

1740.

Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija) na osnovu člana 134b stav 5 Zakona o alternativnim investicionim fondovima ("Službeni list Crne Gore", br. 024/25 od 12.03.2025, 117/25 od 15.10.2025, 014/26 od 09.02.2026) - (u daljem tekstu: Zakon), na 190. sjednici od 2. 7. 2026. godine, je donijela

PRAVILA

O EVROPSKIM FONDOVIMA ZA DUGOROČNA ULAGANJA

("Službeni list Crne Gore", br. 096/26 od 06.07.2026)

Uvodne odredbe

Član 1

Ovim Pravilima bliže se propisuju bliži sadržaj zahtjeva za dobijanje dozvole za rad, uslove i način poslovanja, kao i zahtjeve za izvještavanje Evropskih fondova za dugoročna ulaganja (u daljem tekstu: ELTIF).

Sadržaj zahtjeva za osnivanje novčanih fondova

Član 2

- (1) Zahtjev za dozvolu za rad ELTIF-a podnosi se Komisiji.
- (2) Uz zahtjev iz stava 1 ovog člana Komisiji se dostavlja sledeća dokumentacija:
 - 1) pravila fonda ili dokumenta o osnivanju;
 - 2) naziv predloženog društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima (u daljem tekstu: DZUAIF);
 - 3) naziv depozitara i, a ako se ELTIF nudi malim investitorima, pisani sporazum sa depozitarom;
 - 4) ako se ELTIF nudi malim investitorima, opis informacija koje se stavljaju na raspolaganje investitorima, uključujući opis mehanizama za rješavanje pritužbi malih investitora; i
 - 5) druga dokumentacija po zahtjevu Komisije.
- (3) Samo DZUAIF koje je dobilo dozvolu za rad ekvivalentnu dozvoli za rad iz čl. 20 i 21 Zakona može podnijeti Komisiji zahtjev za odobrenje za upravljanje ELTIF-om, uz dostavljanje dokumentacije iz stave 2 ovog člana.
- (4) Ne dovodeći u pitanje stav 1 i 2 ovog člana, DZUAIF koji upravlja ELTIF-oma a koji podnosi zahtjev za upravljanje ELTIF-om koji ima poslovno sjedište u drugoj državi članici dostavlja nadležnom tijelu ELTIF-a sljedeću dokumentaciju:
 - 1) pisani sporazum sa depozitarom;
 - 2) informacije o delegiranju poslova koji se odnose na upravljanje portfeljem i rizicima kao i administrativnim poslovima koji se odnose na ELTIF; i
 - 3) informacije o strategijama ulaganja, profilu rizičnosti i drugim karakteristikama AIF-a za koje DZUAIF koje upravlja ELTIF-om ima dozvolu za upravljanje.
- (5) Nadležni organ ELTIF-a može zatražiti nadležnom organu DZUAIF-a koje upravlja ELTIF-om pojašnjenje i informacije o dokumentaciji iz stava 4 ovog člana ili potvrdu jesu li ELTIF-i obuhvaćeni područjem primjene dozvole za rad koja je DZUAIF-u izdata za upravljanje AIF-ima.
- (6) Nadležni organ DZUAIF-a koje upravlja ELTIF-om dostavlja odgovor u roku od 10 radnih dana od dana prijema zahtjeva koji je predao nadležni organ ELTIF-a.
- (7) Komisija je dužna da o zahtjevu iz stava 1 ovog člana odluči u roku od 60 dana od dana prijema urednog zahtjeva i o tome obavijesti podnosioca zahtjeva.
- (8) O svakoj naknadnoj promjeni dokumentacije iz st. 1 do 6 ovog člana odmah se obavještava Komisija.
- (9) Izuzetno od st. 1 do 6 ovog člana AIF u EU-u čiji pravni oblik dopušta unutrašnje upravljanje i ako njegovo upravljački organ odluči da neće imenovati vanjskog DZUAIF-a, istovremeno podnosi zahtjev za dobijanje dozvole za rad ELTIF-a na osnovu ovih pravila i Zakona.
- (10) Ne dovodeći u pitanje odredbe Zakona kojima se reguliše dozvola za rad društva za upravljanje alternativnim investicionim fondom, zahtjev za dozvolu za rad ELTIF-a s unutrašnjim upravljanjem sadrži sledeće:
 - 1) pravila fonda ili osnivačke akte; i

2) ako se ELTIF može nuditi malim investitorima, opis informacija koje se stavljaju na raspolaganje investitorima, uključujući opis mehanizama za rješavanje pritužbi malih investitorima.

(11) Odstupajući od stava 7, AIF u EU-u s unutrašnjim upravljanjem obavještava se u roku od 90 dana od datuma predavanja potpunog zahtjeva o tome da li mu je izdata dozvola za rad ELTIF-a.

Dozvoljena ulaganja ELTIF-a

Član 3

(1) U skladu sa ciljevima definisanim članom 134b stav 1 Zakona, ELTIF smije ulagati samo pod sledećim uslovima u navedene kategorije imovine:

- 1) imovinu prihvatljivu za ulaganje;
- 2) imovinu iz člana 208 stav 1 Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom.

(2) ELTIF ne smije obavljati nijednu od sljedećih aktivnosti:

- 1) kratku prodaju imovine;
- 2) ostvarivati direktnu ili indirektnu izloženost robi, uključujući putem derivativnih finansijskih instrumenata, sertifikata koji ih predstavljaju, indeksa koji se na njima zasnivaju ili bilo kojeg drugog sredstva ili instrumenta iz kojih proizlazi takva izloženost;
- 3) učestvovanje u transakcijama pozajmljivanja hartija od vrijednosti, repo transakcijama i svakom drugom ugovoru koji ima istovjetan ekonomski efekat i predstavlja slične rizike ako se time utiče na više od 10 % imovine ELTIF-a;
- 4) upotrebu derivativnih finansijskih instrumenata, osim kada upotreba takvih instrumenata služi isključivo za zaštitu od rizika koji su povezani s drugim ulaganjima ELTIF-a.

