

**BOSNA I HERCEGOVINA
FEDERACIJA BOSNE I HERCEGOVINE
KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE
FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE**

Na osnovu člana 46. stav (7), člana 53. stav (1) i člana 57. stav (4) Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima („Službene novine Federacije BiH“ broj 104/16) i člana 12. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine („Službene novine Federacije BiH“, broj 39/98, 36/99, 33/04, 92/13 i 6/17), Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH, na 545. sjednici održanoj dana 23.11.2017. godine donijela je

PRAVILNIK

**O DOZVOLJENIM ULAGANJIMA I DODATNIM OGRANIČENJIMA ULAGANJA
DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA**

Član 1.

Ovim pravilnikom detaljnije se propisuju:

- a) dozvoljena ulaganja imovine dobrovoljnih penzijskih fondova,
- b) tržišta koja se smatraju uređenima,
- c) institucije koje se smatraju drugom ugovornom stranom,
- d) instrumenti tržišta novca u koje je dobrovoljnom penzijskom fondu dopušteno ulagati,
- e) dodatna ograničenja za ulaganja dobrovoljnih penzijskih fondova,
- f) uslovi i ograničenja vezani za tehnike i instrumente za efikasno upravljanje imovinom fonda,
- g) postupanje s imovinom fondova,
- h) izračun izloženosti,
- i) sadržaj, te način i mjesto objave izjave o načelima ulaganja.

Član 2.

Fond je otvoreni ili zatvoreni dobrovoljni penzijski fond kojeg na osnovu odobrenja Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH (u daljem tekstu: Komisija) može osnovati društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima (u daljem tekstu: društvo za upravljanje), koje upravlja dobrovoljnim penzijskim fondom (u daljem tekstu: Fond), odnosno ulaže novčana sredstva u vlastito ime i za zajednički račun članova Fonda u skladu s odredbama Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima (u daljem tekstu: Zakon).

Član 3.

Društvo za upravljanje dužno je da se, prilikom upravljanja imovinom Fonda, pridržava svih odredbi prospekta Fonda koje se odnose na upravljanje imovinom Fonda.

Uređena tržišta

Član 4.

(1) Uređeno tržište u smislu Zakona je tržište Federacije Bosne i Hercegovine i Republike Srpske, države članica Evropske unije (u daljem tekstu: EU) i trećih država koje su članice Organizacije za privrednu saradnju i razvoj (u daljem tekstu: OECD), koje ispunjava uslove za uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala u Federaciji Bosne i Hercegovine i/ili državi članici EU ili članici OECD.

(2) Službena kotacija u smislu Zakona je kotacija iz Federacije BiH i Republike Srpske, države članice EU ili treće države koja je članica OECD-a za koju su odredbama zakona koji uređuje tržišta kapitala, pripadajućim podzakonskim aktima i/ili relevantnim pravilima uređenog tržišta propisani strožiji uslovi za uvrštavanje i zaštitu investitora u odnosu na najmanje strogi segment uređenog tržišta iz stava (1) ovoga člana.

(3) Drugo uređeno tržište u smislu Zakona je ono koje ispunjava sljedeće uslove:

- a) u vezi s njima društvo za upravljanje ima propisane sve potrebne procedure i postupke koji osiguravaju postupanje sa pažnjom dobrog stručnjaka u skladu s pravilima ponašanja propisanim Zakonom i pravilnikom koji uređuje organizacijske zahtjeve društva za upravljanje,
- b) u vezi s njima depozitar Fonda ima propisane sve potrebne procedure i postupke za poravnanje i namiru vrijednosnih papira,
- c) imaju odobrenje, regulirana su i predmet su nadzora od strane nadležnih tijela u skladu sa nacionalnim zakonodavstvom država u kojima imaju sjedište,
- d) njihovi članovi i lica koja vode registar nematerijaliziranih finansijskih instrumenata su predmet nadzora od strane nadležnih tijela u skladu sa nacionalnim zakonodavstvom država u kojima imaju sjedište,
- e) poravnanje i namira transakcija izvršava se u prihvatljivom vremenskom roku,
- f) na njima je dozvoljeno ulagati otvorenim investicijskim fondovima sa javnom ponudom, dobrovoljnim penzijskim fondovima i ostalim subjektima penzijske štednje iz države sjedišta toga tržišta,
- g) redovno posluju odnosno na njima se kontinuirano u propisanom vremenu odvija trgovanje,
- h) zadovoljavaju uslove likvidnosti na tržištu uzimajući u obzir broj učesnika i mogućnost kontinuiranog utvrđivanja fer cijena finansijskih instrumenata kojima se na njima trguje,
- i) otvorena su za javnost.

