

1316.

Na osnovu člana 123 stav 2 i člana 127 stav 2 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 BLIŽOJ SADRŽINI POLITIKA, PROCEDURA, MJERA POSTUPANJA I REGISTRA TRANSAKCIJA, DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA

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

Opšta odredba

Član 1

Ovim pravilima uređuje se bliža sadržina politika, procedura, mjera postupanja i registra transakcija društva za upravljanje investicionim fondovima.

Shodno stavu 1 ovog člana ovim pravilima detaljnije se propisuju zahtjevi za društvo za upravljanje u vezi sa:

- 1) organizacionim zahtjevima,
- 2) administrativnim i računovodstvenim postupcima,
- 3) mehanizmima unutrašnje kontrole, uključujući i funkciju upravljanja rizicima, usklađenost sa relevantnim propisima te interne revizije,
- 4) vođenjem i upravljanjem poslovne dokumentacije društva za upravljanje,
- 5) transakcijama,
- 6) registrom transakcija,
- 7) mjerama za neprekidno poslovanje,
- 8) primjenom upravljanjem informacionim sistemom,
- 9) pravilima poslovnog ponašanja.

Član 2

Uzimajući u obzir vrstu, obim i složenost poslovanja kao i vrstu i obim usluga i aktivnosti koje pruža i obavlja, društvo za upravljanje je dužno:

- 1) uspostaviti takvu organizacionu strukturu kojom se obezbjeđuje pravilno obavljanje poslova upravljanja investicionim fondom, na način da se poslovi podijele u najmanje tri organizacione jedinice i to:
 - front office (operativnu jedinicu),
 - middle office (jedinicu za kontrolu) i
 - back office (jedinicu za podršku),
- 2) propisati, primjenjivati i redovno ažurirati interne akte kojima se uređuje njegova organizaciona struktura i postupak donošenja odluka, iz kojih je na jasan i dokumentovan način vidljiv postupak donošenja odluka i raspodjela odgovornosti za te odluke, a koji obuhvataju:
 - podjelu na organizacione jedinice,
 - detaljan opis zaduženja i odgovornosti pojedine organizacione jedinice,
 - popis radnih mjesta i radnika unutar pojedine organizacione jedinice,
 - zaduženja i podjelu ovlaštenja viših rukovodioca i zaposlenih društva za upravljanje,
 - postupak internog izvještavanja i donošenja odluka unutar društva za upravljanje,
 - na čuvanje poslovne dokumentacije i podataka
- 3) obezbijediti da su sva relevantna lica upoznata sa svim procedurama i postupcima koje su dužne primjenjivati u svrhu pravilnog obavljanja svojih dužnosti, a kada obavljaju više dužnosti u društvu za upravljanje, obezbijediti da svaku od njih obavljaju nezavisno, savjesno i profesionalno,
- 4) uspostaviti, sprovesti i redovno ažurirati odgovarajuće sisteme internih kontrola koji obezbjeđuju poštovanje internih odluka i procedura na svim nivoima društva za upravljanje,
- 5) zapošljavati lica sa kvalifikacijama, znanjima i iskustvom potrebnim za obavljanje povjerenih im dužnosti,
- 6) uspostaviti, sprovesti i redovno ažurirati efikasne sisteme internog izvještavanja i komunikacije na svim odgovarajućim nivoima unutar društva za upravljanje kao i prema trećim licima,
- 7) na odgovarajući način organizovan na čuvanje evidencije u internoj organizaciji i organizaciji poslovanja društva za upravljanje.

Društvo za upravljanje dužno je uspostaviti, primjenjivati i redovno ažurirati sisteme i procedure koji obezbjeđuju

sigurnost, cjelovitost i tajnost podataka, pri tome vode računa o vrsti podataka.

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti efikasan nadzor nad aktivnostima koje obavljaju treća lica na osnovu ugovora sa društvom za upravljanje, posebno u pogledu upravljanja rizicima povezanim sa tim aktivnostima

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno ažurirati mjere za neprekidno poslovanje, koje uključuju:

- 1) postupanje u vanrednim okolnostima,
- 2) uvanje sigurnosnih kopija svih zapisa koja omogućuju uvaj nesmetano obavljanje djelatnosti u vanrednim okolnostima,
- 3) ako nesmetano obavljanje djelatnosti u vanrednim okolnostima nije moguće, blagovremeno uspostavljanje funkcija i pristupa podacima i blagovremeni nastavak obavljanja djelatnosti društva za upravljanje.

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno ažurirati računovodstvene politike i procedure koje omogućuju blagovremenu dostavu finansijskih izvještaja u skladu sa zakonom i drugim relevantnim propisima, a koji daju istinit i objektivni prikaz finansijske situacije društva za upravljanje i investicionih fondova pod upravljanjem društva, u skladu sa važećim računovodstvenim standardima i pravilima.

