

1314.

Na osnovu člana 122 stav 3 i člana 125 stav 4 Zakona o investicionim fondovima ("Sl. list Crne Gore", broj 54/11), Komisija za hartije od vrijednosti, na 141. sjednici od 11.12.2014. godine, donosi

PRAVILA

O BLIŽIM USLOVIMA ZA IDENTIFIKACIJU I SPRJEVANJE KONFLIKTA INTERESA

("Sl. list Crne Gore", br. 53/14 od 19.12.2014)

Opšta odredba

Član 1

Ovim pravilima uređuju se bliži uslovi za identifikaciju i sprjevanje konflikta interesa između društva za upravljanje i investitora zajedničkog fonda.

Član 2

Društvo za upravljanje dužno je da identifikuje transakcije koje predstavljaju konflikt interesa između društva i investitora zajedničkog fonda.

Konflikt interesa iz stava 1 ovog člana postoji, naročito, kada društvo za upravljanje ili ovlašteno i odgovorno lice društva ili lice koje je posredno ili neposredno preko kapitala ili upravljanja povezano sa društvom za upravljanje mogu:

- 1) ostvariti finansijsku dobit ili izbjeći finansijski gubitak, na štetu zajedničkog fonda;
- 2) ostvariti ishod usluge ili aktivnosti koja se pruža zajedničkom fondu ili drugom klijentu ili za transakciju koja se sprovodi u ime tog zajedničkog fonda ili drugog klijenta, koji je drugačiji od interesa zajedničkog fonda u vezi sa ishodom;
- 3) imati finansijski ili drugi interes koji odgovara interesima drugog klijenta ili grupe klijenata u odnosu na interese zajedničkog fonda;
- 4) preduzeti aktivnosti za zajednički fond ili za drugog klijenta ili klijente koji nijesu zajednički fond;
- 5) dobiti ili ostvariti, pored redovne provizije i naknade za te usluge, od drugog lica koje nije zajednički fond, novčani podsticaj ili podsticaj u dobrima ili uslugama u vezi sa upravljanjem portfeljem zajedničkog fonda.

Prilikom identifikovanja konflikta interesa iz st. 1 i 2 ovog člana društvo za upravljanje je dužno da sagleda:

- 1) interese društva za upravljanje, interese klijenata i obaveze društva za upravljanje prema zajedničkom fondu;
- 2) interese dva ili više zajedničkih fondova kojim upravlja.

Član 3

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno ažurirati efikasnu politiku upravljanja sukobom interesa. Politika upravljanja sukobom interesa mora biti primjerena veličini i organizacionoj strukturi društva za upravljanje, kao i vrsti, obimu i složenosti djelatnosti koje društvo za upravljanje obavlja.

Kada je društvo za upravljanje član grupe, politika upravljanja sukobom interesa mora sadržati sve okolnosti koje su poznate društvu za upravljanje ili koje bi mu trebale biti poznate.

Politika iz stava 1 ovog člana mora sadržati:

- 1) okolnosti koje predstavljaju ili koje mogu dovesti do sukoba interesa na štetu zajedničkog fonda ili jednog ili više klijenata, a vezano za djelatnost upravljanja zajedničkim fondom,
- 2) procedure kojih se društvo za upravljanje mora pridržavati i mjere koje mora primjenjivati za upravljanje sukobom interesa.

Član 4

Prilikom utvrđivanja procedura i mjera iz člana 3 stava 3 tačka 2 ovih pravila, društvo za upravljanje dužno je obezbijediti da odgovorna lica uključena u različite djelatnosti društva za upravljanje, a iz kojih proizilazi mogućnost sukoba interesa, obavljaju te djelatnosti nezavisno, uzevši u obzir veličinu i djelatnosti društva za upravljanje i grupe kojoj društvo za upravljanje pripada, kao i rizik za nanošenje štete klijentima.

