



Ministarstvo
finansija

Adresa: ul. Stanka Dragojevića 2,
81000 Podgorica, Crna Gora
tel: +382 20 242 835
fax: +382 20 224 450
www.mif.gov.me

Br: 05-02-041/25-45614/4

Podgorica, 12.01.2026. godine

Za: MINISTARSTVO FINANSIJA, DIREKTORAT ZA FINANSIJSKI SISTEM I KOORDINACIJU POLITIKA, Stanka Dragojevića br. 2, Podgorica

Predmet: Mišljenje na Predlog zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim fondovima

Veza: Vaš akt br. 05/1-03-041/25-45614/3 od 22.12.2025. godine

Poštovani,

Povodom *Predloga zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim fondovima*, Ministarstvo finansija daje sledeće:

MIŠLJENJE

Predloženim zakonom se vrši usklađivanje crnogorskog zakonodavstva u oblasti alternativnih investicionih fondova sa pravnom tekovinom Evropske unije, na taj način bi se otklonile nedoumice u tumačenju odredbi Zakona, kao i problem nedovoljno preciznog interpretiranja i prenošenja normi iz direktiva Evropske unije.

Na tekst Predloga zakona i pripremljeni Izvještaj o analizi uticaja propisa, sa aspekta implikacija na poslovni ambijent, nemamo primjedbi.

Uvidom u dostavljeni Izvještaj o sprovedenoj analizi procjene uticaja propisa navedeno je da za sprovođenje predmetnog Predloga zakona nije potrebno obezbijediti dodatna finansijska sredstva iz budžeta Crne Gore. Implementacijom propisa ne proizilaze međunarodne finansijske obaveze takođe nije predviđeno donošenje podzakonskih akata iz kojih će prosteći finansijske obaveze.

Shodno navedenom, Ministarstvo finansija, sa aspekta budžeta, u načelu nema primjedbi na dostavljeni Predlog zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim fondovima.

S poštovanjem,

MINISTAR
mr Novica Vuković



IZVJEŠTAJ O SPROVEDENOJ ANALIZI PROCJENE UTICAJA PROPISA

PREDLAGAČ PROPISA

MINISTARSTVO FINANSIJA – KOMISIJA ZA TRŽIŠTE KAPITALA

NAZIV PROPISA

Predlog zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim fondovima

1. Definisanje problema

- Koje probleme treba da riješi predloženi akt?
- Koji su uzroci problema?
- Koje su posljedice problema?
- Koji su subjekti oštećeni, na koji način i u kojoj mjeri?
- Kako bi problem evoluirao bez promjene propisa ("status quo" opcija)?

Koje probleme treba da riješi predloženi akt?

U Crnoj Gori se primjenjuje Zakon o alternativnim investicionim fondovima ("Službeni list CG", broj 24/25), kojim se uređuju: uslovi za osnivanje i upravljanje alternativnim investicionim fondovima; uslovi za osnivanje i poslovanje društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima; poslovi i dužnosti depozitara, u smislu ovog zakona, saradnja Komisije sa drugim nadležnim organima i druga pitanja od značaja za funkcionisanje alternativnih investicionih fondova i društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima. Navedenim zakonom se izvršilo usklađivanje sa pravnom tekovinom evropske unije, prvenstveno Direktivom 2011/61/EU Evropskog parlamenta i Savjeta od 8. 6. 2011. godine o menadžerima alternativnih investicionih fondova i o izmjeni direktiva 2003/41/EZ i 2009/65/EZ kao i uredbi (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 1095/2010 i ostalim relevantnim propisima, čime su se stvorili uslovi da crnogorsko tržište kapitala postane konkurentnije i atraktivnije kako domaćim, tako i stranim investitorima.

Donošenjem Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim fondovima izvršilo bi se usklađivanje crnogorskog zakonodavstva u oblasti alternativnih investicionih fondova sa sljedećom pravnom tekovinom Evropske unije:

- DIREKTIVA (EU) 2019/1160 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 20. juna 2019. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ i 2011/61/EU u pogledu prekogranične distribucije subjekata za zajednička ulaganja;
- DIREKTIVA (EU) 2019/2034 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 27. novembra 2019. o bonitetnom nadzoru nad investicionim društvima i izmjeni direktiva 2002/87/EZ, 2009/65/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU i 2014/65/EU;

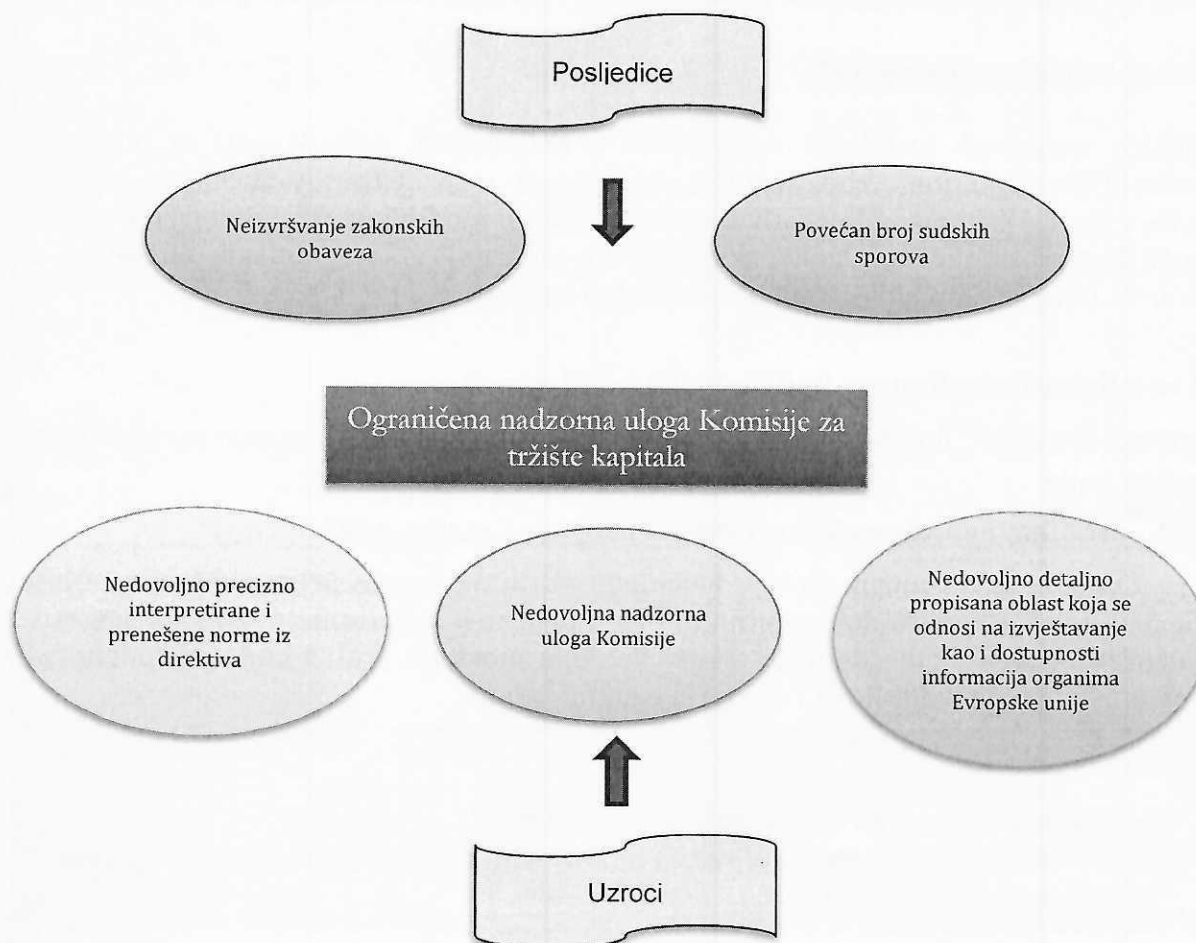
- DIREKTIVA (EU) 2022/2556 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 14. decembra 2022. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 i (EU) 2016/2341 u pogledu digitalne operativne otpornosti za finansijski sektor;
- DIREKTIVA (EU) 2023/2864 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 13. decembra 2023. o izmjeni određenih direktiva u pogledu uspostave i funkcionisanja jedinstvene evropske pristupne tačke;
- DIREKTIVA (EU) 2024/927 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 13. marta 2024. o izmjeni direktiva 2011/61/EU i 2009/65/EZ u pogledu postupaka delegiranja, upravljanja rizikom likvidnosti, nadzornog izvještavanja, pružanja usluga depozitara i čuvanja te odobravanja zajmova od strane alternativnih investicionih fondova;
- REGULATIVA (EU) 2023/606 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 15. marta 2023. o izmjeni Regulative (EU) 2015/760 u pogledu zahtjeva koji se odnose na politike ulaganja i uslove poslovanja evropskih fondova za dugoročna ulaganja i obima imovine prihvatljive za ulaganja, zahtjeva u pogledu sastava i diversifikacije portfelja te pozajmljivanja novčanih sredstava i drugih pravila o fondovima
- REGULATIVA (EU) 2015/760 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 29. aprila 2015. o evropskim fondovima za dugoročna ulaganja;
- REGULATIVA (EU) 2019/2088 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 27. novembra 2019. o objavama povezanim sa održivošću u sektoru finansijskih usluga;
- REGULATIVA (EU) 2017/1131 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 14. juna 2017. o novčanim fondovima; i
- REGULATIVA (EU) 2015/2365 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 25. novembra 2015. o transparentnosti transakcija finansiranja hartija od vrijednosti i ponovne upotrebe te o izmjeni Regulative (EU) br. 648/2012.

Predloženim izmjenama i dopunama zakona otklanjaju se nedoumice u tumačenju odredbi Zakona, kao i problem nedovoljno preciznog interpretiranja i prenošenja normi iz direktiva Evropske unije.

Predloženim zakonom se razrađuju mehanizmi nadzora Komisije, uvodi se set alata za upravljanje likvidnošću AIF-ova, uz obavezu uspostavljanja internih politika i procedura za njihovu primjenu i obavještavanja Komisije, detaljnije se propisuju pravila delegiranja i poddelegiranja, uključujući obavezu prethodnog obavještavanja Komisije, kao i unaprijeđenja pravila nadzora nad delegiranim poslovima, proširuje se obaveza izvještavanja društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima prema Komisiji, uključujući i izvještavanje o transakcijama finansiranja putem hartija od vrijednosti AIF-ova (SFTR) i izvještavanje u pogledu AIF-ova koji promovišu ekološke ili socijalne karakteristike i AIF-ova koji promovišu održiva ulaganja (SFDR), kao i obaveze razmjene informacija između nadzornih organa država članica, ESMA-e i ESRB-a. Nadalje se uvodi osnov usklađivanje sa pravilima o digitalnoj operativnoj otpornosti, u cilju jačanja otpornosti društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima na informatičke rizike i obezbjeđenja kontinuiteta poslovanja, u cilju usklađivanja sa

pravilima Evropske unije u ovom dijelu. Takođe, uspostavljaju se novi zahtjevi kada je u pitanju dostavljanje informacija Komisiji, radi prosljeđivanja ESMA-i kao tijelu za prikupljanje informacija u cilju dostupnosti navedenih informacija putem Jedinstvene evropske pristupne tačke (ESAP), uz primjenu standardizovanih elektronskih formata i metapodataka, kao i upotrebu jedinstvene identifikacione oznake pravnog lica. Pored navedenog bliže se definiše način osnivanja i poslovanja evropskih fondova za dugoročna ulaganja (tzv. ELTIF fondovi) kao i novčanih fondova (tzv. MMF fondovi), takođe uvodi se i pravni osnov za detaljnije regulisanje prednje pomenutih fondova.

Drvo problema omogućava da se problemi bolje razumiju i da se razgraniče njihovi uzroci i posljedice. Tehnikom drveta problema evidentiraju se negativni aspekti koji uzrokuju ili su posljedica problema.



Koji su uzroci problema?

Uzroci problema su nedovoljno precizno interpretirane i prenesene norme iz pravne tekovine Evropske unije, potreba usaglašavanja sa izmjenama istih, kao i podizanje na viši nivo kontrolnog kapaciteta Komisije za tržište kapitala. Između ostalog, važeće zakonsko rješenje nije usklađeno sa Direktivom (EU) 2022/2556 Evropskog parlamenta i Vijeća od 14. decembra 2022. godine o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 i (EU) 2016/2341 u pogledu digitalne operativne otpornosti za finansijski sektor i Direktivom (EU) 2023/2864 Evropskog parlamenta i Vijeća od 13. decembra 2023. godine o izmjeni određenih direktiva u pogledu uspostavljanja i funkcionisanja jedinstvene evropske pristupne tačke.

Koje su posljedice problema?

Posljedice navedenih problema se ogledaju u nedovoljnoj usklađenosti sa pravnom tekovinom Evropske unije zbog izmjena direktiva, te u različitom tumačenju pojedinih odredbi važećeg Zakona o alternativnim investicionim fondovima što potencijalno može dovesti do nerazumijevanja zakonskih odredbi, neizvršavanja zakonskih obaveza i u konačnom potencijalno povećanog broja sudskih sporova.

Koji su subjekti oštećeni, na koji način i u kojoj mjeri?

