

Na osnovu člana 75. stav (2) i člana 76. stav (2) Zakona o investicijskim fondovima ("Službene novine Federacije BiH", broj 85/08), Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, na 412. sjednici održanoj 31.7.2014. godine, donosi

PRAVILNIK O DOZVOLJENIM ULAGANJIMA I OGRANIČENJIMA ULAGANJA ZATVORENIH INVESTICIJSKIH FONDOVA SA JAVNOM PONUDOM

Član 1.

Ovim Pravilnikom bliže se uređuju dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja imovine zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (u daljem tekstu: Fond).

Član 2.

- (1) Dozvoljenim ulaganjima iz imovine Fonda u smislu člana 75. stav (1) tačka a) i b) i člana 76. Zakona o investicijskim fondovima, (u daljem tekstu: Zakon) smatraju se ulaganja u vrijednosne papire, udjele ili dionice investicijskog fonda predviđena strategijom ulaganja i investicijskim ciljevima utvrđenim prospektom, statutom i drugim aktima Fonda koja ispunjavaju sljedeće uslove:
 - a) da su slobodno prenosiva;
 - b) da se mogu pouzdano vrednovati;
 - c) da imaju potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja i/ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu u skladu sa izvršenom analizom;
 - d) da je rizik ulaganja adekvatno obuhvaćen i kontrolisan sistemom upravljanja rizicima uspostavljenim od strane društva za upravljanje fondovima;
 - e) da zadovoljavaju uslove likvidnosti;
 - f) da su izvještaji o finansijskom položaju i uspješnosti poslovanja, kao i druge bitne informacije o emitentu vrijednosnih papira u koje se ulaže, javno dostupni i revidirani od strane ovlaštenog nezavisnog revizora;
 - g) da su emitovana od strane otvorenih dioničkih društava u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine“, br. 85/08 i 109/12), s tim da kod takvih ulaganja nije riječ o transakcijama sa povezanim osobama u smislu člana 2. Zakona.
- (2) Ulaganja iz stava (1) ovog člana moraju zadovoljavati propisane uslove iz tačke a), b) i c), te najmanje dva od preostalih uslova propisanih u tačkama d) do g).
- (3) Prilikom procjene likvidnosti ulaganja iz stava (1) tačka f) ovog člana, društvo za upravljanje mora uzeti u obzir najmanje sljedeće dostupne podatke:
 - a) broj emitovanih vrijednosnih papira;
 - b) broj vlasnika emitenta vrijednosnih papira;
 - c) količinu i vrijednost trgovanja;
 - d) podatke o poslovanju emitenta i prinos od vrijednosnih papira koje je emitovao u prethodnom vremenskom periodu;
 - e) podatke o ponudi i potražnji, s ciljem određivanja utrživosti vrijednosnog papira.
- (4) Imovina Fonda, direktno ili indirektno putem povezanih osoba, može biti investirana u dionice drugih zatvorenih investicijskih fondova u skladu sa ograničenjima propisanim Zakonom, samo ukoliko dostupni pokazatelji o poslovanju zatvorenog investicijskog fonda

potvrđuju povećanje neto vrijednosti imovine, kroz porast vrijednosti ulaganja i ostvarene pozitivne finansijske rezultate zatvorenog investicijskog fonda.

- (5) Pored propisanih uslova iz stava (1) i (2) ovog člana, imovina Fonda može biti investirana u dužničke vrijednosne papire koje emituju privredna društva, pod uslovom da:
- a) privredno društvo posluje pozitivno u posljednje tri godine prije emitovanja vrijednosnih papira, i
 - b) očekivani efekti od ulaganja Fonda, u dužničke vrijednosne papire koje emituju privredna društva, su na višem nivou od mogućeg drugog plasmana imovine Fonda, u istom periodu.

Član 3.