Društvo za upravljanje dužno je redovno pratiti i po potrebi ažurirati, unaprijediti i otklanjati nedostatke internih sistema poslovanja, internih kontrola i politika i procedura iz st. 1 do 5 ovog člana.

član 3

Društvo za upravljanje dužno je uspostaviti i ostvarivati primjerene postupke koji obezbjeđuju da se prigovori investitora u investicione fondove kojima društvo za upravljanje upravlja rješavaju na adekvatan način i da nema ograničenja za ostvarivanje prava investitora.

Društvo za upravljanje dužno je investitorima omogućiti podnošenje prigovora na službenom jeziku ili jednom od službenih jezika države u kojoj se trguje investicionim jedinicama zajedničkog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je uspostaviti i ostvarivati primjerene postupke koji obezbjeđuju da su informacije u vezi sa postupkom rješavanja prigovora investitora dostupne i javnosti i upravi investicionog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je čuvati dokumentaciju o svim prigovorima i mjerama koje su na osnovu njih preduzete u skladu sa propisima koji uređuju ovu oblast

U postupanju po prigovorima društvo za upravljanje će investitorima i zainteresovanim licima besplatno staviti na raspolaganje informacije o načinu podnošenja prigovora i postupanja po istim i omogućiti besplatno podnošenje prigovore.

član 4

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti primjenu računovodstvenih politika i procedura iz člana 2 stav 5 ovih pravila kako bi se ostvarila zaštita investitora i investicionog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je voditi računovodstvo investicionog fonda na način da je u svakom trenutku moguće utvrditi vrijednost imovine i obaveza investicionog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno ažurirati računovodstvene politike i procedure, u skladu sa računovodstvenim pravilima, kako bi se neto vrijednost imovine i vrijednost investicione jedinice svakog zajedničkog fonda mogla tačno izražavati i kako bi se zahtjevi za izdavanje i otkup investicionih jedinica mogli izvršavati po obratnoj vrijednosti investicione jedinice zajedničkog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno ažurirati računovodstvene politike i procedure, u skladu sa računovodstvenim pravilima, kako bi se neto vrijednost imovine i neto vrijednost akcije svakog zatvorenog investicionog fonda mogla tačno izražavati.

Društvo za upravljanje dužno je propisati primjerene postupke kako bi obezbijedilo pravilno i tačno vrednovanje imovine i obaveza investicionog fonda u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima ("Sl. list Crne Gore", br. 54/11) (u daljem tekstu: zakon) i podzakonskim aktima.

član 5

Društvo za upravljanje dužno je prilikom internog raspoređivanja funkcija definisati odgovornost viših rukovodilaca i lica koja obavljaju nadzornu funkciju u društvu za upravljanje.

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti da lica iz stava 1 ovog člana:

- 1) odgovaraju za sprovođenje strategija ulaganja za svaki investicioni fond kojim društvo upravlja, na način kako je navedeno u prospektu i kada je to primjenjivo, pravilima zajedničkog fonda,
- 2) nadziru odobravanje strategija ulaganja za svaki investicioni fond kojim društvo upravlja,
- 3) odgovaraju za uspostavljanje trajne i efikasne funkcije praćenja usklađenosti sa relevantnim propisima čak i kada je ta funkcija delegirana na treće lice,

- 4) prate i periodi no potvr uju da se strategija ulaganja i ograni enja izloženosti rizicima za svaki investicioni fond kojim društvo upravlja, pravilno i efikasno sprovode i poštuju, ak i kada je funkcija upravljanja rizicima delegirana na tre e lice,
- 5) odobravaju i periodi no ocjenjuju primjerenost internih procedura za donošenje investicionih odluka za svaki investicioni fond kojim društvo upravlja, na na in da se obezbijedi da su te odluke u skladu sa odobrenim strategijama ulaganja,
- 6) odobravaju i periodi no ocjenjuju politike, procedure i mjere upravljanja rizicima, postupci i tehnike za primjenu politika, uklju uju i sistem ograni enja izloženosti rizicima za svaki investicioni fond kojim društvo upravlja.

Lica iz stava 1 ovog lana dužna su pratiti i periodi no ocjenjivati efikasnost politika, mjera i postupaka propisanih u svrhu pra enja uskla enosti poslovanja društva za upravljanje sa relevantnim propisima i preduzimati odgovaraju e mjere u cilju rješavanja nedostataka i nepravilnosti u poslovanju.

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti da lica iz stava 1 ovog lana redovno, a najmanje jednom godišnje, primaju pisane izvještaje iz podru ja upravljanja rizicima, interne revizije i uskla enosti sa relevantnim propisima, koja sadrže podatke o eventualno preduzetim mjerama za otklanjanje nedostataka i nepravilnosti u poslovanju.

