

741.

Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija) na osnovu člana 259 st. 12 i 13, člana 260 stav 6 i člana 261 stav 7 Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom ("Službeni list Crne Gore", br. 23/25, 117/25 i 14/26) - (u daljem tekstu: Zakon), na 175. sjednici od 16. 3.2026. godine, je donijela

PRAVILA

O CENTRALNOM FONDU I FONDU ULAGAČU

("Službeni list Crne Gore", br. 038/26 od 19.03.2026)

Uvodne odredbe

Član 1

Ovim Pravilima bliže se propisuju:

- 1) sadržaj sporazuma o međusobnom poslovanju odnosno razmjeni informacija između društva za upravljanje centralnim UCITS fondom i društva za upravljanje fondom ulagačem, odnosno sadržaja internih pravila poslovanja, ako centralnim fondom i fondom ulagačem upravlja isto društvo za upravljanje;
- 2) uslovi u vezi sa usklađivanjem vremena obračunavanja i objavljivanja neto vrijednosti imovine centralnog fonda i fonda ulagača;
- 3) sadržaj sporazuma o razmjeni informacija između depozitara centralnog fonda i depozitara fonda ulagača; i
- 4) sadržaj sporazuma o razmjeni informacija između revizora centralnog fonda i revizora fonda ulagača.

Sadržaj sporazuma o razmjeni informacija između društava za upravljanje centralnim fondom i fondom ulagačem

Član 2

Sadržaj sporazuma iz člana 259 stav 1 Zakona uključuje sledeće:

- 1) podatke o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje centralnim fondom dostavlja društvu za upravljanje fondom ulagačem primjerak svojih pravila fonda, prospekta i ključne podatke za investitore ili sve njihove izmjene i dopune;
- 2) podatke o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje centralnim fondom obavještava društvo za upravljanje fondom ulagačem o delegiranju poslova upravljanja imovinom i upravljanja rizicima;
- 3) podatke o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje centralnim fondom dostavlja društvu za upravljanje fondom ulagačem internu dokumentaciju kojom su opisani procesi i poslovi, kao i postupanja i odgovornosti u oblasti upravljanja rizicima i praćenju usklađenosti sa relevantnom zakonskom regulativom, kada je to primjenjivo;
- 4) podatke o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje centralnim fondom obavještava društvo za upravljanje fondom ulagačem o kršenju zakona i/ili pravila fonda, kao i sporazuma iz člana 259 stav 1 Zakona, od strane društva za upravljanje;
- 5) u slučaju kada fond ulagač koristi derivativne finansijske instrumente u svrhu zaštite od rizika, podatke o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje centralnim fondom obavještava društvo za upravljanje fondom ulagačem o svojoj stvarnoj izloženosti prema derivativnim finansijskim instrumenta, kako bi omogućio fondu ulagaču da izračuna svoju ukupnu izloženost u skladu sa članom 257 stav 3 Zakona;
- 6) obavezu društva za upravljanje centralnim fondom da obavještava društvo za upravljanje fondom ulagačem o svim sporazumima o razmjeni informacija koje je zaključilo sa trećim licima, kao i, kada je to primjenjivo, način i rokove u kojima navedene sporazume dostavlja društvu za upravljanje fondom ulagačem;
- 7) izjavu o klasama udjela centralnog fonda u koje fond ulagač može da ulaže imovinu;
- 8) podatke o naknadama i troškovima koje će snositi fond ulagač, kao i podatke o mogućim smanjenjima ili povraćajima naknada ili troškova od strane centralnog fonda;
- 9) uslove u skladu sa kojima može da se sprovede početni ili naknadni prenos imovine fonda ulagača na centralni fond, kada je to primjenjivo;
- 10) mjere koje je potrebno preduzeti u cilju poštovanja člana 259 stav 5 Zakona, kao i usklađenosti učestalosti i vremena za obračun neto vrijednosti imovine i objavu cijene udjela;

