

**REPUBLIKA CRNA GORA  
KOMISIJA ZA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI**

**PRAVILA  
o metodologiji za obračunavanje neto vrijednosti  
imovine investicionih fondova**

**Podgorica, 28. oktobar 2004. godine**

Na osnovu člana 46 stav 1 Zakona o investicionim fondovima ("Službeni list RCG", br. 49/04), Komisija za hartije od vrijednosti, na sjednici od 28. oktobra 2004. godine, donosi

**PRAVILA**  
**o metodologiji za obračunavanje neto vrijednosti**  
**imovine investicionih fondova**

**Opšta odredba**

**Član 1**

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

**Neto vrijednost imovine fonda**

**Član 2**

Neto vrijednost imovine fonda jednaka je razlici između vrijednosti imovine fonda i iznosa obaveza fonda.

Utvrđivanje neto vrijednosti imovine fonda vrši društvo za upravljanje investicionim fondom (u daljem tekstu: društvo za upravljanje).

Društvo za upravljanje dužno je utvrđivati godišnju neto vrijednost imovine fonda i godišnju neto vrijednost akcije fonda.

**Vrijednost imovine fonda**

**Član 3**

Vrijednost imovine fonda čini zbir vrijednosti hartija od vrijednosti iz portfelja fonda, vrijednosti nekretnina u vlasništvu fonda i novčanih sredstava fonda.

Vrijednost imovine fonda obračunava se dnevno, a utvrđuje mjesečno i godišnje.

## **Mjesečna vrijednost imovine fonda**

### **Član 4**

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.

## **Mjesečna vrijednost akcije fonda**

### **Član 5**

Mjesečna vrijednost akcije fonda utvrđuje se u roku od prva tri radna dana tekućeg mjeseca za prethodni mjesec, na način što se mjesečna vrijednost imovine fonda podijeli sa prosječnim brojem akcija fonda u tom mjesecu.

## **Godišnja vrijednost imovine fonda**

### **Član 6**

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.

## **Godišnja vrijednost akcije fonda**

### **Član 7**

Godišnja vrijednost akcije fonda utvrđuje se u roku od prvih 15 dana tekuće godine za prethodnu godinu, na način što se godišnja vrijednost imovine fonda podijeli sa prosječnim brojem akcija fonda u toj godini.

## **Vrijednost akcija akcionarskih društava, sa sjedištem u Republici Crnoj Gori, u portfelju fonda**

### **Član 8**

Vrijednost akcija akcionarskih društava, sa sjedištem u Republici Crnoj Gori (u daljem tekstu: Republika), u portfelju fonda obračunava se na sljedeći način:

- 1) Vrijednost akcija akcionarskog društva, čiji je ostvareni promet na berzi jednak ili veći od 1% od ukupnog broja akcija tog akcionarskog društva,

obračunava se po ponderisanoj prosječnoj cijeni ostvarenoj na berzama za akcije tog akcionarskog društva na dan trgovanja. U slučaju da se određenog dana ne trguje akcijama akcionarskog društva, vrijednost akcija se obračunava u visini ponderisane prosječne cijene akcija utvrđene posljednjeg dana u kome se trgovalo akcijama tog akcionarskog društva;

- 2) Vrijednost akcija akcionarskog društva, čiji je ostvareni promet na berzi manji od 1% od ukupnog broja akcija tog akcionarskog društva, privremeno se obračunava, kao akontativna vrijednost, tako što se 10% knjigovodstvene vrijednosti akcionarskog društva podijeli sa ukupnim brojem akcija tog akcionarskog društva. Od dana kada se akcijama ovog akcionarskog društva ostvari promet na berzama jednak ili veći od 1% od ukupnog broja akcija tog društva, vrijednost tih akcija ponovo se obračunava, za period od početka tekuće godine do tog dana, na način utvrđen u tački 1) ovog člana;
- 3) Vrijednost akcija akcionarskog društva, čiji ostvareni promet na berzama do kraja tekuće godine ne dostigne nivo jednak ili veći od 1% od ukupnog broja akcija tog akcionarskog društva, obračunava se tako što se 10% knjigovodstvene vrijednosti akcionarskog društva podijeli sa ukupnim brojem akcija tog akcionarskog društva.

### **Vrijednost ostalih hartija od vrijednosti iz portfelja fonda**

#### **Član 9**

Vrijednost ostalih, domaćih i stranih, hartija od vrijednosti iz portfelja fonda obračunava 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 obračunava u visini zvanične cijene tih hartija od vrijednosti utvrđene posljednjeg dana u kome se trgovalo tim hartijama od vrijednosti.