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti da viši rukovodioci redovno primaju izvještaje o sprovo enju strategija ulaganja i internih procedura za donošenje investicionih odluka iz stava 2 ta ke 2 do 5 ovog lana.

lan 6

Društvo za upravljanje dužno je, uzimaju i u obzir vrstu, obim i složenost poslovanja društva kao i djelatnosti koje obavlja, propisati, primjenjivati i redovno ažurirati odgovaraju e politike, procedure i mjere u svrhu utvr ivanja i svo enja rizika neuskla enosti poslovanja društva za upravljanje sa relevantnim propisima kao i drugih povezanih rizika na najmanju mogu u mjeru i omogu iti Komisiji za hartije od vrijednosti (u daljem tekstu: Komisija) sprovo enje nadzora u skladu sa odredbama zakona i podzakonskih akata.

Društvo za upravljanje dužno je uspostaviti trajnu, efikasnu i nezavisnu funkciju pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima, zaduženu za obavljanje sljede ih poslova:

- 1) pra enje i redovnu procjenu primjerenosti i efikasnosti mjera, politika i procedura iz slava 1 ovog lana,
- 2) pra enje i redovnu procjenu aktivnosti društva za upravljanje koje se odnose na uo ene propuste u poštovanju i pridržavanju obaveza u skladu s relevantnim propisima,
- 3) savjetovanje viših rukovodilaca i drugih relevantnih lica odgovornih za obavljanje djelatnosti društva za upravljanje o na inu primjene relevantnih propisa,

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti da funkcija pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima ispunjava obaveze iz stava 2 ovog lana primjereno i nezavisno, na na in da:

- 1) obezbijedi da relevantna lica unutar funkcije pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima imaju potrebna ovlaš enja, sredstva, stru no znanje i pristup svim bitnim podacima za obavljanje poslova pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima,
- 2) imenuje lice zadužena za pra enje uskla enosti sa relevantnim propisima, a koje je odgovorno za funkciju pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima i izvještavanje u skladu s lanom 5 stavom 4 ovih pravila,
- 3) obezbijedi da relevantna lica koja su uklju ena u funkciju pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima ne budu uklju ena u obavljanje djelatnosti koje nadziru,
- 4) obezbijedi da na in odre ivanja plata i drugih oblika nagra ivanja relevantnih lica uklju enih u funkciju pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima ne umanjuje niti je izgledno da bi mogao umanjivati njihovu objektivnost.

Društvo za upravljanje nije dužno ispunjavati uslove iz stava 3 ta ke 3 i 4 ovog lana ako može dokazati:

- 1) da navedene obaveze nisu srazmjerne vrsti, obimu i složenosti poslovanja društva i vrsti i obimu djelatnosti društva za upravljanje, i
- 2) da i bez pridržavanja navedenih uslova funkcija pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima obaveze iz stava 2 ovog lana ispunjava primjereno i nezavisno.

Izuzetno od stava 3 ta aka 3 i 4 ovog lana, a u skladu sa stavom 4 ovog lana, potrebno je prethodno odobrenje Komisije.

Društvo za upravljanje odgovorno je za obavljanje poslova funkcije pra enja uskla enosti sa relevantnim propisima ak i kad je ta funkcija delegirana na tre e lice.

lan 7

Društvo za upravljanje dužno je uspostaviti funkciju interne revizije koja, kada je to primjereno i srazmjernoj vrsti, obimu i složenosti poslovanja društva za upravljanje kao i djelatnosti koje obavlja, mora biti nezavisna od ostalih

funkcija društva za upravljanje.

Funkcija interne revizije iz stava 1 ovog člana odgovorna je za:

- 1) propisivanje, sprovođenje i ažuriranje plana revizije i periodi ko ispitivanje i procjenjivanje primjerenosti i efikasnosti sistema društva za upravljanje, kao i mehanizma internih kontrola,
- 2) davanje preporuka na osnovu rezultata postupka iz tačke 1 ovog stava,
- 3) provjeravanje usklađenosti sa preporukama iz tačke 2 ovog stava,
- 4) izvještavanje u vezi poslova interne revizije, u skladu sa članom 6 stavom 4 ovih pravila.

Društvo za upravljanje odgovorno je za obavljanje poslova funkcije interne revizije čak i kad je ta funkcija delegirana na treće lice.

član 8

Društvo za upravljanje dužno je uspostaviti trajnu i efikasnu funkciju upravljanja rizicima.

Funkcija iz stava 1 ovog člana mora biti hijerarhijski i funkcionalno nezavisna, osim u slučajevima kada društvo za upravljanje može dokazati:

- 1) da navedene obaveze nisu srazmjerne vrsti, obimu i složenosti poslovanja društva za upravljanje i investicionih fondova kojima upravlja,
- 2) da su obezbijene primjerene mjere sprječavanja sukoba interesa koje omogućavaju uredno i nezavisno ispunjavanje obaveza funkcije upravljanja rizicima,
- 3) da funkcija upravljanja rizicima ispunjava zahtjeve iz pravila koja uređuju sadržaj, bitne elemente upravljanja rizicima i metodologiju mjerenja rizika.