Prihvatljivi imovina za ulaganje

Član 4

(1) Imovina iz člana 3 stav 1 tačka 1 ovih pravila prihvatljiva je za ulaganje ELTIF-a samo ako se radi o jednoj od od sledećih kategorija:

- 1) vlasnički instrumenti i instrumenti nalik vlasničkim instrumentima koje je:
 - a) izdalo društvo kvalifikovano za ulaganje iz člana 5 ovih pravila, a ELTIF ih je stekao direktno od tog društva kvalifikovanog za ulaganje ili od treće strane putem sekundarnog tržišta;
 - b) izdalo društvo kvalifikovano za ulaganje iz člana 5 ovih pravila u zamjenu za vlasnički instrument ili instrument nalik vlasničkom instrumentu koji je ELTIF prethodno stekao direktno od tog društva kvalifikovanog za ulaganje ili od treće strane putem sekundarnog tržišta; i
 - c) izdalo društvo u kojem društvo kvalifikovano za ulaganje iz člana 5 ovih pravila ima udio u kapitalu u zamjenu za vlasnički instrument ili instrument nalik vlasničkom instrumentu koji je ELTIF stekao u skladu sa podtač. a i b ove tačke;
- 2) dužnički instrumenti koje je izdalo društvo kvalifikovano za ulaganje iz člana 5 ovih pravila;
- 3) zajmovi koje je ELTIF odobrio društvu kvalifikovanom za ulaganje iz člana 5 ovih pravila sa dospelom koje ne premašuje trajanje ELTIF-a;
- 4) udjeli ili akcije jednog ili više drugih ELTIF-a, EuVECA-a, EuSEF-a, UCITS-a i AIF-ova u EU-u kojima upravljaju DZUAIF iz EU, pod uslovom da ti ELTIF-i, EuVECA-i, EuSEF-i, UCITS i AIF-ovi u EU-u ulažu u prihvatljiva ulaganja iz člana 3 st. 1 i 2 ovih pravila, a da sami nisu uložili više od 10 % svoje imovine u bilo koji drugi subjekt za zajednička ulaganja;
- 5) realna imovina;
- 6) obveznice koje u skladu sa zakonom kojim se regulišu zelene obveznice izdalo društvo kvalifikovano za ulaganje iz člana 5 ovih pravila.

(2) Ograničenje utvrđeno u stavu 1 tački 4 ovog člana ne primjenjuje se na napajajuće ELTIF-e.

(3) Za potrebe utvrđivanja usklađenosti sa ograničenjem ulaganja iz člana 7 stav 1 ovih pravila, ulaganja u udjele ili dionice ELTIF-a, EuVECA-a, EuSEF-a, UCITS-a i AIF-ova u EU-u kojima upravljaju UAIFM-ovi u EU uzimaju se u obzir samo za iznos ulaganja tih subjekata za zajednička ulaganja u imovinu prihvatljivu za ulaganje iz stava 1 tač. 1, 2, 3, 5 i 6 ovog člana .

- (4) Za potrebe utvrđivanja usklađenosti sa ograničenjem ulaganja i drugim ograničenjima utvrđenim u čl. 7 i 10 stav 1 kombinuju se imovina i pozicija pozajmljivanja novčanih sredstava ELTIF-a i drugih subjekata za zajednička ulaganja u koje je ELTIF uložio.
- (5) Utvrđivanje usklađenosti sa ograničenjem ulaganja i drugim ograničenjima utvrđenima u čl. 7 i 10 stav 1 i u skladu sa stavovima 3 i 4 ovog člana, sprovodi se na osnovu informacija koje se ažuriraju najmanje jednom tromjesečno i, ako te informacije nisu dostupne na tromjesečnoj osnovi, na osnovu najnovijih dostupnih informacija.

Društvo prihvatljivo za ulaganje

Član 5

- (1) Društvo kvalifikovano za ulaganje jeste društvo koje u vrijeme početnog ulaganja ispunjava sljedeće zahtjeve:
- 1) nije finansijsko društvo, osim ako:
 - a) se radi o finansijskom društvu koje nije finansijski holding ili mješoviti holding; i
 - b) to finansijsko društvo dobilo je dozvolu za rad ili je registrovano manje od pet godina prije datuma početnog ulaganja;
 - 2) radi se o društvu koje:
 - a) nije uključeno za trgovanje na regulisanom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi; ili
 - b) uključeno je za trgovanje na regulisanom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi i njegova tržišna kapitalizacija nije veća od 1.500.000.000 EUR;
 - 3) ima poslovno sjedište u državi članici ili u trećoj zemlji pod uslovom da treća zemlja:
 - a) nije utvrđena kao visokorizična treća zemlja na spisku Evropske Unije o visokorizičnim trećim zemljama;
 - b) nije navedena u popisu Evropske Unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe.
- (2) Odstupajući od stava 1 tačke 1 ovog člana, društvo kvalifikovano za ulaganje može biti finansijsko društvo koje isključivo finansira društva kvalifikovana za ulaganje iz stava 1 ovog člana ili realnu imovinu iz člana 4 stav 1 tačka 5.