(4) Društvo za upravljanje dužno je internim procedurama uspostaviti efikasan sistem provjere zadovoljavaju li tržišta iz država članica OECD-a iz st. (1) do (3) ovog člana uslove da bi se mogla smatrati uređenim tržištem, službenom kotacijom i drugim uređenim tržištem, kako je to propisano st. (1) do (2) ovog člana.

(5) Društvo za upravljanje dužno je svaku provjeru iz stava (4) ovog člana dokumentovati i čuvati u rokovima propisanim Zakonom i pripadajućim podzakonskim aktima.

Prenosivi vrijednosni papiri

Član 5.

Prenosivi vrijednosni papiri kao finansijski instrumenti iz člana 46 stav (1) tačka a) i b) Zakona u koje je Fondu dozvoljeno ulagati su oni koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:

- a) potencijalni gubitak koji Fond može pretrpjeti u odnosu na držanje tih instrumenata je ograničen na iznos koji je za njih plaćen,
- b) za njih su dostupne prikladne informacije u obliku redovnih, tačnih i cjelovitih informacija o vrijednosnom papiru,
- c) slobodno su prenosivi,
- d) njihovo sticanje je u skladu s načelima, strategijom i ciljevima ulaganja Fonda,
- e) rizici prenosivih vrijednosnih papira prikladno su obuhvaćeni sistemom upravljanja rizicima Fonda.

Instrumenti tržišta novca

Član 6.

(1) Instrumentima tržišta novca iz člana (3) tačka v) Zakona smatraju se instrumenti koji ispunjavaju sljedeće uslove:

- a) imaju dospijeće ili preostalo dospijeće od 397 dana ili manje i
- b) njihovi prinosi podložni su uticaju promjena uslova na tržištu novca.

(2) Instrumenti iz stava (1) ovog člana su:

- a) instrumenti tržišta novca kojima se trguje na uređenom tržištu iz člana 46. stav (1) tačka a) Zakona i
- b) instrumenti tržišta novca iz člana 46. stav (1) tačka f) Zakona.

Član 7.

Fondu je dozvoljeno ulagati u instrumente tržišta novca iz člana 46. stav (1) tačka a) Zakona čija se vrijednost u svakom trenutku može precizno utvrditi odnosno za koje su dostupni precizni i pouzdani sistemi i metodologije vrednovanja koji ispunjavaju sljedeće kriterije:

- a) omogućavaju da se izračuna vrijednost neto imovine fonda u skladu s vrijednošću po kojoj bi finansijski instrument koji se drži u imovini mogao biti predmet transakcije po

tržišnim uslovima sklopljene između informisanih i nepovezanih strana koje su voljne obaviti transakciju,

- b) zasnivaju se na tržišnim podacima ili na modelima vrednovanja, uključujući metode koje se temelje na amortizacijskim troškovima.

Član 8.

(1) Instrumenti tržišta novca iz člana 46. stav (1) tačka f) Zakona su oni instrumenti tržišta novca koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:

- a) ispunjavaju kriterije navedene u članu 6. stav (1) i članu 7. ovoga pravilnika,
- b) za njih su dostupne odgovarajuće informacije koje omogućavaju prikladnu procjenu kreditnog rizika koji je povezan sa ulaganjem u takav instrument, uzimajući u obzir st. (2), (3) i (4) ovog člana,
- c) slobodno su prenosivi.

