

1506.

Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija) na osnovu člana 145 stav 5 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 STATUSNIM PROMJENAMA ALTERNATIVNIH INVESTICIONIH FONDOVA BEZ
SVOJSTVA
PRAVNOG LICA**

Uvodne odredbe

Član 1

Ovim Pravilima bliže se uređuju uslovi za sprovođenje statusne promjene alternativnih investicionih fondova (u daljem tekstu: AIF) koji nemaju svojstvo pravnog lica.

Pravne posljedice statusnih promjena

Član 2

(1) Nastupanjem statusnih promjena, AIF prenosilac prestaje da postoji bez sprovođenja postupka likvidacije, a sva imovina, prava i obaveze AIF-a prenosioca prelaze na AIF preuzimaoca.

(2) Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondom (u daljem tekstu: DZUAIF) koje upravlja AIF-om preuzimaocem u svoje ime i za račun AIF-a preuzimaoca ulazi u sve pravne poslove u kojima je prethodno bio DZUAIF AIF-a prenosioca, u svoje ime i za račun AIF-a prenosioca.

(3) Nakon nastupanja statusne promjene vlasnik udjela u AIF-u prenosiocu stiže udjele u AIF-u preuzimaocu.

(4) Ukoliko prilikom zamjene udjela u AIF-u prenosiocu za udjele u AIF-u preuzimaocu vlasnici udjela u AIF-u prenosiocu imaju pravo na novčane isplate, one ne smiju prelaziti 10% vrijednosti njihovih udjela u AIF-u prenosiocu.

Dan obračuna odnosa zamjene i dan sprovođenja statusne promjene

Član 3

(1) Odnos zamjene udjela u AIF-u prenosiocu za udjele u AIF-u preuzimaocu obračunaće se na dan sprovođenja statusne promjene na osnovu neto vrijednosti imovine AIF-ova koji učestvuju u statusnoj promjeni, obračunate na način predviđen odredbom člana 143 Zakona.

(2) Dan sprovođenja statusne promjene je dan određen u nacrtu pripajanja kao predviđeni datum sprovođenja statusne promjene, na koji se vrši prenos imovine i obaveza AIF-a prenosioca na AIF preuzimaoca, kao i zamjena udjela AIF-a prenosioca za udjele u AIF-u preuzimaocu.

(3) Rok za raspodjelu udjela u AIF-u preuzimaocu je naredni radni dan od dana sprovođenja statusne promjene.

Pravila i uslovi sprovođenja statusnih promjena

Član 4

(1) Nakon sprovedene statusne promjene, neto vrijednost imovine AIF-a preuzimaoca mora biti najmanje jednaka iznosu neto vrijednosti imovine AIF-a prenosioca prije sprovođenja statusne promjene, uzimajući u obzir isplate u skladu sa članom 2 stav 4 ovih Pravila, a ukupna vrijednost svih udjela AIF-a preuzimaoca čiji je imalac neko lice nakon sprovedene statusne promjene mora biti najmanje jednaka ukupnoj vrijednosti udjela AIF-a prenosioca čiji je to lice bilo imalac prije sprovođenja statusne promjene.

(2) Statusna promjena AIF-a dozvoljena je ako se nakon njenog sprovođenja ne pogoršava ekonomski položaj vlasnika udjela u AIF-ovima koji učestvuju u statusnoj promjeni.

PRIPAJANJE AIF-OVA BEZ PRAVNOG LICA

Nacrt pripajanja

Član 5

(1) DZUAIF-ovi koji upravljaju AIF-om prenosiocem i AIF-om preuzimaocem dužni su da izrade zajednički nacrt pripajanja.

(2) Nacrt pripajanja mora da sadrži sledeće:

1) naziv AIF-ova koji učestvuju u postupku pripajanja, firme i sjedišta DZUAIF-ova koji upravljaju AIF-om prenosiocem i AIF-om preuzimaocem, kao i naznaku da se sprovodi postupak pripajanja:

2) kratak opis razloga za sprovođenje pripajanja i osnov pripajanja;

3) opis predviđenih posledica pripajanja na vlasnike udjela AIF-a prenosioca i AIF-a preuzimaoca;

4) opis načina vrednovanja imovine i obaveza AIF-a prenosioca i AIF-a preuzimaoca na datum obračuna odnosa zamjene;

5) opis metodologije koja će se primijeniti za obračun odnosa zamjene na dan obračuna odnosa zamjene;

6) naznaku predviđenog datuma sprovođenja statusne promjene;

7) detaljan opis postupaka u vezi sa prenosom imovine AIF-a prenosioca na AIF preuzimaoca i u vezi sa zamjenom udjela u AIF-u prenosiocu za udjele u AIF-u preuzimaocu.