Ne postoje oštećeni subjekti zbog neusklađenosti važećeg zakona sa pravnom tekovinom Evropske unije.

Kako bi problem evoluirao bez promjene propisa („status quo“ opcija)?

Opcija „Status quo“ bi mogla da ima negativan uticaj na proces pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji. U konkretnom, upitna bi bila mogućnost zatvaranja pregovaračkog 9 – “Finansijske usluge”, kako domaće tržište kapitala mora da prati i bude usklađeno sa najnovijim izmjenama direktiva i evropskim standardima.

2. Ciljevi

- **Koji ciljevi se postižu predloženim propisom?**
- **Navesti usklađenost ovih ciljeva sa postojećim strategijama ili programima Vlade, ako je primjenljivo.**

Koji ciljevi se postižu predloženim propisom?

Glavni cilj izmjena i dopuna važećeg zakona je dalje usklađivanje crnogorskog zakonodavstva sa najnovijom pravnom tekovinom Evropske unije u oblasti djelovanja i nadzora nad društvima za upravljanje alternativnim investicionim fondovima i alternativnim investicionim fondovima.

Usvajanjem Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim fondovima postiže se cilj kontinuiranog usaglašavanja sa propisima EU i stvaraju se preduslovi za ostvarivanje unapređenja regulatornog okvira iz oblasti alternativnih

investicionih fondova, sa posebnim osvrtom na jačanje digitalne operativne otpornosti, transparentnost informacija, upravljanje likvidnošću.

Predviđeno je uvođenje dodatnih mjera i kontrolnih mehanizama u cilju zadržavanja do sada dostignutih standarda i dobrih rješenja, predviđenih važećim zakonom, koja su evidentna kroz zahtjeve za davanje saglasnosti i dozvola za rad, omogućava se transparentno i standardizovano objavljivanje informacija društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima i AIF-ova, na način što se isti dostavljaju Komisiji radi prosljeđivanja ESMA-i, koja predstavlja nadležno tijelo za prikupljanje informacija putem Jedinственe evropske pristupne tačke ESAP-a, jača se digitalna i informatička otpornost društava za upravljanje, uvodi se osnov za poslovanje evropskih fondova za dugoročna ulaganja, kao i novčanih fondova, uvodi se set alata za upravljanje likvidnošću AIF-ova, uz obavezu uspostavljanja unutrašnjih procedura za njihovu primjenu i obavješćavanja Komisije, detaljnije se propisuju pravila delegiranja i poddelegiranja poslova, proširuje se obaveza izvješćavanja o transakcijama finansiranja putem hartija od vrijednosti AIF-ova, kao i izvješćavanja u pogledu AIF-ova koji promovišu ekološke ili socijalne karakteristike i AIF-ova koji promovišu održiva ulaganja.

Usklađenost ovih ciljeva sa postojećim strategijama ili programima Vlade

Programom pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji 2024-2027, koji je Vlada Crne Gore donijela u februaru 2025. godine, u okviru pregovaračkog poglavlja 9 – Finansijske usluge, planirano je donošenje Zakona o alternativnim investicionim fondovima za IV kvartal 2025. godine. Zakon o alternativnim investicionim fondovima ("Službeni list Crne Gore", br. 24/25 od 12. marta 2025. godine) je stupio na snagu 19. marta 2025. godine. Predloženi propis ima za cilj usklađenost sa preostalom regulativom Evropske unije.

3. Opcije

- **Koje su moguće opcije za ispunjavanje ciljeva i rješavanje problema? (uvijek treba razmatrati "status quo" opciju i preporučljivo je uključiti i neregulatornu opciju, osim ako postoji obaveza donošenja predloženog propisa).**
- **Obrazložiti preferiranu opciju?**

Prilikom analize razmatrana je potreba za promjenom regulatornog okvira, ali i i niz opcija u vezi sa rješavanjem pojedinačnih problema, međutim opcija donošenja novog zakona nije prihvaćena iz razloga što se uvođenjem izmijenjenih i novih odredbi ne mijenja više od 50% važećeg propisa.

Naime, donošenje Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim fondovima je najadekvatniji način za rješavanje uočenih problema, iz razloga što se time obezbjeđuje usklađivanje sa najnovijom pravnom tekovinom Evropske unije.

Važeće zakonsko rješenje sadrži nedovoljno precizno prenesene norme iz direktiva Evropske unije, nepotpuno razrađene mehanizme nadzora Komisije, kao i nedovoljno detaljna pravila o delegiranju, upravljanju likvidnošću i izvješćavanju, što će se Zakonom o izmjenama i dopunama nadomjestiti. Takođe, izmjenama zakona će se urediti materija

koja se odnosi na evropske fondove za dugoročna ulaganja, novčane fondove, ojačaće se digitalna operativne otpornost društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima i urediti pitanje dostavljanja informacija Komisiji radi prosljeđivanja ESMA-I u cilju objavljivanja informacija putem Jedinstvene evropske pristupne tačke (ESAP).

Na ovaj način se stvara stabilan i transparentan regulatorni okvir, povećava sigurnost učesnika na tržištu, unapređuje nadzorni sistem i ispunjavaju obaveze Crne Gore u procesu pristupanja Evropskoj uniji, posebno u okviru Poglavlja 9 - Finansijske usluge.

Prilikom izrade propisa nijesu razmatrane druge opcije za rješavanje problema, iz razloga što su se utvrđeni problemi neusklađenosti mogli urediti isključivo zakonom.

Opcija "status quo" nije prihvaćena, jer se usklađenost sa prethodno navedenim direktivama ne može obezbijediti bez izmjena regulatornog okvira. Preferirana opcija je donošenje predloženog Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alterantivnim investicionim fondovima.

4. Analiza uticaja

- Na koga će i kako će najvjerojatnije uticati rješenja u propisu - nabrojati pozitivne i negativne uticaje, direktne i indirektne.
- Koje troškove će primjena propisa izazvati građanima i privredi (naročito malim i srednjim preduzećima).
- Da li pozitivne posljedice donošenja propisa opravdavaju troškove koje će on stvoriti.
- Da li se propisom podržava stvaranje novih privrednih subjekata na tržištu i tržišna konkurencija.
- Uključiti procjenu administrativnih opterećenja i biznis barijera.

Na koga će i kako će najvjerojatnije uticati rješenja u propisu – nabrojati pozitivne i negativne uticaje, direktne i indirektne?

Zakon o izmjenama i dopunama će imati pozitivan uticaj na poslovanje alternativnih investicionih fondova, kao i na alternativne investicione fondove i same investitore u ove investicione fondove, budući se se istim unapređuje zakonski okvir, kroz poboljšanje transparentnosti.

Uticaj u odnosu na društva za upravljanje ogleda se kroz jasnije procedure upravljanja i izvještavanja, smanjenja regulatorne neizvjesnosti, unapređenja digitalne otpornosti i upravljanja rizicima, omogućavanje proširenja djelovanja kroz mogućnost upravljanja novčanim fondovima, ELTIF fondovima. Nadalje, uticaj je moguć i na potencijalne investitore na način da se istim obezbjeđuje veća zaštita, bolji pristup informacijama i smanjenje rizika usled pojačanog nadzora. Pozitivni efekti na Komisiju se mogu ogledati kroz proširenje nadzornih mehanizama, poboljšanje izvještavanja kontrolisanih lica.

Potencijalni negativni efekti ogledaju se kroz administrativno opterećenje DZUAIF-ova radi prilagođavanja novih zahtjevima, kao i novi troškovi koji mogu nastati zbog prilagođavanja informatičkih sistema i obuka zaposlenih novini koja se odnosi na

pripremu informacija u odgovarajućem formatu radi dostavljanja i objavljivanja informacija na Jedinствenoj evropskoj pristupnoj tački. Negativni efekti u odnosu na Komisiju se mogu javiti u pogledu povećanja obima nadzora, kao i povećanja posla u dijelu sakupljanja informacija koje dalje prosljeđuje ESMA-i koja predstavlja regulatorno tijelo za dostavljanje i objavljivanje informacija na Jedinствenoj evropskoj pristupnoj tački.

Predloženi Zakon o izmjenama i dopunama bi trebao da ima direktan pozitivan uticaj na razvoj i konkurentnost industrije investicionih fondova, koja je značajan sektor svakog zdravog i razvijenog tržišta kapitala, a kroz standardizaciju podataka i usklađivanje sa evropskom praksom u ovom dijelu, isto će biti prijemčivije i stranim investitorima.

Koje troškove će primjena propisa izazvati građanima i privredi (naročito malim i srednjim preduzećima)?

Primjena propisa neće izazvati troškove građanima i privredi.

Novine koje se uvode ovim zakonom mogu da izazovu troškove društvima za upravljanje alternativnim investicionim fondovima iz razloga neophodnih tehničkih i organizacionih prilagođavanja zahtjevima koje proizilaze iz obaveze pripreme informacija za dostavljanje i objavljivanje informacija na Jedinствenoj evropskoj pristupnoj tački, što bi podrazumijevalo intereno prilagođavanje informacionih sistema i procedura, kao i obukama zaposlenih u tom dijelu.

Da li pozitivne posljedice donošenja propisa opravdavaju troškove koje će on stvoriti?

Pozitivne posljedice donošenja propisa opravdavaju troškove iz razloga što se istim postiže potpunija usklađenost u dijelu povećanja transparentnosti i jačanja digitalne otpornosti.

Da li se propisom podržava stvaranje novih privrednih subjekata na tržištu i tržišna konkurencija?

Donošenjem Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim fondovima podržava se stvaranje novih privrednih subjekata na tržištu i tržišna konkurenciju, imajući u vidu da se istim stvaraju pravne pretpostavke za osnivanje novčanih fondova i evropskih fondova za dugoročna ulaganja.

Procjena administrativnih opterećenja i biznis barijera

Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim ne stvara nova administrativna opterećenja za građane, privredu niti mala i srednja preduzeća.

Ograničene administrativne obaveze odnose se samo na Komisiju za tržište kapitala, u dijelu prikupljanja informacija radi prosljeđivanja ESMA-I koja predstavlja tijelo za prikupljanje podataka za Jedinствenu evropsku pristupnu tačku (ESAP), kao i na društva

za upravljanje alternativnim investicionim fondovima, koji će se uskladiti sa novim tehničkim i bezbjednosnim zahtjevima.

5. Procjena fiskalnog uticaja

- **Da li je potrebno obezbjeđenje finansijskih sredstava iz budžeta Crne Gore za implementaciju propisa i u kom iznosu?**
- **Da li je obezbjeđenje finansijskih sredstava jednokratno, ili tokom određenog vremenskog perioda? Obrazložiti.**
- **Da li implementacijom propisa proizilaze međunarodne finansijske obaveze? Obrazložiti.**
- **Da li su neophodna finansijska sredstva obezbijeđena u budžetu za tekuću fiskalnu godinu, odnosno da li su planirana u budžetu za narednu fiskalnu godinu?**
- **Da li je usvajanjem propisa predviđeno donošenje podzakonskih akata iz kojih će proistići finansijske obaveze?**
- **Da li će se implementacijom propisa ostvariti prihod za budžet Crne Gore?**
- **Obrazložiti metodologiju koja je korišćenja prilikom obračuna finansijskih izdataka/prihoda.**
- **Da li su postojali problemi u preciznom obračunu finansijskih izdataka/prihoda? Obrazložiti.**
- **Da li su postojale sugestije Ministarstva finansija na nacrt/predlog propisa?**
- **Da li su dobijene primjedbe uključene u tekst propisa? Obrazložiti.**

Da li je potrebno obezbjeđenje finansijskih sredstava iz budžeta Crne Gore za implementaciju propisa i u kom iznosu?

Za implementaciju ovog propisa nije potrebno obezbijediti dodatna finansijska sredstva u budžetu Crne Gore.

Da li je obezbjeđenje finansijskih sredstava jednokratno, ili tokom određenog vremenskog perioda? Obrazložiti.

Za implementaciju ovog propisa nije potrebno obezbijediti dodatna finansijska sredstva u budžetu Crne Gore.

Da li implementacijom propisa proizilaze međunarodne finansijske obaveze? Obrazložiti.

Implementacijom ovog propisa ne proizilaze međunarodne finansijske obaveze.

Da li su neophodna finansijska sredstva obezbijeđena u budžetu za tekuću fiskalnu godinu, odnosno da li su planirana u budžetu za narednu fiskalnu godinu?

Za implementaciju ovog propisa nije potrebno obezbijediti dodatna finansijska sredstva u budžetu Crne Gore.

Da li je usvajanjem propisa predviđeno donošenje podzakonskih akata iz kojih će proistići finansijske obaveze?

Usvajanjem propisa nije predviđeno donošenje podzakonskih akata iz kojih će proistići finansijske obaveze.

Da li će se implementacijom propisa ostvariti prihod za budžet Crne Gore?

Implementacijom propisa neće se direktno ostvariti prihod za budžet Crne Gore.

Obrazložiti metodologiju koja je korišćena prilikom obračuna finansijskih izdataka/prihoda.

S obzirom da za implementaciju ovog propisa nije potrebno obezbijediti dodatna finansijska sredstva u budžetu Crne Gore, nije se vršio obračun finansijskih izdataka/prihoda.

Da li su postojali problemi u preciznom obračunu finansijskih izdataka/prihoda? Obrazložiti.