- 11) podatke oko izvršenja zahtjeva za izdavanje i otkup udjela, uključujući, kada je to primjenjivo, i uloge trećih lica;
- 12) mjere koje je potrebno preduzeti ako je jedan od UCITS fondova ili su oba UCITS fonda uključeni ili se njihovim udjelima trguje na sekundarnom tržištu;
- 13) kada je to primjenjivo, ostale mjere koje je potrebno preduzeti za usklađivanje vremena za obračun i objavu neto vrijednosti imovine, kako bi se spriječile moguće zloupotrebe razlika u njihovim cijenama udjela;
- 14) kada su udjeli fonda ulagača i centralnog fonda denominirani u različitim valutama, kurs po kojem će se konvertovati uplate, odnosno isplate prilikom izdavanja i otkupa udjela;
- 15) pojedinosti i rokove plaćanja pri izdavanju i otkupu udjela centralnog fonda, uključujući, kad je tako dogovoreno između ugovornih strana, uslove po kojima centralni fond može da namiri zahtjeve za isplatu prenosom imovine na fond ulagač, naročito u slučajevima likvidacije ili statusne promjene centralnog fonda;
- 16) postupke koji osiguravaju da se sa upitima i pritužbama klijenata primjereno postupa;
- 17) ukoliko su pravilima i/ili prospektom centralnog fonda data određena prava ili ovlaštenja investitorima, a društvo za upravljanje centralnim fondom odluči da ograniči ili uskrati sva ili određena prava i ovlaštenja fondu ulagaču, način i uslove pod kojima se takva odluka donosi;
- 18) informacije o načinu i rokovima obavještanja o privremenoj obustavi i nastavku otkupa ili izdavanja udjela centralnog fonda odnosno fonda ulagača;
- 19) mjere koje će se preduzimati sa ciljem obavještanja i otklanjanja uočenih nepravilnosti prilikom vrednovanja imovine glavnog UCITS fonda;
- 20) kada fond ulagač i centralni fond imaju iste poslovne godine, informacije o usklađenosti izrade njihovih periodičnih izvještaja;
- 21) kada fond ulagač i centralni fond imaju različite poslovne godine, uslove koji omogućuju društvu za upravljanje fondom ulagačem da dobije sve potrebne informacije od društva za upravljanje centralnim fondom kako bi moglo blagovremeno da izradi svoje periodične izvještaje, i koji obezbjeđuju da revizor centralnog fonda može da izradi dodatni izvještaj sa istim datumom za koji se sastavlja revizorski izvještaj fonda ulagača, u skladu sa članom 261 Zakona;
- 22) informacije o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje centralnim fondom obavještava društvo za upravljanje fondom ulagačem o predloženim i sprovedenim izmjenama i/ili dopunama svojih pravila UCITS fonda, prospekta i ključnih informacija za investitore, ako se te pojedinosti razlikuju od dogovorenih uslova za obavještanje investitora koji su propisani pravilima ili prospektom centralnog fonda;
- 23) informacije o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje centralnim fondom obavještava društvo za upravljanje fondom ulagačem o planiranoj ili predloženoj likvidaciji ili statusnoj promjeni centralnog fonda;
- 24) informacije o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje fondom ulagačem, odnosno društvo za upravljanje centralnim fondom, obavještava drugo društvo da su prestali ili da će prestati da postoje uslovi prema kojim se fond smatra fondom ulagačem, odnosno centralnim fondom;
- 25) informacije o načinu i rokovima u kojima društvo za upravljanje fondom ulagačem, odnosno društvo za upravljanje centralnim fondom, obavještava drugo društvo da fond namjerava da promijeni društvo za upravljanje, depozitara, revizora i/ili bilo koje treće lice na koje su prenijeti poslovi upravljanja imovinom i upravljanja rizicima;
- 26) informacije o načinu i rokovima obavještanja o drugim promjenama utvrđenih uslova poslovanja za koje se centralni fond obavezao da će ih dostaviti;
- 27) izričitu odredbu, ukoliko su centralni fond i fond ulagač osnovani u istoj državi članici, da je mjerodavno pravo za tumačenje i primjenu predmetnog sporazuma pravo te države članice, i izričitu odredbu da su obje ugovorne strane saglasne sa isključivom nadležnošću sudova te države članice; i
- 28) izričitu odredbu, ako su centralni fond i fond ulagač osnovani u različitim državama članicama, da je mjerodavno pravo za tumačenje i primjenu predmetnog sporazuma pravo države članice u kojoj je osnovan centralni fond ili pravo države članice u kojoj je osnovan fond ulagač, i izričitu odredbu da su obje ugovorne strane saglasne sa isključivom nadležnošću sudova države članice čiju su materijalnopravnu nadležnost sporazumom utvrdili.