(2) Za instrumente tržišta novca iz člana 46. stav(1) tačka f) podtačke 2) i 4) Zakona ili za instrumente izdate od lokalne ili regionalne samouprave Federacije BiH ili Republike Srpske ili države članice EU ili javne međunarodne organizacije za koje ne garantuje država članica, ili izdate od federalne jedinice u slučaju federalne države koja je država članica EU, odgovarajuća informacija iz stava (1) tačka b) ovog člana mora sadržavati:

- a) informacije o izdanju ili programu izdanja, te o pravnom i finansijskom položaju izdatelja instrumenta tržišta novca,
- b) ažurirane informacije iz tačke a) ovoga stava na redovnoj osnovi i u slučaju nastanka značajnog događaja,
- c) informacije iz tačke a) ovoga stava potvrđene od kvalifikovane treće strane, nezavisne i bez uticaja izdatelja,
- d) dostupne i pouzdane statističke podatke o izdanju ili programu izdavanja.

(3) Za instrumente tržišta novca iz člana 46. stav (1) tačka f) podtačka 3) Zakona, odgovarajuća informacija iz stava (1) tačka b) ovog člana mora sadržavati:

- a) informacije o izdanju ili programu izdanja, te o pravnom i finansijskom položaju izdatelja instrumenta tržišta novca,
- b) ažurirane informacije iz tačke a) ovoga stava na redovnoj osnovi i u slučaju nastanka bitnog događaja,
- c) dostupne i pouzdane statističke podatke o izdanju ili programu izdavanja, ili druge podatke koji omogućavaju procjenu kreditnog rizika koji je povezan sa ulaganjem u takav instrument.

(4) Za instrumente tržišta novca iz člana 46. stav (1) tačka f) podtačka 1) Zakona odgovarajuća informacija iz stava (1) tačka b) ovoga člana mora sadržavati informacije o izdanju ili programu izdavanja ili informacije o pravnom i finansijskom položaju izdatelja instrumenta tržišta novca.

Upravljanje likvidnošću

Član 9.

(1) Društvo za upravljanje dužno je prilikom ulaganja imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca voditi računa o likvidnosti navedenih finansijskih instrumenata i njihovom graničnom uticaju na ukupnu likvidnost portfelja Fonda.

(2) Društvo za upravljanje dužno je kontinuirano voditi računa o likvidnosti portfelja Fonda na način da periodično procjenjuje nalazi li se u portfelju Fonda dovoljno likvidne imovine kako bi u svakom trenutku moglo udovoljiti zahtjevima likvidnosti nastalim na osnovu prestanka članstva u Fondu, kako je predviđeno članom 69. Zakona.

(3) Prilikom procjene likvidnosti iz stava (2) ovog člana Društvo za upravljanje dužno je istovremeno voditi računa o imovini i obavezama Fonda na način da je likvidnost imovine usklađena sa obavezama Fonda s obzirom na provođenje ulaganja imovine Fonda, zahtjeve za prestanak članstva i redovne isplate penzija iz Fonda. Istovremeno društvo za upravljanje je dužno provoditi stres testove koji omogućuju procjenu otpornosti likvidnosti Fonda na izuzetne okolnosti i ostale relevantne rizike koji utiču na likvidnost fonda, uključujući regulatorni rizik.

(4) Društvo za upravljanje dužno je svaku procjenu iz st. (1) i (2) ovog člana dokumentovati i čuvati u rokovima propisanim Zakonom i pripadajućim podzakonskim aktima.

Član 10.

(1) U slučaju dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca izdatih u tranšama u okviru programa izdanja, za izračunavanje ograničenja ulaganja iz člana 47. tačka k) i člana 49. stav (1) Zakona koriste se nedospjeli vrijednosni papiri u opticaju.

