслагања и предузетим корективним мерама.

### **Евиденција разлика у обрачуну**

#### **Члан 48.**

Друштво за управљање је дужно да води евиденцију о разликама у обрачуну вредности из члана 41. овог Правилника.

Евиденција из става 1. овог члана садржи:

- 1) датум када кастоди банка и друштво нису могли да усагласе обрачуне,

- 2) детаљни опис разлика у обрачуну;
- 3) мере које су предузете ради отклањања разлика у обрачуну,
- 4) трансакције које треба да буду исправљене;
- 5) корективне мере које су спроведене како би се спречило поновно појављивање разлика у обрачуну из истог разлога.

Друштво за управљање је дужно да трајно чува сву писану и електронску документацију у вези са неусаглашеношћу обрачуна и процесом усаглашавања.

## **VII УСЛОВИ И ПОСТУПАК ОБУСТАВЕ КУПОВИНЕ И ОТКУПА ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА**

### **Обустава продаје и откупа инвестиционих јединица**

#### Члан 49.

Проспект инвестиционог фонда садржи услове под којима може доћи до обуставе куповине и откупа инвестиционих јединица.

Куповина и откуп инвестиционих јединица обустављају се истовремено.

Куповина и откуп инвестиционих јединица се обуставља:

- 1) када услед ванредних ситуација није могуће израчунати нето вредност имовине фонда;
- 2) када су у једном дану испостављени захтеви за откуп инвестиционих јединица у износу већем од 10% вредности имовине фонда, а фонд није у могућности да одмах реализује такве захтеве;
- 3) по налогу Комисије ради заштите интереса инвеститора, у случају када није могуће израчунати нето вредност имовине фонда а друштво не реагује благовремено.

Друштво за управљање обуставља куповину и откуп инвестиционих јединица и о томе одмах обавештава посреднике и кастоди банку.

Након пријема обавештења из става 3. овог члана, кастоди банка обуставља куповину и откуп инвестиционих јединица и о томе одмах обавештава Комисију.

#### Члан 50.

Нето вредност имовине фонда се не може утврдити у случајевима из члана 46. овог Правилника, као и када је тржиште на коме се тргује материјално значајним делом имовине фонда затворено или се услед других ванредних ситуација које утичу на друштво за управљање или имовину фонда, не може утврдити вредност материјално значајног дела портфолиа фонда.

### **Ванредне ситуације**

#### Члан 51.

Ванредне ситуације у којима долази до обуставе куповине и откупа инвестиционих јединица су:

- 1) Ванредне ситуације и природне катастрофе у државама у којима је уложена имовина фонда, а који негативно утичу на функционисање тржишта хартија од вредности или које доводе до затварања тржишта или до обуставе промета или услуга неопходних за нормално пословање у тим државама;
- 2) Ванредни догађаји везани за тржишта хартија од вредности (затварање берзе на којој се тргује великим делом имовине фонда, изузетно велико осцилирање цене хартија од вредности и сл.)

који доводе до поремећаја на тржишту хартија од вредности због којих је немогуће тачно утврдити вредност имовине фонда;

- 3) Ванредни догађаји везани за пословање друштва за управљање и инвестиционог фонда (пад информационог система, техничке и технолошке потешкоће услед којих је немогуће утврђивање индивидуалних улога чланова фонда и сл.) услед којих је пословање фонда отежано.

### **Обавештење о обустави**

#### **Члан 52.**

Друштво за управљање је дужно да Комисији достави обавештење о обустави откупа инвестиционих јединица са разлозима за обуставу у року од 24 сата од обуставе куповине и откупа инвестиционих јединица.

У случају да обуставу треба извршити из разлога наведених у члану 51. став 1. тачка 3, друштво је дужно да Комисији достави и детаљно образложење разлога за обуставу и план за отклањање разлога обуставе.

Комисија може захтевати од друштва за управљање да достави додатну документацију и информације неопходне за процену оправданости одлуке о обустављању откупа.

