

1068.

Na osnovu člana 81 Zakona o investicionim fondovima ("Službeni list CG", br. 54/11) Komisija za hartije od vrijednosti, na 132. sjednici od 10. oktobra 2014. godine donosi

## **PRAVILA**

### **O METODOLOGIJI ZA OBRAČUNAVANJE NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE ZATVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA**

("Sl. list Crne Gore", br. 43/14 od 15.10.2014, 26/15 od 26.05.2015)

#### **Opšta odredba**

##### **Član 1**

Ovim pravilima uređuje se metodologija za obračunavanje neto vrijednosti imovine zatvorenih investicionih fondova (u daljem tekstu: fond).

#### **Obračun neto vrijednosti imovine fonda**

##### **Član 2**

- (1) Društvo za upravljanje zatvorenim investicionim fondom obračunava ukupnu vrijednost imovine fonda kojim upravlja, utvrđuje obaveze fonda i obračunava vrijednost imovine fonda, vrijednost akcije fonda, neto vrijednost imovine fonda i neto vrijednost akcije fonda.
- (2) Društvo za upravljanje o obračunu vrijednosti imovine zatvorenog investicionog fonda, vrijednosti akcije fonda i neto vrijednosti imovine fonda i neto vrijednosti akcije fonda izvještava vlasnike akcija na dan i u rokovima objavljivanja kako je utvrđeno statutom fonda a u skladu sa Zakonom i ovim Pravilima.

##### **Član 3**

- (1) Dnevna vrijednost imovine investicionog fonda utvrđuje se sabiranjem vrijednosti svih vrsta imovine na određeni dan, koje su Zakonom propisane kao dozvoljene i koje zadovoljavaju kriterijume ograničenja ulaganja.
- (2) Obaveze investicionog fonda mogu biti obaveze po osnovu kupovine i prodaje imovine investicionog fonda, obaveze prema društvu za upravljanje po osnovu naknade za upravljanje i obaveze prema depozitarnoj banci po osnovu naknade, kao i ostale obaveze u skladu sa Zakonom, statutom i prospektom fonda.

#### **Obračun vrijednosti akcije zatvorenog fonda**

##### **Član 4**

Vrijednost akcije zatvorenog investicionog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem vrijednosti imovine fonda, izražene u eurima, sa ukupnim brojem akcija fonda izdatih do dana vrednovanja, uključujući i taj dan.

#### **Učestalost obračuna vrijednosti imovine, vrijednosti akcije, neto vrijednosti imovine i neto vrijednosti akcije zatvorenog investicionog fonda**

##### **Član 5**

- (1) Vrijednost imovine zatvorenog investicionog fonda i vrijednost imovine akcije obračunava se dnevno.
- (2) Mjesečna vrijednost imovine fonda utvrđuje se u roku od prva tri radna dana tekućeg mjeseca za prethodni mjesec, sabiranjem dnevnih vrijednosti imovine za svaki radni dan i dijeljenjem tog zbira sa brojem radnih dana u mjesecu.
- (3) Mjesečna vrijednost akcije fonda utvrđuje se u roku od prva tri radna dana tekućeg mjeseca za prethodni mjesec, na dan i što se mjesečna vrijednost imovine fonda podijeli sa prosječnim brojem akcija fonda u tom mjesecu.
- (4) Godišnja vrijednost imovine fonda utvrđuje se u roku od prvih 15 dana tekuće godine za prethodnu godinu, sabiranjem mjesečnih vrijednosti imovine i dijeljenjem tog zbira sa dvanaest.
- (5) Godišnja vrijednost akcije fonda utvrđuje se u roku od prvih 15 dana tekuće godine za prethodnu godinu, na dan i što se godišnja vrijednost imovine fonda podijeli sa prosječnim brojem akcija fonda u toj godini.
- (6) Godišnja neto vrijednost imovine fonda utvrđuje se istovremeno sa godišnjim računom fonda. Godišnja neto

vrijednost imovine fonda obra unava se na na in što se godišnja vrijednost imovine fonda umanjuje za iznos obaveza fonda.