Domaćim hartijama od vrijednosti, u smislu stava 1 ovog člana, smatraju se hartije od vrijednosti izdate od emitenta čije je sjedište na teritoriji Republike, a stranim hartijama od vrijednosti smatraju se hartije od vrijednosti izdate od emitenta čije je sjedište izvan teritorije Republike.

## **Vrijednost hartija od vrijednosti koja se ne uključuje u vrijednost imovine fonda**

### **Član 10**

Prilikom obračuna vrijednosti imovine fondova ne uključuje se cijena hartija od vrijednosti iz portfelja fondova koje fondovi otuđe ili steknu kupoprodajnim transakcijama sa drugim fondovima ili povezanim licima.

Povezanim licima u smislu stava 1 ovog člana, smatraju se:

- 1) akcionari društva za upravljanje;
- 2) lica koja imaju 25% ili više vlasništva nad akcijama ili udjelima akcionara društva za upravljanje;
- 3) pravna lica u kojima društvo za upravljanje ili njegovi akcionari imaju 25% ili više vlasništva nad akcijama ili udjelima;
- 4) pravna lica u kojima fond ima 25% ili više vlasništva nad akcijama.

O kupoprodajnim transakcijama iz stava 1 ovog člana društvo za upravljanje dužno je obavještavati druga društva za upravljanje najkasnije drugog radnog dana u tekućem mjesecu za prethodni mjesec.

Centralna Depozitarna Agencija dužna je da, prvog radnog dana u tekućem mjesecu, dostavi nadzornom odboru fonda i Komisiji sljedeće podatke o izvršenim transakcijama fonda iz stava 1 ovog člana, za hartije od vrijednosti upisane u njen registar, u proteklom mjesecu:

- 1) vrste transakcija – kupovina ili prodaja hartija od vrijednosti iz portfelja fonda;
- 2) broj i cijena hartija od vrijednosti koje su bile predmet transakcija;
- 3) datum izvršenja transakcije i
- 4) naziv, odnosno ime lica koje je bilo učesnik u izvršenoj transakciji sa fondom.

Uz odluku nadzornog odbora fonda o odobrenju mjesečne i godišnje vrijednosti imovine fonda i vrijednosti akcije fonda, društvo za upravljanje dostavlja Komisiji i spisak transakcija potpisan od strane nadzornog odbora koje, saglasno odredbama ovog člana, nijesu uključene u vrijednost imovine fonda.

## **Knjigovodstvena vrijednost akcionarskog društva, sa sjedištem u Republici, u portfelju fonda**

### **Član 11**

Knjigovodstvena vrijednost akcionarskog društva sa sjedištem u Republici čije se akcije nalaze u portfelju fonda, u smislu ovih pravila, utvrđuje se na način što se ukupna aktiva akcionarskog društva umanjuje za iznos ukupnih obaveza i neuplaćenog upisanog kapitala.

Knjigovodstvena vrijednost akcionarskog društva u tekućoj godini utvrđuje se na osnovu podataka iz izvještaja revizora o godišnjem računu tog društva za prethodnu godinu.

U periodu tekuće godine do usvajanja godišnjeg računa akcionarskog društva za prethodnu godinu, sa izvještajem revizora, knjigovodstvena vrijednost akcionarskog društva obračunava se na osnovu podataka iz posljednjeg sačinjenog godišnjeg računa.

Kada se usvoji godišnji račun akcionarskog društva za prethodnu godinu, sa izvještajem revizora, društvo za upravljanje vrši usklađivanje knjigovodstvene vrijednosti akcionarskog društva unazad za period od početka tekuće godine, u roku od osam dana od dana pribavljanja tog računa sa izvještajem revizora.

Ukoliko je knjigovodstvena vrijednost akcionarskog društva negativna, vrijednost akcija tog akcionarskog društva vrednuje se sa 0 EUR.

Ukoliko društvo za upravljanje, iz bilo kojih razloga, ne pribavi godišnji račun akcionarskog društva, sa izvještajem revizora, vrijednost akcija tog akcionarskog društva vrednuje se sa 0 EUR.

## **Vrijednost nekretnina u imovini fonda**

### **Član 12**

Vrijednost nekretnina u imovini fonda utvrđuje se na osnovu:

- 1) vrijednosti iskazane u ugovoru o kupoprodaji te nekretnine, ili
- 2) vrijednosti na osnovu koje je nadležni poreski organ utvrdio porez na promet po ugovoru o kupoprodaji te nekretnine,

s tim što se za obračun koristi manja vrijednost iskazana u jednom od ovih akata.