(2) Pod veličinom investicijskog fonda koji zaprima višekratne uplate investitora koje se vrše na poziv društva za upravljanje investicijskim fondovima na osnovu preuzetih obaveza uplate kapitala investitora u skladu s prospektom investicijskog fonda, smatra se zbir iznosa ukupno uplaćenog kapitala i iznosa obaveza uplate kapitala od strane investitora, utvrđen na dan početka rada investicijskog fonda.

Član 11.

Smatrat će se da subjekti iz člana 46. stav (1) tačka f) podtačka 3) Zakona podliježu bonitetnom nadzoru nadležnog tijela države članice u skladu sa zakonima koji uređuju tržište kapitala i poslovanje kreditnih institucija ili udovoljavaju pravilima nadzora nadzornog tijela država članica OECD-a koja su jednaka onim propisanim zakonima koji uređuju tržište kapitala i poslovanje kreditnih institucija, ako ispunjavaju sljedeće kriterije:

- a) sjedište im je u državi članici EU ili zemljama članicama OECD-a koje pripadaju grupi G-10,
- b) imaju zadovoljavajući kreditni kvalitet prema interno odabranom modelu procjene kreditnog kvaliteta,

- c) na osnovu analize druge ugovorne strane može se dokazati da podliježe bonitetnom nadzoru nadležnog tijela države iz tačke a) ovog člana u skladu s pravilima nadzora koja su barem jednako stroga kao ona propisana pravom EU.

Član 12.

(1) Posebni subjekti za sekuritizaciju iz člana 46. stav (1) tačka f) podtačka 4) Zakona su svi subjekti osnovani s ciljem obavljanja poslova sekuritizacije koji su definisani zakonom kojim se uređuju poslovi sekuritizacije.

(2) Bankovna kreditna linija iz člana 46. stav (1) tačka f) podtačka 4) Zakona odnosi se na bankovnu uslugu za koju garantuje finansijska institucija koja ispunjava uslove iz člana 46. stav (1) tačka f) podtačka 3) Zakona.

Finansijske izvedenice

Član 13.

(1) Finansijske izvedenice u smislu Zakona su oni finansijski instrumenti koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:

a) osnovnu imovinu finansijske izvedenice čini najmanje jedno od sljedećeg:

1. imovina koja je navedena u članu 46. stav (1) tačka a) i b) Zakona, uključujući i finansijske instrumente koji imaju jednu ili nekoliko karakteristika te imovine,
2. kamatne stope,
3. devizni kursevi ili valute,
4. finansijski indeksi.

b) OTC izvedenice uz uslove iz tačke a) ovog stava ispunjavaju uslove iz člana 46. stav (1) tačka e) podtačke 2) i 3) Zakona.

(2) Ulaganje u finansijske izvedenice dozvoljeno je isključivo u svrhu zaštite imovine Fonda ili efikasnog upravljanja imovinom i obavezama Fonda.

(3) Ulaganje u finansijske izvedenice u špekulativne svrhe nije dozvoljeno.

(4) Društvu za upravljanje za račun Fonda nije dozvoljeno zauzimati nepokrivene pozicije u finansijskim izvedenicama. Kratke pozicije moraju biti pokrivene imovinom Fonda koja u potpunosti odgovara osnovnoj imovini izvedenice. Duge pozicije moraju biti u potpunosti pokrivene imovinom iz člana 46. stav (1) tačke g) Zakona ili instrumentima tržišta novca čiji je izdavalac Bosna i Hercegovina, Federacija Bosne i Hercegovine i Republika Srpska, država članica EU ili država članica OECD-a, te centralna banka države članice EU, odnosno države članice OECD-a.

