

**1153.**

Na osnovu člana 103 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), Komisija za tržište kapitala Crne Gore (u daljem tekstu: Komisija), na 182. sjednici od 29. 4. 2026. godine, donijela je

**PRAVILA**  
**O NADOKNADI ŠTETE INVESTITORIMA OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA**  
**SA JAVNOM PONUDOM ILI OTVORENOM INVESTICIONOM FONDU SA JAVNOM**  
**PONUDEM**

**Predmet pravila**

Član 1

Ovim Pravilima bliže se uređuje postupak nadoknade štete koju je Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom (u daljem tekstu: Društvo za upravljanje) dužno nadoknaditi investitorima otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom (u daljem tekstu: UCITS fond) i/ili UCITS fondu u slučaju pogrešnog obračuna vrijednosti udjela i povrede ograničenja ulaganja u smislu člana 215 stav 4 Zakona, kao i kod štete koja je nanešena imovini UCITS fonda kao posljedica propusta Društva za upravljanje u smislu člana 103 stav 1 i 2.

**POGREŠAN OBRAČUN VRIJEDNOSTI UDJELA**

Član 2

(1) Pogrešan obračun vrijednosti udjela postoji kada se prvobitno obračunata cijena udjela u UCITS fondu razlikuje od naknadno tačno utvrđene vrijednosti udjela za isti dan.

(2) Period pogrešnog obračuna je period tokom kojeg je postojala bitna greška pri obračunu vrijednosti udjela iz člana 3 ovih Pravila.

**Bitna greška pri obračunu vrijednosti udjela**

Član 3

(1) Postupak nadoknade štete kod pogrešnog obračuna vrijednosti udjela koji je propisan ovim Pravilima sprovodi se kada razlika između prvobitno obračunate i naknadno tačno utvrđene vrijednosti udjela za isti dan prelazi 1% vrijednosti prvobitno obračunate vrijednosti udjela (bitna greška pri obračunu vrijednosti udjela).

(2) Iznuzetno od stava 1 ovog člana, kod novčanih UCITS fondova koji posluju u skladu sa članom 229a Zakona, Društvo za upravljanje je dužno sprovesti postupak nadoknade štete kada razlika između prvobitno obračunate i naknadno tačno utvrđene vrijednosti udjela za isti dan prelazi 0,3% vrijednosti prvobitno obračunate vrijednosti udjela, a kod obvezničkih UCITS fondova kada ta razlika prelazi 0,7%.

(3) Postupak nadoknade štete kod bitne greške pri obračunu vrijednosti udjela se sastoji od izrade plana nadoknade štete iz člana 7 ovih Pravila, dostavljanja obaviještenja iz člana 8 ovih Pravila investitorima i nadoknade štete oštećenim investitorima i/ili UCITS fondu.

**Obračun više vrijednosti udjela**

Član 4

(1) Obračun više vrijednosti udjela postoji kada je prvobitno obračunata cijena udjela viša od naknadno tačno utvrđene vrijednosti udjela za isti dan.

(2) U slučaju obračuna više vrijednosti udjela, Društvo za upravljanje je dužno nadoknaditi time nastalu štetu investitorima koji su stekli udjele u UCITS fondu u periodu pogrešnog obračuna, isplatom novčanih sredstava ili dodjelom udjela, nezavisno od toga jesu li u trenutku isplate štete i dalje investitori UCITS fonda ili ne.

(3) Društvo za upravljanje je dužno u pravilima UCITS fonda definisati situacije u kojima se nadoknada štete obavlja isplatom novčanih sredstava, a u kojima dodjelom udjela.

(4) Visina štete koju je Društvo za upravljanje dužno nadoknaditi jednaka je razlici prvobitno utvrđene vrijednosti udjela i naknadno tačno obračunate vrijednosti udjela pomnoženoj sa brojem izdatih udjela u periodu pogrešnog obračuna.

(5) U slučaju obračuna više vrijednosti udjela, Društvo za upravljanje je dužno nadoknaditi time nastalu štetu UCITS fondu kada su u periodu pogrešnog obračuna otkupljivani udjeli u UCITS fondu.

(6) Visina štete koju je Društvo za upravljanje dužno nadoknaditi jednaka je razlici između prvobitno obračunate vrijednosti udjela i naknadno tačno utvrđene vrijednosti udjela pomnoženoj sa brojem otkupljenih udjela u periodu pogrešnog obračuna.