Sukob interesa

Član 6

- (1) ELTIF ne smije ulagati u imovinu prihvatljivu za ulaganje u kojoj DZUAIF koji upravlja ELTIF-om ima ili pokazuje direktan ili indirektan interes, osim vlasništvom u udjelima ili akcijama ELTIF-a, EuSEF-a, EuVECA-a, UCITS-a ili AIF-a u EU-u kojim upravlja.
- (2) DZUAIF u EU-u koji upravlja ELTIF-om i društva koja pripadaju istoj grupi kao i taj DZUAIF u EU-u i njihovi zaposleni mogu zajedno ulagati u taj ELTIF i zajedno sa ELTIF-om ulagati u istu imovinu, pod uslovom da je DZUAIF koji upravlja ELTIF-om uspostavio organizacione i administrativne mehanizme osmišljene za utvrđivanje, sprečavanje i nadziranje sukoba interesa kao i upravljanje njima i pod uslovom da se na odgovarajući način objave informacije o takvim sukobima interesa.

Sastav i diversifikacija portfelja

Član 7

- (1) ELTIF je dužan da uloži najmanje 55% sopstvenog kapitala u imovinu prihvatljivu za ulaganje.
- (2) ELTIF ne smije ulagati više od:
- 1) 20% sopstvenog kapitala u instrumente koje je izdalo jedno društvo kvalifikovano za ulaganje ili u zajmove koji su tom društvu odobreni;
 - 2) 20% sopstvenog kapitala u pojedinačnu realnu imovinu;
 - 3) 20% sopstvenog kapitala u udjele ili akcije bilo kojeg pojedinačnog ELTIF-a, EuVECA-a, EuSEF-a, UCITS-a ili AIF-a u EU-u kojim upravlja DZUAIF u EU-u;
 - 4) 10% sopstvenog kapitala u imovinu iz člana 3 stav 1 tačke 2 ako je tu imovinu izdao jedan subjekt.
- (3) Ukupna vrijednost jednostavnih, transparentnih i standardiziranih sekuritizacija u portfelju ELTIF-a ne smije biti veća od 20% vrijednosti kapitala ELTIF-a.
- (4) Ukupna izloženost ELTIF-a riziku prema drugoj ugovornoj strani koja proizlazi iz transakcija sa OTC izvedenicama, iz repo ugovora ili obratnih repo ugovora ne smije prelaziti 10% vrijednosti kapitala ELTIF-a.

- (5) Izuzetno od stava 2 tačke 4 ovog člana, ELTIF može podići ograničenje od 10% na 25% ako obveznice izdaje kreditna institucija koja ima registrovano sjedište u državi članici i koja je, prema zakonu, predmet posebnog javnog nadzora kojem je svrha zaštita vlasnika obveznica, a sredstva od izdavanja takvih obveznica ulažu se, u skladu sa Zakonom, u imovinu koja, za vrijeme cijelog perioda važenja obveznica, može pokriti potraživanja koja proizlaze iz obveznica, a koja bi se u slučaju propasti emitenta prvenstveno iskoristila za isplatu glavnice i plaćanje stečenih kamata.
- (6) Društva koja pripadaju istoj grupi za potrebe sastavljanje konsolidovanih izvještaja, u skladu sa priznatim međunarodnim računovodstvenim standardima, za potrebe obračuna ograničenja iz st. 1 do 5 ovog člana smatraju se jednim društvom sa kvalifikovanim portfeljem ili jednim društvom.
- (7) Ograničenja ulaganja utvrđena u st. 2 do 4 ovog člana ne primjenjuju se ako se ELTIF-i nude isključivo profesionalnim investitorima, a ograničenja ulaganja utvrđena u stavu 2 tačka 3 ne primjenjuju se ako je ELTIF napajajući ELTIF.

Ispravljanje pozicija ulaganja

Član 8

DZUAIF je dužan da, u slučaju da ELTIF prekrši zahtjeve u pogledu sastava i diversifikacije portfelja utvrđene u članku 7 ovih pravila ili ograničenja pozajmljivanja utvrđena u članu 10 stav 1 tački 1, a kršenje je izvan kontrole DZUAIF-a koji upravlja ELTIF-om, u odgovarajućem periodu preduzme potrebne mjere kako bi ispravio tu poziciju, uzimajući u obzir interese investitora u ELTIF.

Ograničenje koncentracije

Član 9

- (1) ELTIF smije steći najviše 30 % udjela ili akcija jednog ELTIF-a, EuVECA-e, EuSEF-a, UCITS-a ili AIF-a u EU-u kojim upravlja DZUAIF u EU-u, a to se ograničenje ne primjenjuje ako se ELTIF-i nude isključivo profesionalnim investitorima, niti se primjenjuje na napajajući ELTIF koji ulaže u svoj glavni ELTIF.
- (2) Gornje granice koncentracije utvrđene u članu 214 stav 1 tač. 2 do 5 Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom primjenjuju se na ulaganje u imovinu navedenu u članu 3 stav 1 tačka 2 ovih pravila, osim ako se ELTIF-i nude isključivo profesionalnim investitorima.