Друштво за управљање је дужно да у року од 24 сата од ступања на снагу обуставе путем средстава јавног информисања и на својој интернет страници обавести чланове фонда о разлозима обуставе куповине и откупа инвестиционих јединица и предвиђеној дужини трајања обуставе.

### **Трајање обуставе**

#### **Члан 53.**

У случају обуставе откупа због неликвидности фонда због ванредних догађаја на тржишту хартија од вредности из члана 51. став 1. 2. овог Правилника, обустава може трајати само онолико времена колико је друштву за управљање потребно да уновчи део имовине фонда потребан за откуп инвестиционих јединица, али не дуже од 30 дана.

Изузетно од става 1. овог члана, обустава куповине и откупа инвестиционих јединица због околности из члана 51. став 1. тачка 3. не може трајати дуже од 15 дана.

### **Додатно задуживање**

#### **Члан 54.**

У случају обуставе откупа због неликвидности фонда услед ванредних околности из члана 49. овог Правилника, Комисија може одобрити повећање дозвољеног нивоа задуживања отворених инвестиционих фондова ради обезбеђења додатних ликвидних средстава.

### **Престанак обуставе**

#### **Члан 55.**

Обустава куповине и откупа инвестиционих јединица мора престати чим друштво за управљање установи да су прошли разлози за обуставу.

Пре намераваног престанка обуставе откупа инвестиционих јединица, друштво за управљање мора обавестити Комисију о планираном датуму престанка обуставе уз образложење.

Када поново отпочне куповина и откуп инвестиционих јединица, кастоди банка је дужна да истог дана обавести Комисију.

## Члан 56.

Уколико процени да обустављање куповине и откупа инвестиционих јединица угрожава интересе чланова тог фонда, Комисија налаже друштву за управљање и кастоди банци престанак привремене обуставе куповине и откупа инвестиционих јединица.

Комисија може наложити престанак привремене обуставе куповине и откупа инвестиционих јединица у случајевима када закључи да је могуће на фер начин вршити вредновање имовине фонда и откуп инвестиционих јединица као и да су тиме заштићени интереси чланова фонда.

## **VIII БЛИЖИ УСЛОВИ ЗА ИЗБОР НОВОГ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ**

### **Јавни позив**

## Члан 57.

У случају одузимања дозволе за рад друштву које управља отвореним фондом, Комисија одмах расписује јавни позив за избор новог друштва за управљање које мора испуњавати следеће услове:

- 1) да управљају барем једним отвореним фондом најмање годину дана;
- 2) да нето вредност имовине којом управља то друштво износи минимално милион евра у динарској противвредности по средњем курсу Народне банке Србије на дан достављања понуде.

До избора новог друштва за управљање кастоди банка са којом друштво има закључен уговор обавља само неодложне послове сагласно Закону.

Јавни позив из става 1. овог члана објављује се у једном дневном листу који се дистрибуира на целој територији Републике са тиражом од најмање 100.000 примерака, као и интернет страници Комисије.

Рок за пријаву на јавни позив наводи се у јавном позиву, а може бити најдуже 15 дана од дана објављивања.

Заинтересована друштва за управљање у својој понуди Комисији достављају:

- 1) предложену висину накнаде за управљање имовином фонда, изражену као проценат вредности имовине фонда којим намерава да управља;
- 2) нацрт уговора са кастоди банком из кога се види висина трошкова кастоди банке;
- 3) имена лица која ће обављати послове портфолио менаџера фонда којим намерава да управља и њихову пословну биографију од момента добијања дозволе;
- 4) план активности друштва за управљање у наредном периоду укључујући и преузети фонд.

### **Критеријуми за избор најбоље понуде**

## Члан 58.

Приликом одлучивања о најбољој понуди, Комисија нарочито узима у обзир висину понуђене накнаде за управљање имовином фонда и чињеницу да ли је заинтересовано друштво за управљање кажњавано за привредне преступе, односно да ли су против друштва предузимане мере надзора из члана 82. став 2. Закона.