Imajući u vidu da se nije radio obračun finansijskih izdataka/prihoda, jer za implementaciju ovog propisa nije potrebno obezbijediti dodatna finansijska sredstva u budžetu Crne Gore, nije moglo doći do problema obračuna.

6. Konsultacije zainteresovanih strana

- Naznačiti da li je korišćena eksterna ekspertska podrška i ako da, kako.
- Naznačiti koje su grupe zainteresovanih strana konsultovane, u kojoj fazi RIA procesa i kako (javne ili ciljane konsultacije).
- Naznačiti glavne rezultate konsultacija, i koji su predlozi i sugestije zainteresovanih strana prihvaćeni odnosno nijesu prihvaćeni. Obrazložiti.

Naznačiti da li je korišćena eksterna ekspertska podrška i ako da, kako.

U izradi Nacrta zakona o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicionim nije korišćena eksterna podrška, već su u izradi navedenog nacrta zakona učestvovali zaposleni u Komisiji za tržište kapitala.

Naznačiti koje su grupe zainteresovanih strana konsultovane, u kojoj fazi RIA procesa i kako (javne ili ciljane konsultacije).

Pripremljena je preliminarne RIA, Nacrt zakona o izmjenama i dopunama će biti na javnoj raspravi, te će nakon javne rasprave biti dopunjen, u skladu sa istim.

Naznačiti glavne rezultate konsultacija, i koji su predlozi i sugestije zainteresovanih strana prihvaćeni odnosno nijesu prihvaćeni. Obrazložiti.

Tekst Nacrta zakona je bio na javnoj raspravi od 02.12.2025. godine do 21.12.2025. godine, prilikom čega nije bilo sugestija/komentara zainteresovanih strana.

Izveštaj sa javne rasprave dostupan je na linku <https://www.gov.me/clanak/izvjestaj-o-sprovedenoj-javnoj-raspravi-za-nacrt-zakona-o-izmjenama-i-dopunama-zakona-o-alternativnim-investicionim-fondovima>.

7: Monitoring i evaluacija

- Koje su potencijalne prepreke za implementaciju propisa?
- Koje će mjere biti preduzete tokom primjene propisa da bi se ispunili ciljevi?
- Koji su glavni indikatori prema kojima će se mjeriti ispunjenje ciljeva?
- Ko će biti zadužen za sprovođenje monitoringa i evaluacije primjene propisa?

Koje su potencijalne prepreke za implementaciju propisa?

Potencijalnih prepreka za implementaciju propisa nema.

Koje će mjere biti preduzete tokom primjene propisa da bi se ispunili ciljevi?

Da bi se ispunili ciljevi, biće sprovedene dodatne regulatorne aktivnosti, radi donošenja neophodnih podzakonskih akata za implementaciju zakona, kao i uspostavljanje i tehničko prilagođavanje informacionog sistema Komisije za tržište kapitala, radi prosljeđivanja informacija ESMA-i koja obavlja funkciju tijela za prikupljanje podataka za ESAP, sprovođenje obuke zaposlenih u Komisiji za tržište kapitala i društvima za upravljanje u vezi sa novim obavezama o digitalnoj operativnoj otpornosti i dostavljanju informacija, kontinuirano praćenje usklađenosti i izvještavanje o sprovođenju zakona.

Koji su glavni indikatori prema kojima će se mjeriti ispunjenje ciljeva?

Glavni indikatori za mjerenje ispunjenja ciljeva biće stepen usklađenosti nacionalnog zakonodavstva sa pravnom tekovinom Evropske unije u oblasti, uspostavljanje tehničkih i organizacionih uslova za dostavljanje i objavljivanje informacija putem Jedinствене evropske pristupne tačke, povećanje digitalne operativne otpornosti društava za upravljanje, povećanje transparentnosti i efikasnije obavljanje nadzora od strane Komisije za tržište kapitala.

Ko će biti zadužen za sprovođenje monitoringa i evaluacije primjene propisa?

Za monitoring ovog zakona biće zadužena Komisija za tržište kapitala koja će, u okviru svojih godišnjih izvještaja o radu, Skupštinu Crne Gore redovno izvještavati o najznačajnijim indikatorima u oblasti primjene ovog zakona.

Datum i mjesto

U Podgorici, 22. 12. 2025. godine

Starješina



ZAKON O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIMA

Član 1

U Zakonu o alternativnim investicionim fondovima („Službeni list CG“, broj 24/25) u članu 6 stav 1 tačka 68, tačka na kraju se zamjenjuje tačka-zarezom i dodaje se šesnaest novih tačaka koje glase:

„69) **ESCB** je Evropski sistem centralnih banaka;

70) **predmarketinška aktivnost** je direktno ili indirektno pružanje informacija ili obavještenja o investicionim strategijama ili investicionim idejama od strane DZUAIF-a, ili u njegovo ime, potencijalnim profesionalnim investitorima koji u Evropskoj uniji imaju boravište ili registrovano sjedište kako bi se ispitalo njihovo interesovanje za AIF ili pojedini njegov dio, koji još nije osnovan ili koji je osnovan, ali za koji još nije poslato obavještenje o namjeri obavljanja marketinga u skladu sa članom 87 stav 1 ili članom 91 stav 1 ovog zakona, u državi članici u kojoj potencijalni investitori imaju boravište ili registrovano sjedište, a koje ni u jednom od ta dva slučaja nema osobine ponude ili plasiranja potencijalnom investitoru kako bi uložio u udjele ili akcije tog AIF-a ili njegovog dijela;

71) **centralni depozitar hartija od vrijednosti** je pravno lice koje upravlja sistemom za saldiranje hartija od vrijednosti, odnosno koje pored te funkcije vrši i početno evidentiranje u sistemu, u nematerijalizovanom obliku i/ili osigurava i vodi račune hartija od vrijednosti na najvećem nivou;

72) **kapital AIF-a** je ukupni uplaćeni kapital i neopozivi neuplaćeni dio kapitala AIF-a izračunat na osnovu iznosa koji preostaje za ulaganje nakon odbitka svih naknada, troškova i izdataka koje direktno ili indirektno snose investitori;

73) **AIF koji primjenjuje finansijsku polugu** je AIF čiju izloženost povećava DZUAIF koji njime upravlja, pozajmljivanjem novca ili hartija od vrijednosti, odnosno zauzimanjem pozicija finansijskom polugom ugrađenom u pozicije sa derivatima ili na bilo koji drugi način;

74) **digitalna operativna otpornost** je sposobnost društva za upravljanje da izgradi, obezbijedi i redovno preispituje svoju operativnu cjelovitost i pouzdanost, tako da korišćenjem usluga trećih lica (pružalaca IKT usluga) direktno ili indirektno obezbjeđuje sve potrebne IKT kapacitete za bezbjednost mrežnih i informacionih sistema koje koristi, kao i za kontinuirano i kvalitetno pružanje usluga, uključujući i u uslovima poremećaja;

75) **mrežni i informacioni sistem** je:

a) elektronska komunikaciona mreža, odnosno sistem za prenos, bez obzira na to da li se zasniva na stalnoj infrastrukturi ili centralizovanom upravljačkom kapacitetu, i ako je primjenjivo, oprema za preusmjeravanje ili usmjeravanje, kao i druga sredstva, uključujući i mrežne elemente koji nisu aktivni, a koji omogućavaju prenos signala putem žičanih, radio, optičkih ili drugih elektromagnetnih sredstava, uključujući satelitske mreže, zemaljske fiksne mreže (sa komutacijom kanala ili paketa podataka, uključujući internet) i pokretne mreže, elektroenergetske kablovske sisteme u mjeri u kojoj se koriste za prenos signala, mreže koje se koriste za radijsko i televizijsko emitovanje, kao i kablovske televizijske mreže, bez obzira na vrstu informacija koje prenose;

b) svaki uređaj ili skup povezanih ili srodnih uređaja, od kojih jedan ili više njih programski izvršava automatsku obradu digitalnih podataka; ili

c) skup digitalnih podataka koji se čuvaju, obrađuju, dobijaju ili prenose elementima iz podtač. a i b ove tačke radi njihovog rada, upotrebe, zaštite i održavanja;

76) **IKT rizik** je svaka razumno prepoznatljiva okolnost koja je povezana sa upotrebom mrežnih i informacionih sistema, a koja, ako do nje dođe, može izazvati negativne posljedice u digitalnom ili fizičkom okruženju i ugroziti bezbjednost mrežnih i informacionih sistema, bilo kog alata ili procesa koji zavisi od tehnologije, poslovnih operacija, procesa ili pružanja usluga;

77) **IKT rizik povezan sa trećim licima** je IKT rizik koji može nastati za društvo za upravljanje ili depozitara u vezi sa korišćenjem IKT usluga koje pružaju treća lica (pružaoici IKT usluga) ili njihovi podugovarači, uključujući i aranžmane za eksternalizaciju;

78) **treća strana pružatelj IKT usluga** je preduzetnik koji pruža IKT usluge;

79) **IKT usluga** je digitalna i usluga obrade podataka koja se putem IKT sistema kontinuirano pruža jednom ili više unutrašnjih ili spoljašnjih korisnika, uključujući usluge zakupa informatičke opreme i hardverske usluge koje obuhvataju pružanje tehničke podrške od strane pružatelja hardvera putem ažuriranja softvera ili ugrađenog softvera, uz izuzetak tradicionalnih analognih telefonskih usluga;

80) **Jedinstvena evropska pristupna tačka (ESAP)** je centralizovana platforma Evropske unije za pristup javno dostupnim informacijama relevantnim za finansijske usluge, tržišta kapitala i održivost;

81) **tijelo za prikupljanje** je ESMA, kojoj Komisija prosleđuje informacije koje se u skladu sa ovim zakonom prikupljaju i javno objavljuju, radi njihove dostupnosti putem Jedinstvene evropske pristupne tačke (ESAP);

82) **metapodaci** su strukturisane informacije koje opisuju i omogućavaju lakše pretraživanje, identifikaciju i upotrebu podataka;

83) **identifikaciona oznaka pravnog lica (LEI)** je jedinstveni kod kojim se, u skladu sa međunarodnim standardima, identifikuje pravno lice;

84) **format iz kojeg se mogu izdvojiti podaci** je otvoreni oblik elektronske datoteke koji omogućava da se podaci lako prepoznaju, izdvoje i čitaju pomoću elektronskih aplikacija, i koji je dostupan javnosti bez ograničenja za njegovu upotrebu i ponovnu obradu.“.

Član 2

U članu 9 stav 6 tačka 2 podtačka c, tačka na kraju se zamjenjuje tačka-zarezom i dodaje se nova podtačka koja glasi:

„d) druga funkcija ili djelatnost koju DZUAIF već obavlja u vezi sa AIF-om kojim upravlja u skladu sa ovim članom ili u vezi sa uslugama koje pruža u skladu sa ovim stavom, pod uslovom da se svakim mogućim sukobom interesa prouzrokovanim obavljanjem ove funkcije ili djelatnosti drugim licima upravlja na odgovarajući način.“.

Stav 8 tačka 2 briše se.

Dosadašnje tač. 3 i 4 postaju tač. 2 i 3.

Član 3

U članu 20 stav 2 mijenja se i glasi:

„(2) Uz zahtjev za izdavanje dozvole za rad iz stava 1 ovog člana, Komisiji se dostavljaju:

1) podaci o članovima uprave DZUAIF-a, a posebno u vezi sa poslovima upravljanja AIF-om, koji uključuju:

a) opis funkcije i nadležnosti članova uprave;

b) opis linija izvještavanja i zaduženja članova uprave u DZUAIF-u i izvan njega;

c) pregled vremena koje članovi uprave DZUAIF-a posvećuju svakom svom zaduženju;

d) opis kadrovskih i tehničkih resursa koji podržavaju obavljanje poslova za koje su zaduženi članovi uprave;

2) podaci o firmi ili naziv i PIB ili drugu odgovarajuću identifikacionu oznaku DZUAIF-a;

3) podaci o identitetu direktnih ili indirektnih vlasnika kvalifikovanog učešća, visinu tog učešća kao i usku povezanost;

4) program planiranih aktivnosti DZUAIF-a, koji uključuje detaljan prikaz organizacione strukture DZUAIF-a kao i izjavu DZUAIF-a, iz koje proizilazi na koji način planira da trajno ispunjava zahtjeve iz ovog zakona, kao i detaljan opis odgovarajućih kadrovskih i tehničkih resursa kojima će DZUAIF da osigura ispunjavanje navedenih obaveza;

5) podaci o politikama nagrađivanja iz člana 34 ovog zakona;

6) podaci o postupcima delegiranja poslova na treća lica u skladu sa čl. 47 i 50 ovog zakona, a koji uključuju minimalno sljedeće:

a) za svako treće lice:

- firmu ili naziv i PIB ili drugu odgovarajuću identifikacionu oznaku;

- nadležnost suda ili drugog organa države u kojoj ima sjedište;
 - nadzorni organ trećeg lica, ako ga ima;
 - b) detaljan opis kadrovskih i tehničkih resursa koje će DZUAIF da koristi za:
 - obavljanje svakodnevnih poslova upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima u DZUAIF-u;
 - praćenje i nadziranje delegiranih poslova;
 - c) za svaki AIF kojim upravlja ili namjerava da upravlja:
 - kratak opis delegirane funkcije upravljanja portfeljem, uključujući informaciju da li je delegiranje djelimično ili potpuno;
 - kratak opis delegirane funkcije upravljanja rizicima, uključujući informaciju da li je delegiranje djelimično ili potpuno; i
- 7) opis periodičnog sprovođenja mjera dubinske analize koju DZUAIF treba da sprovodi radi praćenja delegiranih poslova ili aktivnosti.“.
- U stavu 5 poslije riječi: „dozvolama za rad“ dodaju se riječi: „i o svim promjenama u AIF-ovima kojim taj DZUAIF upravlja ili trguje u Evropskoj Uniji“.