Sadržaj internih pravila poslovanja društva za upravljanje centralnim fondom i fondom ulagačem

Član 3

Sadržaj internih pravila poslovanja iz člana 259 stav 2 Zakona uključuje sledeće:

- 1) podatke o mjerama za sprječavanje potencijalnog sukoba interesa između fonda ulagača i centralnog fonda, te između fonda ulagača i investitora u centralnom fondu, kada one nisu dovoljno riješene mjerama iz čl. 52 stav 1 tačka 5 i 54 Zakona;
- 2) izjavu o klasama udjela centralnog fonda koje su na raspolaganju za ulaganje fondu ulagaču,
- 3) podatke o naknadama i troškovima koje će snositi fond ulagač, kao i pojedinosti o mogućim smanjenjima ili povratima naknada ili troškova od strane centralnog fonda;
- 4) uslove pod kojima se može sprovesti početni ili naknadni prenos imovine fonda ulagača na centralni fond, kada je to primjenjivo;
- 5) mjere koje je potrebno preduzeti u cilju poštovanja člana 259 stav 5 Zakona, kao i usklađivanje učestalosti i vremena za obračun neto vrijednosti imovine i objavljivanje cijene udjela;
- 6) podatke oko izvršenja zahtjeva za izdavanje i otkup udjela, uključujući, kada je to primjenjivo, i uloge trećih lica;
- 7) mjere koje je potrebno preduzeti ukoliko je jedan od fondova ili su oba fonda uključeni ili se njihovim udjelima trguje na sekundarnom tržište;
- 8) kad su udjeli fonda ulagača i centralnog fonda denominirani u različitim valutama, kurs po kojem će se konvertirati uplate, odnosno isplate prilikom izdavanja i otkupa udjela;
- 9) pojedinosti i rokove pri izdavanju i otkupu udjela centralnog fonda, uključujući, kada je to dogovoreno između ugovornih strana, uslove po kojima centralni fond može da namiri zahtjeve za isplatu prenosom imovine na fond ulagač, naročito u slučajevima likvidacije ili statusne promjene centralnog fonda;
- 10) kada pravila i prospekt centralnog fonda daju određena prava ili ovlašćenja investitorima, a centralni fond odluči da se ograniči ili da se odrekne svih ili određenih prava i ovlašćenja u odnosu na investitore fonda ulagača, način i uslove pod kojima se takva odluka donosi;
- 11) informacije o načinu i rokovima obavještanja o privremenoj obustavi i nastavku otkupa, ili izdavanja udjela centralnog fonda odnosno fonda ulagača;
- 12) mjere koje će se preduzimati sa ciljem obavještanja i otklanjanja uočenih nepravilnosti prilikom vrednovanja imovine centralnog fonda;
- 13) kad fond ulagač i centralni fond imaju iste poslovne godine, informacije o usklađenosti izrade njihovih periodičnih izvještaja; i
- 14) kad fond ulagač i centralni fond imaju različite poslovne godine, uslove koji omogućavaju blagovremenu izradu periodičnih izvještaja i koji osiguravaju da je revizor centralnog fonda u mogućnosti da izradi dodatni izvještaj sa istim datumom za koji se sastavlja revizorski izvještaj fonda ulagača, u skladu sa članom 261 Zakona.

Sadržaj sporazuma o razmjeni informacija između depozitara centralnog fonda i fonda ulagača

Član 4

Sadržaj sporazuma iz člana 260 stav 1 uključuje sledeće:

- 1) definisanje dokumentacije i informacija koje depozitari redovno međusobno razmjenjuju i informacije o tome da li takve dokumente dostavlja jedan depozitar drugom ili su dostupni na zahtjev;
- 2) informacije o načinu i rokovima u kojima se takve informacije i dokumentacija razmjenjuju između depozitara centralnog fonda i depozitara fonda ulagača;
- 3) informacije u vezi sa usklađivanjem poslovanja oba depozitara u operativnim pitanjima, sa posebnim osvrtnom na:
 - a) postupak obračuna neto vrijednosti imovine svakog fonda, uključujući sve primjerene mjere za sprječavanje zloupotrebe razlika u cijeni u skladu sa članom 259 stav 5 Zakona;
 - b) obradu zahtjeva fonda ulagača za izdavanje ili otkup udjela u centralnom fondu, kao i saldiranje takvih transakcija, uključujući sve dogovorene uslove za prenos imovine.
- 4) usklađivanje postupaka pri zaključenju poslovne godine;
- 5) podatke o kršenju Zakona i pravila fonda od strane centralnog fonda koje mora da dostavi depozitar centralnog fonda depozitaru fonda ulagača kao i način i rokove njihovog dostavljanja;
- 6) postupke za postupanje sa ad hoc zahtjevima za pomoć koje jedan depozitar zatraži od drugog;
- 7) definisanje o kojim posebnim nepredvidivim događajima su depozitari dužni da se međusobno obavještavaju na ad hoc osnovi, kao i način i rokove obavještanja (npr. u slučajevima više sile);

