

1843.

Na osnovu člana 46h stav 4 i člana 46i stav 8 Zakona o alternativnim investicionim fondovima ("Službeni list Crne Gore", br. 24/25, 117/25 I 14/26) - (u daljem tekstu: Zakon), Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija) na 191. sjednici od 7. 7. 2026. godine, donijela je

PRAVILA

O OBUSTAVI IZDAVANJA I OTKUPA UDJELA ALTERNATIVNIH INVESTICIONIH FONDOVA

("Službeni list Crne Gore", br. 102/26 od 16.07.2026)

Član 1

Ovim se pravilima uređuje: obustava i nastavak izdavanja i otkupa udjela alternativnih investicionih fondova (u daljem tekstu: AIF), uslovi i način primanja zahtjeva za izdavanje ili otkup udjela za vrijeme trajanja obustave izdavanja i otkupa udjela AIF-a, uslovi utvrđivanja cijene udjela, rokovi isplate i uslovi nastavka poslovanja nakon prestanka obustave izdavanja i otkupa udjela AIF-a i zamjena udjela u jednom AIF-u za udjele u drugom AIF-u kojim upravlja isto društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima (u daljem tekstu: DZUAIF).

Razlozi nastanka obustave izdavanja i otkupa udjela

Član 2

- (1) DZUAIF dužno je da pri ispunjavanju obaveza iz člana 46g stav 3 i člana 46i stav 4 Zakona, Komisiji pismenim putem navede razloge koji su doveli do obustave izdavanja i otkupa udjela, te o tome bez odlaganja obavjestiti javnost na svojim internet stranicama.
- (2) Za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela, DZUAIF dužno je na svojim internet stranicama da objavi podatke koji prosječnom investitoru moraju da omoguće razumijevanje okolnosti nastanka obustave izdavanja i otkupa udjela, kao i vrste i značaj rizika koji iz toga proizlaze.
- (3) DZUAIF koji upravlja otvorenim AIF-om sa privatnom ponudom će u pravilima AIF-a da propiše način obavještanja investitora o obustavi izdavanja i otkupa udjela AIF-a.

Obračun neto vrijednosti imovine i cijene udjela za vrijeme trajanja obustave

Član 3

- (1) DZUAIF je dužno da za cijelo vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela obračunava neto vrijednost imovine i cijenu udjela AIF-a u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima kada je to primjenjivo.
- (2) U slučaju da nastupe okolnosti u kojima bi za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela obračun neto vrijednosti imovine i cijene udjela AIF-a bio onemogućen, DZUAIF o istome je dužno da bez odlaganja obavijesti Komisiju i javnost, uz navođenje razloga zbog kojih nije moguće da obračuna tačnu neto vrijednost imovine i cijenu udjela AIF-a.

Način primanja zahtjeva za izdavanje ili otkup udjela za vrijeme trajanja obustave

Član 4

- (1) DZUAIF dužno je da odbije sklapanje ugovora o ulaganju za zahtjeve za izdavanje udjela AIF-a primljene za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela, a sve eventualne primljene uplate bez odlaganja da vrati investitorima AIF-a.
- (2) Zahtjeve za otkup udjela za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela DZUAIF dužno je da evidentira prema redoslijedu primanja, pri čemu se niti jedan vlasnik udjela AIF-a ne smije staviti u povlašćen položaj.
- (3) Prava vlasnika udjela AIF-a da ih prenese (kupoprodaja, poklon i sl.) ili optereti (založno pravo, fiducijarni prenos), kao i prava i tereti na udjelima u korist trećih lica za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela miruju do datuma prestanka obustave izdavanja i otkupa udjela.
- (4) Za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela zabranjeno je nuđenje udjela AIF-a.

Uslovi utvrđivanja cijene udjela, rokovi isplate i nastavak poslovanja

Član 5

- (1) Zahtjeve za otkup udjela primljene za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela, DZUAIF će da izvrši po cijeni udjela AIF-a utvrđenoj na dan prestanka obustave izdavanja i otkupa udjela.
- (2) Po nastupanju obustave izdavanja i otkupa udjela, DZUAIF dužno je da bez odlaganja na svojim internet stranicama objavi da investitori koji za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela podnesu zahtjev za otkup udjela AIF-a imaju za vrijeme obustave mogućnost da povuku zahtjev ili da ga izvrše po cijeni iz stava 1 ovog člana.
- (3) Rok za isplatu iznosa od otkupa udjela u AIF-u određuje se pravilima AIF-a i prospektom, kada je primjenjivo.
- (4) O uslovima iz stava 2 ovog člana, DZUAIF je dužan da obavjesti investitore u okviru obavještenja iz člana 46g stav 5 Zakona.

Zamjena udjela u AIF-ovima

Član 6

- (1) DZUAIF koje upravlja sa više AIF-ova može vlasniku udjela u AIF-u na njegov zahtjev da omogući zamjenu svih ili dijela udjela AIF-a za udjele u drugim AIF-ovima kojima upravlja.
- (2) Zamjenu udjela iz stava 1 ovoga člana DZUAIF ne smije da sprovodi ako je onemogućen obračun neto vrijednosti imovine bilo kojeg od AIF-a čijim se udjelima namjerava izvršiti zamjena.
- (3) DZUAIF može, ako je to predviđeno prospektom i/ili pravilima AIF-a kojima upravlja, prilikom zamjene udjela u AIF-u da obračuna izlaznu naknadu za AIF čije udjele otkupljuje, odnosno ulaznu naknadu za AIF čije udjele izdaje.
- (4) Zamjena udjela u AIF-ovima ne smije trajati duže niti finansijski opteretiti investitora u AIF-u više od njegove moguće odluke za prodaju udjela u jednom i kupovinu udjela u drugom AIF- u kojima upravlja isto DZUAIF.
- (5) Zamjena udjela se obavlja na osnovu podnošenja zahtjeva za zamjenu udjela koji predstavlja istovremeni zahtjev za otkup udjela u jednom AIF-u i zahtjev za izdavanjem udjela u drugom AIF-u kojim upravlja isto DZUAIF, od strane istog vlasnika udjela i to za novčana sredstva koja se vlasniku udjela isplaćuju na ime otkupa udjela u AIF-u pri čemu se novčana sredstva prenose direktno u korist drugog AIF-a u kojem se zahtijeva izdavanje udjela.
- (6) Na zamjenu udjela se primjenjuju ista pravila propisana Zakonom, propisima donijetim na osnovu Zakona, prospektom i/ili pravilima AIF-a koja se primjenjuju i na pojedinačne transakcije otkupa i izdavanja udjela.
- (7) Zamjena udjela otvorenog AIF-a sa javnom ponudom moguća je samo za udjele u drugom otvorenom AIF-u sa javnom ponudom, kojim upravlja isto DZUAIF.
- (8) Zamjena udjela otvorenog AIF-a sa privatnom ponudom moguća je samo za udjele u drugom otvorenom AIF-u sa privatnom ponudom, kojim upravlja isto DZUAIF.

Završne odredbe

Član 7

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

Broj: 01/7-592/5-26

Podgorica, 7. 7. 2026. godine

Predsjednik Komisije,

Željko Drinčić, s.r.