Pozajmljivanje novčanih sredstava

Član 10

- (1) ELTIF može pozajmiti novčana sredstva pod uslovom da takvo pozajmljivanje ispunjava sve sljedeće uslove:
- 1) ne predstavlja više od 50 % neto vrijednosti imovine ELTIF-a u slučaju ELTIF-a koji se mogu nuditi malim investitorima i najviše 100% neto vrijednosti imovine ELTIF-a u slučaju ELTIF-a koji se nude isključivo profesionalnim investitorima;
 - 2) služi za ulaganje ili osiguravanje likvidnosti, među ostalim i za plaćanje troškova i obaveza, pod uslovom da novčana sredstva ili ekvivalenti novčanih sredstava koje drži ELTIF nisu dovoljni da se izvrši to ulaganje;
 - 3) ugovoreno je u istoj valuti kao imovina koja se stiče pozajmljenim novčanim sredstvima ili u drugoj valuti ako su valutne izloženosti na odgovarajući način zaštićene od rizika;
 - 4) ima dospeljeće koje ne traje duže od trajanja ELTIF-a.
- (2) Pri pozajmljivanju novčanih sredstava iz stava 1 ovog člana ELTIF može opteretiti imovinu radi sprovođenja svoje strategije pozajmljivanja.
- (3) Sporazumi o pozajmljivanju koji su u potpunosti pokriveni kapitalnim obavezama investitora ne smatraju se pozajmljivanjem za potrebe iz st. 1 i 2 ovog člana.
- (4) DZUAIF koji upravlja ELTIF-om u prospektu ELTIF-a navodi namjerava li ELTIF da pozajmljuje novčana sredstva u okviru strategije ulaganja ELTIF-a i, ako da, u njemu takođe navodi ograničenja pozajmljivanja.
- (5) Ograničenja pozajmljivanja koja se navode u prospektu iz stava 4 primjenjuju se samo od datuma utvrđenog u pravilima ili dokumentima o osnivanju ELTIF-a, a taj datum ne smije biti duži od tri godine od datuma početka trgovanja ELTIF-om.
- (6) Ograničenja pozajmljivanja iz stava 1 tačke 1 privremeno se suspenduju ako ELTIF prikupi dodatni kapital ili smanji svoj postojeći kapital, a takva suspenzija vremenski je ograničena na period koji je uzimajući u obzir interese ulagatelja u ELTIF i u svakom slučaju ne traje duže od 12 mjeseci.

Primjena pravila o sastavu portfelja i diversifikaciji**Član 11**

- (1) Zahtjevi u pogledu sastava i diversifikacije portfelja utvrđeni u članu 7 ovih pravila:
- 1) primjenjuju se do datuma utvrđenog u pravilima ili dokumentima o osnivanju ELTIF-a;
 - 2) prestaju se primjenjivati kad ELTIF počne prodavati imovinu kako bi otkupio udjele ili akcije investitora nakon isteka trajanja ELTIF-a;
 - 3) privremeno se suspenduju ako ELTIF prikuplja dodatni kapital ili smanjuje postojeći kapital, sve dok ta suspenzija ne traje duže od 12 mjeseci.
- (2) Datum utvrđen u pravilima ili dokumentima o osnivanju ELTIF-a iz stava 1 tačke 1 ovog člana mora uzeti u obzir posebnosti i obilježja imovine u koju ELTIF ulaže, i smije biti određen najviše do pet godina od datuma izdavanja odobrenja za rad ELTIF-a ili pola trajanja ELTIF-a kako je utvrđeno u skladu sa člankom 12 stav 6 ovih pravila, zavisno od toga što je ranije.
- (3) U izuzetnim okolnostima Komisija može nakon prijema propisno obrazloženog plana ulaganja odobriti ELTIF-u produženje tog vremenskog ograničenja, ali ne na duže od jedne godine.
- (4) Ako je dugoročnu imovinu u koju je ELTIF uložio izdalo društvo kvalifikovano za ulaganje koje više nije usklađeno sa članom 5 stav 1 tačka 2 ovih pravila, dugoročna imovina može se nastaviti uzimati u obzir u svrhu obračunavanja ograničenja za ulaganje iz člana 7 stav 1 ovih pravila najduže tri godine od datuma kada društvo kvalifikovano za ulaganje prestane da ispunjava zahtjeve iz člana 5 stav 1 tačka 2 ovih pravila.

Otkup udjela ili akcija**Član 12**

- (1) Investitori u ELTIF ne mogu tražiti otkup svojih udjela ili akcija prije isteka trajanja ELTIF-a, a otkup udjela ili akcija ostvaruje se od prvog dana nakon datuma isteka trajanja ELTIF-a.
- (2) U pravilima i osnivačkim aktima ELTIF-a jasno se mora navesti određeni datum isteka trajanja ELTIF-a, a može se predvidjeti pravo na privremeno produženje trajanja ELTIF-a, kao i uslovi za ostvarenje tog prava.
- (3) U pravilima i osnivačkim aktima ELTIF-a i obaviještenjima investorima propisuju se postupci za otkup udjela ili akcija i raspolaganje imovinom i jasno se navodi da su otkupi udjela ili akcija mogući od prvog dana nakon datuma isteka trajanja ELTIF-a.
- (4) Izuzetno od st. 1, 2 i 3 ovog člana, u pravilima ili osnivačkim aktima ELTIF-a može se predvidjeti mogućnost otkupa tokom trajanja ELTIF-a, pod uslovom da su ispunjeni svi sljedeći uslovi:
- 1) otkupi se ne odobravaju prije isteka minimalnog perioda držanja ili prije datuma navedenog u članku 11 stav 1 tačka 1;
 - 2) u vrijeme izdavanja odobrenja za rad i tokom trajanja ELTIF-a, DZUAIF koji upravlja ELTIF-om može Komisiji dokazati da ELTIF ima uspostavljenu odgovarajuću politiku otkupa i alate za upravljanje likvidnošću koji su kompatibilni sa dugoročnom strategijom ulaganja ELTIF-a;
 - 3) u politici otkupa ELTIF-a jasno su navedeni postupci i uslovi za otkup;
 - 4) politikom otkupa ELTIF-a osigurava se da su otkupi ograničeni na procenat imovine ELTIF-a iz člana 3 stav 1 tačka 2;
 - 5) politikom otkupa ELTIF-a osigurava se da se prema investorima postupa jednako i da se otkupi odobravaju na srazmjernoj osnovi ako zahtjevi za otkupima premašuju procenat iz tačke 4 ovog stava.
- (5) Uslov minimalnog perioda držanja iz stava 4 tačka 1 ovog člana ne primjenjuje se na napajajuće ELTIF-e koji ulažu u svoje glavne ELTIF-e.
- (6) Trajanje ELTIF-a mora biti u skladu sa dugoročnom prirodom ELTIF-a i biti kompatibilno sa ciklusom trajanja svake pojedine imovine ELTIF-a, što se mjeri na osnovu profila nelikvidnosti i ekonomskog ciklusa trajanja imovine, kao i navedenog cilja ulaganja ELTIF-a.
- (7) Investitori uvijek imaju mogućnost da im se izvrši isplata u novčanim sredstvima.
- (8) Isplata u naturi iz imovine ELTIF-a moguća je jedino ako su zadovoljeni svi sledeći uslovi:
- 1) u pravilima ili osnivačkim aktima ELTIF-a nudi se takva mogućnost, pod uslovom da se prema svim investorima postupa jednako;
 - 2) investitor je pisanim putem zatražio isplatu u obliku dijela imovine ELTIF-a; i
 - 3) nikakvim posebnim pravilima nije zabranjen prenos te imovine.