Комисија такође узима у обзир:

- 1) висину остварених приноса у управљању другим фондовима у последњих пет година и друге пословне резултате;
- 2) број и нето вредност имовине инвестиционих фондова којима то друштво већ управља;
- 3) кадровску, организациону и техничку оспособљеност друштва за управљање да управља фондом;

4) дужину пословања друштва за управљање.

### **Одлучивање Комисије**

#### **Члан 59.**

Комисија у року од 15 дана од дана истека рока за пријаву на јавни позив а најкасније у року од 60 дана од дана одузимања дозволе за рад друштву за управљање, доноси:

- 1) решење о избору најбоље понуде и одобрењу уговора о управљању новом друштву, или
- 2) решење о распуштању отвореног фонда у случају неуспелог јавног позива.

Решење из става 1. овог члана је коначно и против њега се може водити управни спор.

### **Обавезе кастоди банке**

#### **Члан 60.**

Решење из члана 59. овог Правилника доставља се кастоди банци са којом је друштво, коме је одузета дозвола, имало закључен уговор.

У случају да ново друштво закључује уговор са новом кастоди банком, на обавезе кастоди банке из става 1. овог члана сходно се примењују одредбе члана 78. став 4. Закона.

## **IX РАСПУШТАЊЕ ФОНДА**

### **Услови за распуштање**

#### **Члан 61.**

Отворени фонд се распушта:

- 1) истеком рока уколико је организован на одређено време или
- 2) одузимањем дозволе за рад друштву за управљање, уколико се у року од три месеца не изабере ново друштво за управљање.

Поступак распуштања фонда из тачке 1. става 1. овог члана врши друштво за управљање у складу са проспектом фонда, а из тачке 2. кастоди банка.

### **Обавеза кастоди банке**

#### **Члан 62.**

Кастоди банка наредног дана након пријема решења Комисије о распуштању отвореног фонда, обавештава о томе јавност и чланове фонда објављивањем огласа у најмање једном дневном листу који се дистрибуира на целој територији Републике са тиражом од најмање 100.000 примерака, као и на својој интернет страници.

Кастоди банка уновчава имовину фонда и врши исплате члановима фонда најкасније у року од шест месеци од доношења решења о распуштању фонда.

### **Захтев за давање сагласности на лице које уновчава имовину фонда**

#### **Члан 63.**

Кастоди банка пре уновчавања имовине фонда доставља Комисији захтев за давање сагласности на именовање/избор лица која ће спровести уновчавање имовине фонда који се распушта.

Лице које уновчава имовину фонда мора бити запослено на неодређено време у кастоди банци и испуњавати услове прописане Законом за чланове управе друштва за управљање.

### **Сагласност**

#### **Члан 64.**

На поступак одлучивања сходно се примењу одредбе акта Комисије које се односе на давање сагласности на члана управе друштва за управљање.

### **Намирење поверилаца**

#### **Члан 65.**

У случају спора поводом потраживања поверилаца према имовини отвореног фонда који се распушта, кастоди банка приликом уновчавања имовине фонда, води рачуна о износу пријављених потраживања.

Кастоди банка може вршити исплату чланова фонда који се распушта, водећи рачуна да преостали износ имовине фонда који се распушта, не може бити мањи од износа истакнутих потраживања у спору који воде повериоци тог фонда.

Уколико су потраживања поверилаца из става 1. овог члана, по окончању спора, призната тим повериоцима, њихово намирење има приоритет у односу на чланове фонда који се распушта.

### **Намирење поверилаца у случају распуштања фонда услед одузимања дозволе за рад друштву за управљање**

#### **Члан 66.**

У случају када је друштву за управљање одузета дозвола за рад, намирење поверилаца се прво врши на терет друштва за управљање уколико су потраживања настала као последица лошег поступања друштва за управљање.