- (1) Dozvoljenim ulaganjima iz imovine Fonda u smislu člana 75. stav (1) tačka c) i člana 76. Zakona smatraju se ulaganja u instrumente tržišta novca koja ispunjavaju sljedeće uslove:
- a) imaju dospijeće do 12 mjeseci, na dan emisije ili ulaganja;
 - b) nose fiksni prinos ili prinos koji podliježe promjenama uslova na tržištu novca;
 - c) da se njihova vrijednost u svakom trenutku može pouzdano utvrditi;
 - d) da su slobodno prenosiva i mogu se prodati uz ograničen trošak u kratkom vremenskom periodu, po tržišnim uslovima, koji odgovaraju uslovima za zaključivanje transakcije između informisanih i nepovezanih strana koje su voljne obaviti transakciju;
 - e) zadovoljavaju uslove likvidnosti na tržištu;
 - f) da su informacije o emisiji i o finansijskom položaju emitenta, ažurne, redovne i javno dostupne;
 - g) da su u skladu sa strategijom ulaganja i investicijskim ciljevima, utvrđenim u prospektu, statutu i drugim aktima Fonda;
 - h) da je rizik ulaganja adekvatno obuhvaćen i kontrolisan, sistemom upravljanja rizicima uspostavljenim od strane društva za upravljanje fondovima.
- (2) Ulaganja iz stava (1) ovog člana moraju zadovoljavati propisane uslove iz tačke a), b), c) i d), te najmanje dva od preostalih uslova propisanih u tačkama e) do h).
- (3) Prilikom procjene likvidnosti ulaganja iz stava (1) tačka e) ovog člana, društvo za upravljanje treba uzeti u obzir sljedeće dostupne podatke :
- a) obim emisije;
 - b) učestalost izvršavanja transakcija i kotiranja cijene ponude i potražnje za predmetni instrument tržišta novca, a prema prihvatljivim rasponima u smislu količine trgovanih vrijednosnih papira i postignutih cijena određenim prema analizama Društva za upravljanje, uključujući podatke i za ranije emitovane vrijednosne papire istog emitenta;
 - c) podatke o ponudi i potražnji.

Član 4.

- (1) Pored uslova propisanih odredbama ovog Pravilnika, imovina Fonda može se, u smislu člana 75. stav (1) tačka a), b) i c) i člana 76. Zakona, ulagati na uređenim tržištima u inostranstvu, samo ukoliko je riječ o tržištima koja podliježu nadzoru i regulaciji nadležnog tijela i ukoliko je kreditni rejting emitenta vrijednosnih papira, čiji vrijednosni papiri se kupuju u ime i za račun Fonda, u okviru investicijskih razreda, a prema ocjeni priznatih rejting agencija.
- (2) Ulaganja iz stava (1) ovog člana mogu se realizovati pod uslovom da prema izvršenim analizama, imaju potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja i/ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu.

Član 5.

- (1) Odredbe ovog Pravilnika primjenjivaće se na ulaganja Fonda od dana stupanja na snagu ovog Pravilnika.
- (2) Društvo za upravljanje dužno je ranije stečenu imovinu Fonda, uskladiti sa odredbama ovog Pravilnika prema planu usklađivanja koji će se Komisiji dostaviti u roku od tri mjeseca od dana stupanja na snagu Pravilnika.
- (3) Rok za usklađivanje imovine prema planu iz stava (2) ovog člana je godinu dana od dana stupanja na snagu ovog Pravilnika.
- (4) Nakon proteka roka od godine dana od dana stupanja na snagu ovog Pravilnika, Društvo je dužno, prilikom obračuna naknade za upravljanje umanjiti neto vrijednost imovine Fonda za vrijednost imovine Fonda koja nije usaglašena sa odredbama ovog Pravilnika.
- (5) Komisija će ograničiti upravljačka prava za imovinu koja u propisanom roku ne bude usklađena sa odredbama ovog Pravilnika.

Član 6.

U slučaju da Društvo za upravljanje ne postupa u skladu sa odredbama ovog Pravilnika, Komisija će poduzeti mjere u skladu sa čl. 44. tačka d), čl. 223. i/ili čl. 227. Zakona.

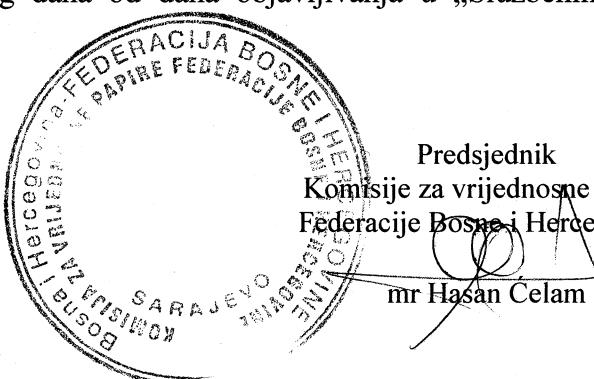
Član 7.

Danom stupanja na snagu ovog Pravilnika prestaje da važi Pravilnik o ulaganjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine“, br. 53/13).

Član 8.

Ovaj Pravilnik stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenim novinama Federacije Bosne i Hercegovine“.

Sarajevo, 31.7.2014.godine
Broj: 01-02-1596/14



Predsjednik
Komisije za vrijednosne papire
Federacije Bosne i Hercegovine
mr Hasan Celam