(3) Pored informacija iz stava 2 ovog člana, DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem mogu u nacrt pripajanja da unesu i dodatne informacije povezane sa postupkom pripajanja.

(4) Nacrt pripajanja potpisuju svi članovi uprave DZUAIFa koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF-a koji upravlja AIF-om preuzimaocem.

(5) Ukoliko u postupku pripajanja učestvuje više AIF-ova prenosilaca, izrađuje se jedan nacrt pripajanja.

(6) Ukoliko isti DZUAIF upravlja i AIF-om prenosiocem i AIF-om preuzimaocem, samostalno izrađuje nacrt pripajanja.

Mišljenje depozitara o pripajanju

Član 6

(1) Depozitari AIF-ova koji učestvuju u postupku pripajanja dužni su, samostalno i nezavisno jedan od drugog, da izrade mišljenje o pripajanju, svaki za AIF za koji obavljaju poslove depozitara, na osnovu nacrta pripajanja iz člana 5 ovih Pravila.

(2) U svom mišljenju depozitar mora izričito da navede da li su propisani sadržaji iz člana 5 stav 2 tač. 1, 4 i 7 ovih Pravila izrađeni u skladu sa odredbama Zakona, ovih Pravila i pravila AIF-a.

(3) Troškovi povezani sa izradom mišljenja depozitara o pripajanju ne smiju biti plaćeni iz imovine AIF-ova koji učestvuju u postupku pripajanja.

Obavještenje vlasnicima udjela o pripajanju

Član 7

(1) DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem dužan je da obavijesti sve vlasnike udjela u AIF-u preuzimaocu o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi vlasnici udjela mogli da procijene posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu u AIF-u preuzimaocu.

(2) DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem dužan je da obavijesti sve vlasnike udjela u AIF-u prenosiocu o svim radnjama i okolnostima pripajanja, kako bi vlasnici udjela mogli da procijene posljedice koje će pripajanje imati na njihovu imovinu u AIF-u prenosiocu.

(3) Obavještenje o pripajanju iz st. 1 i 2 ovog člana sadrži sledeće:

