



**CRNA GORA**

**Komisija za tržište kapitala**

Na osnovu člana 64 stav 3 i člana 65 stav 6 Zakona o investicionim fondovima ("Sl. list Crne Gore", br. 54/11, 13/18) (u daljem tekstu: Zakon), Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija), na 30. sjednici od 19.10.2018. godine, donijela je

**PRAVILA  
O USLOVIMA ZA OSNIVANJE, ORGANIZACIJU I POSLOVANJE  
SPECIJALIZOVANIH INVESTICIONIH FONDOVA**

**Predmet**

**Član 1**

Ovim pravilima uređuju se uslovi za osnivanje, organizaciju i poslovanje specijalizovanih investicionih fondova i kategorije klijenata koji se mogu smatrati kvalifikovanim investitorima.

**Osnivanje**

**Član 2**

Društvo za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu: društvo za upravljanje) podnosi zahtjev za izdavanje dozvole za rad specijalizovanom investicionom fondu.

U postupku osnivanja specijalizovanog investicionog fonda, društvo za upravljanje dostavlja Komisiji sljedeću dokumentaciju:

- 1) predlog pravila o upravljanju;
- 2) predlog prospekta;
- 3) predlog ključnih informacija za investitore;
- 4) predlog ugovora sa depozitarom;
- 5) dokaz o uplati propisane naknade Komisiji; i
- 6) drugu dokumentaciju po zahtjevu Komisije.

Na osnovu priložene dokumentacije, Komisija cijeni da li specijalizovani investicioni fond ispunjava uslove propisane Zakonom i ovim pravilima, i donosi rješenje o izdavanju dozvole za rad ili odbijanju zahtjeva za izdavanje dozvole za rad specijalizovanom investicionom fondu.

Ukoliko u roku od godinu dana od dana osnivanja specijalizovani investicioni fond ne dostigne minimalni iznos neto imovine (1.250.000 eura), Komisija će specijalizovanom investicionom fondu oduzeti dozvolu za rad.

**Kvalifikovani investitor i minimalni iznos ulaganja**

**Član 3**

U investicione jedinice specijalizovanog investicionog fonda mogu ulagati samo kvalifikovani investitori, a minimalni iznos ulaganja ne smije biti manji od 125.000 EUR.

Kvalifikovanim investitorom iz stava 1 ovog člana smatraju se sljedeći subjekti:

- 1) investitor koji dostavi pisanu izjavu da je saglasan sa statusom kvalifikovanog investitora;
- 2) subjekat koji ima odobrenje za rad ili subjekat nadzora u poslovanju na finansijskim tržištima i to:
  - a) kreditne institucije;
  - b) investiciona društva;
  - c) druge finansijske institucije koje imaju dozvolu za rad ili su subjekti nadzora;
  - d) društva za osiguranje;
  - e) subjekti za zajednička ulaganja i njihova društva za upravljanje;
  - f) penzioni fondovi i njihova društva za upravljanje;
  - g) trgovci robom i robnim derivatima;
  - h) drugi institucionalni investitori.
- 3) veliko društvo koje ispunjava dva od sljedećih uslova:
  - a) ima ukupnu aktivu od najmanje 20.000.000 eura;
  - b) ima godišnji neto prihod od najmanje 40.000.000 eura;
  - c) ima kapital od najmanje 2.000.000 eura.
- 4) vlada, centralna banka, međunarodne organizacije kao što su Svjetska banka, Međunarodni monetarni fond, Evropska centralna banka, Evropska investiciona banka i druge slične međunarodne organizacije;
- 5) drugi investitori čija je pretežna djelatnost ulaganje u finansijske instrumente, uključujući subjekte koji se bave sekjuritizacijom imovine ili drugim finansijskim transakcijama.

Specijalizovani investicioni fondovi treba da obezbijede da, prije uspostavljanja poslovnog odnosa, od svakog kvalifikovanog investitora iz stava 2 ovog člana dobiju pisanu izjavu u kojoj kvalifikovani investitor navodi da je svjestan rizika ulaganja u investicione jedinice tog fonda i činjenice da takvo ulaganje može dovesti do potencijalnog gubitka uložениh sredstava.

### **Osnivački akti**

#### **Član 4**

Imovina specijalizovanog investicionog fonda je podijeljena na investicione jedinice koje se na zahtjev vlasnika otkupljuju, a rokovi i način otkupa investicionih jedinica, kao i ostala pravila poslovanja fonda se definišu osnivačkim aktima fonda.

