

1505.

Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija) na osnovu čl. 140 stav 3 i 144 stav 8 Zakona o alternativnim investicionim fondovima („Službeni list Crne Gore”, br. 024/25 od 12.03.2025, 117/25 od 15.10.2025, 014/26 od 09.02.2026) – (u daljem tekstu: Zakon), na 185. sjednici od 5. 6. 2026. godine, je donijela

PRAVILA O LIKVIDACIJI I PRESTANKU ALTERNATIVNOG INVESTICIONOG FONDA

Uvodne odredbe

Član 1

Ovim Pravilima bliže se uređuje:

- 1) sadržaj obavještenja o početku postupka likvidacije alternativnog investicionog fonda koji nema svojstvo pravnog lica (u daljem tekstu: AIF koji nema svojstvo pravnog lica);
- 2) uslovi i način prestanka alternativnog investicionog fonda osnovanog na određeno vrijeme; i
- 3) uslovi i način produženja trajanja alternativnog investicionog fonda osnovanog na određeno vrijeme.

Objava i sadržaj obavještenja o početku postupka likvidacije AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica

Član 2

(1) Obavještenje iz člana 140 stav 2 Zakona mora da sadrži sledeće:

- 1) naziv i sjedište likvidatora, odnosno ime i prezime i adresu prebivališta likvidatora;
- 2) naziv AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica;
- 3) datum donošenja odluke o likvidaciji;
- 4) razlog za sprovođenje postupka likvidacije;
- 5) kratko obrazloženje postupka likvidacije, uključujući predviđeni rok trajanja i uticaj likvidacije na udjele odnosno investitore u AIF-u;
- 6) upozorenje na pravne posljedice likvidacije;
- 7) podatke o mjestu, vremenu i načinu dobijanja dodatnih informacija o likvidaciji AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica.

(2) Obavještenje iz stava 1 ovog člana dostavlja se članovima AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica u pisanom obliku putem pošte ili na odgovarajućem trajnom mediju ili objavom u najmanje dva štampana medija koji se distribuiraju na teritoriji Crne Gore, kao i na njihovim portalima.

(3) Razlozi za sprovođenje postupka likvidacije AIF-a bez svojstva pravnog lica, iz stava 1 tačka 4 ovog člana, mogu biti sledeći:

- 1) dobrovoljni prestanak obavljanja djelatnosti društva za upravljanje alternativnim investicionim fondom (u daljem tekstu: DZUAIF), ako upravljanje AIF-om nije prenijeto na drugi DZUAIF;
- 2) ukoliko depozitar prestane da posluje u svojstvu depozitara ili ukoliko Komisija ukine izdatu saglasnost na izbor depozitara, a DZUAIF ne odabere novog;
- 3) ukoliko je DZUAIF-u ukinuta ili je prestala da važi dozvola za rad ili je nad njim otvoren stečajni postupak ili pokrenut postupak likvidacije, a upravljanje AIF-om koji nema svojstvo pravnog lica nije prenijeto na drugi DZUAIF u skladu sa Zakonom, odnosno u situaciji kada DZUAIF više nije u mogućnosti da upravlja AIF-om koji nema svojstvo pravnog lica; i
- 4) izricanje posebne nadzorne mjere od strane Komisije, kojom se nalaže upravi DZUAIF-a da pokrene postupak likvidacija AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica;

Likvidacija otvorenog AIF-a sa javnom ponudom

Član 3

Na postupak likvidacije otvorenog AIF-a sa javnom ponudom, a u odnosu na izvještavanje Komisije o toku postupka likvidacije, rokovima za sprovođenje likvidacije, unovčavanje imovine i isplatu investitora, na troškove likvidacije, te produženje trajanja otvorenog AIF-a sa javnom ponudom osnovanog na određeno vrijeme, primjenjuju se na odgovarajući način odredbe zakona i podzakonskog akta kojim se uređuju otvoreni investicioni fondovi sa javnom ponudom i to u dijelu koji se odnosi na likvidaciju i prestanak otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom.