Sekundarno tržište

Član 13

- (1) Pravila ili osnovački akti ELTIF-a ne može se zabraniti da se udjeli ili akcije ELTIF-a uključe u trgovanje na regulisanom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi.
- (2) Pravilima ili osnovačkim aktima ELTIF-a ne može se investitorima zabraniti da slobodno ustupaju svoje udjele ili akcije trećim licima koja nisu DZUAIF koji upravlja ELTIF-om, u skladu sa regulatornim zahtjevima koji se primjenjuju i uslovu utvrđenom u prospektu ELTIF-a.
- (3) Pravilima ili osnovačkim aktima ELTIF-a može se predvidjeti mogućnost potpunog ili djelimičnog usklađivanja, tokom trajanja ELTIF-a, zahtjeva za prenos udjela ili akcija ELTIF-a investitora koji izlaze sa zahtjevima za prenos potencijalnih investitora, pod uslovom da su ispunjeni svi sljedeći zahtjevi:
 - 1) DZUAIF koji upravlja ELTIF-om ima politiku za usklađivanje zahtjeva u kojoj je jasno utvrđeno sledeće:
 - a) postupak prenosa za investitore koji izlaze i za potencijalne investitore;
 - b) uloga DZUAIF koji upravlja ELTIF-om ili administratora fonda u sprovođenju prenosa i usklađivanje odgovarajućih zahtjeva;
 - c) period tokom kojih investitori koji izlaze iz ELTIF-a i potencijalni investitori mogu zatražiti prenos akcija ili udjela ELTIF-a;
 - d) pravila kojima se utvrđuje cijena izvršenja prenosa;
 - e) pravila kojima se utvrđuju uslovi za preraspodjelu udjela;
 - f) rokovi i vrsta objave informacija koji se odnose na postupak prenosa; i
 - g) naknade, troškove i takse, ako postoje, povezane sa postupkom prenosa;
 - 2) da se politikom i postupcima za usklađivanje zahtjeva investitora koji izlaze iz ELTIF-a i zahtjeva potencijalnih investitora osigurava jednako postupanje prema investitorima i da se, u slučaju da postoji neusklađenost između investitora koji izlaze i potencijalnih investitora, usklađivanje sprovodi na srazmjernoj osnovi; i
 - 3) usklađivanje zahtjeva omogućuje DZUAIF koji upravlja ELTIF-om da prati rizik likvidnosti ELTIF-a, a usklađivanje je u skladu sa dugoročnom strategijom ulaganja ELTIF-a.
- (4) ELTIF u svojim periodičnim izvještajima objavljuje tržišnu vrijednost uključenih udjela ili akcija uz neto vrijednost imovine po udjelu ili akciji.
- (5) U slučaju kad postoji značajna razlika u vrijednosti određene imovine, DZUAIF koji upravlja ELTIF-om to objavljuje investitorima u periodičnim izvještajima.

Izdavanje novih udjela ili akcija

Član 14

- (1) ELTIF može nuditi nove udjele ili akcije u skladu sa svojim pravilima i osnivačkim aktima.
- (2) ELTIF ne smije izdavati nove udjele ili akcije po cijeni nižoj od neto vrijednosti njihove imovine, a da prethodno po toj cijeni te udjele ili akcije ne ponudi postojećim investitorima u ELTIF.

Raspolaganje imovinom ELTIF-a

Član 15

- (1) ELTIF je dužan da obaveštava Komisiju o pravilnom raspolaganju svojom imovinom radi otkupa udjela ili akcija investitora po isteku trajanja ELTIF-a, najkasnije godinu dana prije datuma isteka trajanja ELTIF-a.
- (2) na zahtjev Komisije ELTIF je dužan da dostavi raspored po stavkama za pravilno raspolaganje svojom imovinom, koji obuhvata sledeće:
 - 1) procjenu tržišta za potencijalne kupce;
 - 2) procjenu i upođenje mogućih prodajnih cijena;
 - 3) vrednovanje imovine koja će se prodavati; i
 - 4) vremenski okvir za raspored prodaje.

Raspodjela prinosa i kapitala

Član 16

- (1) ELTIF investitorima može redovno da raspodjeljuje prinose ostvarene od imovine sadržane u portfelju, koji se sastoji od:
 - 1) prinosa koji se redovno ostvaruju od imovine; i
 - 2) povećanja vrijednosti kapitala ostvarenog nakon prodaje imovine.
- (2) Raspodjela prinosa ne smije ugroziti buduće obaveze ELTIF-a.
- (3) ELTIF može smanjiti sopstveni kapital na srazmjernoj osnovi u slučaju prodaje imovine tokom trajanja ELTIF-a, pod uslovom da DZUAIF koji upravlja ELTIF-om smatra da je takvo otuđenje u interesu investitora.
- (4) U pravilima ili osnivačkim aktima ELTIF-a navodi se politika raspodjele koju će ELTIF primjenjivati tokom svog trajanja.