Funkcija upravljanja rizicima dužna je:

- 1) sprovoditi politike i procedure upravljanja rizicima društva za upravljanje i investicionih fondova kojima društvo upravlja,
- 2) obezbijediti usklađenost sa ograničenjima izloženosti rizicima društva za upravljanje i investicionog fonda, uključujući i zakonska ograničenja koja se odnose na ukupnu izloženost i rizik druge ugovorne strane,
- 3) savjetovati upravu vezano za utvrđivanje profila rizikosti društva za upravljanje i svakog investicionog fonda kojim društvo upravlja,
- 4) dostavljati redovne izvještaje upravi i, kada je to primjenjivo, nadzornoj funkciji o:
 - usklađenosti između postojećeg nivoa izloženosti rizicima investicionog fonda i unaprijed određenog profila rizikosti tog investicionog fonda,
 - usklađenosti svakog pojedinog investicionog fonda kojim društvo upravlja sa ograničenjima izloženosti rizicima koja su određena ili propisana za taj fond,
 - usklađenosti između postojećeg nivoa izloženosti rizicima i unaprijed određenog profila rizikosti i propisanim ograničenjima izloženosti rizicima društva za upravljanje,
 - primjerenosti i efikasnosti politika i procedura upravljanja rizicima, pri čemu se posebno navodi jesu li u slučaju eventualnih nedostataka preduzete odgovarajuće mjere za njihovo uklanjanje,
- 5) dostavljati redovne izvještaje višim rukovodiocima o postojećem nivou izloženosti rizicima društva za upravljanje i svakog investicionog fonda kojim društvo upravlja i svim stvarnim i predvidljivim kršenjima njegovih ograničenja rizikosti, kako bi se obezbijedilo preduzimanje pravovremenih i primjerenih mjera,
- 6) ocjenjivati i, kada je to primjenjivo, učestvovati u postupku vrednovanja neuvrštenih (OTC) derivata.

Društvo za upravljanje dužno je funkciji upravljanja rizicima obezbijediti potrebna ovlaštenja i pristup svim podacima bitnim za ispunjavanje obaveza iz stava 3 ovog člana.

Društvo za upravljanje odgovorno je za obavljanje poslova funkcije upravljanja rizicima čak i kad je ta funkcija delegirana na treće lice.

član 9

Sva poslovna dokumentacija i podaci koje je društvo za upravljanje dužno izdati i prikupljati u skladu sa Zakonom i propisima donijetim na osnovu Zakona mora se čuvati najmanje 5 godina nakon isteka poslovne godine na koju se ti podaci odnose.

Društvo za upravljanje dužno je, na zahtjev Komisije i u svrhu sprovođenja nadzora, s obzirom na vrstu finansijskog instrumenta ili transakcije, čuvati poslovnu dokumentaciju i podatke ili dio nje i duže od roka propisanog stavom 1 ovog člana

Društvo za upravljanje dužno je čuvati poslovnu dokumentaciju i podatke i nakon prestanka važenja dozvole za rad, u rokovima propisanim stavom 1 ovog člana.

Društvo za upravljanje dužno je drugom društvu za upravljanje na koje je prenijelo poslove upravljanja investicionim fondom, omogućiti pristup ili predati poslovnu dokumentaciju i podatke za posljednjih 5 godina

poslovanja koji se odnose na prenesene poslove upravljanja.

Poslovna dokumentacija i podaci iz stava 1 ovog člana moraju se čuvati na mediju koji omogućava čuvanje podataka na način da oni budu dostupni Komisiji na zahtjev u svakom trenutku, u obliku i na način koji ispunjava sljedeće uslove:

- 1) Komisija mora biti u mogućnosti pristupiti dokumentaciji i podacima, kao i utvrditi sve ključne faze obrade svake transakcije,
- 2) mora biti moguće jednostavno utvrditi sve ispravke ili izmjene, kao i sadržaj dokumentacije i podataka prije takvih ispravki ili izmjena,
- 3) dokumentacija i podaci moraju biti zaštićeni od neovlaštenog pristupa i mogućih gubitaka u zapisu, i čuvati na način koji obezbeđuje trajnost zapisa,
- 4) manipulacija dokumentacijom i podacima ili bilo kakva njihova izmjena mora biti onemogućena.

Sigurnosne kopije svih podataka i dokumentacije društvo za upravljanje dužno je čuvati izvan poslovnih prostorija društva za upravljanje, na način i u rokovima propisanim st. 1 do 5 ovog člana.