Izveštavanje Komisije o toku likvidacije AIF-a sa privatnom ponudom bez svojstva pravnog lica

Član 4

(1) Likvidator AIF-a bez svojstva pravnog lica sa privatnom ponudom dužan je da u roku od 30 dana od dana donošenja odluke o likvidaciji ili imenovanja za likvidatora AIF-a sačini i dostavi Komisiji i depozitaru plan postupka likvidacije, sa izvještajem o stanju imovine i obaveza AIF-a sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji AIF-a.

(2) Likvidator je dužan da u roku od 60 dana od dana donošenja odluke o likvidaciji AIF-a sačini i dostavi Komisiji revidirane početne likvidacione finansijske izvještaje sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji AIF-a.

(3) Likvidator je dužan da jednom mjesečno, najkasnije do 5. radnog dana u mjesecu, za prethodni mjesec, dostavlja izvještaj o toku postupka likvidacije i preduzetim radnjama u sprovođenju plana postupka likvidacije.

(4) Likvidator je dužan da sačini i dostavi Komisiji, u roku od 15 dana od dana izmirenja svih obaveza AIF-a i isplate preostale imovine AIF-a investitorima, zaključne likvidacione izvještaje i izvještaje o sprovedenoj likvidaciji otvorenog AIF-a.

(5) Likvidator je odgovoran za sačinjvanje izvještaja iz stava 4 ovog člana.

(6) Nakon okončanja postupka likvidacije, likvidator je dužan da sve poslovne knjige otvorenog AIF-a čuva u skladu sa računovodstvenim propisima.

Rok za sprovođenje postupka likvidacije AIF-a sa privatnom ponudom bez svojstva pravnog lica

Član 5

(1) Rok za sprovođenje postupka likvidacije AIF-a sa privatnom ponudom je šest mjeseci od dana donošenja odluke o likvidaciji, a isto je likvidator dužan da navede u planu postupka likvidacije.

(2) Ukoliko likvidator AIF-a ocijeni da je produženje roka iz stava 1 ovog člana u interesu investitora u AIF-u, ili iz objektivnih razloga taj rok nije moguće održati, likvidator će treba da odredi duži rok koji ne može biti duži od 6 mjeseci i dostavi Komisiji obrazloženje za njegovo produženje, prije isteka roka iz stava 1 ovog člana, kao i da produženje roka unese u plan postupka likvidacije.

(3) Ukoliko rok za sprovođenje postupka likvidacije koji je produžen u skladu sa stavom 2 ovog člana nije dovoljan da se zaštite interesi investitora u AIF-u, odnosno iz objektivnih i dokazivih razloga u tom roku nije moguće da se okonča postupak likvidacije, likvidator može da odredi dodatni rok koji ne može biti duži od 6 mjeseci i dostavi Komisiji obrazloženje za njegovo produženje.

(4) Rok iz stava 3 ovog člana može se dodatno produžavati dok je neophodno, pri čemu Komisija ima ovlašćenje da naloži likvidatoru okončanje postupka likvidacije u određenom roku.

Unovčavanje imovine i isplata vlasnika udjela AIF-a s privatnom ponudom bez svojstva pravnog lica

Član 6

(1) U sprovođenju postupka likvidacije AIF-a s privatnom ponudom likvidator unovčava imovinu AIF-a njenom prodajom.

(2) Likvidator će započeti sa unovčavanjem imovine AIF-a nakon dostavljanja plana likvidacije i izvještaja o stanju imovine i obaveza AIF-a, sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji, Komisiji.

(3) Izuzetno od stava 1 ovog člana likvidator može djelove imovine AIF-a (na primjer depozite, finansijske derivate, kratkoročne i dugoročne dužničke hartije od vrijednosti) da unovči na odgovarajući način koji ne uključuje prodaju (npr. dospjeće), ravnajući se pri tome prvenstveno interesom investitora u AIF-u i rokom koji je predviđen za sprovođenje postupka likvidacije AIF-a.

(4) Likvidator može za račun AIF-a da sklapa samo poslove koji su potrebni za zaštitu imovine AIF-a, njeno unovčavanje i podmirenje obaveza AIF-a, kao i poslove zastupanja AIF-a koji proizlaze iz prava konkretne vrste imovine od koje se AIF sastoji, ali samo sa ciljem zaštite imovine AIF-a, odnosno interesa investitora u AIF-u.