Уколико се намирење потраживања поверилаца не може извршити на терет друштва за управљање, намирење се врши на терет отвореног фонда који се распушта, сразмерно висини њихових признатих потраживања.

### **Извештај о распуштању**

#### **Члан 67.**

Кастоди банка сачињава Извештај о распуштању отвореног фонда и доставља Комисији.

Извештај из става 1. овог члана садржи:

- 1) број и врсту имовине фонда продату по сваком месецу;
- 2) критеријуме и смернице који су руководили доношење одлука у најбољем интересу чланова фонда;
- 3) лица која су донела одлуке којима се уновчава имовина фонда који се распушта;
- 4) спецификацију извршених неодложних послова у вези са управљањем отвореним фондом;
- 5) спецификацију накнада и других трошкова у вези са распуштањем фонда;
- 6) завршни извештај ревизора.

## **Брисање из Регистра инвестиционих фондова**

### **Члан 68.**

Након пријема Извештаја о распуштању отвореног фонда, Комисија доноси решење о брисању тог фонда из Регистра инвестиционих фондова.

Фонд који се распушта престаје да постоји даном доношења решења Комисије из става 1. овог члана.

## **Посебна правила за затворене фондове**

### **Члан 69.**

На престанак затворених инвестиционих фондова сходно се примењују одредбе закона којим се уређују привредна друштва које се односе на престанак акционарских друштава.

Одредбе овог Правилника о распуштању отвореног фонда у случају одизимања дозволе за рад друштву за управљање сходно се примењују и на затворене фондове у случају из члана 70. став 7. Закона.

## **X ПОСТУПАК И УСЛОВИ ПОД КОЈИМА ЗАТВОРЕНИ ФОНД МОЖЕ СТИЦАТИ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ**

### **Оснивачки акт**

#### **Члан 70.**

Затворени фонд може стицати сопствене акције ако је то предвиђено оснивачким актом фонда.

Оснивачки акт затвореног фонда уређује:

- 1) разлоге за стицање сопствених акција;
- 2) услове под којима се може вршити стицање сопствених акција;
- 3) поступак стицања сопствених акција;
- 4) рокове и начин најаве процеса стицања сопствених акција;
- 5) начин исплате акција акционарима.

### **Поступак одобрења стицања сопствених акција**

#### **Члан 71.**

Друштво за управљање доноси предлог одлуке о стицању сопствених акција за затворени фонд којим управља.

Предлог одлуке из става 1. овог члана садржи максималан број акција које се стичу, откупну цену акција (или начин њеног утврђивања), трајање периода у коме ће се извршити стицање сопствених акција а који не може бити дужи од 18 месеци и разлоге због којих се предлаже стицање сопствених акција.

По пријему предлога одлуке из става 1. овог члана, надзорни одбор затвореног фонда сазива скупштину акционара на начин и у роковима прописаним Законом о привредним друштвима.

Скупштина акционара фонда усваја одлуку о стицању сопствених акција гласовима који представљају најмање 2/3 гласова фонда.

## **Цена по којој се стичу сопствене акције**

### **Члан 72.**

Цена по којој фонд може стицати сопствене акције не може бити већа од нето вредности имовине по акцији фонда.

### **Члан 73.**

Затворени фонд може стицати сопствене акције само путем писане понуде свим акционарима – про рата.

Изузетно од става 1. овог члана, затворени фонд може стицати сопствене акције на организованом тржишту:

- 1) када је то неопходно због брзог реаговања услед поремећаја на тржишту, или
- 2) након спроведеног поступка стицања акција про рата, а ради стицања недостајућег броја акција одређеног одлуком о стицању сопствених акција.