Član 4

U članu 26 stav 3 mijenja se i glasi:

„(3) Članovi uprave zajedno vode poslove i zastupaju DZUAIF, a jedan član uprave DZUAIF mora da ima prebivalište ili stalno boravište u Crnoj Gori i dužan je da vodi poslove DZUAIF-a u, odnosno iz Crne Gore, a drugi članovi uprave mogu da imaju prebivalište ili stalno boravište u državi članici i sa područja te države članice mogu da vode poslove DZUAIF-a.“

Član 5

U članu 35 poslije stava 2 dodaje se novi stav koji glasi:

„(3) DZUAIF dužan je da u svoje politike nagrađivanja uključi informacije o usklađenosti politike sa uključivanjem rizika održivosti i da te informacije objavljuje na svojoj internet stranici, kao i da ih redovno ažurira.“.

Član 6

U članu 37 poslije stava 4 dodaju se dva nova stava koja glase:

„(5) Kada DZUAIF upravlja ili namjera da upravlja AIF-om na inicijativu trećeg lica, uključujući slučajeve kada AIF koristi ime trećeg lica koje je inicijator ili kada DZUAIF delegira poslove u skladu sa članom 47 ovog zakona na treće lice koje je inicijator, DZUAIF je dužan da, uzimajući u obzir eventualni konflikt interesa, dostavi Komisiji detaljna objašnjenja i dokaze o usklađenosti sa st. 1 do 4 ovog člana.

(6) DZUAIF iz stava 5 ovog člana dužan je da posebno navede razumne korake koje je preduzeo kako bi spriječio konflikte interesa koji proizlaze iz odnosa sa trećim licem ili, ako se ti konflikti interesa ne mogu spriječiti, kako ih utvrđuje, njima upravlja, prati i, prema potrebi, objavljuje, a kako bi spriječio da oni negativno utiču na interese AIF-a i njegovih investitora.“.

Dosadašnji st. 5, 6 i 7 postaju st. 7, 8 i 9.

Član 7

U članu 39 stav 4 tačka 3, tačka na kraju zamjenjuje se tačka-zarezom i dodaje se nova tačka koja glasi:

„4) uspostavi sistem IKT rizika.“.

Član 8

Poslije člana 40 dodaje se novi član koji glasi:

„Alati za upravljanje likvidnošću

Član 40a

(1) DZUAIF-u su dostupni minimalno sljedeći alati za upravljanje likvidnošću AIF-a:

1) obustava izdavanja, otkupa i isplata udjela AIF-a koja predstavlja period kada privremeno nije dopušteno izdavanje, otkup i isplata udjela AIF-a;

2) ograničenje isplate predstavlja privremeno i djelimično ograničenje prava vlasnika udjela ili akcija AIF-a da zahtijevaju isplatu svojih udjela ili akcija na način da investitori mogu zahtijevati isplatu samo određenog dijela svojih udjela ili akcija AIF-a;

3) produženje rokova za prethodno obavještenje koje predstavlja produženje roka za prethodno obavještenje koju vlasnici udjela ili akcija AIF-a moraju dati DZUAIF-u nakon minimalnog roka primjerenog za pojedinačni AIF prilikom otkupa njihovih udjela ili akcija;

4) naknada za isplatu koja predstavlja naknadu, u okviru unaprijed određenog raspona kojim se uzima u obzir trošak likvidnosti, a koju vlasnici udjela ili akcija AIF-a plaćaju AIF-u prilikom otkupa udjela ili akcija i kojom se osigurava da vlasnici udjela ili akcija koji ostaju u AIF-u ne budu nepravedno stavljeni u nepovoljan položaj;

5) zaštitno prilagođavanje cijena koje predstavlja unaprijed utvrđeni mehanizam kojim se neto vrijednost udjela, odnosno cijena udjela ili akcija AIF-a prilagođava primjenom faktora zaštitnog prilagođavanja koji odražava trošak likvidnosti;

6) dvostruko određivanje cijena koje predstavlja unaprijed utvrđeni mehanizam kojim se cijene izdavanja, otkupa i isplate udjela ili akcija AIF-a određuju prilagođavanjem neto vrijednosti udjela, odnosno cijene udjela ili akcija AIF-a faktorom koji odražava trošak likvidnosti;

7) naknada za sprečavanje razvodnjavanja koje predstavlja naknadu koju vlasnik udjela ili akcija AIF-a plaća AIF-u, u vrijeme izdavanja, otkupa ili isplate udjela ili akcija, a kojom se AIF-u nadoknađuje trošak likvidnosti koji je nastao zbog veličine te transakcije i kojom se osigurava da drugi vlasnici udjela ili akcija nisu nepravedno stavljeni u nepovoljan položaj;

8) isplata u naturi koja predstavlja prenos imovine kojom AIF raspolaže, umjesto gotovine, a kako bi se ispunili zahtjevi za otkup udjela ili akcija i isplatu vlasnika udjela ili akcija AIF-a;

9) računi za odvajanje nelikvidne imovine koji predstavljaju odvajanje određene imovine AIF-a čije su se ekonomske ili pravne karakteristike znatno izmijenile ili su postale neizvjesne zbog izuzetnih okolnosti od ostale imovine AIF-a.

(2) DZUAIF je dužan da odabere najmanje dva odgovarajuća alata za upravljanje likvidnošću iz stava 1 tač. 2 do 8 ovog člana, nakon procjene primjerenosti tih alata u skladu sa strategijom ulaganja, profilom likvidnosti i politikom otkupa AIF-a, pri čemu ne može odabrati samo alate iz stava 1 tač. 5 i 6 ovog člana.

(3) DZUAIF je dužan da u pravilima i osnivačkim aktima AIF-a navede koje je alate za upravljanje iz stava 1 tač. 2 do 8 ovog člana odabralo za moguću primjenu u interesu investitora AIF-a.

(4) Izuzetno od stava 2 ovog člana, DZUAIF može za novčani fond kojim upravlja da odabere samo jedan alat za upravljanje likvidnošću iz stava 1 tač. 2 do 8 ovog člana.

(5) DZUAIF je dužan da uspostavi i primjenjuje detaljne politike i procedure za aktivaciju i deaktivaciju svakog odabranog alata za upravljanje likvidnošću, kao i operativne i administrativne mjere za primjenu odabranih alata.

(6) DZUAIF je dužan da obavijesti Komisiju o odabiru iz stava 2 ovog člana i dostavi politike i procedure iz stava 3 ovog člana, odmah nakon usvajanja.

(7) Isplata u naturi iz stava 2 tačka 8 ovog člana može se aktivirati samo za ispunjavanje zahtjeva za otkup i isplatu udjela AIF-a od strane profesionalnih investitora i ako odgovara srazmjernom udjelu imovine kojom AIF raspolaže.

(8) Izuzetno od stava 7 ovog člana, isplata u naturi ne mora odgovarati srazmjernom udjelu imovine koju drži AIF, ako se AIF nudi isključivo profesionalnim investitorima.

(9) DZUAIF je dužan da bez odlaganja Komisiji dostavi obavještenje ako je:

1) aktiviralo alat za upravljanje likvidnošću AIF-a iz stava 1 tačka 1 ovog člana; i

2) aktiviralo ili deaktiviralo alate za upravljanje likvidnošću iz stava 1 tač. 2 do 8 ovog člana, na način koji nije u uobičajen kako je predviđeno pravilima ili osnivačkim aktima AIF-a.

(10) DZUAIF je dužan da u razumnom roku Komisiji dostavi obavještenje prije aktivacije ili deaktivacije alata za upravljanje likvidnošću iz stava 1 tačka 9 ovog člana.“

Član 9

U članu 42 stav 1 tačka 2 mijenja se i glasi:

„2) mjere i postupke za nadzor i zaštitu informacionog sistema i sistema za elektronsku obradu podataka, uključujući i u pogledu mrežnih i informacionih sistema koje je uspostavilo i kojima upravlja u skladu sa pravilima za postizanje digitalne operativne otpornosti, kao i adekvatne mehanizme unutrašnjeg nadzora, uključujući naročito pravila za lične transakcije zaposlenih ili za posjedovanje ili upravljanje ulaganjima u finansijske instrumente radi ulaganja za sopstveni račun, kojim se osigurava da se svaka transakcija koja uključuje AIF može rekonstruisati prema svom porijeklu, uključenim stranama, vrsti, kao i vremenu i mjestu na kojem je izvršena i da se imovina AIF-a kojim upravlja DZUAIF ulaže u skladu sa pravilima ili osnivačkim aktima AIF-a i zakonom;”.

Član 10

Poslije člana 42 dodaje se novi član koji glasi:

„Zahtjevi vezani za digitalnu operativnu otpornost

Član 42a

(1) DZUAIF dužan je da uspostavi okvir za unutrašnje upravljanje i kontrolu kojim se osigurava efikasno i jasno upravljanje IKT rizicima, kako bi se postigao visok stepen digitalne operativne otpornosti.

(2) DZUAIF je dužan da identifikuje, procjenjuje, prati i upravlja IKT rizicima kojima je izloženo, uključujući rizike od ispada mrežnih i informacionih sistema, sajber napada, gubitka podataka ili drugih IKT poremećaja, u cilju očuvanja digitalne operativne otpornosti i kontinuiteta poslovanja.

(3) DZUAIF je dužan da, radi postizanja visokog stepena digitalne operativne otpornosti iz stava 1 ovog člana, ispunjava sljedeće:

1) zahtjeve koji se odnose na:

a) upravljanje rizikom informacione i komunikacione tehnologije (IKT);

b) izvještavanje Komisije o značajnim IKT incidentima i o ozbiljnim sajber prijetnjama;

c) izvještavanje Komisije o značajnim operativnim ili sigurnosnim incidentima povezanim sa plaćanjem;

d) testiranje digitalne operativne otpornosti;

e) razmjenu informacija i saznanja o sajber prijetnjama i ranjivostima; i

f) mjere za dobro upravljanje IKT rizikom povezanim sa trećim stranama;

2) zahtjeve koji se odnose na ugovorne aranžmane sklopljene između trećih strana pružalaca IKT usluga i DZUAIF-a.

(4) DZUAIF je dužan da upotrebljava i održava ažuriranim IKT sisteme, protokole i alate kako bi odgovorio na IKT rizik i upravljao njime, koji su:

1) primjereni nivou operacija koje podstiču poslovanje DZUAIF-a;

2) pouzdani;

3) opremljeni dovoljnim kapacitetom za pravilnu obradu podataka potrebnih za obavljanje aktivnosti i pravovremeno pružanje usluga, kao i kapacitetom za najjače opterećenje nalogima, porukama ili transakcijama i, prema potrebi, u slučaju uvođenja nove tehnologije;

4) tehnološki otporni da mogu primjereno ispuniti dodatne potrebe za obradom informacija u stresnim okolnostima na tržištu ili drugim nepovoljnim situacijama.

(5) DZUAIF je dužan da, bez odlaganja, obavijesti Komisiju o svakom značajnom IKT incidentu, koji ima ili može imati negativan uticaj na kontinuitet poslovanja, bezbjednost podataka članova AIF-a, mrežne i informacione sisteme ili pružanje usluga DZUAIF-a.

(6) Bliže uslove i standarde za upravljanje IKT rizicima, testiranje digitalne operativne otpornosti i saradnju sa pružaocima IKT usluga, uključujući kriterijume za određivanje kritičnih IKT trećih lica, kao i kriterijume za ocjenu značajnosti IKT incidenta, rokove, način dostavljanja i sadržaj inicijalnih i završnih obavještenja o IKT incidentima, utvrđuje Komisija.“

Član 11

Poslije člana 46 dodaje se devet novih članova koji glase:

„Utvrđivanje cijene udjela

Član 46a

(1) Prilikom početne ponude udjela AIF-a bez svojstva pravnog lica cijenu određuje DZUAIF i navodi je u pravilima AIF-a i prospektu kada je to primjenjivo, a udjeli se dodjeljuju investitorima na način propisan pravilima AIF-a i prospektom, kada je to primjenjivo.

(2) Na početnu ponudu akcija zatvorenog AIF-a osnovanog u obliku akcionarskog društva primjenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje tržište kapitala i zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje privrednih društava, a na početnu ponudu udjela zatvorenog AIF-a osnovanog u obliku društva sa ograničenom odgovornošću, odnosno komanditnog društva primjenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje privrednih društava.

(3) Nakon isteka perioda početne ponude udjela AIF-a bez svojstva pravnog lica utvrđivanje cijene udjela AIF-a određeno je pravilima AIF-a i prospektom kada je to primjenjivo.