- 1) kratak opis razloga za sprovođenje pripajanja i osnov pripajanja;
 - 2) opis predviđenih posljedica pripajanja na vlasnike udjela AIF-a prenosioca i AIF-a preuzimaoca;
 - 3) opis i postupak ostvarivanja svih prava koja pripadaju vlasnicima udjela AIF-a prenosioca i AIF-a preuzimaoca na osnovu odredaba Zakona i ovih Pravila;
 - 4) predviđeni dan sprovođenja statusne promjene;
 - 5) pojedinosti o tome kako će se postupati sa ostvarenom dobiti u AIF-ovima koji učestvuju u statusnoj promjeni;
 - 6) informaciju o tome kako se može dobiti izvještaj nezavisnog revizora iz člana 8 ovih Pravila i mišljenje depozitara iz člana 6 ovih Pravila; i
 - 7) pojedinosti o obustavi trgovanja udjelima zbog sprovođenja pripajanja.
- (4) Dodatni sadržaj obavještenja koje se dostavlja vlasnicima udjela AIF-a preuzimaoca uključuje i objašnjenje očekivanih značajnijih efekata pripajanja na portfolio AIF-a preuzimaoca, kao i informacije o namjeri sprovođenja rebalansa portfolija, prije ili nakon sprovođenja pripajanja.
- (5) Dodatni sadržaj obavještenja koje se dostavlja vlasnicima udjela AIF-a prenosioca uključuje sledeće:
- 1) pojedinosti o mogućim razlikama u pravima vlasnika udjela AIF-a prenosioca, prije i nakon sprovođenja pripajanja,
upoređenje razlika ključnih pokazatelja za vlasnike udjela AIF-a prenosioca i AIF-a preuzimaoca u dijelu u kojem ukazuju na različite značajnije rizike, upoređenje svih naknada i troškova AIF-a prenosioca i AIF-a preuzimaoca, ako AIF prenosilac obračunava naknadu vezanu za prinos, objašnjenje kako će se ona primjenjivati do dana pripajanja, ako AIF preuzimalac obračunava naknadu vezanu za prinos, objašnjenje kako će se ona naknadno obračunavati, u cilju obezbjeđivanja pravičnog postupanja prema onim vlasnicima udjela koji su prethodno imali udjele u AIF-u prenosiocu, informacije o namjeri sprovođenja rebalansa portfolija prije pripajanja od strane UAIF-a koji upravlja AIF-om prenosiocem, ako uslovi predloženog pripajanja uključuju odredbe o novčanoj isplati, u skladu sa članom 3 ovih Pravila, obavještenje koje se dostavlja vlasnicima udjela AIF-a prenosioca mora sadržati pojedinosti o takvoj isplati, uključujući i informaciju o tome kako i kada će vlasnici udjela AIF-a prenosioca primiti novčanu isplatu, rok do kojeg će vlasnici udjela u AIF-u prenosiocu imati mogućnost da podnose zahtjeve za izdavanje i otkup udjela AIF-a prenosioca, rok do kojeg će vlasnici udjela u AIF-u prenosiocu, koji ne koriste svoja prava u skladu sa članom 11 ovih Pravila, imati mogućnost da ostvare svoja prava kao vlasnici udjela AIF-a preuzimaoca.
 - (6) UAIF-ovi koji upravljaju AIF-om prenosiocem i AIF-om preuzimaocem dostaviće obavještenja o pripajanju iz st. 1 i 2 ovog člana vlasnicima udjela najmanje 30 dana prije zabrane daljeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu sa članom 12 stav 1 ovih Pravila.
 - (7) Obavještenja iz st. 1 i 2 ovog člana dostavljaju se vlasnicima udjela u pisanom obliku poštom ili na drugom odgovarajućem trajnom mediju u skladu sa članom 96 Zakona.
 - (8) Između datuma kada se obavještenja iz st. 1 i 2 ovog člana dostave vlasnicima udjela i datuma pripajanja, obavještenje o pripajanju mora se dostaviti svakom licu koje stiče udjele bilo AIF-a prenosioca ili AIF-a preuzimaoca ili zatraži primjerke pravila ili prospekta bilo kojeg AIF-a koji učestvuje u pripajanju.
 - (9) U slučaju prekograničnog pripajanja, UAIF-ovi koji upravljaju AIF-om prenosiocem i AIF-om preuzimaocem moraju jednostavnim jezikom objasniti sve uslove i postupke u vezi sa drugim AIF-om, a koji se razlikuju od onih koji se uobičajeno koriste u toj drugoj državi članici.
 - (10) Kada UAIF-ovi trguju udjelima AIF-a prenosioca i AIF-a preuzimaoca u državi članici, obavještenje o pripajanju se vlasnicima udjela iz države članice dostavlja na službenom jeziku te države članice ili na jeziku koji je odobrilo nadležno tijelo te države.

Revizija pripajanja

Član 8

(1) Prije dana obračuna odnosa zamjene i dana sprovođenja statusne promjene, pripajanje mora revidirati revizor iz revizorskog društva kojeg je, uz saglasnost depozitara AIF-a prenosioca, imenovao DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem.

(2) Na osnovu revizije iz stava 1 ovog člana, revizor je dužan da izradi izvještaj o pripajanju koji uključuje nalaz revizora o:

1) tome da li se predloženim pripajanjem poštuje načelo nepromjenljivosti ekonomskog položaja vlasnika udjela iz člana 4 ovih Pravila;

2) kriterijumima prihvaćenim za vrednovanje iz člana 5 stav 2 tačka 4 ovih Pravila;

3) ispravnosti obračuna mogućih novčanih isplata iz člana 2 stav 4 ovih Pravila; i

4) primjerenosti metodologije obračuna odnosa zamjene iz člana 5 stav 2 tačka 5 ovih Pravila i tačnosti stvarnog odnosa zamjene određenog na dan obračuna tog odnosa.

(3) Revizor svoj izvještaj o pripajanju podnosi upravi DZUAIF-a koji upravlja AIF-om prenosiocem i upravi DZUAIF-a koji upravlja AIF-om preuzimaocem, a DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem dužan je da ga dostavi Komisiji u roku od tri radna dana.