- (7) Godišnja neto vrijednost akcije fonda utvrđuje se istovremeno sa godišnjim računom fonda, na na in što se godišnja neto vrijednost imovine fonda podijeli sa prosječnim brojem akcija fonda u toj godini.
- (8) Nadzorni odbor fonda dužan je da utvrđuje ta nost obra una i odobrava mjesečnu i godišnju vrijednost imovine fonda, mjesečnu i godišnju vrijednost akcije fonda i godišnju vrijednost neto imovine fonda i godišnju neto vrijednost akcije fonda, u roku od 5 radnih dana od isteka perioda za koji nadzorni odbor utvrđuje ta nost obra una. Ukoliko nadzorni odbor utvrdi da obra un iz ovog člana nije sačinjen u skladu sa ovim pravilima nalaže društvu za upravljanje da ispravi obra un.

## **Metodologija vrednovanja imovine i obaveza zatvorenog investicionog fonda**

### **Vrijednost likvidnih akcija i dužnih hartija od vrijednosti**

#### **član 6**

- (1) Vrijednost akcija akcionarskih društava, sa sjedištem u Crnoj Gori, akcija zatvorenih investicionih fondova i dužnih hartija od vrijednosti (obveznica) izdatih od strane izdavalaca sa sjedištem u Crnoj Gori u portfelju fonda obra unava se dnevno po zvaničnoj cijeni ostvarenoj na berzi za akcije tog akcionarskog društva, zatvorenog fonda i dužne hartije od vrijednosti na dan obra una.
- (2) U slučaju da se na dan obra una ne trguje akcijama akcionarskih društava, akcijama zatvorenih fondova ili dužnim hartijama od vrijednosti, tada se vrijednost akcija i dužnih hartija od vrijednosti obra unava u visini zvanične cijene akcija i dužnih hartija od vrijednosti na berzi utvrđene posljednjeg dana u kome se trgovalo akcijama tog akcionarskog društva, akcijama tog zatvorenog investicionog fonda i dužnim hartijama od vrijednosti.
- (3) Vrijednost akcija akcionarskih društava, akcija zatvorenih fondova i dužnih hartija od vrijednosti (obveznica) kojima se trguje u inostranstvu obra unava se po zvaničnoj cijeni ostvarenoj na berzama ili drugim organizovanim tržištima za te hartije od vrijednosti na dan trgovanja. U slučaju da se određenog dana ne trguje tim hartijama od vrijednosti, njihova vrijednost se obra unava u visini zvanične cijene tih hartija od vrijednosti utvrđene posljednjeg dana u kome se trgovalo tim hartijama od vrijednosti.

### **Vrijednost nelikvidnih hartija od vrijednosti**

#### **član 7**

- (1) Nelikvidnim hartijama od vrijednosti smatraju se hartije sa kojima nijesu ostvarene trgovine u periodu od najmanje tri mjeseca.
- (2) Obračun vrijednosti hartija od vrijednosti, koje se smatraju nelikvidnim, vrši se na osnovu procjene vrijednosti tih hartija koje sačinjavaju društvo za upravljanje. Društvo za upravljanje je dužno da napravi elaborat na osnovu kojeg je izvršena procjena vrijednosti nelikvidnih hartija od vrijednosti za svaku nelikvidnu hartiju koju posjeduje u svom portfelju.
- (3) Depozitarna banka kod otvorenih fondova u transformaciji, odnosno nadzorni odbor zatvorenog fonda u transformaciji odlučuje o davanju saglasnosti na obra un iz stava (2) ovog člana.
- (4) Društvo za upravljanje je dužno da uz obračun vrijednosti imovine investicionih fondova u transformaciji dostavi Komisiji elaborate o procjeni vrijednosti nelikvidnih hartija od vrijednosti.

### **Vrijednost investicionih jedinica otvorenih fondova**

#### **član 8**

- (1) Vrijednost investicionih jedinica u otvorenim fondovima iz portfelja fonda obra unava se po dnevnoj vrijednosti tih investicionih jedinica na dan obra una.
- (2) U slučaju da na dan vrednovanja nije bilo objavljivanja vrijednosti neto imovine investicione jedinice vrijednost investicione jedinice drugog otvorenog fonda obra unava se po posljednjoj objavljenoj vrijednosti investicione jedinice.