(4) Ako pravilima AIF-a bez svojstva pravnog lica i prospektom, kada je to primjenjivo, nije određeno drugačije, svako izdavanje udjela nakon početne ponude udjela iz stava 1 ovog člana sprovodi se po zadnjoj utvrđenoj važećoj neto vrijednosti imovine po udjelu.

Cijena udjela u AIF-u bez svojstva pravnog lica

Član 46b

(1) Ako pravilima AIF-a bez svojstva pravnog lica i prospektom, kada je to primjenjivo, nije utvrđeno drugačije, izdavanje i otkup udjela u AIF-u obavlja se tokom određenog dana po cijeni koja u vrijeme izvršenja zahtjeva za izdavanje ili otkup udjela nije određena, u skladu sa ovim zakonom, odnosno pravilima AIF-a i prospektom kada je to primjenjivo, a na utvrđenu cijenu dozvoljeno je obračunavati i naplaćivati ulazne i izlazne naknade.

(2) Izdavanje i otkup udjela u AIF-u za iznos manji ili veći od utvrđene cijene udjela (neto vrijednosti imovine po udjelu) nije dozvoljeno, osim ako pravilima AIF-a i prospektom kada je to primjenjivo nije utvrđeno drugačije.

Objavljivanje cijene udjela u otvorenom AIF-u sa javnom ponudom

Član 46c

(1) DZUAIF je dužan da na svojoj internet stranici objavi utvrđenu cijenu udjela otvorenog AIF-a sa javnom ponudom za svaki dan vrednovanja u kojem je obavljeno izdavanje ili otkup udjela otvorenog AIF-a, a najmanje dva puta godišnje.

(2) Cijena udjela otvorenog AIF-u sa javnom ponudom mora biti dostavljena svakom investitoru na njegov zahtjev.

Otkup udjela u otvorenom AIF-u

Član 46d

(1) Otkup udjela u otvorenom AIF-u je pravni posao kojim investitor konačno i bezuslovno otuđuje udjele AIF-a, na način da ih DZUAIF otkupljuje, a udjeli se isplaćuju iz imovine AIF-a.

(2) Investitor može otuđiti sve ili dio svojih udjela u otvorenom AIF-u i zahtijevati isplatu tih udjela iz imovine otvorenog AIF-a, a DZUAIF ima obavezu da otkupi te udjele pod uslovima navedenim u pravilima otvorenog AIF-a i prospektu kada je to primjenjivo.

(3) Investitor ima pravo da zahtijeva otkup udjela u otvorenom AIF-u pod uslovom da je ovlašten da slobodno raspolagaže sa njima.

Otkup in specie u AIF-u bez svojstva pravnog lica

Član 46e

(1) Otkup in specie, odnosno otkup prenosom odgovarajućeg procenta svake vrste imovine AIF-a u ukupnoj vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela AIF-a koji se time otkupljuju, dopušten je, u mjeri u kojoj je to moguće i sprovodivo, u slučaju kada bi se prodajom imovine AIF-a, potrebnom za zadovoljenje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, u nepovoljan položaj doveli ostali investitori AIF-a i pod uslovom da pravila AIF-a i prospekt kada je to primjenjivo predviđaju otkup in specie.

(2) Kada bi se otkupom udjela iz člana 49d ovog zakona u nepovoljan položaj doveli ostali investitori, dozvoljena je kombinacija otkupa in specie iz stava 1 ovog člana i otkupa iz člana 49d ovog zakona, pod uslovom da je to predviđeno pravilima AIF-a i prospektom kada je to primjenjivo.

Zamjena udjela u AIF-ovima bez svojstva pravnog lica

Član 46f

Zamjena udjela u AIF-ima je istovremeni otkup udjela u jednom AIF-u i izdavanje udjela u drugom AIF-u kojim upravlja isti DZUAIF, od strane istog investitora, i to za novčana sredstva koja se investitoru isplaćuju na ime otkupa udjela u AIF-u.

Obustava izdavanja i otkupa udjela u AIF-u bez svojstva pravnog lica

Član 46g

(1) Otkup udjela u AIF-u može da se obustavi samo ako DZUAIF i depozitar smatraju da postoje osnovani i dovoljni razlozi za obustavu otkupa u interesu investitora ili potencijalnih vlasnika udjela, a iz naznačenih razloga istovremeno se mora obustaviti i izdavanje udjela.

(2) Ako depozitar nije saglasan sa odlukom DZUAIF-a o obustavi izdavanja i otkupa udjela u AIF-u, dužan je o tome bez odlaganja da obavijesti Komisiju, a obustavu nije dopušteno sprovesti.

(3) DZUAIF je dužan da bez odlaganja prijavi Komisiji, nadležnim organima matične države članice AIF-a i nadležnim organima svih država u kojima se trguje udjelima, obustavu izdavanja i otkupa udjela, kao i da o navedenom istovremeno obavijesti depozitara.

(4) Ako DZUAIF ne obavijesti depozitara da je ispunio obavezu iz stava 3 ovog člana, predmetnu obavezu DZUAIF-a dužan je da ispuni depozitar.

(5) DZUAIF je dužan da, svaku obustavu izdavanja i otkupa udjela, objavi na svojoj internet stranici, za cijelo vrijeme trajanja obustave.

(6) Komisija može naložiti izdavanje i otkup udjela u AIF-u ako je to u javnom interesu ili interesu investitora u AIF.

(7) Komisija može naložiti DZUAIF-u i depozitaru da privremeno obustave izdavanje i otkup udjela ako postoje osnovani i dovoljni razlozi za obustavu izdavanja i otkupa u interesu investitora ili potencijalnih vlasnika udjela.

Rok za obustavu izdavanja i otkupa udjela u AIF-u bez svojstva pravnog lica

Član 46h

(1) Obustava izdavanja i otkupa udjela iz člana 46g stav 1 ovog zakona mora prestati čim je prije moguće, odnosno čim prestanu razlozi za obustavu izdavanja i otkupa, a najkasnije u roku od 28 dana od početka obustave.

(2) Na osnovu zahtjeva DZUAIF-a Komisija izuzetno može produžiti rok iz stava 1 ovog člana, a zahtjev za izdavanje odobrenja za produženje roka za obustavu i izdavanje udjela DZUAIF podnosi najkasnije deset dana prije isteka roka iz stava 1 ovog člana.

(3) Nastavak poslovanja AIF-a potrebno je bez odlaganja prijaviti Komisiji kao i nadležnim organima svih država u kojima se trguje udjelima AIF-a i objaviti na internet stranicama DZUAIF-a.

(4) Bliže uslove i način prijema zahtjeva za sticanje ili otkup udjela za vrijeme trajanja obustave izdavanja i otkupa udjela, uslove utvrđivanja cijene udjela, rokove isplate kao i uslove nastavka poslovanja nakon prestanka obustave izdavanja i otkupa udjela propisuje Komisija.

Korišćenje alata za upravljanje likvidnošću

Član 46i

(1) DZUAIF koji upravlja otvorenim AIF-om može u interesu investitora AIF-a privremeno obustaviti izdavanje, otkup i isplatu udjela AIF-a ili aktivirati ili deaktivirati druge alate za upravljanje likvidnošću iz člana 40a stav 1 tač. 2 do 8 ovog zakona koje je odabrao u skladu sa članom 40a stav 2 ovog zakona i naveo ih u pravilima AIF-a.

(2) DZUAIF može u interesu investitora otvorenog AIF-a aktivirati račune za odvajanje nelikvidne imovine iz člana 40a stav 1 tačka 9 ovog zakona.

(3) DZUAIF-u je dozvoljeno da koristi obustavu izdavanja, otkupa i isplate udjela otvorenog AIF-a ili račune za odvajanje nelikvidne imovine samo u izuzetnim slučajevima, kada to okolnosti zahtijevaju i kada je to opravdano u odnosu na interese investitora AIF-a.

(4) DZUAIF je dužan da bez odlaganja obavijesti Komisiju o aktiviranju i deaktiviranju:

1) obustave izdavanja, otkupa i isplate udjela otvorenog AIF-a; i

2) ostalih alata za upravljanje likvidnošću iz člana 40a stav 1 tač. 2 do 8 ovog zakona na način koji nije u uobičajenom toku poslovanja, kako je predviđeno pravilima AIF-a.

(5) DZUAIF je dužan da bez odlaganja po donošenju odluke o aktiviranju ili deaktiviranju alata za upravljanje likvidnošću iz člana 40a stav 1 tačka 9 ovog zakona obavijesti Komisiju o planiranoj aktivaciji ili deaktivaciji.

(6) Komisija će bez odlaganja obavijestiti nadležne organe države članice domaćina UAIF-a, ESMA-u i, ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i cjelovitost finansijskog sistema, ESRB o svim obavještenjima iz st. 4 i 5 ovog člana.

(7) ESMA je ovlašćena da sa nadležnim organima država članica razmjenjuje informacije primljene u skladu sa stavom 6 ovog člana.

(8) Način prijema zahtjeva za sticanje ili otkup udjela za vrijeme trajanja obustave izdavanja i otkupa udjela, utvrđivanja cijene udjela i rokove isplate, kao i zamjenu udjela u jednom otvorenom AIF-u za udjele u drugom otvorenom AIF-u kojim upravlja isti DZUAIF, propisuje Komisija.“.

Član 12

U članu 47 stav 1 mijenja se i glasi:

„(1) DZUAIF koji namjerava da delegira poslove iz člana 8 i člana 9 stav 6 tačka 2 ovog zakona trećim licima, dužan je da prethodno o tome obavijesti Komisiju, prije nego što delegiranje poslova stupi na snagu.“.

U stavu 2 tačka 6 mijenja se i glasi:

„6) DZUAIF je u stanju da dokaže da je delegat kvalifikovan i sposoban za obavljanje delegiranih poslova i pružanje delegiranih usluga, da je izabran primjenom dužne pažnje i da DZUAIF može u svako doba efikasno da nadzire obavljanje delegiranih poslova i pružanje delegiranih usluga, daje instrukcije delegatu i raskine ugovor o delegiranju poslova i pružanja delegiranih usluga sa trenutnim dejstvom kada je to u interesu investitora.“.

Stav 3 mijenja se i glasi:

„(3) DZUAIF dužan je da osigura da se delegirani poslovi i usluge iz člana 8 i člana 9 stav 6 tačka 2 ovog zakona obavljaju, odnosno pružaju u skladu sa ovim zakonom i pravilima donijetim na osnovu ovog zakona, bez obzira na regulatorni status ili lokaciju trećeg lica kojem su poslovi i usluge delegirani, odnosno status ili lokaciju trećeg lica kojem su poslovi i usluge delegirani od strane trećeg lica, kao i da u kontinuitetu prati obavljanje delegiranih poslova od strane delegata.“.

Član 13

U članu 48 stav 2 poslije riječi: „delegirati poslove“ dodaju se riječi: „i usluge iz člana 8 i člana 9 stav 6 tačka 2 ovog zakona“.

Član 14

U članu 50 stav 1 poslije riječi: „delegiranih poslova“ dodaju se riječi: „i usluga“.

Član 15

Poslije člana 62 dodaje se novi član koji glasi:

„Komunikacija depozitara sa nadležnim organom

Član 62a

(1) Depozitar AIF-a dužan je da na zahtjev nadležnih organa, nadležnog organa AIF-a i nadležnog organa DZUAIF-a dostavi sve podatke i sve informacije koje je dobio, prikupio i saznao obavljajući poslove u skladu sa ovim zakonom.

(2) Ako je nadležni organ AIF-a ili DZUAIF-a različit od nadležnih organa depozitara:

1) nadležni organi depozitara dužni su da bez odlaganja nadležnim organima AIF-a i DZUAIF-a dostave sve podatke i informacije koje su im potrebne za izvršavanje njihovih nadzornih ovlaštenja; i

2) nadležni organi AIF-a ili DZUAIF-a dužni su da bez odlaganja nadležnim organima depozitara dostave sve podatke i informacije koje su im potrebne za izvršavanje njihovih nadzornih ovlaštenja.“.

Član 16

U članu 64 stav 1 tačka 1 mijenja se i glasi:

„1) naziv AIF-a, opis investicione strategije i ciljeva AIF-a, informacije o tome gdje je uspostavljen svaki centralni AIF i, ako je AIF fond sredstava o tome gdje su osnovani osnovni fondovi, opis vrste imovine u koju AIF može da ulaže, tehnike koje može da primjenjuje i sve povezane rizike, sva primjenjiva investiciona ograničenja, okolnosti u kojima AIF može da koristi finansijsku polugu, vrste i izvore dozvoljene finansijske poluge i povezane rizike, sva ograničenja u pogledu upotrebe finansijske poluge i sve aranžmane kolaterala i ponovne upotrebe imovine, kao i maksimalni nivo finansijske poluge koji DZUAIF ima pravo da koristi za račun AIF-a;“.

Tačka 8 mijenja se i glasi:

„8) opis upravljanja rizikom likvidnosti AIF-a, uključujući prava otkupa, kako u redovnim tako i u vanrednim okolnostima, i postojećih aranžmana otkupa ugovorenih sa investitorima, kao i mogućnosti i uslove za primjenu alata za upravljanje likvidnošću u skladu sa članom 40a ovog zakona;“.

Poslije tačke 9 dodaje se nova tačka koja glasi:

„9a) popis naknada, taksi i troškova koje snosi DZUAIF u vezi sa poslovanjem AIF-a, koje direktno ili indirektno treba rasporediti AIF-u;“.