(4) Ako u postupku pripajanja učestvuje više AIF-ova prenosilaca, revizor će sprovesti reviziju pripajanja za svaki AIF prenosilac, a DZUAIF-ovi koji upravljaju AIF-ovima prenosiocima mogu, u dogovoru sa depozitarima tih AIF-ova, da odrede da reviziju pripajanja sprovede isti revizor, koji će izdati jedinstveni izvještaj o pripajanju u kojem će se zasebno obraditi svaki AIF prenosilac, što znači da će se u izvještaju za svaki AIF prenosilac navesti odredbe iz stava 2 ovog člana.

(5) Na odgovornost za štetu revizora koji izrađuje izvještaj iz stava 2 ovog člana na odgovarajući način primjenjuju se odredbe propisa kojima se uređuje revizija.

(6) Troškovi revizije ne smiju biti plaćeni iz imovine AIF-ova koji učestvuju u postupku pripajanja.

Pristup podacima o pripajanju

Član 9

(1) Vlasnik udjela u AIF-u prenosiocu ili AIF-u preuzimaocu može od DZUAIF-a koji upravlja AIF-om prenosiocem, odnosno od DZUAIF-a koji upravlja AIF-om preuzimaocem da zahtijeva kopiju izvještaja revizora o pripajanju.

(2) DZUAIF je dužan da vlasniku udjela besplatno učini dostupnom kopiju izvještaja revizora o pripajanju, najkasnije narednog radnog dana od prijema pisanog zahtjeva.

(3) Kopija izvještaja revizora o pripajanju vlasniku udjela može se dostaviti i u elektronskom obliku.

Pravo na otkup udjela

Član 10

(1) Vlasnik udjela u AIF-u prenosiocu može da traži:

1) da otvoreni AIF prenosilac otkupi njegove udjele, pri čemu vlasnik udjela nije dužan da plati izlaznu naknadu; i

2) da DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem zamijeni njegove udjele u AIF-u prenosiocu za udjele drugog istovrsnog AIF-a (udjele u otvorenom AIF-u prenosiocu za udjele u otvorenom AIF-u preuzimaocu, te udjele u zatvorenom AIF-u prenosiocu za udjele u zatvorenom AIF-u preuzimaocu) slične strategije ulaganja kojim upravlja taj DZUAIF ili neki drugi DZUAIF sa kojim je taj DZUAIF povezan zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim direktnim ili indirektnim međusobnim vlasničkim udjelom i u tom slučaju ne naplaćuju se izlazna i ulazna naknada.

(2) Vlasnik udjela u AIF-u preuzimaocu može da traži:

1) da otvoreni AIF preuzimalac otkupi njegove udjele, pri čemu vlasnik udjela nije dužan da plati izlaznu naknadu;

2) da DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem zamijeni njegove udjele u AIF-u preuzimaocu za udjele drugog istovrsnog AIF-a (udjele u otvorenom AIF-u preuzimaocu za udjele u otvorenom AIF-u prenosiocu, te udjele u zatvorenom AIF-u preuzimaocu za udjele u zatvorenom AIF-u prenosiocu) slične strategije ulaganja kojim upravlja to društvo za upravljanje ili neko drugo društvo sa kojim je taj DZUAIF ili neki drugi DZUAIF sa kojim je taj DZUAIF povezan zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim direktnim ili indirektnim međusobnim vlasničkim udjelom i u tom slučaju ne naplaćuju se izlazna i ulazna naknada.

(3) Vlasnici udjela imaju pravo na otkup udjela pod uslovima iz st. 1 i 2 ovog člana od dana prijema obavještenja iz člana 7 ovih Pravila, s tim da to pravo prestaje zabranom daljeg izdavanja ili otkupa udjela u skladu sa odredbama člana 11 stav 1 ovih Pravila.

Sprovođenje pripajanja

Član 11

(1) Pet radnih dana prije dana obračuna odnosa zamjene zabranjeno je svako dalje izdavanje ili otkup udjela u AIF-u prenosiocu i AIF-u preuzimaocu.

(2) Zabrana iz stava 1 ovog člana traje do dana sprovođenja statusne promjene, uključujući i taj dan, ali ne duže od 15 dana.