(5) Izuzetno od stava (4) ovog člana, kratke pozicije ne moraju biti pokrivene imovinom Fonda koja u potpunosti odgovara osnovnoj imovini izvedenice, u slučaju da društvo za upravljanje ima uspostavljene i dokumentovane postupke, procedure i modele kojima može dokazati da imovina u Fondu predstavlja gotovo savršeni supstitut za osnovnu imovinu izvedenice. Društvo za upravljanje je dokaze o ispunjenju uslova iz ovoga stava dužno dokumentovati i čuvati u rokovima propisanim Zakonom i podzakonskim propisima.

(6) Korištenjem finansijskih izvedenica ili drugih instrumenata iz člana 46 stav (1) Zakona koji u sebi imaju ugrađenu izvedenicu, nije dozvoljeno stvoriti izloženost prema osnovnoj imovini kojom se prekoračuju ograničenja ulaganja propisana Zakonom i pravilnicima donesenim na osnovu Zakona, kao niti stvoriti negativnu izloženost prema osnovnoj imovini.

(7) Finansijske izvedenice iz člana 46. stava (1) tačke e) Zakona uključuju i finansijske instrumente koji zadovoljavaju sljedeće kriterije (kreditne izvedenice):

- a) omogućavaju prenos kreditnog rizika povezanog s osnovnom imovinom iz stava (1) tačka a) ovog člana, nezavisno o drugim rizicima povezanim s osnovnom imovinom,
- b) ne rezultiraju isporukom ili prenosom imovine, osim one navedene u članu 46. stav (1) Zakona,
- c) u skladu su s kriterijima za OTC izvedenice koji su definisani u članu 46. stav (1) tačka e) podtačka 2) i 3) Zakona,
- d) rizici finansijskih izvedenica primjereno su obuhvaćeni sistemom upravljanja rizicima Fonda,
- e) u slučajevima gdje postoji rizik asimetričnosti informacija između društva za upravljanje i druge ugovorne strane prilikom ugovaranja kreditne izvedenice, a koji je rezultat mogućnosti pristupa druge ugovorne strane nejavnim informacijama o izdavatelju osnovne imovine kreditne izvedenice, takvi rizici moraju biti obuhvaćeni mehanizmima unutrašnje kontrole.

(8) Fer vrijednost finansijske izvedenice iz člana 46. stav(1) tačke e) podtačka 3) Zakona je vrijednost po kojoj bi finansijska izvedenica koja se drži u imovini Fonda mogla biti predmet transakcije po tržišnim uslovima sklopljene između informisanih i nepovezanih strana koje su voljne obaviti transakciju.

(9) Izvedenice čija je osnovna imovina roba ne smatraju se finansijskim izvedenicama u smislu Zakona i stava (1) ovog člana.

(10) Druge ugovorne strane iz člana 46. stav (1) tačke e) podtačka 2) moraju ispunjavati sljedeće kriterije:

- a) sjedište im je u državi članici EU ili državi članici OECD-a,
- b) imaju zadovoljavajući kreditni kvalitet prema interno odabranom modelu procjene kreditnog kvaliteta,
- c) na osnovu analize druge ugovorne strane može se dokazati da podliježe bonitetnom nadzoru nadležnog tijela države iz tačke a) ovog stava u skladu s pravilima nadzora koja su barem jednako stroga kao ona propisana pravom EU.

(11) Društvo za upravljanje dužno je u izračun valutne usklađenosti imovine Fonda iz člana 52. stav (2) Zakona uključiti i bruto valutnu izloženost prema osnovnoj imovini finansijskih izvedenica.

Finansijski indeksi kao osnovna imovina finansijske izvedenice

Član 14.