(5) Nakon što su podmirene obaveze AIF-a u skladu s članom 139 stav 5 Zakona, likvidator je dužan da izradi predlog za raspodjelu preostale neto vrijednosti imovine AIF-a članovima, srazmjerno njihovom udjelu u AIF-u.

(6) Ukoliko je unovčen samo dio imovine AIF-a, a podmirene su obaveze AIF-a u skladu sa članom 139 stav 5 Zakona, likvidator može da izradi predlog za raspodjelu samo unovčenog dijela imovine AIF-a članovima, srazmjerno njihovom udjelu u AIF-u, ako je to u interesu vlasnika udjela.

(7) Ukoliko se zbog zastoja unovčavanja imovine AIF-a vrše isplate članovima prema njihovim udjelima u AIF-u iz više navrata, likvidator je dužan da prilikom svake isplate vlasnicima udjela, iste obavijesti o imovini koja se ima unovčiti, razlozima nemogućnosti unovčavanja te imovine i ukoliko je moguće o roku u kojem se očekuje unovčavanje te imovine.

(8) Obavještenje iz stava 7 ovog člana dostaviće se članovima AIF-a u pisanom obliku, poštom ili na drugom odgovarajućem trajnom mediju.

(9) U slučaju da nije moguće sprovesti likvidaciju, odnosno da nije moguće unovčiti imovinu AIF-a i isplatiti članovima u srazmjernom dijelu preostalu neto vrijednost imovine AIF-a, ni u produženom roku iz člana 5 stav 2 ovih Pravila, likvidator može radi okončanja postupka likvidacije preostalu imovinu AIF-a prenijeti članovima AIF-a, srazmjerno veličini njihovih udjela u AIF-u, osim ako se neki od vlasnika udjela tome protive, a pravilima AIF-a moguće je za ovaj slučaj propisati i drugačiji način podjele ili prenosa imovine, pod uslovom da su svi članovi saglasni.

(10) Prilikom svake isplate dijela preostale neto vrijednosti imovine AIF-a, članovima mora da bude dostupan izvještaj iz kojeg se jasno vidi stanje imovine i obaveza AIF-a u postupku likvidacije.

Troškovi likvidacije AIF-a s privatnom ponudom bez svojstva pravnog lica

Član 7

(1) Od dana donošenja odluke o likvidaciji, AIF-u s privatnom ponudom se ne mogu naplaćivati nikakve naknade niti troškovi, osim naknada depozitaru i troškova vezanih uz postupak likvidacije.

(2) Troškovi vezani za postupak likvidacije AIF-a obuhvataju troškove za unovčavanje imovine AIF-a, podmirenje obaveza otvorenog AIF-a i eventualnu raspodjelu imovine investitorima, troškove obavještavanja investitora iz člana 2 i člana 6 stav 7 ovih Pravila, troškove revizije u likvidaciji, naknadu likvidatoru, te sve ostale troškove koji se pojave kao neophodni u postupku likvidacije, odnosno za koje likvidator procijeni da su u interesu investitora.

(3) Naknada likvidatoru određuje se kao naknada za upravljanje propisana pravilima AIF-a, uz izuzetnu mogućnost uvećanja do 100% kada je to opravdano, pri čemu je likvidator dužan da obrazloži razloge za njeno uvećanje i dostavi takvo obrazloženje svakom investitoru.

(5) Troškovi vezani za postupak likvidacije AIF-a i naknada likvidatoru isplaćuju se iz imovine AIF-a, nakon podmirenja obaveza dospjelih do dana donošenja odluke o likvidaciji, a prije podmirenja ostalih obaveza AIF-a i raspodjele imovine investitorima.

Član 8

Nakon završetka postupka likvidacije AIF-a, odnosno nakon što Komisija primi zaključne izvještaje o likvidaciji i izvještaje o sprovedenoj likvidaciji AIF-a, u Registru društava za upravljanje i AIF-ova upisuju se završetak postupka likvidacije AIF-a i isti se briše iz navedenog registra.