(7) Nadoknada štete neće se sprovesti za one investitore za koje je utvrđena visina nastale štete u periodu pogrešnog obračuna manja od 1,50 eura.

### **Obračun niže vrijednosti udjela**

#### **Član 5**

(1) Obračun niže vrijednosti udjela postoji kada je prvobitno obračunata cijena udjela niža od naknadno tačno utvrđene vrijednosti udjela za isti dan.

(2) U slučaju obračuna niže vrijednosti udjela, Društvo za upravljanje je dužno nadoknaditi time nastalu štetu investitorima kojima je otkupilo udjele u periodu pogrešnog obračuna, isplatom novčanih sredstava ili dodjelom udjela, nezavisno od toga jesu li u trenutku isplate štete i dalje investitori UCITS fonda ili ne.

(3) Društvo za upravljanje je dužno u pravilima UCITS fonda definisati situacije u kojima se naknada štete obavlja isplatom novčanih sredstava, a u kojima dodjelom udjela.

(4) Visina štete koju je Društvo za upravljanje dužno nadoknaditi jednaka je razlici između prvobitno obračunate vrijednosti udjela i naknadno tačno utvrđene vrijednosti udjela pomnoženoj sa brojem otkupljenih udjela u periodu pogrešnog obračuna.

(3) U slučaju obračuna niže vrijednosti udjela, Društvo za upravljanje je dužno da sprovede ispravku broja dodijeljenih udjela investitorima koji su u periodu pogrešnog obračuna sticali udjele u UCITS fondu.

(4) Naknada štete iz stava 2 ovog člana neće se sprovesti za one investitore za koje je utvrđena visina nastale štete u periodu pogrešnog obračuna manja od 1,50 eura.

### **Novi obračun vrijednosti udjela**

#### **Član 6**

Društvo za upravljanje je dužno za svaki dan perioda pogrešnog obračuna da uradi novi obračun vrijednosti udjela.

### **Plan nadoknade štete**

#### **Član 7**

(1) U slučajevima iz člana 3 stav 1 i 2 ovih Pravila, Društvo za upravljanje će bez nepotrebnog odgađanja, a najkasnije u roku od 60 dana od saznanja za bitnu grešku pri obračunu vrijednosti udjela izraditi plan nadoknade štete i bez odlaganja ga dostaviti Komisiji, a ako UCITS fondom upravlja Društvo za upravljanje iz države članice, onda i nadležnom organu matične države članice UCITS fonda.

(2) Plan nadoknade štete iz stava 1 ovog člana mora da sadrži:

1. primjerene rok, način i postupke kojima će nadoknaditi nastalu štetu UCITS fondu i/ili investitorima,
2. mjere koje će se preduzeti sa ciljem uklanjanja utvrđenih bitnih grešaka i nadoknade štete,
3. novi obračun vrijednosti udjela za svaki dan perioda pogrešnog obračuna i

4. broj investitora koji su u periodu pogrešnog obračuna sticali i/ili otkupljivali udjele te pojedinačnu i ukupnu visinu nadoknade koja će se isplatiti investitorima i/ili UCITS fondu, isplatom novčanog iznosa ili dodjelom srazmjernog broja udjela.

### **Obavještavanje investitora**

#### **Član 8**

(1) Kada zbog bitne greške obračuna vrijednosti udjela postoji obveza Društva za upravljanje za nadoknadu štete pojedinim oštećenim investitorima, Društvo za upravljanje je dužno o postojanju bitne greške pri obračunu vrijednosti udjela obavjestiti investitore kojima zbog te greške treba nadoknaditi štetu.

(2) Obavještenje iz stava 1 ovog člana sadrži sljedeće informacije:

1. koji je uzrok i u čemu se sastoji bitna greška pri obračunu vrijednosti udjela,
2. visinu štete i obvezu nadoknade,
3. rokove i način nadoknade štete.

(3) Obavještenje iz stava 1 ovog člana dostavlja se putem pošte ili na drugom odgovarajućem trajnom mediju u skladu sa članom 105 Zakona, u roku od 10 dana od izrade plana nadoknade štete.

### **Sprovođenje postupka nadoknade štete**

#### **Član 9**

(1) Nakon što Društvo za upravljanje u skladu sa članom 7 ovih Pravila izradi plan nadoknade štete, bez odlaganja će pristupiti nadoknadi štete oštećenim investitorima i/ili UCITS fondu.