član 10

Društvo za upravljanje dužno je propisati i primjenjivati mjere i postupke kojima će informacijski sustav društva blagovremeno i pravilno evidentirati transakcije izvršene za investicioni fond i zahtjeve za otkup ili izdavanje investicionih jedinica zajedničkog fonda kako bi obezbijedilo postupanje u skladu sa članom 11 ovih pravila.

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti visok nivo sigurnosti tokom elektronske obrade podataka i tačnost i povjerljivost evidentiranih podataka.

član 11

Društvo za upravljanje dužno je bez odlaganja evidentirati svaku transakciju izvršenu za investicioni fond, na način koji omogućava utvrđivanje i praćenje svih ključnih faza obrade naloga i izvršenja transakcije.

Evidencija iz stava 1 ovog člana ako se radi o finansijskim instrumentima, najmanje sadrži:

- 1) naziv investicionog fonda i lica koje daje nalog za račun investicionog fonda,
- 2) identifikacionu oznaku instrumenta naziv instrumenta odnosno karakteristike ugovora,
- 3) količinu,
- 4) vrstu naloga ili transakcije,
- 5) cijenu,
- 6) za naloge, datum i tačno vrijeme davanja naloga i naziv lica kojem se nalog daje odnosno oznaku ako se nalog daje elektronskim putem,
- 7) za transakcije, datum i tačno vrijeme davanja i izvršenja transakcije,
- 8) ime lica koje daje nalog ili izvršava transakciju,
- 9) razloge za opoziv naloga, kada je to primjenjivo,
- 10) za izvršene transakcije, identifikaciju druge ugovorne strane i mjesto izvršenja.

U smislu stava 2 tačke 10 ovog člana "mjesto izvršenja" znači uređeno tržište, multilateralnu trgovinsku platformu ili sistemski internalizator u skladu sa odredbama zakona koji uređuje tržište kapitala ili organizator tržišta ili nekog drugog koji obezbeđuje likvidnost ili subjekta koji u trećoj državi izvršava funkciju sličnu funkcijama koje izvršavaju bilo koji od prethodno navedenih subjekata odnosno OTC tržište.

Društvo za upravljanje dužno je voditi evidenciju i o svim drugim sklopljenim ugovorima ili poslovima na način da evidentira sve bitne karakteristike i odrednice sklopljenog ugovora ili posla.

član 12

Poslovni procesi nužni za neprekidno i primjereno pružanje usluga i obavljanje djelatnosti su poslovni procesi društva za upravljanje kod kojih bi greške ili propusti pri izvršavanju znatno naštetili:

- 1) neprekidnom ispunjavanju uslova i obaveza društva za upravljanje koji su propisani zakonom i podzakonskim aktima,
- 2) finansijskoj stabilnosti društva za upravljanje ili
- 3) kontinuitetu u pružanju usluga i obavljanju djelatnosti.

Društvo za upravljanje dužno je propisati i primjenjivati mjere i postupke kojima će informacijski sistem društva blagovremeno i pravilno evidentirati transakcije izvršene za investicioni fond i zahtjeve za otkup ili izdavanje investicionih jedinica zajedničkog fonda kako bi obezbijedilo postupanje u skladu sa članom 11 ovih pravila.

Poslovi koji se u smislu stava 1 ovog člana ne smatraju poslovnim procesima nužnim za neprekidno i uredno obavljanje djelatnosti mogu biti:

- 1) pružanje savjetodavnih usluga društvu za upravljanje, pružanje ostalih usluga koje ne čine dio poslovanja

- društva za upravljanje, uključujući i pravno savjetovanje, osposobljavanje zaposlenih, osiguranje prostorija i zaposlenih društva za upravljanje,
- 2) standardizovane usluge, uključujući i usluge informisanja o tržištu i pružanje informacija o cijenama.

član 13

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno ažurirati politiku sigurnosti informacionog sistema društva. Politika sigurnosti mora sadržati načela, mjere i postupke kojima će se obezbijediti povjerljivost, cjelovitost i dostupnost podataka koji se obrađuju u informacionom sistemu društva.

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno ažurirati interne akte koji uređuju primjereno korišćenje informacionog sistema društva.

Društvo za upravljanje dužno je propisati, primjenjivati i redovno održavati plan oporavka od štetnih događaja. Plan oporavka od štetnih događaja mora sadržati mjere i postupke za oporavak prekinutih poslovnih sistema u razumnom roku.

član 14

Društvo za upravljanje dužno je u postupanju prema investitorima investicionog fonda biti nepristrano.

Društvo za upravljanje ne smije povlačiti interesima jedne grupe investitora u odnosu na interese bilo koje druge grupe investitora.

Društvo za upravljanje dužno je propisati i usvojiti primjerene politike i procedure kojima se sprečavaju zloupotrebe koje bi mogle uticati na stabilnost i integritet tržišta.

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti da vrednovanje imovine investicionog fonda bude u skladu sa tačnim, fer i transparentnih metodama vrednovanja, postupajući u najboljem interesu investitora kao i to dokumentovati na odgovarajući način.