- 8) kada je zaključen sporazum iz člana 2 ovih Pravila, odredbu da je za sporazum između depozitara centralnog fonda i fonda ulagača takođe mjerodavno pravo države članice koje je mjerodavno za sporazum iz člana 2 stav 1 tačka 27 ovih Pravila i da su oba depozitara saglasna sa isključivom nadležnošću sudova te države članice; i
- 9) kada je sporazum iz člana 2 ovih Pravila zamijenjen internim pravilima poslovanja u skladu sa članom 3 ovih Pravila, odredbu kojom se definiše da je za sporazum između depozitara centralnog fonda i fonda ulagača mjerodavno pravo države članice u kojoj je osnovan fond ulagač ili pravo države članice u kojoj je osnovan centralni fond i da su oba depozitara saglasna sa isključivom nadležnošću sudova te države članice.

Sadržaj sporazuma o razmjeni informacija između revizora centralnog fonda i fonda ulagača

Član 5

Sadržaj sporazuma iz člana 261 stav 1 Zakona uključuje sledeće:

- 1) definisanje dokumentacije i informacija koje revizori treba da redovno razmjenjuju;
- 2) odredbu da li te informacije i dokumentaciju jedan revizor redovno dostavlja drugom ili su dostupne na zahtjev;
- 3) naznaku o načinu i rokovima u kojima informacije i dokumentaciju revizor centralnog fonda dostavlja revizoru fonda ulagača;
- 4) način usklađivanja djelovanja revizora u postupcima pri zaključenju poslovne godine za svaki pojedinačni fond;
- 5) definisanje činjenica koje se smatraju nezakonitostima i nepravilnostima objavljenim u revizorskom izvještaju revizora centralnog fonda, u smislu članka 261 Zakona;
- 6) način i rok za postupanje sa ad hoc zahtjevima za pomoć koje jedan revizor zatraži od drugog, uključujući zahtjeve za dodatnim informacijama o nepravilnostima objavljenim u revizorskom izvještaju revizora centralnog fonda;
- 7) odredbe o sastavljanju revizorskih izvještaja na osnovu čl. 261 i 162 stav 1 Zakona te o načinu i vremenu dostavljanja revizorskog izvještaja centralnog fonda i njegovih nacrtu revizoru fonda ulagača;
- 8) kada je zaključen sporazum iz člana 2 ovih Pravila, odredbu da je za sporazum između revizora centralnog fonda i fonda ulagača takođe mjerodavno pravo države članice koje je mjerodavno za sporazum iz člana 2 stav 1 tačka 27 ovih Pravila i da su oba revizora saglasna sa isključivom nadležnošću sudova te države članice; i
- 9) kada je sporazum iz člana 2 ovih Pravila zamijenjen internim pravilima poslovanja u skladu sa članom 3 ovih Pravila, odredbu kojom se definiše da je za sporazum između revizora centralnog fonda i fonda ulagača mjerodavno pravo države članice u kojoj je osnovan fond ulagač ili pravo države članice u kojoj je osnovan centralni fond i da su oba revizora saglasna sa isključivom nadležnošću sudova te države članice.

Usklađivanje vremena obračunavanja i objavljivanja neto Vrijednosti imovine centralnog fonda i fonda ulagača

Član 6

- (1) Centralni fond odmah po obračunu neto vrijednosti imovine vrši objavljivanje o istom, a najkasnije do kraja radnog dana objavljuje vrijednost imovine za prethodni dan.
- (2) Fond ulagač vrši obračun neto vrijednosti imovine prvog narednog radnog dana po prijemu potvrđene neto vrijednosti imovine centralnog fonda.
- (3) U slučaju da na dan vrednovanja nije bilo objavljivanja cijena udjela pri obračunu se uzima poslednja objavljena vrijednost centralnog fonda.

Član 7

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

Broj: 01/7-175/5-26

Podgorica, 16. 3. 2026. godine

Predsjednik Komisije,

Željko Drinčić, s.r.