(2) Troškovi koji su nastali u svrhu sprovođenja postupka i mjera nadoknade štete radi pogrešnog obračuna vrijednosti udjela troškovi su Društva i ne mogu se naplatiti na teret UCITS fonda ili investitora.

### **PREKORAČENJA OGRANIČENJA ULAGANJA**

#### **Član 10**

(1) U smislu ovog Pravila prekoračenjem ograničenja ulaganja odnosno povredom ograničenja ulaganja smatraju se nedopuštena prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 215 stav 4. Zakona dakle ona prekoračenja koja su posledica transakcija koje je sklopilo Društvo za upravljanje, a kojima su se u trenutku njihova sklapanja prekršila ograničenja ulaganja propisana Zakonom, propisima donešenim na osnovu Zakona i/ili prospektom UCITS fonda.

(2) Postupak nadoknade štete kod povrede ograničenja ulaganja propisan ovim Pravilima sprovodi se kada:

1. prekoračenje ograničenja ulaganja iznosi više od 10% od ukupno dozvoljenog ulaganja propisanog članom 210 stav 1 i čl. 211, 212, 213 i 214 Zakona i

2. je izvršenjem transakcija ili usklađivanjem ulaganja na drugi odgovarajući način iz člana 13 stav 1 ovih Pravila nastao gubitak odnosno šteta za UCITS fond i/ili investitore.

(3) Postupak nadoknade štete kod prekoračenja ograničenja ulaganja iz stava 2 ovog člana se sastoji od izrade plana nadoknade štete iz člana 11 ovih Pravila, dostavljanja obavještenja iz člana 12 ovih Pravila investitorima i nadoknade štete oštećenim investitorima i/ili UCITS fondu.

(4) Period prekoračenja ulaganja je period od trenutka nedopuštenog prekoračenja ograničenja ulaganja iz stava 2 ovog člana do njegovog otklanjanja.

## **Plan nadoknade štete**

### **Član 11**

(1) U slučaju iz člana 10 st. 1 i 2 ovih Pravila, Društvo za upravljanje će bez nepotrebnog odlaganja, a najkasnije u roku od 60 dana od saznanja za prekoračenje ograničenja ulaganja izraditi plan nadoknade štete i bez odganja ga dostaviti Komisiji, a ako UCITS fondom upravlja Društvo za upravljanje iz države članice, onda i nadležnom organu matične države članice UCITS fonda.

(2) Plan nadoknade štete iz stava 1 ovog člana mora da sadrži:

1. primjeren rok, način i postupke kojima će nadoknaditi nastalu štetu UCITS fondu i/ili investitorima,
2. informacije o poziciji imovine u portfelju UCITS fonda u odnosu na koju je došlo do prekoračenja ograničenja ulaganja, dužinu trajanja i razlozima takvog prekoračenja,
3. mjere koje će se preduzeti sa ciljem usklađivanja ulaganja i nadoknade štete,
4. broj investitora koji su u periodu prekoračenja ulaganja sticali i/ili otkupljivali udjele te pojedinačnu i ukupnu visinu nadoknade koja će se isplatiti investitorima i/ili UCITS fondu.

## **Obavještavanje investitora**

### **Član 12**

(1) Kada zbog prekoračenja ograničenja ulaganja postoji obveza Društva za nadoknadu štete pojedinim oštećenim investitorima, Društvo za upravljanje je dužno o postojanju navedenog prekoračenja ograničenja obavjestiti investitore kojima se po tom osnovu treba isplatiti naknadu štete.

(2) Obavještenje iz stava 1 ovog člana sadrži sljedeće informacije:

1. koji je uzrok i u čemu se sastoji prekoračenje ograničenja ulaganja,
2. visinu štete i obvezu nadoknade i
3. rokove i način nadoknade štete.

(3) Obavještenje iz stava 1 ovog člana dostavlja se putem pošte ili na drugom odgovarajućem trajnom mediju u skladu sa članom 105 Zakona, u roku od 10 dana od izrade plana nadoknade štete.