## **Vrijednost obaveza fonda**

### **Član 13**

Vrijednost obaveza fonda jednaka je zbiru iznosa:

- 1) naknade koju fond plaća društvu za upravljanje fondom nastalih u periodu za koji se utvrđuje neto vrijednost imovine fonda;
- 2) ostalih obaveza koje se izmiruju iz sredstava fonda, nastalih u periodu za koji se utvrđuje neto vrijednost imovine fonda, i to:
  - a. poreske obaveze fonda;
  - b. naknade koje fond plaća članovima nadzornog odbora fonda;
  - c. obaveze nastale po osnovu zaduživanja fonda.
- 3) nastalih, a neizmirenih obaveza iz prethodnih perioda.

Obračun i naplata naknade koju fond plaća društvu za upravljanje vrši se na način koji utvrdi Komisija.

## **Godišnja neto vrijednost imovine fonda**

### **Član 14**

Godišnja neto vrijednost imovine fonda utvrđuje se istovremeno sa godišnjim računom fonda.

Godišnja neto vrijednost imovine fonda obračunava se na način što se godišnja vrijednosti imovine fonda umanjuje za iznos obaveza fonda navedenih u članu 13 ovih pravila.

## **Godišnja neto vrijednost akcije fonda**

### **Član 15**

Godišnja neto vrijednost akcije fonda utvrđuje se istovremeno sa godišnjim računom fonda, na način što se godišnja neto vrijednost imovine fonda podijeli sa prosječnim brojem akcija fonda u toj godini.

## **Odobravanje vrijednosti imovine fonda i vrijednosti akcije fonda**

### **Član 16**

Nadzorni odbor fonda dužan je da utvrđuje tačnost obračuna i odobrava mjesečnu i godišnju vrijednost imovine fonda i mjesečnu i godišnju vrijednost akcije fonda.

Ukoliko nadzorni odbor utvrdi da obračun iz stava 1 ovog člana nije tačan nalaže društvu za upravljanje da ispravi obračun.

## **Odobravanje godišnje neto vrijednosti imovine fonda i neto vrijednosti akcije fonda**

### **Član 17**

Nadzorni odbor fonda dužan je da utvrđuje tačnost obračuna i odobrava godišnju neto vrijednost imovine fonda i godišnju neto vrijednost akcije fonda.

Ukoliko nadzorni odbor utvrdi da obračun iz stava 1 ovog člana nije tačan nalaže društvu za upravljanje da ispravi obračun.

## **Javno objavljivanje**

### **Član 18**

Društvo za upravljanje dužno je da objavi utvrđene mjesečne i godišnje vrijednosti imovine fonda i vrijednosti akcije fonda, kao i godišnju neto vrijednost imovine fonda i neto vrijednost akcije fonda, u roku od dva dana od njihovog odobrenja od strane nadzornog odbora, najmanje u jednom dnevnom listu koji izlazi na cijeloj teritoriji Republike.

## **Nadzor Komisije za hartije od vrijednosti**

### **Član 19**

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 za hartije od vrijednosti (u daljem tekstu: Komisija) u roku iz člana 18 ovih pravila.

Uz izvještaje iz stava 1 ovog člana društvo za upravljanje obavezno je da dostavi i obračune i kompletnu dokumentaciju na osnovu koje su utvrđene ove vrijednosti, a naročito godišnji račun, sa izvještajem revizora, za svako pojedino akcionarsko društvo čije akcije su ili su bile u portfelju fonda u tom mjesecu, odnosno u toj godini, kao i ugovore o kupovini ili prodaji nekretnina i rješenja nadležnih poreskih organa o porezu na promet tih nekretnina.

### **Prelazne i završne odredbe**

#### **Član 20**

Danom početka primjene ovih pravila prestaju da važe Pravila o metodologiji za obračunavanje neto vrijednosti imovine privatizacionih fondova ("Službeni list RCG", br. 37/03, 64/03 i 12/04) i Pravila o obračunu i naplati nadoknade specijalizovanih privatnih menadžment preduzeća za upravljanje privatizacionim fondovima ("Službeni list RCG", br. 37/03).

#### **Član 21**

Ova pravila stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u "Službenom listu RCG", a primjenjuju se od 01. januara 2005. godine.

**PREDSJEDNIK KOMISIJE**  
**mr Zoran Đikanović**

**Broj: 01/1-1168/2-04**  
**Podgorica, 28. oktobar 2004. godine**