

1674.

Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija) na osnovu člana 37 stav 9 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 189. sjednici od 25. 6. 2026. godine, je donijela

PRAVILA

O VRSTAMA KONFLIKTA INTERESA

("Službeni list Crne Gore", br. 092/26 od 30.06.2026)

Uvodne odredbe

Član 1

Ovim Pravilima bliže se uređuju vrste konflikta interesa koji mogu nastati tokom upravljanja alternativnim investicionim fondovima (u daljem tekstu : AIF) i razumne mjere koje je društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondom (u daljem tekstu : DZUAIF) dužno da preduzme u cilju prepoznavanja, sprječavanja, upravljanja, praćenja i objavljivanja konflikta interesa.

Vrste konflikta interesa

Član 2

(1) Radi utvrđivanja vrsta konflikta interesa koji se pojavljuje prilikom upravljanja AIF-om, DZUAIF posebno uzimaju u obzir nalazi li se DZUAIF, relevantno lice ili lice koje je direktno ili indirektno povezano sa DZUAIF-om odnosom kontrole u jednoj od sledećih situacija:

- 1) vjerovatno će ostvariti finansijsku dobit ili izbjeći finansijski gubitak na štetu AIF-a ili njegovih investitora;
- 2) ima interes od ishoda usluga ili aktivnosti koje se pružaju AIF-u ili njegovim investitorima ili klijentu ili transakcije izvršene u ime AIF-a ili klijenta, koji se razlikuje od interesa AIF-a u tom ishodu;
- 3) ima finansijski ili drugi motiv da pogoduje:
 - a) interesu UCITS-a, klijenta ili grupe klijenata ili drugog AIF-a u odnosu na interes AIF-a,
 - b) interesu jednog investitora u odnosu na interes drugog investitora ili grupe investitora u isti AIF;
- 4) obavlja iste aktivnosti za AIF i za neki drugi AIF, UCITS ili klijenta, ili
- 5) prima ili će primiti od lica koje nije AIF niti njegov investitora podsticaj u vezi sa aktivnostima upravljanja zajedničkim portfeljem koji se obavljaju za AIF u obliku novčanih sredstava, dobara ili usluga koji nisu uobičajena provizija ili naknada za navedenu uslugu.

(2) Pri utvrđivanju vrsta konflikta interesa čije postojanje može naštetiti interesima AIF-a DZUAIF uključuje one konflikte interesa koji se mogu pojaviti kao posledica uključivanja rizika održivosti u njihove postupke, sisteme i unutrašnje kontrole.

Politika upravljanja konfliktima interesa

Član 3

(1) DZUAIF je dužan da uspostavi, sprovodi i primjenjuje efikasnu politiku upravljanja konfliktima interesa, a navedena politika utvrđuje se u pisanom obliku koja odgovara veličini i organizacionoj strukturi DZUAIF-a kao i vrsti, obimu i složenosti njegovog poslovanja.

(2) U slučaju kada je DZUAIF član grupe, politika upravljanja konfliktima interesa iz stava 1 ovog člana takođe mora da uzme u obzir sve okolnosti sa kojima je DZUAIF upoznat ili bi trebao biti upoznat, a koje bi mogle prouzrokovati konflikt interesa koji proizlazi iz strukture i poslovnih aktivnosti drugih članova grupe.

(3) Politika upravljanja konfliktima interesa, utvrđena u skladu sa st. 1 i 2, uključuje sljedeće:

- 1) S obzirom na aktivnosti koje obavlja DZUAIF ili koje se obavljaju u njegovo ime, uključujući aktivnosti koje obavlja lice kojem su delegirani poslovi, lice kojem su dalje delegirani poslovi, spoljašnji procjenitelj ili druga ugovorna strana, utvrđivanje okolnosti koje predstavljaju ili mogu uzrokovati konflikt interesa sa značajnim rizikom od nastanka štete za interese AIF-a ili njegovih investitora;
- 2) postupke koje treba poštovati i mjere koje treba donijeti radi sprječavanja, upravljanja i praćenja takvih konflikta.

Konflikti interesa u vezi s isplatom ulaganja

Član 4

DZUAIF koji upravlja otvorenim AIF-om utvrđuje, upravlja i prati konflikte interesa koji nastaju između investitora koji žele isplatu svojih ulaganja i investitora koji žele zadržati svoja ulaganja u AIF, kao i sve konflikte interesa između odluka DZUAIF-a za ulaganjem AIF-a u nelikvidnu imovinu i politike isplate AIF-a u skladu sa obavezama na osnovu člana 37 st. 1, 2 i 3 Zakona.