U stavu 4 tačka 3, tačka na kraju se zamjenjuje tačka-zarezom i dodaju se dvije nove tačke koje glase:

„4) svim naknadama i troškovima koje su direktno ili indirektno snosili investitori, jednom godišnje; i

5) svakom matičnom društvu, društvu kćerki ili subjektu posebne namjene korišćenom u vezi sa ulaganjima AIF-a od strane ili u ime DZUAIF-a.“.

Poslije stava 5 dodaju se sedam novih stavova koji glase:

„(6) Ako AIF učestvuje u transakcijama finansiranja putem hartija od vrijednosti u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala, dužno je da u dokumentima iz stava 1 ovog člana naznači te transakcije i ugovore o razmjeni ukupnog prinosa za koje DZUAIF ima dozvolu za upotrebu, uključujući i izjavu da se te transakcije i instrumenti upotrebljavaju.

(7) U slučaju iz stava 6 ovog člana, dokumenta iz stava 1 ovog člana AIF-a naročito sadrže i sljedeće podatke:

1) opšti opis transakcija finansiranja putem hartija od vrijednosti i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa koje AIF upotrebljava i razlog njihove upotrebe;

2) ukupne podatke koji se dostavljaju za svaku vrstu transakcija finansiranja putem hartija od vrijednosti i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa i to:

a) vrstu imovine koja njima može biti obuhvaćena;

b) najveći udio imovine pod upravljanjem koja njima može biti obuhvaćena; i

c) očekivani udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen svakim od njih;

3) kriterijume upotrijebljene za izbor drugih ugovornih strana (uključujući pravni status, matičnu državu, minimalni kreditni rejting);

4) prihvatljivi kolateral sa opisom u odnosu na vrstu imovine, emitenta, dospijeće, likvidnost kao i diversifikaciju kolaterala i politike korelacije;

5) vrednovanje kolaterala sa opisom metodologije za vrednovanje kolaterala koja se upotrebljava i razlog upotrebe, kao i podatak da li se upotrebljavaju dnevni prikazi tržišne vrijednosti i dnevne varijacione marže;

6) upravljanje rizicima sa opisom rizika povezanih sa transakcijama finansiranja putem hartija od vrijednosti i ugovorima o razmjeni ukupnog prinosa, kao i rizika povezanih sa upravljanjem kolateralima, kao što su operativni, likvidnosni, rizici čuvanja imovine, pravni rizici kao i rizici druge ugovorne strane, i kada je to primjenjivo, rizici koji proizlaze iz njegove ponovne upotrebe;

7) detaljne informacije o tome kako se imovina podložna transakcijama finansiranja putem hartija od vrijednosti i ugovorima o razmjeni ukupnog prinosa i primljeni kolaterali čuvaju (npr. kod depozitara fonda);

8) detaljne informacije o svim ograničenjima (regulatornim ili sopstvenim) u pogledu ponovne upotrebe kolaterala; i

9) politika dijeljenja prihoda ostvarenih transakcijama finansiranja putem hartija od vrijednosti i ugovorima o razmjeni ukupnog prinosa sa opisom udjela prihoda ostvarenih transakcijama finansiranja putem hartija od vrijednosti i ugovorima o razmjeni ukupnog prinosa koje dobija AIF i troškova i naknada koji se dodjeljuju DZUAIF-u ili trećim stranama (npr. posredniku kod pozajmljivanja), a u osnivačkim aktima se takođe navodi da li su ova lica povezane sa društvom za upravljanje.

(8) DZUAIF je dužan da, u pravilima ili osnivačkim aktima, objavi sljedeće podatke:

1) način na koji su rizici održivosti uključeni u njihove odluke o ulaganjima;

2) rezultate procjene vjerovatnih učinaka rizika održivosti na prinose AIF-a kojim upravlja;

3) način na koji su rizici održivosti uključeni u njihove usluge investicionog savjetovanja; i

4) rezultate procjene vjerovatnih učinaka rizika održivosti na prinose finansijskih proizvoda o kojima pružaju savjetovanje.

(9) Ako DZUAIF rizike održivosti ne smatra relevantnim, dužan je da u okviru podataka iz stava 8 tač. 1 i 3 ovog člana sažeto i jasno objasni razloge za to.

(10) DZUAIF koji u poslovanju AIF-a promoviše ekološke ili socijalne karakteristike dužan je da u pravilima ili osnivačkim aktima AIF-a objavi podatke o stepenu realizacije ovih karakteristika i „ako je indeks određen kao referentna vrijednost informacije, o tome da li je i na koji način taj indeks usklađen sa tom karakteristikom.

(11) Ako je AIF vezan za referentni indeks koji se odnosi na održivost ulaganja pravili ili osnivački akti mora da sadrže informacije o načinu određivanja indeksa usklađenog sa tim ciljem i objašnjenje o tome zašto i na koji način se utvrđeni indeks usklađen sa tim ciljem razlikuje od šireg tržišnog indeksa.

(12) Ako AIF koji se odnosi na održivost ulaganja i nije određen indeks kao referentna vrijednost, informacije koje se uključuju u pravila ili osnivački akt moraju da sadrže objašnjenje na koji način će se taj cilj ostvariti.“.

Dosadašnji stav 6 postaje stav 13.

Član 17

U članu 65 stav 2 mijenja se i glasi:

„(2) Izvještaji iz stava 1 ovog člana moraju da sadrže informacije o instrumentima kojima DZUAIF trguje, o tržištima na kojima je član ili gdje aktivno trguje, o glavnim izloženostima i najvažnijim koncentracijama za svaki od AIF-ova kojim DZUAIF upravlja, kao i identifikatore potrebne za povezivanje dostavljenih podataka o imovini, AIF-ima i DZUAIF-ovima sa drugim nadzornim ili javno dostupnim izvorima podataka.“.

U stavu 3 tačka 3 poslije riječi: „operativni rizik“ dodaju se riječi: „kao i ukupni iznos finansijske poluge AIF-a“.

Stav 3 tačka 4 mijenja se i glasi:

„4) postupcima delegiranja koji se odnose na poslove upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima, a koji uključuju sledeće:

a) informacije o trećim licima kojima su delegirani poslovi: naziv i adresu registrovanog sjedišta ili podružnice, postoji li uska povezanost sa DZUAIF-om, ima li odobrenje za obavljanje poslova upravljanja imovinom, podatke o nadzornim organima matične države članice, kao i identifikacione oznake koje su potrebne za povezivanje informacija dostavljenih drugim nadzornim ili javno dostupnim izvorima podataka;

b) broj zaposlenih sa punim radnim vremenom koji u DZUAIF-u obavljaju svakodnevne poslove upravljanja imovinom ili upravljanja rizicima;

c) popis i opis delegiranih aktivnosti koje se odnose na poslove upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima;

d) ako je delegirana funkcija upravljanja imovinom, iznos i procenat imovine AIF-a u odnosu na koju se upravljanje delegira;

e) broj zaposlenih sa punim radnim vremenom koji su u DZUAIF-u zaduženi za praćenje delegiranih poslova;

f) broj i datume sprovođenja periodičnih provjera dubinske analize radi praćenja delegiranih poslova, popis utvrđenih problema i, u slučaju da je istih bilo, mjera donesenih za rješavanje tih problema kao i datume do kojih te mjere treba sprovesti;

g) u slučaju pod-delegiranja, informacije iz podtač. a, c i d ove tačke, o licima na koje su pod-delegirane aktivnosti povezane sa poslovima upravljanja imovinom i upravljanja rizicima; i

h) datume početka i završetka postupaka delegiranja i pod-delegiranja.“.

U stavu 3 tačka 5, tačka na kraju zamjenjuje se tačka-zarezom i dodaje se nova tačka koja glasi:

„6) spisak država članica u kojima DZUAIF ili distributer koji djeluje u ime DZUAIF-a stvarno trguje udjelima ili akcijama AIF-a.“.

Član 18

U članu 66 stav 7 poslije riječi „ESMA-e“ dodaje se zarez i riječi: „nakon što se konsultovala sa ESRB-om,“.

Član 19

Poslije člana 68 dodaju se dva nova člana koja glase:

„Objavljivanje informacija na internet stranici DZUAIF-a

68a

(1) DZUAIF je dužan da objavljuje informacije o svojim politikama u vezi sa uključivanjem rizika održivosti u svoj proces odlučivanja o ulaganjima, odnosno u svoj proces pružanja usluga investicionog savjetovanja, na svojoj internet stranici.

(2) DZUAIF je dužan da na svojoj internet stranici redovno objavljuje i ažurira informacije iz stava 1 ovog člana ako:

1) uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na faktore održivosti, izjavu o politikama dužne pažnje u pogledu tih učinaka, pri čemu uvažavaju svoju veličinu, prirodu i obim aktivnosti u vezi sa vrstama finansijskih proizvoda koje stavljaju na raspolaganje; ili

2) ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na faktore održivosti, jasne razloge zašto to ne čine uključujući, ako je to relevantno, informacije o tome da li namjeravaju da uzmu u obzir takve štetne učinke i kada to misle da učine.

(3) DZUAIF je dužan je u informacijama koje pružaju u skladu sa stavom 1 tačka 1 ovog člana, uključi najmanje sljedeće:

1) informacije o politikama za utvrđivanje glavnih štetnih učinaka na održivost i pokazatelja održivosti, kao i određivanja prioriteta u vezi sa tim učincima i pokazateljima;

2) opis glavnih štetnih učinaka na održivost i svih mjera preduzetih u vezi sa tim ili, ako je to relevantno, planiranih mjera;

3) upućivanje na svoje poštovanje kodeksa odgovornog poslovnog ponašanja i međunarodno priznatih standarda u vezi sa dužnom pažnjom i izvještavanjem; i

4) informacije o tome da li uzimaju, vodeći računa o svojoj veličini, prirodi i obimu svojih aktivnosti u vezi sa pružanjem usluga investicionog savjetovanja, u obzir glavne štetne učinke na faktore održivosti ili informacije o tome zbog čega pri pružanju usluga investicionog

savjetovanja ne uzimaju u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na faktore održivosti.

Dostupnost podataka na jedinstvenoj Evropskoj pristupnoj tački

Član 68b

(1) Kada DZUAIF javno objavljuje informacije iz čl. 63 i 64 ovog zakona dužan je da istovremeno sa javnom objavom informacija dostavi te informacije Komisiji, radi prosljeđivanja ESMA-i koja ima svojstvo tijela za prikupljanje informacija, radi njihove dostupnosti na Jedinstvenoj evropskoj pristupnoj tački (ESAP), u formatu i sa metapodacima u skladu sa ovim zakonom i pravilima Komisije.

(2) Informacije iz stava 1 ovog člana moraju biti pripremljene i dostavljene u formatu koji omogućava izdvajanje i obradu podataka, ili, kada je to propisano međunarodnim standardima, u formatu koji omogućava automatsko prepoznavanje i čitanje podataka pomoću elektronskih aplikacija.

(3) Format iz kojeg se mogu izdvojiti podaci je otvoreni oblik elektronske datoteke koji omogućava da se podaci lako preuzmu, čitaju i obrađuju, bez ograničenja u pogledu njihove upotrebe.

(4) DZUAIF i AIF dužni su da pribave i održavaju važeću identifikacionu oznaku pravnog lica (LEI), u skladu sa međunarodno priznatim standardima.

(5) Oznaka iz stava 4 ovog člana koristi se prilikom svake dostave i objave informacija koje se odnose na DZUAIF ili AIF, u skladu sa propisima o dostavljanju informacija za Jedinstvenu evropsku pristupnu tačku (ESAP).

(6) Tehničke formate, standarde i metapodatke, upotrebu identifikacione oznake pravnog lica u izvještajima i objavama kao i način, rokove i postupak dostavljanja informacija Komisiji, prosljeđivanja ESMA-i koja ima svojstvo tijela za prikupljanje informacija, u skladu sa međunarodno prihvaćenim pravilima o standardizaciji elektronskih podataka i objavljivanju informacija, propisuje Komisija.

Član 20

U članu 69 stav 2 mijenja se i glasi:

„(2) Komisija informacije prikupljene na osnovu člana 66 ovog zakona u vezi svih DZUAIF-ova koje ona nadzire i informacije prikupljene na osnovu izdavanja dozvole za rad DZUAIF-ovima, stavlja na raspolaganje nadležnim organima drugih država članica, ESMA-i, EBA-i, EIOPA-i i ESRB-u, kada je god to potrebno za obavljanje njihovih dužnosti, u skladu sa odredbama ovog zakona kojima se uređuje saradnja između nadležnih organa.“.

Poslije stava 2 dodaju se dva nova stava koja glase:

„(3) Komisija će sve informacije prikupljene na osnovu člana 66 ovog zakona, a u vezi sa svim DZUAIF-ima koje nadzire staviti na raspolaganje ESCB-u isključivo u statističke svrhe, u skladu sa odredbama ovog zakona kojima se uređuje saradnja između nadležnih organa.

(4) Komisija će u skladu sa odredbama ovog zakona kojima se uređuje saradnja između nadležnih organa i bilateralno, bez odlaganja, dostaviti informacije i nadležnim organima direktno zainteresovanih drugih država članica, ako DZUAIF koji je subjekt nadzora Komisije ili AIF kojim upravlja taj DZUAIF može potencijalno da predstavlja značajan izvor rizika druge ugovorne strane za kreditnu instituciju ili za druge relevantne institucije u drugim državama članicama ili stabilnosti finansijskog sistema u drugoj državi članici.“.