### **Vrijednost nekretnina u imovini fonda**

### **lan 9**

- (1) Vrijednost nekretnina u imovini fonda utvrđuje se, pri kupovini nekretnine, kao vrijednost iskazana u ugovoru o kupoprodaji.
- (2) Vrijednost nekretnine, nakon kupovine, utvrđuje se na osnovu procjene koju vrši ovlašteni sudski vještak ili drugi ovlašteni procjenitelj najmanje jednom u šest mjeseci.

### **Vrijednost orođenih depozita**

#### **lan 10**

- (1) Depoziti kod domaćih i stranih banaka vrednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog pojedinačnog ulaganja.
- (2) U slučaju da društvo za upravljanje prije vremena isteka ugovora o orođenju novanih sredstava razroči novana sredstva, a tom prilikom investicioni fond izgubi pravo na kamatu, društvo za upravljanje je dužno nadoknaditi, iz svojih sredstava, nerealizovane prihode od kamate investicionom fondu najkasnije do isteka roka na koji su sredstva ugovorom bila orođena.

### **Obračun i naknada**

#### **lan 11**

- (1) Naknada za upravljanje zatvorenim investicionim fondom utvrđuje se ugovorom o upravljanju i iskazuje u procentualnom iznosu u odnosu na prosječnu godišnju tržišnu vrijednost fonda, koja se dobija množenjem prosječne godišnje tržišne vrijednosti akcije fonda sa ukupnim brojem akcija fonda.
- (2) Obračun i naplatu naknade društvo za upravljanje vrši mjesečno.
- (3) Naknada se akontativno obračunava mjesečno na način da se na prosječnu mjesečnu tržišnu vrijednost zatvorenog fonda obračunava dvanaestina procentualnog iznosa naknade koja je naznačena u ugovoru o upravljanju.
- (4) Naknada za upravljanje ne obračunava se na sredstva koja investicioni fond ulaže u druge investicione fondove kojima upravlja isto društvo za upravljanje, a ukoliko su ti fondovi i u istoj depozitarnoj banci, naknada depozitarnoj banci se ne obračunava na iznose tih transakcija.

### **Način i rokovi izvještavanja za zatvorene investicione fondove**

#### **lan 12**

- (1) Društvo za upravljanje zatvorenim investicionim fondom dužno je da objavi utvrđene mjesečne vrijednosti imovine fonda i mjesečne vrijednosti akcije fonda, u roku od 2 radna dana od njihovog odobrenja od strane nadzornog odbora, na svojoj internet stranici.
- (2) Društvo za upravljanje zatvorenim investicionim fondom dužno je da objavi utvrđene godišnje vrijednosti imovine fonda i vrijednosti akcije fonda, kao i godišnju neto vrijednost imovine fonda i neto vrijednost akcije fonda u roku od 2 radna dana od njihovog odobrenja od strane nadzornog odbora, najmanje u jednom dnevnom listu koji izlazi na cijeloj teritoriji Crne Gore kao i na svojoj internet stranici.
- (3) Društvo za upravljanje dužno je da izvještaje o utvrđenoj mjesečnoj i godišnjoj vrijednosti imovine fonda i vrijednosti akcije fonda, kao i godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda i neto vrijednosti akcije fonda, dostavi Komisiji u roku iz stava 1 i 2 ovog člana.
- (4) Uz izvještaje iz stava 3 ovog člana, društvo za upravljanje obavezno je da dostavi i obračune i kompletnu dokumentaciju na osnovu koje su utvrđene ove vrijednosti, uključujući i izvještaj o novanim tokovima zatvorenog investicionog fonda na obrascu koji utvrdi Komisija.

### **Promjena vrednovanja**

#### **lan 13**

- (1) Komisija može naložiti društvu za upravljanje da promijene vrednovanje za određenu imovinu ukoliko ustanovi da društvo vrednovanje nije izvršilo na način propisan zakonom i ovim pravilima.
- (2) Društvo za upravljanje zatvorenim investicionim fondom je dužno da najkasnije 10 dana, od trenutka prijema naloga za promjenu vrednovanja dostavi Komisiji novi obračun vrijednosti imovine i vrijednost akcije.

**lan 14**

Ova pravila stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u "Službenom listu CG".

Broj: 01/9-1849/2-14

Podgorica, 10. oktobra 2014. godine

Komisija za hartije od vrijednosti

Predsjednik,

dr Zoran Ilić, s.r.