## **Visina nadoknade štete**

### **Član 13**

(1) Društvo za upravljanje je dužno odmah po saznanju za prekoračenje ograničenja ulaganja uskladiti ulaganja sprovođenjem transakcija nužnih za potpuno otklanjanje prekoračenja ograničenja ulaganja ili da osigura usklađivanje na drugi odgovarajući način (npr. dospijeće depozita, nove uplate ili isplate investitorima koji uzrokuju prestanak prekoračenja ograničenja ulaganja, promjena načina i metodologije vrednovanja pozicija koje su uzrokovale prekoračenje ulaganja kada je to primjenjivo i dr.).

(2) Društvo za upravljanje je dužno uskladiti ulaganja na način da potpuno otkloni prekoračenje ograničenja ulaganja.

(3) Kada je sprovođenjem transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način iz stava 1 ovog člana nastala dobit, navedena će se dobit dodijeliti UCITS fondu.

(4) Društvo za upravljanje je dužno UCITS fondu nadoknaditi i troškove koji su nastali sprovođenjem transakcija koje su prouzrokovale prekoračenje ograničenja ulaganja, kao i troškove koji su nastali radi otklanjanja navedenog prekoračenja ograničenja ulaganja.

(5) Kada je sprovođenjem transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način iz stava 1 ovog člana nastao gubitak, Društvo za upravljanje dužno je UCITS fondu nadoknaditi takav gubitak uplatom iznosa koji odgovara razlici između kupovne i prodajne vrijednosti imovine koja je dovela do prekoračenja ograničenja ulaganja.

(6) U slučaju kada se otklanjanje prekoračenja ograničenja izvršava na drugi odgovarajući način, Društvo za upravljanje je dužno UCITS fondu nadoknaditi takav gubitak uplatom iznosa koji odgovara razlici u vrijednosti imovine koja je dovela do povrede ograničenja ulaganja na dan nastupanja povrede ograničenja i vrijednosti imovine na dan usklađenja prekoračenja ulaganja.

(7) Društvo za upravljanje je dužno UCITS fondu nadoknaditi i troškove koji su nastali sprovođenjem transakcija koje su prouzrokovale prekoračenje ograničenja ulaganja, kao i troškove koji su nastali radi otklanjanja navedenog prekoračenja ograničenja ulaganja.

(8) U slučajevima iz stava 5 ovog člana Društvo za upravljanje je dužno nadoknaditi štetu oštećenim investitorima koji su otkupljivali udjele iz UCITS fonda, u periodu od usklađivanja ulaganja do nadoknade gubitka UCITS fondu, isplatom novčanih sredstava ili dodjelom udjela.

(9) Društvo za upravljanje je dužno u pravilima UCITS fonda definisati situacije u kojima se nadoknada štete obavlja isplatom novčanih sredstava, a u kojima dodjelom udjela.

(10) Nadoknada štete neće se sprovoditi za one investitore za koje je utvrđena visina nastale štete u periodu od usklađivanja ulaganja do nadoknade gubitka UCITS fondu manja od 1,50 eura.

### **Sprovođenje postupka nadoknade štete**

#### **Član 14**

(1) Društvo za upravljanje će nakon što izradi plan nadoknade štete bez odlaganja pristupiti nadoknadi štete oštećenim investitorima i/ili UCITS fondu.

(2) Troškovi koji su nastali u svrhu sprovođenja postupka i mjera nadoknade štete radi prekoračenja ograničenja ulaganja troškovi su Društva i ne mogu se naplatiti na teret UCITS fonda ili njegovih investitora.

### **REVIZIJA PLANA NADOKNADE ŠTETE**

#### **Član 15**

(1) Sprovedene postupke nadoknade štete za slučaj pogrešnog obračuna vrijednosti udjela i za slučaj povrede ograničenja ulaganja revidira revizor u okviru revizije godišnjih izvještaja UCITS fonda.

(2) U slučaju iz člana 7 ovih Pravila, nalaz i mišljenje revizora moraju da sadrži procjenu revizora je li u postupku nadoknade štete, novi obračun cijena udjela iz člana 6 ovih Pravila tačno utvrđen te jesu li postupci obračuna i visina nadoknade štete isplaćeni UCITS fondu i/ili investitorima u skladu sa uslovima iz ovih Pravila.

(3) U slučaju iz člana 11 ovih Pravila, nalaz i mišljenje revizora moraju da sadrže procjenu revizora jesu li postupci obračuna iz člana 13 ovih Pravila i visina nadoknade koja je isplaćena UCITS fondu i/ili investitorima, u skladu sa uslovima iz ovih Pravila.