Dosadašnji st. 3, 4 i 5 postaju st. 5, 6 i 7.

Član 21

U članu 70 stav 1 riječi: „stav 5“ zamjenjuju se riječima: „stav 7“.

Član 22

U članu 91 stav 1 tačka 8, tačka na kraju zamjenjuje se tačka-zarezom i dodaje se nova tačka koja glasi:

“9) podatke, uključujući adresu, koji su potrebni za izdavanje računa ili saopštavanje o eventualnim primjenjivim regulatornim naknadama ili taksama nadležnih organa države članice domaćina.”.

Član 23

Poslije člana 91 dodaju se dva nova član koji glase:

„Uslovi za predmarketinške aktivnosti

Član 91a

(1) DZUAIF iz Crne Gore i DZUAIF iz druge države članice mogu u Crnoj Gori da sprovede predmarketinške aktivnosti, osim kada informacije koje se iznose potencijalnim profesionalnim investitorima:

- a) su dovoljne da bi se investitori mogli obavezati na sticanje udjela određenog AIF-a;
- b) imaju osobine obrazaca za upis udjela ili sličnih dokumenata, bilo da je riječ o nacrtu bilo konačnom obliku; ili
- c) imaju osobine pravila, osnivačkih akata AIF-a ili dokumenata ponude AIF-a koji još nije osnovan, u konačnom obliku.

(2) Kada se potencijalnim profesionalnim investitorima stavljaju na raspolaganje nacrt prospekta ili dokumenta ponude, ti dokumenti ne smiju sadržati informacije koje potencijalnom profesionalnom investitoru omogućavaju donošenje odluke o ulaganju, a u njima mora biti jasno navedeno da:

- a) ne predstavljaju ponudu ili poziv na upis udjela AIF-a;
- b) se informacije koje su u njima navedene ne mogu smatrati pouzdanim jer nisu potpune i podložne su promjenama.

(3) DZUAIF-ovi iz stava 1 ovog člana nijesu dužni da obavijeste Komisiju o sadržaju predmarketinških aktivnosti ili licima kojima su bile upućene ili da ispunjava bilo koje druge uslove ili zahtjeve osim onih navedenih u ovom članu prije njihovog sprovođenja.

(4) DZUAIF-ovi iz stava 1 ovog člana dužni su da obezbijede da investitori ne stiču udjele AIF-a kroz predmarketinške aktivnosti.

(5) DZUAIF-ovi iz stava 1 ovog člana dužni su da obezbijede da investitori sa kojima su komunicirali u sklopu predmarketinških aktivnosti udjele AIF-a na koji se odnosila predmarketinška komunikacija mogu steći samo u skladu sa uslovima za trgovanje udjelima AIF-a iz člana 86, člana 91 stav 1, člana 105 stav 2 i člana 107 ovog zakona.

(6) Svi udjeli postojećeg AIF-a u odnosu na koji je DZUAIF iz stava 1 ovog člana sprovodilo predmarketinške aktivnosti ili AIF-a koji se osnovao kao rezultat predmarketinških aktivnosti, a koje su profesionalni investitori upisali ili stekli u roku od 18 mjeseci nakon što je DZUAIF započeo sa predmarketinškim aktivnostima, smatraju se rezultatom trgovanja i na njih se primjenjuje obavješćavanje Komisije o namjeri trgovanja iz čl. 87 i 91 ovog zakona.

(7) DZUAIF iz Crne Gore dužan je da u roku od dvije sedmice nakon što je započeo sa predmarketinškim aktivnostima Komisiji dostavi neformalno pismo u papirnom obliku ili putem elektronskih sredstava u kojem je potrebno da navede:

- a) podatke o državama članicama u kojima se sprovode ili su se sprovodile predmarketinške aktivnosti;
- b) period tokom kojih se predmarketinške aktivnosti sprovode ili su se sprovodile;
- c) kratak opis predmarketinških aktivnosti, uključujući informacije o predstavljanim investicionim strategijama; i
- d) popis AIF-ova ili podfondova krovnog AIF-a koji su ili su bili predmet predmarketinških aktivnosti, kada je to primjenjivo.

(8) Komisija će, bez odlaganja, o informacijama iz stava 7 ovog člana obavijestiti nadležni organ države članice u kojoj DZUAIF sprovodi ili je sprovodio predmarketinške aktivnosti.

(9) Kada DZUAIF iz druge države članice sprovodi predmarketinške aktivnosti u Crnoj Gori, Komisija može od nadležnog organa matične države tog DZUAIF-a da zatraži dodatne informacije o predmarketinškim aktivnostima koje se sprovode ili su se sprovodile u Crnoj Gori.

(10) Osim DZUAIF-a, predmarketinške aktivnosti u njegovo ime, u skladu sa uslovima iz ovog člana, u Crnoj Gori može sprovoditi isključivo:

- a) investiciono društvo u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;
- b) kreditna institucija u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;
- c) društvo za upravljanje UCITS fondovima u skladu sa zakonom kojim se uređuje osnivanje i poslovanje otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom;
- d) drugi DZUAIF iz Crne Gore ili iz druge države članice; i
- e) vezani zastupnik u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

(11) DZUAIF je dužan da primjereno dokumentuje sve aktivnosti, informacije i dokumenta povezana sa sprovedenim predmarketinškim aktivnostima.

Povlačenje obavještenja o trgovanju

Član 91b

(1) DZUAIF iz Crne Gore može povući obavještenje o trgovanju udjelima iz člana 91 ovog zakona u odnosu na sve ili dio AIF-ova, kao i u odnosu na sve ili pojedinu državu članicu domaćina DZUAIF-a.

(2) DZUAIF koji želi da povuče obavještenje iz člana 91 ovog zakona mora da dostavi obavještenje Komisiji i priloži dokaze o ispunjavanju sljedećih uslova:

1) da je DZUAIF, osim za zatvorene AIF-ove i ELTIF fondove iz člana 134b ovog zakona, dao opštu ponudu za otkup ili isplatu svih udjela AIF-a na koji se odnosi povlačenje obavještenja koje drže investitori u državi članici domaćinu DZUAIF-a u odnosu na koju je obavještenje povučeno, bez odbijanja ili naplate naknada za otkup ili isplatu udjela;

2) da je ponuda iz tačke 1 ovog stava javno dostupna najmanje 30 radnih dana, kao i da je ponudu iz tačke 1 ovog stava DZUAIF direktno ili preko finansijskih posrednika, pojedinačno uputio svim investitorima u državi članici domaćinu DZUAIF-a, a u odnosu na koju je obavještenje povučeno i čiji mu je identitet poznat;

3) da je DZUAIF na javno dostupnom mediju, koji je uobičajen za oglašavanje AIF-ova i prikladan za tipičnog investitora u AIF, što uključuje i elektronska sredstva, objavio namjeru povlačenja obavještenja iz člana 91 ovog zakona, kao i naveo AIF i državu članicu domaćina DZUAIF-a u odnosu na koje se obavještenje povlači; i

4) da je DZUAIF izmijenio ili raskinuo ugovore sa finansijskim posrednicima ili trećim licima koji obavljaju distribuciju udjela AIF-a u odnosu na koje je obavještenje povučeno, a kako bi se spriječilo njihovo novo, dalje, direktno ili indirektno distribuiranje, a izmjene ili raskid ugovora primjenjuju se od dana povlačenja obavještenja iz člana 91 ovog zakona.

(3) Od dana povlačenja obavještenja iz člana 91 ovog zakona DZUAIF je dužan da prestane sa novom ili daljom, direktnom ili indirektnom distribucijom udjela AIF-a u odnosu na koji je povučeno obavještenje u državi članici domaćinu DZUAIF-a.

(4) Komisija će provjeriti da li je obavještenje iz stava 2 ovog člana potpuno, a to obavještenje će, najkasnije u roku od 15 radnih dana od dana prijema potpunog obavještenja iz stava 2 ovog člana, proslijediti nadležnom organu države članice domaćina DZUAIF-a i ESMA-i.

(5) Komisija će o prosljeđivanju obavještenja u skladu sa stavom 4 ovog člana bez odlaganja obavijestiti DZUAIF.

(6) DZUAIF-u je zabranjeno da sprovodi predmarketinške aktivnosti u odnosu na udjele AIF-a iz stava 2 tačka 3 ovog člana ili u odnosu na uporedivu investicionu strategiju ili ideju, u državi članici domaćinu navedenog DZUAIF-a, u periodu od 36 mjeseci od dana povlačenja obavještenja iz člana 91 ovog zakona.

(7) DZUAIF iz stava 1 ovog člana dužan je da obezbijedi investitorima u Crnoj Gori koji ostanu vlasnici udjela AIF-a u odnosu na koji je obavještenje povučeno svu dokumentaciju i informacije koje obezbjeđuje investitorima tog AIF-a u matičnoj državi članici DZUAIF-a, uključujući pravila AIF-a i prospekt kada je to primjenjivo, godišnji izvještaj AIF-a kao i podatak o zadnjoj utvrđenoj neto vrijednosti imovine AIF-a, cijeni udjela AIF-a ili tržišnoj cijeni udjela AIFa.

(8) DZUAIF može informacije iz stava 7 ovog člana da obezbijedi upotrebom elektronskih ili drugih sredstava komunikacije.

(9) Komisija će nadležnom organu države članice domaćina DZUAIF-a proslijediti informacije o svim izmjenama dokumenata iz člana 91 stav 1 tač. 2 do 7 ovog zakona.“.

Član 24

U članu 94 st. 2, 3 i 4 mijenjaju se i glase:

„(2) Ako namjeravana promjena dovodi do toga da upravljanje AIF-om od strane DZUAIF-a ili sam DZUAIF više ne bi bili usklađeni sa odredbama ovog zakona, Komisija će u roku od 15 radnih dana od prijema svih informacija iz stava 1 ovog člana obavjestiti DZUAIF da ne smije sprovesti tu promjenu, a u tom slučaju Komisija o tome obavještava nadležne organe države članice domaćina DZUAIF-a.“.

(3) Ako suprotno st. 1 i 2 ovog člana namjeravana promjena je sprovedena, odnosno ako se dogodila neplanirana promjena zbog koje upravljanje AIF-om od strane DZUAIF-a ili sam DZUAIF više nije usklađen sa odredbama ovog zakona, Komisija će preduzeti sve odgovarajuće mjere u skladu sa odredbama člana 159 ovog zakona, uključujući, kada je to potrebno, i zabranu marketinga udjela AIF-a, a o tome će bez odlaganja obavijestiti nadležne organe države članice domaćina DZUAIF.“.

(4) Ako su predmetne promjene prihvatljive, odnosno ako ne utiču na usklađenost upravljanja AIF-om od strane DZUAIF-a ili usklađenost samog DZUAIF-a sa odredbama ovog zakona, Komisija će o tim promjenama, u roku od mjesec dana, obavijestiti nadležne organe države članice domaćina DZUAIF-a.“.

Član 25

U članu 97 st. 2 i 3 mijenjaju se i glase:

„(2) Ako namjeravana promjena dovodi do toga da upravljanje AIF-om od strane DZUAIF-a ili sam DZUAIF ne bi više bio usklađen sa ovim zakonom, Komisija će u roku od 15 radnih dana od prijema svih informacija iz stava 1 ovog člana obavjestiti DZUAIF da ne smije sprovesti tu promjenu.

(3) Ako suprotno st. 1 i 2 ovog člana namjeravana promjena je sprovedena, odnosno ako se dogodila neplanirana promjena zbog koje upravljanje AIF-om od strane DZUAIF-a ili sam DZUAIF više nije usklađen sa odredbama ovog zakona, Komisija će preduzeti sve odgovarajuće mjere u skladu sa odredbama člana 159 ovog zakona, a o tome će bez odlaganja obavijestiti nadležne organe države članice domaćina DZUAIF-a.“.

Član 26

U članu 101 stav 2 tač. 2 i 3 mijenjaju se i glase:

„2) da treća država u kojoj je osnovan AIF nije uključena na spisak Evropske unije o visokorizičnim trećim zemljama;

3) da je treća država u kojoj je osnovan AIF izvan Evropske unije potpisala sporazum sa Crnom Gorom koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26 OECD-ovog ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja dohotka i imovine i osigurava efikasnu razmjenu informacija o poreskim pitanjima, uključujući sve multilateralne poreske sporazume, a ta treća zemlja nije navedena u popisu Evropske unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe.“.

Član 27

U članu 115 stav 1 tač. 6 i 7 mijenjaju se i glase:

„6) treća država u kojoj je osnovan DZUAIF nije uključena na spisak Evropske unije o visokorizičnim trećim zemljama;

7) da je treća država u kojoj je osnovan AIF izvan Evropske unije potpisala sporazum sa Crnom Gorom koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26 OECD-ovog ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja dohotka i imovine i osigurava efikasnu razmjenu informacija o poreskim pitanjima, uključujući sve multilateralne poreske sporazume, a ta treća zemlja nije navedena u popisu Evropske Unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe;“.