(3) DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem moraju da, prema stanju na dan obračuna odnosa zamjene i prema metodologiji opisanoj u nacrtu pripajanja, odrede odnos zamjene prema kojem će se izvršiti zamjena udjela u AIF-u prenosiocu za udjele u AIF-u preuzimaocu, uz moguće novčane isplate.

(4) DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem dužni su da na dan sprovođenja statusne promjene sprovedu nacrtom pripajanja predviđeni cjelokupni prenos imovine i obaveza u vezi sa svakim AIF-om koji učestvuje u postupku pripajanja.

(5) DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem dužni su da na dan sprovođenja statusne promjene vlasnicima udjela u AIF-u prenosiocu zamijene udjele u AIF-u prenosiocu za udjele u AIF-u preuzimaocu, u skladu sa odnosom zamjene iz stava 3 ovog člana.

(6) DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem ne smiju sprovesti prenos imovine i obaveza, kao ni zamjenu udjela u skladu sa odredbama ovog člana, ako revizor prethodno nije dao pozitivno mišljenje o pripajanju.

(7) Kao posljedica sprovođenja pripajanja, ograničenja ulaganja imovine AIF-a preuzimaoca propisana Zakonom, podzakonskim propisima donesenim na osnovu njega i pravilima AIF-a preuzimaoca, mogu biti prekoračena u prvih šest mjeseci od dana sprovođenja statusne promjene.

(8) Izuzetno, rok za usklađivanje imovine AIF-a preuzimaoca u skladu sa stavom 7 ovog člana za AIF sa javnom ponudom koji ulaže u nekretnine iznosi tri godine od dana sprovođenja statusne promjene.

Obavještanje Komisije i depozitara

Član 12

DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem dužan je da narednog radnog dana nakon sprovođenja statusne promjene o tome obavijesti Komisiju i depozitara AIF-a preuzimaoca.

Objavljivanje informacije o sprovođenju pripajanja

Član 13

(1) DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem sa javnom ponudom dužan je da narednog radnog dana nakon sprovođenja statusne promjene na svojoj internet stranici objavi informaciju o sprovođenju statusne promjene pripajanja.

(2) DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem sa privatnom ponudom dužan je da narednog radnog dana nakon sprovođenja statusne promjene o tome obavijesti investitore pisanim putem ili putem elektronske pošte, a obavještenje može objaviti i na svojoj internet stranici.

Troškovi pripajanja

Član 14

Sve troškove koji nastanu zbog sprovođenja pripajanja snose DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem.

Odgovornost za štetu DZUAIF-a i članova njegove uprave

Član 15

(1) DZUAIF koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF koji upravlja AIF-om preuzimaocem, kao i članovi njihovih uprava, odgovorni su za štetu koja usljed sprovođenja pripajanja nastane vlasnicima udjela tih AIF-ova, osim ako dokažu da su u postupku pripajanja postupali pažnjom dobrog stručnjaka.

(2) Na odgovornost za štetu DZUAIF-a koji upravlja AIF-om prenosiocem i DZUAIF-a koji upravlja AIF-om preuzimaocem, i članova njihovih uprava, kao i na postupak naknade štete i zastarjelost, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje privrednih društava o odgovornosti za štetu članova organa pripojenog društva.

SPAJANJE AIF-OVA BEZ SVOJSTVA PRAVNOG LICA

Odgovarajuća primjena odredaba o postupku pripajanja

Član 16

(1) Na postupak spajanja AIF-a prenosioca u AIF preuzimaoca na odgovarajući način primjenjuju se odredbe ovih Pravila koje uređuju postupak pripajanja AIF-ova.

(2) Kao posljedica sprovođenja spajanja, ograničenja ulaganja imovine AIF-a preuzimaoca propisana Zakonom, podzakonskim propisima donesenim na osnovu njega i pravilima AIF-a preuzimaoca, mogu biti prekoračena u prvih šest mjeseci od dana sprovođenja statusne promjene.

(3) Izuzetno, rok za usklađivanje imovine AIF-a preuzimaoca u skladu sa stavom 1 ovog člana za AIF sa javnom ponudom koji ulaže u nekretnine iznosi tri godine od dana sprovođenja statusne promjene.

Završne odredbe

Član 17

(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 ovjerenoj kopiji.

Član 18

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

Broj: 01/7-454/5-26

Podgorica, 5. 6. 2026. godine

Predsjednik Komisije,
Željko Drinčić