## **Скраћени поступак**

### **Члан 74.**

Када друштво за управљање утврди да је стицање сопствених акција фонда неопходно ради брзог реаговања услед поремећаја на тржишту, а са циљем спречавања штете за акционаре, може по скраћеном поступку донети одлуку о стицању сопствених акција и спровести поступак стицања сопствених акција затвореног фонда којим управља без одобрења скупштине акционара.

Одлука друштва за управљање из става 1. мора садржати детаљно образложење о разлозима стицања сопствених акција, односно поремећајима на тржишту као и потреби брзог реаговања ради спречавања штете за акционаре.

На одлуку из става 1. овог члана сагласност даје надзорни одбор.

Уколико се надзорни одбор не састане и не одлучи о давању сагласности у року од три радна дана од дана достављања одлуке, сматра се да је сагласност дата.

После стицања сопствених акција, друштво за управљање је дужно да поднесе извештај надзорном одбору и скупштини акционара затвореног фонда на првој следећој седници.

## **Захтев за давање сагласности**

### **Члан 75.**

Друштво за управљање је дужно да Комисији поднесе захтев за давање сагласности на одлуку о стицању сопствених акција затвореног фонда.

Захтев из става 1. овог члана садржи разлоге, износ и изворе средстава који ће бити коришћени за стицање сопствених акција.

Уз захтев се доставља:

- 1) одлука о стицању сопствених акција са образложењем (коју је донела скупштина акционара, односно друштво за управљање у складу са чланом 74. овог Правилника);
- 2) план одржавања ликвидности којим ће се осигурати да фонд може одговорити на обавезе по основу откупа и статус стечених акција.

- 3) нацрт текста јавног обавештења јавности о намери стицања сопствених акција и нацрт писане понуде акционарима или одобрење надзорног одбора, односно доказ да је одлука достављена надзорном одбору у складу са чланом 74. овог Правилника.

### **Сагласност**

#### **Члан 76.**

Комисија доноси решење о давању сагласности у року који не може бити дужи од 15 дана од дана пријема уредног захтева, када утврди да је одлука донета у најбољем интересу акционара затвореног фонда.

### **Објава одлуке о стицању сопствених акција**

#### **Члан 77.**

По пријему решења о давању сагласности Комисије, друштво за управљање је дужно да објави обавештење о намери фонда за стицање сопствених акција про рата у дневним новинама у којима врши оглашавање фонда.

Обавештење из става 1. овог члана нарочито садржи:

- 1) пословно име затвореног фонда;
- 2) пословно име друштва за управљање;
- 3) укупан број издатих акција, CFI код и ISIN број;
- 4) максимални број и проценат акција које се стичу, CFI код и ISIN број;
- 5) цену по којој се акције стичу и основ за одређивање;
- 6) књиговодствену и тржишну цену акција;
- 7) датум отварања и затварања понуда;
- 8) опис поступка откупа;
- 9) трошкови које сноси акционар;
- 10) упозорење акционарима да се депоновање сматра прихватањем понуде;
- 11) начин и рок у коме се врши плаћање.

### **Обавезе друштва за управљање**

#### **Члан 78.**

Друштво за управљање је дужно да достави Комисији:

- 1) копију објављеног обавештења о стицању сопствених акција;
- 2) извештај о стеченим сопственим акцијама.

### **Статус стечених акција**

#### **Члан 79.**

Затворени фонд који стекне сопствене акције дужан је да их отуђи у складу са одлуком скупштине затвореног фонда и Законом о привредним друштвима.

На поступак отуђења сопствених акција затвореног фонда сходно се примењују одредбе овог Правилника о стицању сопствених акција затвореног фонда.

## **XI ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ**

### **Члан 80.**

Овај правилник ступа на снагу наредног дана од дана објављивања у “Службеном гласнику Републике Србије”, а примењује се почетком примене Закона о инвестиционим фондовима («Службени гласник РС» бр. 46/06).

**Број: 2/0-02-749/2-06**  
**Београд, 7.12. 2006. године**

**ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ**  
**Милко Штимац с.р.**