(1) Finansijske izvedenice na finansijski indeks iz člana 46. stav (1) tačka e) podtačka 1) Zakona su finansijske izvedenice na indekse koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:

a) dovoljno su diverzifikovani na način da su ispunjeni sljedeći kriteriji:

1. indeks je sastavljen na način da kretanje cijena ili trgovinske aktivnosti jedne njegove sastavnice prekomjerno ne utiče na učinak čitavog indeksa,
2. indeks je sastavljen od imovine iz člana 46. stav (1) tačka a) Zakona, pri čemu maksimalna težina jedne sastavnice indeksa iznosi 20%, u skladu s pravilima kojima je indeks definisan.

b) predstavljaju prikladno mjerilo (benchmark) za tržište na koje se odnose, što znači da ispunjavaju sljedeće kriterije:

1. indeks mjeri djelovanje reprezentativne grupe osnovnih sastavnica na relevantan i prikladan način,
2. indeks se redovno revidira i rebalansira na osnovu javno dostupnih kriterija, kako bi se osiguralo da kontinuirano odražava tržište na koje se odnosi,
3. osnovne sastavnice su dovoljno likvidne, što omogućava korisnicima repliciranje indeksa ukoliko je to potrebno.

c) objavljuju se na odgovarajući način, zadovoljavajući sljedeće kriterije:

1. postupak objavljivanja zasniva se na razboritim procedurama za prikupljanje cijena te računanje i objavljivanje vrijednosti indeksa, uključujući procedure za određivanje cijena sastavnica kada tržišne cijene nisu dostupne,
2. bitne informacije o pitanjima kao što su način izračuna indeksa, metodologija za rebalans, izmjene indeksa ili bilo koje operativne poteškoće u pružanju tačnih informacija, pružaju se ažurno i na široko dostupan način.

(2) Ako sastav osnovne imovine finansijske izvedenice ne zadovoljava kriterije iz stava (1) ovog člana, takva se finansijska izvedenica, ako zadovoljava kriterije iz člana 13. stav (1) ovoga pravilnika, smatra finansijskom izvedenicom na kombinaciju imovine iz člana 13. stav (1) tačke a) podtačka 1., 2. i 3. ovoga pravilnika.

Prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca s ugrađenim izvedenicama

Član 15.

(1) Prenosivi vrijednosni papiri s ugrađenim izvedenicama iz člana 47. tačka a) Zakona su finansijski instrumenti koji zadovoljavaju kriterije iz člana 5. ovoga pravilnika i sadrže komponentu koja zadovoljava sljedeće kriterije:

- a) na osnovu te komponente, neki ili svi novčani tokovi koji inače proizlaze iz prenosivog vrijednosnog papira koji je osnovni ugovor, se mogu mijenjati prema određenoj

kamatnoj stopi, cijeni finansijskog instrumenta, valutnom kursu, cjenovnom indeksu ili indeksu stopa, kreditnom rejtingu ili kreditnom indeksu, ili nekoj drugoj varijabli, i stoga se kretati na način na koji se kreće samostalna izvedenica,

- b) ekonomske karakteristike i rizici te komponente nisu blisko povezani s ekonomskim karakteristikama i rizicima vrijednosnog papira koji je osnovni ugovor,
- c) ima značajan učinak na profil rizičnosti i određivanje cijene prenosivog vrijednosnog papira.

(2) Instrumenti tržišta novca koji ispunjavaju kriterije iz člana 6. stav (1) i člana 7. ovoga pravilnika i koji sadrže komponentu koja ispunjava kriterije iz stava (1) ovog člana smatraju se instrumentima tržišta novca s ugrađenim izvedenicama iz člana 47. tačke a) Zakona.

(3) Neće se smatrati da prenosivi vrijednosni papir ili instrument tržišta novca ima ugrađenu izvedenicu ako sadrži komponentu koja je ugovorno prenosiva nezavisno o prenosivom vrijednosnom papiru ili instrumentu tržišta novca. Takva komponenta smatrat će se zasebnim finansijskim instrumentom.

Tehnike i instrumenti koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem i pozajmljivanje

Član 16.

(1) Tehnike i instrumenti iz člana 48. Zakona koji se koriste u svrhu efikasnog upravljanja portfeljem fonda ograničeni su na obrnute repo poslove i transakcije kupovine i ponovne prodaje.