Pravila o upravljanju specijalizovanim investicionim fondom i prospekt specijalizovanog investicionog fonda su osnivački akti fonda kojima se uređuje poslovanje specijalizovanog investicionog fonda, kao i odnos fonda sa kvalifikovanim investitorom.

Specijalizovani investicioni fond je obavezan da u svojim osnivačkim aktima propiše pravila i metode po kojima se vrši obračun vrijednosti imovine fonda, a kontrolu obračuna vrijednosti imovine fonda u skladu sa osnivačkim aktima fonda vrši depozitar fonda.

Specijalizovani investicioni fond svoju imovinu povjerava na čuvanje depozitaru, i to mora biti eksplicitno istaknuto u osnivačkim aktima.

Specijalizovani investicioni fond je obavezan da sve naknade, troškove i metodologiju obračuna naknada propiše svojim osnivačkim aktima.

Specijalizovani investicioni fond treba da u osnivačkim aktima precizira uslove i način korišćenja dobiti.

Specijalizovani investicioni fond treba da u osnivačkim aktima propiše okolnosti pod kojima može doći do promjene društva za upravljanje, kao i postupak i način prenosa upravljanja na

drugo društvo za upravljanje (uključujući promjenu društva za upravljanje po nalogu Komisije), a osnivački akt treba da sadrži i odredbe koje štite interese vlasnika investicionih jedinica u slučaju promjene društva za upravljanje.

Specijalizovani investicioni fond treba da u osnivačkim aktima propiše okolnosti pod kojima može doći do promjene depozitara, kao i postupak i način promjene depozitara (uključujući promjenu depozitara po nalogu Komisije), a osnivački akt treba da sadrži i odredbe koje štite interese vlasnika investicionih jedinica u slučaju promjene depozitara.

Komisija daje saglasnost na:

- 1) promjenu društva za upravljanje i/ili depozitara specijalizovanog investicionog fonda;
- i
- 2) osnivačke akte specijalizovanog investicionog fonda i na izmjene i dopune tih akata.

### **Dozvoljena ulaganja i opšta ograničenja u poslovanju**

#### **Član 5**

Specijalizovani investicioni fond može ulagati u finansijske intrumente uređene zakonom kojim se uređuje tržište kapitala i u nekretnine, pri čemu se u osnivačkim aktima moraju konkretno navesti oblici i kategorije imovine u koje fond namjerava da ulaže svoja sredstva.

Specijalizovani investicioni fond je obavezan da ulaže svoja sredstva u skladu sa investicionom politikom definisanom u osnivačkim aktima fonda, a usklađenost ulaganja fonda sa osnivačkim aktima kontroliše depozitar fonda.

Specijalizovani investicioni fond ne smije izdavati obveznice i odobravati kredite i zajmove iz svoje imovine niti garantovati za obaveze trećih lica.

Specijalizovani investicioni fond treba da osnivačkim aktima propiše maksimalnu godišnju naknadu koju može naplatiti društvo za upravljanje.

Društvo za upravljanje ne može donijeti odluku o povećanju godišnje naknade za upravljanje bez pisane saglasnosti većine vlasnika investicionih jedinica specijalizovanog investicionog fonda.

U slučaju povećanja godišnje naknade za upravljanje, specijalizovani investicioni fond treba da upozna vlasnike investicionih jedinica sa tom odlukom i da im omogući da u roku, koji ne može biti kraći od 90 dana od dana javnog objavljivanja odluke o povećanju naknade, otkupe investicione jedinice pod uslovima koji su važili prije povećanja.

Specijalizovani investicioni fonda je obavezan da u svojim osnivačkim aktima precizira iznos ulazne naknade prilikom kupovine investicionih jedinica i iznos izlazne naknade prilikom otkupa investicionih jedinica, pri čemu iznos izlazne naknade ne može biti veći od 5% od neto vrijednosti imovine po investicionoj jedinici.

Društvo za upravljanje ne može donijeti odluku o povećanju ulazne i izlazne naknade za upravljanje bez pisane saglasnosti većine vlasnika investicionih jedinica.

U slučaju povećanja ulazne i izlazne naknade, specijalizovani investicioni fond treba da upozna vlasnike investicionih jedinica sa tom odlukom i da im omogući da u roku, koji ne može biti kraći od 90 dana od dana javnog objavljivanja odluke o povećanju naknade, otkupe investicione jedinice pod uslovima koji su važili prije povećanja naknade.

## **Član 6**

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

**Broj: 01/9-1454/2-18**  
**Podgorica, 19.10.2018. godine**

**Predsjednik Komisije,**  
**dr Zoran Đikanović, s.r.**