Prestanak AIF-a osnovanog na određeno vrijeme

Član 9

(1) Odluka o prestanku AIF-a osnovanog na određeno vrijeme sadrži naročito:

- 1) datum prestanka AIF-a;
- 2) razlog prestanka, kada se AIF gasi prije isteka vremena na koje je osnovan;
- 3) način utvrđivanja vrijednosti neto imovine i cijene udjela AIF-a;
- 4) rok i način isplate članova AIF-a;
- 5) podatke o troškovima koji terete imovinu AIF-a u postupku prestanka;
- 6) informacije o pravima članova AIF-a.

(2) DZUAIF je dužan da bez odlaganja, a najkasnije u roku od osam dana od dana donošenja odluke iz stava 1 ovog člana, obavijesti Komisiju i članove, odnosno akcionare AIF-a o prestanku AIF-a.

(3) Obavještenje iz stava 2 ovog člana dostavlja se na trajnom nosaču podataka i objavljuje na internet stranici DZUAIF-a, a sadrži najmanje:

- 1) datum prestanka AIF-a;
- 2) rokove i način isplate;
- 3) način obračuna cijene udjela, odnosno akcija;
- 4) informacije o pravima članova AIF-a; i
- 5) kontakt podatke za dodatne informacije.

(4) Vrijednost udjela AIF-a utvrđuje se na dan koji prethodi danu prestanka AIF-a, u skladu sa pravilima vrednovanja imovine AIF-a.

(5) DZUAIF je dužan da izvrši isplatu članovima AIF-a u rokovima utvrđenim pravilima poslovanja AIF-a, a najkasnije u roku od 15 dana od dana prestanka AIF-a, osim ako posebnim propisom nije drugačije određeno.

Produženje trajanja AIF-a osnovanog na određeno vrijeme

Član 10

(1) Kada je pravilima poslovanja ili osnivačkim aktom AIF-a predviđena mogućnost produženja trajanja AIF-a, DZUAIF donosi odluku o produženju trajanja AIF-a prije isteka roka na koji je AIF osnovan.

(2) Odluka o produženju trajanja AIF-a sadrži:

- 1) novi period trajanja AIF-a;
- 2) razloge produženja;
- 3) prava članova AIF-a koji se ne saglase sa produženjem; i
- 4) rokove i način ostvarivanja prava na otkup udjela.

(3) DZUAIF je dužan da o odluci iz stava 1 ovog člana bez odlaganja obavijesti Komisiju i članove AIF-a.

(4) Članovima AIF-a koji se ne saglase sa produženjem trajanja AIF-a mora biti omogućeno ostvarivanje prava na otkup udjela po cijeni utvrđenoj na dan određen pravilima poslovanja AIF-a.

(5) U slučaju produženja trajanja AIF-a ne može se naplaćivati izlazna naknada članovima AIF-a koji koriste pravo iz stava 4 ovog člana.

Završne odredbe

Član 11

(1) Smatra se da je DZUAIF ispunilo obavezu dostavljanja podataka u skladu sa ovim Pravilima u trenutku kada su podaci i dokumentacija zabilježeni na servisu Komisije za slanje dokumentacije u elektronskom obliku.

(2) U slučaju tehničke nemogućnosti dostavljanja podataka ili dostavljanje nije pravilno izvršeno (npr. kvar na sistemu, nemogućnost učitavanja primljene dokumentacije i sl.) DZUAIF je dužan da podatke i dokumentaciju dostavi u papirnoj formi, u cilju blagovremenog dostavljanja, a čim prestanu razlozi nemogućnosti dostavljanja najkasnije u roku od 8 dana od prestanka okolnosti koje su prozrokovale tehničku nemogućnost takvog dostavljanja, isto izvrši.

(3) Nezavisno od dostavljanja u elektronskom obliku, DZUAIF dužno je da na zahtjev Komisije dostavi dokumentaciju u izvorniku ili ovjerenj kopiji.

Član 12

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

Broj: 01/7-453/5-26

Podgorica, 5. 6. 2026. godine

Predsjednik Komisije,
Željko Drinčić