(4) Ako se u okviru revizije finansijskih izvještaja UCITS fonda utvrdi prekoračenje ograničenja ulaganja ili pogrešan obračun vrijednosti udjela, Društvo za upravljanje je bez odlaganja dužno da preduzme odgovarajuće mjere u skladu sa odredbama ovih Pravila.

### **OSTALI SLUČAJEVI NADOKNADE ŠTETE**

#### **Član 16**

(1) Društvo za upravljanje je odgovorno UCITS fondu i investitorima za uredno i savjesno obavljanje poslova te odgovara za štetu koja je nanešena imovini UCITS fonda, a koja je nastala kao posljedica propusta Društva u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti propisanih Zakonom, propisima donešenim na osnovu Zakona, pravilima i prospektom UCITS fonda.

(2) Društvo za upravljanje je takođe odgovorno za štetu koja nastane vlasnicima udjela UCITS fonda zbog izdavanja ili otkupa udjela UCITS fonda, kao i zbog propuštanja otkupa udjela UCITS fonda, ako je te radnje ili propuste vlasnik udjela učinio na osnovu dokumenata, koji su sadržali neistinite ili nepotpune podatke i informacije ili podatke i informacije koji dovode u zabludu ili na osnovu netačnih ili nepotpunih podataka i izjava koje vlasniku udjela proslijede lica koja u ime i za račun Društva obavljaju poslove nuđenja udjela UCITS fonda.

(3) Naknada štete iz stava 2 i 3 ovog člana neće se sprovoditi za one investitore za koje je utvrđena visina nastale štete u periodu pogrešnog obračuna manja od 1,50 eura.

(4) Postupak nadoknade štete u slučajevima iz stava 1 i 2 ovog člana sastoji se od izrade plana nadoknade štete iz člana 17 ovih Pravila, dostavljanja obavještenja iz člana 18 ovih Pravila investitorima i nadoknade štete oštećenim investitorima i/ili UCITS fondu.

### **Plan nadoknade štete**

#### **Član 17**

(1) U slučaju iz člana 16 stav 1 i 2 ovih Pravila, Društvo za upravljanje će bez nepotrebnog odlaganja, a najkasnije u roku od 60 dana od saznanja za nastanak štete izraditi plan nadoknade štete i bez odlaganja ga dostaviti Komisiji, a ako UCITS fondom upravlja Društvo za upravljanje iz države članice, onda i nadležnom organu matične države članice Društva.

(2) Plan nadoknade štete iz stava 1 ovog člana mora da sadrži:

1. primjeren rok, način i postupke kojima će nadoknaditi nastalu štetu UCITS fondu i/ili investitorima te mjere koje će se preduzeti sa ciljem otklanjanja uzroka nastanka štete,
2. informacije o razlozima nastanka štete,
3. broj investitora koji su pretrpili štetu te pojedinačnu i ukupnu visinu nadoknade koja će se isplatiti investitorima i/ili UCITS fondu.

#### **Član 18**

(1) Kada u slučaju iz člana 16 stav 1 i 2 ovih Pravila postoji obveza Društva za nadoknadu štete pojedinim oštećenim investitorima, Društvo za upravljanje je dužno o postojanju navedene obveze da obavjesti investitore.

(2) Obavještenje iz stava 1 ovog člana sadrži sljedeće informacije:

1. uzrok nastanka štete,
2. visinu štete i obvezu nadoknade
3. rokove i način nadoknade štete.

(3) Obavještenje iz stava 1 ovog člana dostavlja se putem pošte ili na drugom odgovarajućem trajnom mediju u skladu sa članom 105 Zakona, u roku od 10 dana od izrade plana nadoknade štete.

### **Sprovođenje postupka nadoknade štete**

#### **Član 20**

(1) Nakon što Društvo za upravljanje u skladu sa članom 17 ovog Pravila izradi plan nadoknade štete, bez odlaganja će pristupiti nadoknadi štete oštećenim investitorima i/ili UCITS fondu.

(2) Troškovi koji su nastali u svrhu sprovođenja postupka i mjera nadoknade štete radi pogrešnog obračuna vrijednosti udjela troškovi su Društva i ne mogu se naplatiti na teret UCITS fonda ili investitora.

## **ZAVRŠNE ODREDBE**

### **Član 21**

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

Broj: 01/7-318/3-26

Podgorica, 29. 4. 2026. godine

Predsjednik Komisije  
**Željko Drinčić, s.r.**