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti da se imovina investicionog fonda i investitori ne terete prekomjernim troškovima.

član 15

Društvo za upravljanje dužno je prilikom odabira i kontinuiranog praćenja ulaganja postupati sa pažnjom dobrog stručnjaka, u najboljem interesu investicionog fonda i integriteta tržišta.

Društvo za upravljanje dužno je obezbijediti posjedovanje primjerenog nivoa stručnosti i znanja o imovini u koju se ulažu sredstva investicionog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je propisati primjerene politike i procedure, kao i primjenjivati odgovarajuće mjere koje obježbeđuju da se investicione odluke u ime investicionog fonda donose i ostvaruju u skladu sa ciljevima, strategijom i ograničenjima izloženosti rizicima investicionog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je, primjenjujući vlastitu politiku upravljanja rizicima, prilikom razmatranja pojedinog ulaganja, kad je to primjenjivo, izraditi analize i procjene uinko pojedinog ulaganja na strukturu imovine investicionog fonda, likvidnost i profil rizikosti.

Društvo za upravljanje dužno je analize i procjene iz stava 4 ovog člana sprovoditi isključivo na osnovu pouzdanih i relevantnih kvalitativnih i kvantitativnih informacija i podataka.

Društvo za upravljanje dužno je prilikom zaključivanja, sprovođenja ili raskida ugovora o upravljanju rizicima sa trećim licima postupati sa pažnjom dobrog stručnjaka.

Društvo za upravljanje dužno je prije zaključivanja ugovora iz stava 6 ovog člana preduzeti sve potrebne aktivnosti kako bi utvrdilo da je treće lice stručno i sposobno za pouzdano, profesionalno i efikasno obavljanje poslova upravljanja rizicima. Društvo je dužno uspostaviti metode i postupke za kontinuiranu procjenu primjerenosti i pouzdanosti načinana koji treće lice obavlja delegirane poslove upravljanja rizicima.

član 16

Društvo za upravljanje dužno je po izvršenju zahtjeva za izdavanje i otkup investicionih jedinica zajedničkog fonda, investitoru bez odlaganja, a u slučaju da je treće lice uključeno u proces izvršavanja zahtjeva za izdavanje i otkup investicionih jedinica, najkasnije prvog radnog dana nakon prijema obavještenja od trećeg lica, u pisanom obliku ili na drugom odgovarajućem trajnom mediju dostaviti obavještenje o izvršenju zahtjeva.

Određba stava 1 ovog člana ne primjenjuje se u slučaju kad obavještenje sadrži iste informacije koje je treće lice dužno bez odlaganja dostaviti investitoru.

Kada se obavještenje iz stava 1 ovog člana, dostavljaju elektronskim putem, moraju biti ispunjeni sljedeći uslovi:

- 1) dostava obavještenja je primjerena kontekstu u kojem se odvija ili će se odvijati poslovanje između investitora i društva za upravljanje,

2) investitor je izri to odabrao obavještavanje elektronskim putem.

Kada se u skladu sa odredbama ovoga člana obavještenja dostavljaju putem internet stranice, moraju biti ispunjeni sljedeći uslovi:

- 1) investitor je elektronskim putem obaviješten o adresi internet stranice i mjestu na stranici gdje se traženim podacima može pristupiti,
- 2) podaci su neprekidno dostupni i redovno se ažuriraju,
- 3) traženim podacima investitor pristupa putem dodijeljenog korisničkog imena i pripadajuće šifre,
- 4) dostava obavještenja je primjerena kontekstu u kojem se odvija ili će se odvijati poslovanje između investitora i društva za upravljanje,
- 5) investitor izri to bira obavještavanje putem internet stranice.

U smislu st. 3 i 4 ovog člana, dostava obavještenja elektronskim putem smatra se primjerenom u kontekstu u kojem se odvija ili će se odvijati poslovanje između društva za upravljanje i investitora, kada investitor dostavi pravu elektronsku adresu.

Obavještenje iz stava 1 ovog člana sadrži, kada je to primjenjivo, sljedeće informacije:

- 1) ime, firmu, sjedište, poslovnu adresu društva za upravljanje,
- 2) ime i prezime firmu ili drugu oznaku investitora,
- 3) datum i vrijeme prijema zahtjeva i način plaćanja,
- 4) datum izvršenja zahtjeva,
- 5) naziv i identifikacionu oznaku investicionog fonda,
- 6) vrstu zahtjeva (izdavanje ili otkup),
- 7) broj investicionih jedinica zajedničkog fonda,
- 8) vrijednosti investicione jedinice zajedničkog fonda po kojoj se izvršio zahtjev za izdavanje ili otkup investicionih jedinica,
- 9) ukupan iznos zahtjeva, u koji je uključeno zahtjev za izdavanje investicionih jedinica investicionog fonda uključujući ulazna naknada ili u slučaju zahtjeva za otkup investicionih jedinica zajedničkog fonda po odbijanju izlazne naknade,
- 10) ukupan iznos naknada naplaćenih prilikom izdavanja ili otkupa investicionih jedinica, na zahtjev investitora prikazan po pojedinim stavkama.