Kako bi se obezbijedio potreban nivo nezavisnosti propisan stavom 1 ovog člana, procedure i mjere iz člana 3 stava 3 tačka 2 ovih pravila moraju sadržati:

- 1) na sprjevanje ili kontrole razmjene informacija između odgovornih lica uključenih u djelatnost

- upravljanja zajedni kim fondom kod kojih je prisutan rizik sukoba interesa, a kada bi razmjena informacija mogla naštetiti interesima jednog ili više klijenata,
- 2) nadzor nad odgovornim licima ije primarne funkcije uklju uju djelatnost upravljanja zajedni kim fondom za ra un investitora ili pružanje usluga klijentima, a iji interesi mogu do i u sukob ili koje na drugi na in zastupaju interese koji mogu biti u sukobu, uklju uju i i interese društva za upravljanje,
 - 3) uklanjanje svake neposredne povezanosti izme u primanja relevantnih lica koja su primarno uklju en u jednu djelatnost i primanja koja ostvare druga relevantna lica primarno uklju ena u drugu djelatnost, kada do sukoba interesa može do i u vezi s tim djelatnostima društva za upravljanje,
 - 4) mjere kojima se bilo kom licu sprje ava ili ograni ava neprimjeren utjecaj na na in na koji relevantna lica obavljaju djelatnosti upravljanja zajedni kim fondom,
 - 5) mjere kojima se sprje ava ili kontroliše istovremeno ili uzastopno u estvovanje pojedinih relevantnih lica u razli itim poslovima koje obavlja društvo za upravljanje, kada takvo u estvovanje može imati negativan uticaj na upravljanje sukobom interesa.

Ako usvajanje ili primjena procedura i mjera iz lana 3 stav 3 ta ka 2 ovih pravila ne objezbje uje nezavisnost iz stava 1 ovog lana, društvo za upravljanje dužno je propisati dodatne mjere i procedure kojima e se obezbijediti nezavisnost u upravljanju sukobom interesa.

lan 5

Društvo za upravljanje dužno je uvati i redovno ažurirati podatke o poslovima koje je obavilo u sklopu djelatnosti upravljanja zajedni kim fondom ili koji su obavljani za ra un društva za upravljanje, a u kojima se pojavio ili se može pojaviti sukob interesa koji može imati štetne posljedice za interese jednog ili više zajedni kih fondova ili ostalih klijenata.

U slu ajevima kada usvojene politike, procedure i mjere za upravljanje sukobom interesa nisu dovoljne da bi se u razumnoj mjeri sprje ila šteta koja bi mogla nastati za zajedni ki fond ili investitore, društvo za upravljanje dužno je obezbijediti da viši rukovodioci ili druga nadležna tijela ili funkcije društva za upravljanje o tome budu bez odlaganja obaviješteni, kako bi mogli donijeli odluke kojima se objezbje uje postupanje u najboljem interesu zajedni kog fonda i investitora.

Društvo za upravljanje dužno je o slu ajevima iz stava 2 ovog lana obavijestiti investitore na odgovaraju em trajnom mediju i obrazložiti svoju odluku.

lan 6

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno ažurirati odgovaraju e mjere sa ciljem sprje avanja aktivnosti navedenih u stavu 2 ovog lana, u slu ajevima koji se odnose na:

- 1) odgovorno lice koje u estvuje u djelatnostima koje mogu dovesti do sukoba interesa, ili
- 2) odgovorno lice koje, zbog djelatnosti koju obavlja za ra un društva za upravljanje, ima pristup povlaš enim informacijama u smislu zakona koji ure uje tržište kapitala ili drugim povjerljivim informacijama koje se odnose na zajedni ki fond ili na transakcije sa zajedni kim fondom ili za zajedni ki fond.