(2) Obrnuti repo poslovi i transakcije kupovine i ponovne prodaje iz stava (1) ovog člana mogu biti sklopljeni isključivo na osnovu pisanog ugovora koji mora sadržavati odredbu kojom se omogućava opoziv ili raskid ugovora na poziv u roku od 15 radnih dana. Rok dospijeca navedenih ugovora ne smije biti duži od tri mjeseca.

(3) Obrnuti repo poslovi i transakcije kupovine i ponovne prodaje iz stava (1) ovog člana moraju zadovoljavati sljedeće uslove:

- a) ekonomski su prihvatljivi na način da se realizuju na troškovno efikasan način,
- b) upotrebljavaju se u svrhu stvaranja dodatnog kapitala ili prihoda za Fond uz nivo rizika koji je u skladu s profilom rizičnosti, sklonosti prema riziku i sposobnosti nosivosti rizika Fonda, kao i pravilima za diverzifikaciju rizika koja su definisana u članu 47. Zakona,
- c) njihovi rizici su primjereno obuhvaćeni sistemom upravljanja rizicima Fonda.

(4) Obrnuti repo poslovi i transakcije kupovine i ponovne prodaje iz stava (1) ovog člana mogu iznositi najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda.

(5) Primljeni kolateral za obrnute repo poslove i transakcije kupovine i ponovne prodaje iz stava (1) ovog člana mogu biti samo prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca iz člana 46. stav (1) tačka a) i b) Zakona u koje je Fondu dozvoljeno ulagati u skladu s prospektom i/ili statutom Fonda i koje društva za upravljanje ne smije prodati, reinvestirati ili založiti.

(6) Korištenje obrnutih repo poslova i transakcija kupovine i ponovne prodaje iz stava (1) ovog člana ne smije biti u suprotnosti s investicijskim ciljevima te načelima i strategijom ulaganja, umanjiti mogućnost postizanja investicijskih ciljeva odnosno rezultirati promjenom profila rizičnosti Fonda navedenih u prospektu i/ili statutu Fonda.

(7) Kada su kolateral iz člana 50. stav (2) Zakona, vrijednosni papiri, društvo za upravljanje ih ne smije prodati, reinvestirati ili založiti.

(8) Kada su kolateral iz člana 50. stav(2) Zakona novčana sredstva, ista se mogu samo:

- a) položiti kao depozit kod kreditnih institucija iz člana 46. stav (1) tačka d) Zakona,
- b) uložiti u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca iz člana 46. stav (1) tačka a) podtačke 1) Zakona,
- c) uložiti u fondove koji su novčani ili su po svojim karakteristikama slični novčanim fondovima,
- d) koristiti u svrhu ispunjenja zahtjeva likvidnosti, nastalim na osnovu prestanka članstva u Fondu, kako je predviđeno članom 69. Zakona.

(9) Novčana sredstva primljena kao kolateral i uložena u skladu sa stavom (8) ovog člana uzimaju se u obzir prilikom izračunavanja ograničenja ulaganja iz čl. 47., 49. i 52. Zakona.

Transakcije na OTC tržištu

Član 17.

(1) Društvu za upravljanje dozvoljene su transakcije kupovine i prodaje finansijskih instrumenata za račun imovine Fonda na OTC tržištu samo s licima koja se smatraju profesionalnim (institucionalnim) investitorima u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala.

(2) Izuzetno od stava (1) ovoga člana društva za upravljanje može za račun Fonda sklapati transakcije sa licima koja se ne smatraju profesionalnim investitorima isključivo kada takvu transakciju nije razumno bilo moguće sklopiti na uređenom tržištu pri čemu je dužno internim aktima propisati situacije, uslove i okolnosti u kojima je dozvoljeno sklapanje takvih transakcija, te osigurati da se iste obavljaju pod fer uslovima.

(3) Za svaku transakciju iz stava (2) ovog člana društvo za upravljanje je dužno:

- a) obrazložiti i dokumentovati razloge zbog kojih se ista obavlja,
- b) posjedovati dokaze o provođenju iste u skladu sa stavom (2) ovog člana,
- c) navedenu dokumentaciju čuvati na način propisan Zakonom i propisima donesenim na osnovu Zakona.