Transparentnost

Član 17

- (1) Udjelima ili akcijama ELTIF-a ne smije se trgovati u Evropskoj Uniji bez prethodno objavljenog prospekta.
- (2) Udjelima ili akcijama ELTIF-a ne smije se trgovati sa malim investitorima u Evropskoj Uniji bez prethodno objavljenog dokumenta s ključnim informacijama u skladu sa odredbama Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom.
- (3) Prospekt obuhvata sve informacije koje investitorima omogućavaju donošenje osnovane procjene ulaganja koje im je predloženo, a posebno o rizicima povezanim sa njim.
- (4) Prospekt mora da sadrži minimum sledeće podatke:
 - 1) objašnjenje kako ciljevi ulaganja ELTIF-a i strategija za postizanje tih ciljeva kvalifikuju taj fond kao dugoročan po prirodi;
 - 2) informacije koje objavljuju subjekti za zajednička ulaganja zatvorenog tipa u skladu sa odredbama o prospektu kako je definisano Zakonom o tržište kapitala;
 - 3) informacije koje je potrebno objaviti investitorima u skladu sa članom 64 zakona o alternativnim investicionim fondovima, ako već nisu obuhvaćene tačkom 2 ovog stava;
 - 4) istaknutu oznaku kategorije imovine u koju je ELTIF-u odobreno ulagati;
 - 5) istaknutu oznaku područja nadležnosti u kojima je ELTIF-u dopušteno ulagati;
 - 6) sve ostale informacije koje nadležni organi smatraju relevantnim za potrebe stava 2 ovog člana.
- (5) Prospekt napajajućeg ELTIF-a sadržava sljedeće informacije:
 - 1) izjavu da je napajajući ELTIF napajajući fond glavnom ELTIF-u, te da kao takav stalno ulaže 85 % ili više svoje imovine u udjele ili akcije toga glavnog ELTIF-a;
 - 2) cilj i politiku ulaganja napajajućeg ELTIF-a, uključujući profil rizičnosti i jesu li rezultati napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a jednaki ili, ako se razlikuju, u kojoj mjeri i zbog kojih razloga;
 - 3) kratak opis glavnog ELTIF-a, njegove organizacije, cilja i politike ulaganja, uključujući profil rizičnosti, kao i podatak o tome kako se može dobiti prospekt glavnog ELTIF-a;
 - 4) sažetak sporazuma sklopljenog između napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a ili internih pravila o poslovanju iz člana 22 st. 7 i 8 ovih pravila;
 - 5) način na koji vlasnici udjela ili akcija mogu dobiti dodatne informacije o glavnom ELTIF-u i sporazumu sklopljenom između napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a iz člana 22 st. 7 i 8 ovih pravila;
 - 6) opis svih naknada ili povrata troškova koji se naplaćuju napajajućem ELTIF-u na osnovu njegovog ulaganja u udjele ili akcije glavnog ELTIF-a, kao i ukupnih troškova napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a.
- (6) U prospektu i svim drugim promotivnim dokumentima investitori se jasno obavještavaju o nelikvidnoj prirodi ELTIF-a, a naročito i o sledećem:
 - 1) dugoročnoj prirodi ulaganja ELTIF-a;
 - 2) o isteku trajanja ELTIF-a kao i o mogućnosti produženja trajanja ELTIF-a, ako je to predviđeno, i uslovima za to;
 - 3) naznaci da li je ELTIF namijenjen za nuđenje malim investitorima;
 - 4) pravima investitora da im otkupi njihovo ulaganja u skladu sa članom 12 i pravilima ili osnivačkim aktima ELTIF-a;
 - 5) učestalosti i vremenu raspodjele eventualnih prinosa investitorima tokom trajanja ELTIF-a;
 - 6) savjetu da bi samo mali dio svog cjelokupnog ulagačkog portfelja trebali da ulože u ELTIF;

- 7) politici zaštite od rizika koju sprovodi ELTIF, uključujući istaknutu naznaku da se derivativni finansijski instrumenti mogu upotrebljavati samo za potrebe zaštite od rizika povezanih sa drugim ulaganjima ELTIF-a kao i naznaku mogućeg učinka upotrebe derivativnih finansijskih instrumenata na profil rizičnosti ELTIF-a;
 - 8) o rizicima povezanim sa ulaganjem u realnu imovinu, uključujući infrastrukturu; i
 - 9) o područjima nadležnosti u kojima je ELTIF ulagao, a najmanje jednom godišnje.
- (7) Uz informacije koje se zahtijevaju prema članu 63 Zakona, godišnji izvještaji ELTIF-a sadrže sljedeće:
- 1) izjavu o novčanom toku;
 - 2) informacije o svakom učestvovanju u instrumentima povezanim sa budžetskim sredstvima Unije;
 - 3) informacije o vrijednosti pojedinačnih društava kvalifikovanih za ulaganje i o vrijednosti ostale imovine u koju je ELTIF ulagao, uključujući vrijednost korištenih derivativnih finansijskih instrumenata; i
 - 4) informacije o području nadležnosti u kojem je smještena imovina ELTIF-a.
- (8) Ako se ELTIF nudi malim investitorima, DZUAIF koji upravlja ELTIF-om u godišnje izvještaj napajajućeg ELTIF-a uključuje izjavu o ukupnim troškovima napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a, a u godišnjem izvještaju napajajućeg ELTIF-a navodi se kako se može dobiti godišnji izvještaj glavnog ELTIF-a.
- (9) Na zahtjev malog investitora, DZUAIF koji upravlja ELTIF-om pruža dodatne informacije koje se odnose na kvantitativna ograničenja koja se primjenjuju na upravljanje rizicima ELTIF-a, na metode odabrane u tu svrhu, kao i na zadnje promjene glavnih rizika i prinosa pojedinih kategorija imovine.