Aktivnosti koje se trebaju sprje iti mjerama društva za upravljanje su:

- 1) zaklju ivanje transakcije za svoj ra un odgovornog lica ako takva transakcija ispunjava barem jedan od sljede ih uslova:
 - navedenom licu je sklapanje transakcije za svoj ra un zabranjeno na osnovu zakona koji ure uje tržište kapitala,
 - sklapanje transakcije za svoj ra un uklju uje zloupotrebu ili nepropisno otkrivanje povlaš enih informacija,
 - sklapanje transakcije za svoj ra un je u sukobu ili postoji vjerovatno a da do e u sukob sa obavezama društva za upravljanje u skladu s odredbama Zakona o investicionim fondovima ("Sl. list Crne Gore", br. 54/11) (u daljem tekstu: zakon) i zakona koji ure uje tržište kapitala,
- 2) savjetovanje ili nagovaranje drugog lica na sklapanje transakcije sa finansijskim instrumentima, na na in koji prelazi ovlaš enja odgovornog lica ili je izvan odredbi ugovora o pružanju usluga, u slu aju da se na transakcije za svoj ra un odgovornog lica odnose odredbe ta ke 1 ovog stava,
- 3) otkrivanje bilo kojeg podatka ili mišljenja drugom licu, osim u okviru redovnog ovlaš enja ili u okviru ugovora o pružanju usluga, ako relevantno lice zna ili je trebao znati da e kao posljedicu tog otkrivanja to drugo lice preduzeti ili je izgledno da e preduzeti neki od sljede ih koraka:
 - sklopiti transakciju sa finansijskim instrumentima, koja bi, kad bi bila transakcija relevantnog lica, bila obuhva ena ta kom 1 ovoga stava,
 - savjetovati ili nagovarati tre e lice na sklapanje takve transakcije.

Mjere iz stava 1 ovog člana moraju posebno obezbijediti sljedeće:

- 1) da su svim odgovornim licima društva za upravljanje iz stava 1 ovog člana poznata ograničenja vezana uz transakcije za svoj račun i mjere društva za upravljanje koje se odnose na transakcije za svoj račun i otkrivanje u skladu sa st. 1 i 2 ovog člana,
- 2) da je društvo za upravljanje bez odlaganja obaviješteno o svim transakcijama za svoj račun koje su zaključile odgovorna lica, bilo putem obavještenja o navedenoj transakciji ili putem drugih procedura koje društvu za upravljanje omoguće avaju da utvrdi postojanje transakcija za svoj račun,
- 3) kada društvo za upravljanje delegira poslove, da lice koje obavlja delegirane poslove vodi evidenciju transakcija za svoj račun odgovornih lica koja u sklopu obavljanja svojih aktivnosti mogu doći do saznanja o povlaštenim informacijama i na zahtjev, bez odlaganja, podatke o transakcijama za svoj račun dostaviti društvu za upravljanje,
- 4) da se vode evidencije o svim transakcijama za svoj račun, kako o onima o kojima je društvo za upravljanje obaviješteno, tako i o onima koje je na drugi način utvrdilo, a koje moraju uključivati sva odobrenja ili zabrane u vezi transakcija za svoj račun.

St. 1 do 3 ovog člana ne primjenjuju se na sljedeće vrste transakcija za svoj račun:

- 1) kada je transakcija izvršena za račun odgovornog ili drugog lica u okviru usluge upravljanja portfeljem, a o njoj ne postoji prethodna komunikacija između lica ovlaštena za upravljanje portfeljem i odgovornog ili drugog lica,
- 2) transakcije za svoj račun investicionim jedinicama zajedničkih fondova ili investicije u drugim subjektima za zajednička ulaganja koji su subjekt nadzora u skladu s propisima drugih država, ako je navedenim propisima propisan isti ili veći nivo disperzije rizika u odnosu na nivo propisan Zakonom i podzakonskim aktima, i kada odgovorno lice i svako drugo lice za koji račun je transakcija izvršena nije uključeno u upravljanje navedenim subjektom.

član 7

Ova pravila stupaju na snagu osmog dana od datuma objavljivanja u "Službenom listu Crne Gore".

Broj: 01/9-2387/2-14

Podgorica 11. decembra 2014. godine

Komisija za hartije od vrijednosti

Predsjednik Komisije,

dr Zoran Ranković, s.r.