Postupci i mjere za sprječavanje i upravljanje konfliktima interesa

Član 5

- (1) Postupci i mjere uspostavljeni za sprječavanje i upravljanje konfliktima interesa izrađuju se kako bi osigurali da relevantna lica koja se bave različitim poslovnim aktivnostima koje uključuju rizik konflikta interesa obavljaju ove aktivnosti sa stepenom nezavisnosti koji odgovara veličini i aktivnostima DZUAIF-a i grupe kojoj pripada i značaju rizika od nastanka štete za interese AIF-a ili njegovih investitora.
- (2) U slučaju kada je potrebno i primjereno da DZUAIF osigura zahtijevani stepen nezavisnosti, postupci koje treba da poštuje i mjere koje treba da donesu u skladu sa članom 3 stav 3 tačka 2 ovih Pravila a uključuje sledeće:
 - 1) efikasne postupke za sprječavanje ili kontrolu razmjene informacija između relevantnih lica koja se bave aktivnostima upravljanja zajedničkim portfeljem ili drugim aktivnostima u skladu sa članom 9 st 3 i 6 Zakona, koje uključuju rizik konflikta interesa kada razmjena informacija može naštetiti interesu jednog ili više AIF-ova ili njihovih investitora;
 - 2) poseban nadzor relevantnih lica čije glavne funkcije uključuju obavljanje aktivnosti upravljanja zajedničkim portfeljem u ime klijenata ili investitora ili pružanje usluga klijentima ili investitora, čiji interesi mogu biti u konfliktu ili koji na drugi način predstavljaju različite interese koji mogu biti u konfliktu, uključujući interese UAIF-a;
 - 3) uklanjanje bilo koje direktne povezanosti između nagrađivanja relevantnih lica koja se uglavnom bave jednom aktivnošću i nagrađivanja ili prihoda koje su ostvarile druga relevantna lica koja se uglavnom bave drugom aktivnošću u slučaju kada u vezi sa tim aktivnostima može nastati konflikt interesa;
 - 4) mjere za sprječavanje ili ograničavanje bilo kojeg lica da vrši neprimjeren uticaj na način na koji relevantno lice obavlja aktivnosti upravljanja zajedničkim portfeljem;
 - 5) mjere za sprječavanje ili kontrolu istovremenog ili naknadnog uključivanja relevantnog lica u posebne aktivnosti upravljanja zajedničkim portfeljem ili druge aktivnosti u skladu sa članom 9 st 3 i 6 Zakona, u slučaju kada takvo uključivanje može narušiti pravilno upravljanje konfliktima interesa.
- (3) U slučaju kada donošenje ili primjena jedne ili više navedenih mjera i postupaka ne osiguravaju traženi stepen nezavisnosti, DZUAIF je dužan da donose zamjenske ili dodatne mjere i postupke koji su za te svrhe potrebni i primjereni.

Upravljanje konfliktima interesa

Član 6

U slučaju kada organizacione ili administrativne mjere koje je preduzeo DZUAIF nisu dovoljne kako bi se uz prihvatljiv stepen pouzdanosti osiguralo sprečavanje rizika od nastanka štete za AIF ili interese investitora u AIF, dužno je da odmah obavijesti upravu ili odbor direktora, kada je to primjenjivo, DZUAIF-a kako bi se donijele potrebne odluke ili mjere kojima bi se osiguralo da DZUAIF postupa u najboljem interesu AIF-a ili investitora u navedeni AIF.

Praćenje konflikta interesa

Član 7

- (1) DZUAIF dužno je da vodi i redovno ažurira evidenciju o vrstama aktivnosti koje je preduzeo DZUAIF ili koje su preduzete u njegovo ime kod kojih je došlo do konflikta interesa sa značajnim rizikom od nastanka štete za interese jednog ili više AIF-ova ili njegovih investitora ili koja bi, u slučaju redovnih aktivnosti, mogla nastati.
- (2) Upravi DZUAIF-a dostavlja se redovno, a najmanje jednom godišnje, pisani izvještaj o aktivnostima iz stava 1 ovog člana.

Otkrivanje konflikta interesa

Član 8

- (1) Informacije koje je potrebno otkriti investitorima u skladu sa članom 37 st. 1-4 Zakona dostavljaju se investitorima na trajnom mediju ili putem internet stranice.
- (2) U slučaju kada su informacije iz stava 1 dostavljene putem internet stranice i nisu lično dostavljene investitoru, moraju biti ispunjeni sljedeći uslovi:
 - 1) investitor je obaviješten o adresi internet stranice i mjestu na internet stranici gdje se informacijama može pristupiti uz uslov da je pristao na pružanje informacija tim putem;
 - 2) informacije moraju biti ažurne;
 - 3) informacije moraju biti neprekidno dostupne putem navedene internet stranice tokom vremenskog perioda u kojem investitor opravdano može imati potrebu da ih pregleda.

Strategije za ostvarivanje prava glasa

Član 9

- (1) DZUAIF dužan je da razvija odgovarajuće i efikasne strategije za određivanje kada i kako se ostvaruju bilo koja prava glasa u portfelju AIF-a kojim upravlja u isključivu korist određenog AIF-a i njegovih investitora.
- (2) U strategiji iz stava 1 određuju se mjere i postupci za:
 - 1) praćenje relevantnih događaja vezanih uz emitenta;
 - 2) osiguranje da je ostvarivanje prava glasa u skladu sa investicionim ciljevima i politikom određenog AIF-a;
 - 3) sprječavanje ili upravljanje svim konfliktima interesa koji proizlaze iz ostvarivanja prava glasa.
- (3) DZUAIF dužan je da sažeti opis strategija i pojedinosti o mjerama preduzetim na osnovu navedenih strategija stavi se na raspolaganje investitorima, na njihov zahtjev.

Član 10

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

Broj: 01/7-526/5-26

Podgorica, 25. 6. 2026. godine

Predsjednik Komisije,

Željko Drinčić, s.r.