Dodatni zahtjevi za prospekt

Član 18

- (1) ELTIF je dužan da Komisiji dostavlja svoj prospekt i sve njegove izmjene, kao i svoje godišnje izvještaje, a takođe je dužan da, na zahtjev nadležnog organa DZUAIF-a koji njim upravlja, dostavi istu tu dokumentaciju u vremenskom roku koji odredi taj nadležni organ.
- (2) Pravila ili osnivački ELTIF-a čine sastavni dio prospekta i prilažu se uz njega.
- (3) Izuzetno, dokumenta iz stava 2 ovog člana ne moraju da se prilože prospektu, pod uslovom da investitor bude obaviješten da će mu, na njegov zahtjev, biti poslani ova dokumenta ili da bude obaviješten o mjestu, u svakoj državi članici u kojoj se trguje udjelima ili akcijama, na kojem može proučiti ta dokumenta.
- (4) U prospektu se navodi način na koji će godišnji izvještaj biti dostupan investitorima, kao i da će papirno izdanje godišnjeg izvještaja biti dostavljeno besplatno malim investitorima na njihov zahtjev.
- (5) Prospekt i posljednji objavljeni godišnji izvještaj dostavljaju se investitorima besplatno i na njihov zahtjev.
- (6) Prospekt može biti dostavljen na trajnom mediju ili dostupan na internet stranici, a papirno izdanje prospekta dostavlja se malim investitorima besplatno i na njihov zahtjev.
- (7) Bitni elementi prospekta moraju se redovno ažurirati.

Objavljivanje troškova

Član 19

- (1) DZUAIF koji upravlja ELTIF-om dužno je da u prospektu na vidljivom mjestu navede nivo troškova koje investitori plaćaju direktno ili indirektno, koji se grupišu po sledećim segmentima:
 - 1) troškovi osnivanja ELTIF-a;
 - 2) troškovi povezani sa sticanjem imovine;
 - 3) naknade povezane sa upravljanjem i rezultatima;
 - 4) troškovi raspodjele; i
 - 5) ostali troškovi, uključujući administrativne troškove, regulatorne troškove, troškove depozitara, troškove čuvanja imovine, troškove revizije i troškove pružanja profesionalnih usluga.
- (2) U prospektu se objavljuje ukupan obim troškova ELTIF-a.

Dostupnost informacija na jedinstvenoj evropskoj tački

Član 20

- (1) Komisija je dužna da od 10. januara 2030. godine obavezne informacije, dostavi ESMA-i kako bi ih učinila dostupnim na jedinstvenoj evropskoj pristupnoj tački.
- (2) Informacije iz stava 1 ovog člana dostavljaju se u elektronskom formatu, a dostavljaju se sledeći metapodaci:

- 1) svi nazivi ELTIF-a sa dozvolom za rad na koji se informacije odnose;
- 2) ako postoji, identifikaciona oznaka pravnog lica ELTIF-a sa dozvolom za rad;
- 3) vrsta informacija u skladu sa važećom klasifikacijom; i
- 4) naznaku o tome sadrže li informacije lične podatke.

Unutrašnji postupak procjene ELTIF-a koji se može nuditi malim investitorima

Član 21

DZUAIF koji upravlja ELTIF-om čiji se udjeli ili akcije nude malim investitorima podliježe organizacionim zahtjevima, zahtjevima u pogledu sprečavanja sukoba interesa propisanim Zakonom, kao i zahtjevima o zaštiti investitora kako je to propisano zakonom koji uređuje tržište kapitala.

Posebne odredbe u vezi sa depozitarom ELTIF-a kojim se nudi malim investitorima

Član 22

- (1) Depozitar ELTIF-a koji se nudi malim investitorima je depozitar kako je to definisano odredbama zakona kojim se uređuje poslovanje depozitara kako je to definisano zakonom koji reguliše otvorene investicione fondove sa javnom ponudom.
- (2) Depozitar ELTIF-a kojim se nudi malim investitorima ne može se osloboditi od odgovornosti u slučaju gubitka finansijskih instrumenata koji su povjereni na čuvanje trećem licu.
- (3) Odgovornost depozitara iz stava 2 ovog člana ne može se isključiti ni ograničiti sporazumom, a svaki takav sporazum je ništavan.
- (4) Imovina data na čuvanje depozitaru ELTIF-a ne smije se ponovo koristiti za sopstveni račun ni depozitara, ni bilo koje treće strane kojoj su delegirana poslovi čuvanja imovine, a ponovno korišćenje obuhvata svaku transakciju koja uključuje imovinu datu na čuvanje uključujući, ali ne ograničavajući se na, prenošenje, davanje u zalog, prodaju ili davanje zajmova.
- (5) Imovina data na čuvanje depozitaru ELTIF-a smije se ponovno koristiti samo ako:
 - 1) ponovno korišćenje imovine se sprovodi za račun ELTIF-a;
 - 2) depozitar izvršava uputstva DZUAIF koji upravlja ELTIF-om u ime ELTIF-a;
 - 3) ponovno korišćenje je u korist ELTIF-a i u interesu vlasnika udjela ili akcionara; i
 - 4) transakcija je osigurana visokokvalitetnim i likvidnim kolateralom koji je primio ELTIF na osnovu aranžmana o prenosu prava vlasništva.
- (6) Tržišna vrijednost kolaterala stava 5 tačka 4 ovog člana u svakom trenutku mora imati barem tržišnu vrijednost ponovno korišćene imovine uvećane za premiju.
- (7) U slučaju strukture glavnog i napajajućeg fonda, glavni fond napajajućem ELTIF-u dostavlja svu dokumentaciju i informacije koji su mu potrebni za ispunjavanje zahtjeva iz ovih pravila, a u tu svrhu napajajući ELTIF sklapa sporazum sa glavnim ELTIF-om.
- (8) Sporazum iz stava 7 ovog člana dostupan je, na zahtjev i besplatno, svim vlasnicima udjela ili akcionarima, a u slučaju da i glavnim ELTIF-om i napajajućim ELTIF-om upravlja isti DZUAIF koji upravlja ELTIF-om, sporazum se može zamijeniti internim pravilima o poslovanju, kojima se osigurava usklađenost sa zahtjevima iz ovog stava.
- (9) Ako glavni ELTIF i napajajući ELTIF imaju različite depozitare, ti depozitari sklapaju sporazum o razmjeni informacija, kako bi se osiguralo ispunjavanje dužnosti oba depozitara.
- (10) Napajajući ELTIF ne smije ulagati u udjele ili akcije glavnog ELTIF-a sve dok sporazum iz stava 9 ovog člana ne stupi na snagu.
- (11) Ako depozitari iz stava 9 ovog člana ispunjavaju zahtjeve iz st. 9 i 10 ovog člana, ne smatra se da krše pravila koja ograničavaju objavljivanje informacija ili se odnose na zaštitu podataka, ako su takva pravila predviđena ugovorom ili zakonima i drugim propisima i takvo ispunjavanje ne dovodi ni do kakve odgovornosti tog depozitara ili bilo kojeg lica koje djeluje u njegovo ime.
- (12) Napajajući ELTIF ili, ako je to primjenjivo, DZUAIF napajajućeg ELTIF-a, dužan je da depozitaru napajajućeg ELTIF-a dostavi sve informacije o glavnom ELTIF-u koje su potrebne za ispunjavanje dužnosti depozitara napajajućeg ELTIF-a, depozitar glavnog ELTIF-a bez odlaganja obavještava nadležne organe matične države članice glavnog ELTIF-a, napajajućeg ELTIF-a ili, ako je to primjenjivo, DZUAIF napajajućeg ELTIF-a i depozitara napajajućeg ELTIF-a o svim nepravilnostima koje otkrije u vezi sa glavnim ELTIF-om, a za koje se smatra da imaju negativan uticaj na napajajući ELTIF.