U slučaju zahtjeva za izdavanje ili otkup investicionih jedinica zajedničkog fonda koji se periodično izvršavaju, obavještenje iz stava 1 ovog člana dostavlja se u rokovima propisanim stavom 1 ovog člana ili najmanje jednom u šest mjeseci.

Društvo za upravljanje dužno je na zahtjev investitora dostaviti podatke o statusu njegovog zahtjeva.

Član 17

Društvo za upravljanje dužno je, kada trguje u ime investicionog fonda kojim upravlja, postupati u njegovom najboljem interesu.

Da bi ispunilo odredbe stava 1 ovog člana i člana 18 stava 1 ovih pravila, društvo za upravljanje je dužno preduzeti sve potrebne radnje kako bi postiglo najpovoljniji ishod za investicioni fond, vodeći računa o cijeni, troškovima, brzini i vjerovatnoći izvršenja i saldiranja, veličini i vrsti naloga kao i svim drugim okolnostima bitnim za izvršenje naloga.

Važnost elemenata iz stava 2 ovog člana utvrđuje se s obzirom na sljedeće kriterijume:

- 1) ciljeve, strategiju ulaganja i rizike investicionog fonda navedene u prospektu i ili pravilima zajedničkog fonda,
- 2) karakteristike naloga,
- 3) karakteristike finansijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
- 4) karakteristikama mjesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Društvo za upravljanje dužno je propisati i primjenjivati efikasne mjere za ispunjavanje uslova iz st. 2 i 3 ovog člana. Društvo za upravljanje dužno je i propisati i primjenjivati politiku kojom će se omogućiti postizanje najpovoljnijeg ishoda prilikom izvršenja naloga investicionog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je investitorima uiniti dostupnim odgovarajuće informacije o politici iz stava 4 ovog člana kao i o svim značajnim promjenama te politike.

Društvo za upravljanje dužno je redovno pratiti primjerenost i efikasnost mjera i politike iz stava 4 ovog člana, i po potrebi ih unaprjeđivati i ispravljati eventualne nedostatke.

Društvo za upravljanje dužno je u slučaju značajnih promjena koje mogu uticati na mogućnost trajnog postizanja najpovoljnijeg ishoda za investicioni fond, a najmanje jednom godišnje, revidirati politiku iz stava 4 ovog člana.

Društvo za upravljanje mora biti u mogućnosti dokazati da je naloge u ime investicionog fonda izvršavalo u skladu sa politikom iz stava 4 ovog člana.

lan 18

Društvo za upravljanje dužno je, prilikom zadavanja naloga za trgovanje u ime investicionog fonda kojim upravlja na izvršenje drugim licima postupati u najboljem interesu tog investicionog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je propisati i primjenjivati politike kako hi se uskladilo sa obavezama iz stava 1 ovog lana, a kojima e odrediti, zavisno od vrste pojedinog finansijskog instrumenta, licima kojima je dozvoljeno davati naloge za trgovanje.

Društvo za upravljanje dužno je davati naloge za trgovanje u ime investicionog fonda na izvršenje drugim licima isklju ivo u skladu sa odredbama ovog lana.

Društvo za upravljanje investitorima e u initi dostupnim odgovaraju i sažetak informacija iz politike iz stava 2 ovog lana, kao i informacije o svim zna ajnim promjenama te politike.

Društvo za upravljanje dužno je redovno pratiti primjerenost i efikasnosti politike iz stava 2 ovog lana, a posebno u smislu kvaliteta izvršavanja zadatih naloga od strane drugih lica, i po potrebi je unaprje ivati i ispravljati eventualne nedostatke.

Društvo za upravljanje dužno je u slu ajnu zna ajnih promjena koje mogu uticati na mogu nost trajnog postizanja najpovoljnijeg ishoda za investicionog fond, a najmanje jednom godišnje, revidirati politiku iz stava 2 ovog lana.

Društvo za upravljanje mora biti u mogu nosti dokazati da je naloge u ime investicionog fonda davalo na izvršenje u skladu sa politikom iz stava 2 ovog lana.

lan 19

Društvo za upravljanje dužno je propisati i primjenjivati procedure i mjere za blagovremeno, fer i brzo izvršavanje transakcija u ime investicionog fonda.

Procedure i mjere iz stava 1 ovog lana moraju ispunjavati sljede e uslove:

- 1) nalozi izvršeni u ime investicionog fonda moraju se bez odlaganja i ispravno evidentirati i alocirati,
- 2) uporedivi nalozi investicionog fonda moraju se izvršavati bez odlaganja prema vremenu primanja, osim ako to onemogu avaju obilježja naloga, tržišni uslovi ili ako to nije u najboljem interesu investicionog fonda.