Izloženost Fonda riziku druge ugovorne strane

Član 18.

(1) Društvo za upravljanje dužno je izloženost Fonda riziku druge ugovorne strane kod transakcija s finansijskim izvedenicama kojima se trguje na uređenim tržištima ili kod

transakcija s OTC izvedenicama izračunavati kao neto izloženost odnosno izloženost na osnovu tržišne vrijednosti finansijske izvedenice.

(2) Ograničenje izloženosti prema jednoj osobi iz člana 47. tačka e) Zakona podrazumijeva i ograničenje ukupne izloženosti prema povezanim licima iz člana 3. tačka p) Zakona.

(3) Ukupna izloženost osnovnoj imovini kroz finansijske izvedenice definiše se kao ukupni zamišljeni iznos izloženosti.

Transakcije između Fondova kojima upravlja isto društvo za upravljanje

Član 19.

(1) Društvo za upravljanje dužno je internim aktima propisati situacije, uslove i okolnosti u kojima je dozvoljena prodaja, kupovina ili prenos imovine, obavljanje drugih transakcija ili uobičajenih poslova na tržištu kapitala između Fondova kojima upravlja i/ili između Fondova i investicijskih fondova kojima upravlja te osigurati da se iste ne obavljaju pod uslovima koji su različiti od tržišnih ili koji jedan Fond i/ili investicijski fond stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugi.

(2) Za svaku kupovinu, prodaju ili prenos imovine, i transakciju ili uobičajeni posao na tržištu kapitala iz stava (1) ovog člana društvo za upravljanje je dužno:

- a) obrazložiti i dokumentovati razloge zbog kojih se isto obavlja,
- b) posjedovati dokaze o provođenju istog po tržišnim uslovima i osiguranju jednakog položaja za sve Fondove i/ili investicijske fondove,
- c) navedenu dokumentaciju čuvati na način propisan Zakonom i propisima donesenim na osnovu Zakona.

Član 20.

Društvu za upravljanje nije dozvoljeno ulaganje imovine Fonda u udjele i dionice investicijskih fondova iz člana 46. stav (1) tačka c) čiji je udjeličar/dioničar društvo za upravljanje, odnosno bilo koje lice koje je povezano lice s društvom za upravljanje.

Izjava o načelima ulaganja

Član 21.

(1) Unutar izjave o načelima ulaganja u dijelu strateške alokacije imovine iz člana 57. stav (1) tačka a) Zakona društvo za upravljanje minimalno je dužno navesti:

- a) lica unutar društva za upravljanje odgovorna za donošenje i provedbu investicijskih odluka,
- b) postupak donošenja investicijskih odluka,
- c) najmanje one podatke o ulaganju i alokaciji imovine Fonda sadržane u prospektu Fonda.

(2) Izjava o načelima ulaganja iz stava 57. stav(1) Zakona u dijelu upravljanja rizicima, dodatno, uz sadržaj propisan članom 57. stav (1) tačka b) do d) Zakona, mora sadržavati i sve rizike povezane s ulaganjima i strukturom imovine i obaveza Fonda, uz tabelarni prikaz tih

rizika i stepenu njihovog uticaja na Fond i društvo za upravljanje, minimalno na način kako je isto prikazano i u prospektu Fonda.

(3) Izjava o načelima ulaganja iz člana 57. stav (1) Zakona mora biti dostupna članovima Fonda na način određen ugovorom iz člana 65. stav (1) Zakona.

Završna odredba

Član 22.

Ovaj Pravilnik stupa na snagu osmog dana od dana objave u „Službenim novinama Federacije BiH“.

Broj: 01- 02- 2481/17
Sarajevo, 23. novembar 2017. godine.

Predsjednik
Komisije za vrijednosne papire
Federacije Bosne i Hercegovine

mr. Hasan Čelam