Posebni zahtjevi u vezi sa distribucijom i nuđenjem ELTIF-a malim investitorima**Član 23**

- (1) Udjeli ili akcije ELTIF-a mogu se nuditi malim investitorima samo ako je sprovedena procjena primjerenosti i ako je tom malom investitoru data izjava o primjerenosti u skladu sa odredbama zakona kojim se reguliše tržište kapitala u dijelu procjene primjerenosti, a ova procjena sprovodi se nezavisno od toga da li mali investitor stiče udjele ili akcije ELTIF-a od distributera ili DZUAIF-a koji upravlja ELTIF-om ili putem sekundarnog tržišta u skladu sa članom 13 ovih pravila.
- (2) Izričit pristanak malog investitora u kojem se navodi da razumije rizike ulaganja u ELTIF može se dobiti ako su ispunjeni svi sledeći uslovi:
 - 1) procjena primjerenosti nije sprovedena u kontekstu investicionog savjetovanja;
 - 2) ELTIF se smatra neprimjerenim za malog investitora na osnovu procjene primjerenosti sprovedene na osnovu stava 1 ovog člana; i
 - 3) mali investitor želi nastaviti sa transakcijom uprkos činjenici da se ELTIF smatra neprimjerenim za tog investitora.
- (3) Pravni oblik ELTIF-a koji se nudi malim investitorima ne smije dovesti do dodatne odgovornosti malog investitora niti smije zahtijevati bilo kakve dodatne obaveze u ime takvog investitora osim izvorne kapitalne obaveze.
- (4) Mali investitori mogu, tokom perioda upisa i tokom perioda od dvije sedmice nakon potpisivanja izvornog sporazuma o preuzimanju obaveze ili upisu udjela ili akcija ELTIF-a, otkazati svoj upis i dobiti povrat novca bez sankcija.
- (5) DZUAIF koji upravlja ELTIF-om koji se nudi malim investitorima utvrđuje odgovarajuće postupke i mehanizme za rješavanje pritužbi malih investitora koji omogućavaju malim investitorima da ulažu pritužbe na službenom jeziku ili jednom od službenih jezika svoje države članice.

Trgovanje udjelima i akcijama ELTIF-a**Član 24**

- (1) Po obavještanju u skladu sa odredbama Zakona koji regulišu oblast poslovanja alternativnih investicionih fondova u Evropskoj Uniji, DZUAIF koji upravlja ELTIF-om može nuditi udjele ili akcije tog ELTIF-a profesionalnim i malim investitorima u svojoj matičnoj državi članici.
- (2) Po obavještanju odredbama Zakona koji regulišu oblast poslovanja alternativnih investicionih fondova u Evropskoj Uniji, DZUAIF koji upravlja ELTIF-om može nuditi udjele ili akcije tog ELTIF-a profesionalnim i malim investitorima u državama članicama koje nisu matične države članice DZUAIF-a koji upravlja ELTIF-om.
- (3) DZUAIF-a koji upravlja ELTIF-om obavještava Komisiju za svaki ELTIF kojim upravlja da li namjerava taj ELTIF nuditi i malim investitorima.
- (4) Osim dokumentacije i informacija koje se zahtijevaju u skladu sa odredbama Zakona koji regulišu oblast poslovanja alternativnih investicionih fondova u Evropskoj Uniji, DZUAIF koji upravlja ELTIF-om Komisiji dostavlja sledeće:
 - 1) prospekt ELTIF-a; i
 - 2) dokument sa ključnim informacijama ELTIF-a u slučaju da se on nudi malim investitorima.

Član 25

- (1) Ova pravila stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u "Službenom listu Crne Gore".
- (2) Primjena ovih pravila započinje od dana početka primjene odredaba Zakona o alternativnim investicionim fondovima kojima se uređuje poslovanje ELTIF-a.

Broj: 01/7-563/3-26**Podgorica, 2. 7. 2026. godine****Predsjednik Komisije,****Željko Drinčić, s.r.**