Društvo za upravljanje dužno je finansijske instrumente ili nov ane iznose primljene saldiranjem naloga bez odlaganja i ispravno prenijeti na ra un odgovaraju eg investicionog fonda.

Društvo za upravljanje ne smije zloupotrebiti informacije u vezi sa otvorenim nalozima v fonda i dužno je preduzeti sve razumne mjere u cilju sprje avanja zloupotreba takvih informacija od strane bilo kojeg relevantnog lica.

lan 20

Društvo za upravljanje može pridruživati naloge za trgovanje date u ime pojedinog investicionog fonda s nalozima drugog investicionog fonda kojim upravlja, investitora ili nalozima datim za vlastiti ra un, ako su ispunjeni sljede i uslovi:

- 1) nije izvjesno da e pridruživanje naloga naštetiti interesima investicionog fonda iji se nalozi pridružuju,
- 2) da je propisana i primijenjena politika alokacije naloga koja dovoljno precizno ure uje fer alokaciju zbirnih naloga, uklju uju i na in na koji koli ina i cijena navedene u nalogu uti u na alokaciju i postupanje sa djelimi no izvršenim nalozima.

Društvo za upravljanje dužno je prilikom pridruživanja jednog ili više naloga za trgovanje investicionog fonda sa nalozima drugih investicionih fondova, u slu ajnu kad je takav zbirni nalog djelimi no izvršen, alocirati realizovane naloge u skladu sa svojom politikom alokacije naloga.

Društvo za upravljanje ne smije prilikom pridruživanja naloga za vlastiti ra un sa nalozima investicionog fonda, alocirati realizovane naloge na na in koji hi naštetio investicionom fondu.

Društvo za upravljanje dužno je, prilikom pridruživanja naloga investicionog fonda sa nalozima za vlastiti ra un, u slu ajnu kada se navedeni zbirni nalog djelimi no izvrši, alocirati realizovane naloge investicionog fonda na na in da imaju prednost pred nalozima za vlastiti ra un.

Izuzetno, ako društvo za upravljanje može dokazati investitorima da bez pridruživanja naloga investicionog fonda nalogu za vlastiti ra un, nalog ne bi bilo mogu e izvršiti po tako povoljnim uslovima ili ga ne bi bilo uopšte mogu e izvršiti, društvo za upravljanje može alocirati realizovane naloge za vlastiti ra un srazmjerno, u skladu sa politikom iz stava 1 ta ke 2 ovog lana.

lan 21

Smatra e se da društvo za upravljanje ne djeluje u najboljem interesu investicionog fonda, korektno i u skladu sa pravilima struke, ako u odnosu na djelatnosti upravljanja imovinom i administrativne poslove investicionog fonda pla a ili mu se pla a provizija ili naknada ili se društvu pruža bilo kakva nenov ana povoljnost, osim sljede ih:

- 1) naknada, provizija ili nenovana povoljnost plaćena ili pružena investicionom fondu ili od strane investicionog fonda ili druga lica u ime investicionog fonda,
- 2) naknada provizija ili nenovana povoljnost plaćena ili pružena trećem licu ili od strane trećeg lica ili licu koje djeluje u ime trećeg lica kada su zadovoljeni sljedeći uslovi:
 - postojanje, priroda i iznos odnosno, kada se iznos ne može utvrditi, metoda obračuna iznosa, naknade, provizije ili povoljnosti su obznanjeni klijentu na jasan, sažet, tačan i razumljiv način prije pružanja odgovarajućih usluga,
 - plaćanje provizije ili naknade ili davanje nenovane povoljnosti mora biti utvrđeno na način koji doprinosi kvalitetu usluga i ne umanjuje obavezu društva za upravljanje da djeluje u najboljem interesu investicionog fonda.
- 3) primjerenih naknada koje omogućavaju pružanje usluga ili su za to nužne, kao što su troškovi depozitara, troškovi saldiranja troškovi transakcije, naknade regulatora, pravni troškovi kao i one koje po svojoj prirodi ne mogu biti u sukobu sa obavezom društva za upravljanje da djeluje u najboljem interesu investicionog fonda korektno i u skladu sa pravilima struke.

Društvo za upravljanje može u svrhu st. 1 tačke 2 alineje 1 ovog člana u skraćenom obliku objaviti osnovne uslove koji se odnose na naknadu, proviziju ili nenovanu povoljnost, ako investitoru na njegov zahtjev pruži sve relevantne podatke, i pod uslovom da poštuje te objavljene uslove.

Član 22

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

Broj: 01/9-2388/2-14

Podgorica 11. decembra 2014. godine

Komisija za hartije od vrijednosti
Predsjednik Komisije,
dr Zoran Ilićević, s.r.