Poslije stava 1 dodaje se novi stav koji glasi:

„(2) Ako se treća država u kojoj je osnovan DZUAIF utvrdi kao visokorizična treća država koja se nalazi na spisku Evropske unije o visokorizičnim trećim zemljama ili je navedena u popisu Evropske unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe, DZUAIF je u odgovarajućem roku, koji ne može biti duži od dvije godine, dužan da preduzme mjere koje su potrebne za ispravljanje stanja u pogledu AIF-ova kojima upravlja, uzimajući u obzir interese investitora.“.

Dosadašnji st. 2 i 3 postaju st. 3 i 4.

Član 28

U članu 116 stav 1 riječi: „tačka 3“ zamijenjuju se riječima: „tačka 4“.

Član 29

U članu 122 stav 2 tač. 2 i 3 mijenjaju se i glase:

„2) treća država u kojoj je osnovan AIF nije uključena na spisak Evropske unije o visokorizičnim trećim zemljama;

3) treća država, u kojoj je osnovan AIF potpisala je sporazum sa Crnom Gorom i svakom drugom državom članicom u kojoj DZUAIF namjerava da stavi na tržište udjele AIF-a iz treće države, koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26 OECD-ovog ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja dohotka i imovine i osigurava efikasnu razmjenu informacija o poreskim pitanjima, uključujući sve multilateralne poreske sporazume, a ta treća zemlja nije navedena u popisu Evropske unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe.“.

Član 30

Poslije člana 134 dodaju se dva nova člana koja glase:

„Novčani fondovi

Član 134a

(1) Novčani fondovi su novčani fondovi koji su osnovani kao AIF, u državi članici odnosno kojima se upravlja ili trguje u državi članici, a koji ulažu u kratkoročnu imovinu i imaju pojedinačni ili kumulativni cilj da nude prinose u skladu sa stopama na tržištu novca ili da očuvaju vrijednost ulaganja.

(2) Za osnivanje i upravljanje novčanim fondom potrebno je dobiti dozvolu za rad Komisije.

(3) Novčani fondovi mogu se osnovati kao:

- 1) novčani fond sa promjenjivim NAV-om;
- 2) novčani fond javnog duga sa nepromjenjivim NAV-om;
- 3) novčani fond sa NAV-om niske volatilnosti.

(4) Komisija će o dozvoli za rad iz stava 2 ovog člana odlučiti u roku od 60 dana od dana prijema zahtjeva.

(5) Novčani fond koji je dobio dozvolu za rad od Komisije upisuje se u registar AIF-ova koji vodi Komisija u skladu sa članom 135 ovog zakona.

(6) Na izdavanje dozvole za rad, uslove i način poslovanja, kao i zahtjeve za izveštavanje novčanih fondova koji su osnovani kao AIF, primjenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje poslovanje otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom koje se odnose na novčane fondove.

Evropski fondovi za dugoročna ulaganja

Član 134b

(1) Evropski fond za dugoročna ulaganja je AIF za dugoročno ulaganje, čiji je cilj prikupljanje i usmjeravanje kapitala prema dugoročnim ulaganjima u realnu ekonomiju, kojima se promovišu evropski zeleni plan i druga prioritetna područja, u skladu sa ciljevima Evropske unije za pametan i održiv rast, koji je osnovan i kojim se trguje u Evropskoj uniji (u daljem tekstu: ELTIF).

(2) Za osnivanje i upravljanje ELTIF-om potrebno je dobiti dozvolu za rad Komisije.

(3) ELTIF koji je dobio dozvolu za rad od Komisije upisuje se u registar AIF-ova koji vodi Komisija u skladu sa članom 135 ovog zakona.

(4) Dozvola za rad ELTIF-a važi u svakoj državi članici.

(5) Bliži sadržaj zahtjeva za dobijanje dozvole za rad, uslove i način poslovanja, kao i zahtjeve za izvještavanje ELTIF-a propisuje Komisija.“.

Član 31

U članu 150 u stavu 1 riječi: „jasne i“ brišu se.

Poslije stava 3 dodaje se jedanaest novih stavova koji glase:

„(4) Ako Komisija u skladu sa članom 159 stav 2 tačka 10 ovog zakona naloži DZUAIF-u da aktivira ili deaktivira obustavu izdavanja, otkupa i isplate udjela iz člana 40a stav 1 tačka 1 ovog zakona, o tome će obavijestiti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, ESMA-u i, ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB.

(5) Nadležni organi države članice domaćina DZUAIF-a iz Crne Gore mogu zahtijevati od Komisije da iskoristi svoja ovlašćenja iz člana 159 stav 2 tačka 10 ovog zakona uz navođenje razloga za taj zahtjev.

(6) Nadležna tijela iz stava 5 ovog člana dužna su, o svom su zahtjevu, da obavijeste ESMA-u i ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB.

(7) Ako se Komisija ne slaže sa zahtjevom iz stava 5 ovog člana o tome će obavijestiti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, ESMA-u i, ESRB ako je o tom zahtjevu obaviješten u skladu sa stavom 6 ovog člana, uz navođenje razloga neslaganja.

(8) Kada je Crna Gora država članica domaćin DZUAIF-a iz druge države članice, Komisija može zahtijevati od nadležnog organa matične države članice DZUAIF-a da iskoristi svoja ovlašćenja koju ima u skladu sa propisom kojim su u nacionalno zakonodavstvo matične države članice UAIF-a koje predviđaju ovlašćenja matične države članice da zahtjeva obustavu i izdavanje otkupa udjela u interesu vlasnika udjela ili javnosti, uz navođenje razloga za taj zahtjev, a Komisija će o svom zahtjevu obavijestiti ESMA-u i ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB.

(9) Na osnovu informacija primljenih u skladu sa st. 6, 7 i 8 ovog člana, ESMA će nadležnom organu matične države članice DZUAIF-a bez nepotrebnog odlaganja izdati mišljenje o izvršavanju ovlašćenja matične države članice da zahtjeva obustavu i izdavanje otkupa udjela u interesu vlasnika udjela ili javnosti i o tome obavijestiti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a.

(10) Ako Komisija kao nadležni organ matične države članice DZUAIF-a ne postupi u skladu sa mišljenjem ESMA-e iz stava 9 ovog člana ili ne namjerava da se uskladi sa tim mišljenjem, o tome je dužna obavijestiti ESMA-u i nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, navodeći razloge za takvo postupanje.

(11) U slučaju ozbiljne prijetnje zaštiti investitora, urednom funkcionisanju i integritetu finansijskih tržišta ili stabilnosti cijelog ili dijela finansijskog sistema u Evropskoj Uniji i osim ako je takvo objavljivanje u suprotnosti sa legitimnim interesima investitora AIF-a ili javnosti, ESMA može objaviti činjenicu da Komisija nije postupila ili da ne namjerava da se uskladi sa njenim mišljenjem, zajedno sa razlozima koje je Komisija navela za takvo postupanje.

(12) ESMA će analizirati da li bi korist od objave iz stava 11 ovog člana nadmašila povećanje prijetnje zaštiti investitora, urednom funkcionisanju i integritetu finansijskih tržišta ili stabilnosti cijelog ili dijela finansijskog sistema u Evropskoj Uniji koje proizlaze iz objave i o objavi će unaprijed obavijestiti Komisiju.

(13) Kada je Crna Gora država članica domaćin DZUAIF-a iz druge države članice i kada za to ima opravdane razloge, Komisija može od nadležnog organa matične države članice DZUAIF-a zahtijevati da bez odlaganja iskoristi svoja ovlašćenja koje ima u skladu sa propisom kojim su u nacionalno zakonodavstvo matične države članice UAIF-a koje propisuju ovlašćenja nadležnih organa ekvivalentna onim ovlašćenjima iz člana 159 ovog zakona, osim obustave izdavanja i otkupa udjela, uz navođenje razloga za taj zahtjev što je detaljnije moguće, a Komisija će o svom zahtjevu obavijestiti ESMA-u i ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB.

(14) Ako Komisija od nadležnih organa države članice domaćina DZUAIF-a iz Crne Gore primi zahtjev koji odgovara onom iz stava 13 ovog člana, dužna je bez odlaganja o utvrđenim okolnostima i preduzetim mjerama obavijestiti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, ESMA-u i ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB.

(15) ESMA od Komisije može zahtijevati da joj bez odlaganja dostavi objašnjenja u vezi sa posebnim slučajevima koji predstavljaju ozbiljnu prijetnju zaštiti investitora, urednom funkcionisanju i integritetu finansijskih tržišta ili stabilnosti cijelog ili dijela finansijskog sistema Europske Unije.“.

Član 32

U članu 159 stav 2 tačka 10 mijenja se i glasi:

„10) zahtijeva od DZUAIF-ova da aktiviraju ili deaktiviraju alate za upravljanje likvidnošću iz člana 40a ovog zakona, u izuzetnim okolnostima i nakon savjetovanja sa DZUAIF-om, u interesu investitora, ako postoje rizici za zaštitu investitora ili finansijsku stabilnost koji zahtijevaju takvu aktivaciju ili deaktivaciju;“.

Član 33

U članu 171 stav 1 tačka 29 mijenja se i glasi:

„29) uzimajući u obzir mjere i postupke za nadzor i zaštitu informacionog sistema i sistema za elektronsku obradu podataka, uključujući i u pogledu mrežnih i informacionih sistema koje je uspostavilo i kojima upravlja u skladu sa pravilima za postizanje digitalne operativne otpornostine uspostavi i ne sprovodi adekvatne mehanizme unutrašnjeg nadzora uključujući, naročito, pravila za lične transakcije zaposlenih ili za posjedovanje ili upravljanje ulaganjima u finansijske instrumente u svrhu ulaganja za sopstveni račun, kojim se barem osigurava da se svaka transakcija koja uključuje AIF može rekonstruisati prema svom porijeklu, uključenim stranama, vrsti, kao i vremenu i mjestu na kojem je izvršena, te da se imovina AIF-a kojim upravlja DZUAIF ulaže u skladu sa pravilima ili osnivačkim aktima AIF-a i važećim zakonskim odredbama (član 42 stav 1 tačka 2);“.

Poslije tačke 30 dodaju se tri nove tačke koje glase:

„30a) ne uspostavi okvir za unutrašnje upravljanje i kontrolu kojim se osigurava efikasno i jasno upravljanje IKT rizicima, kako bi se postigao visok stepen digitalne operativne otpornosti (član 42a stav 1);

30b) ne identifikuje, ne procjenjuje, ne prati i ne upravlja IKT rizicima kojima je izloženo, uključujući rizike od ispada mrežnih i informacionih sistema, sajber napada, gubitka podataka ili drugih IKT poremećaja, u cilju očuvanja digitalne operativne otpornosti i kontinuiteta poslovanja (član 42a stav 2);

30c) ne obavijesti Komisiju, bez odlaganja, o svakom značajnom IKT incidentu, koji ima ili može imati negativan uticaj na kontinuitet poslovanja, bezbjednost podataka članova AIF-a, mrežne i informacione sisteme ili pružanje usluga DZUAIF-a (član 42a stav 5);“.

Poslije tačke 37 dodaje se nova tačka koja glasi:

„37a) ne objavi na svojoj internet stranici utvrđenu cijenu udjela otvorenog AIF-a sa javnom ponudom za svaki dan vrednovanja u kojem je obavljeno izdavanje ili otkup udjela otvorenog AIF-a, a najmanje dva puta godišnje (član 46c stav 1);“

Tač. 38 i 39 mijenjaju se i glase:

„38) koji namjerava da delegira poslove iz čl. 8 i 9 stav 6 tačka 2 ovog zakona trećim licima, prethodno o tome ne obavijesti Komisiju, prije nego što delegiranje poslova stupi na snagu (član 47 stav 1);

39) ne osigura da se delegirani poslovi i usluge iz čl. 8 i 9 stav 6 tačka 2 ovog zakona obavljaju, odnosno pružaju u skladu sa odredbama ovog zakona i pravila donijetih na osnovu ovog zakona, bez obzira na regulatorni status ili lokaciju trećeg lica kojem su poslovi i usluge delegirani, odnosno status ili lokaciju trećeg lica kojem su poslovi i usluge delegirani od strane trećeg lica, kao i da u kontinuitetu ne prati obavljanje delegiranih poslova od strane delegata (član 47 stav 3);“.

Poslije tačke 52 dodaju se dvije nove tačke koje glase:

„52a) za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici ne obavještava jednom godišnje investitore o svim naknadama i troškovima koje su direktno ili indirektno snosili investitori (član 64 stav 4 tačka 4);

52b) za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici ne obavještava investitore o svakom matičnom društvu, društvu kćeri ili subjektu posebne namjene korišćenom u vezi sa ulaganjima AIF-a od strane ili u ime DZUAIF-a (član 64 stav 4 tačka 5);“.

Poslije tačke 62 dodaju se tri nove tačke koje glase:

„62a) ne objavi na svojoj internet stranici, informacije o svojim politikama u vezi sa uključivanjem rizika održivosti u svoj proces odlučivanja o ulaganjima, odnosno u svoj proces pružanja usluga investicionog savjetovanja (član 68a stav 1);

62b) pri javnom objavljivanju informacija iz čl. 63 i 64 ovog zakona istovremeno sa javnom objavom informacija ne dostavi te informacije Komisiji, radi prosljeđivanja ESMA-i koja ima svojstvo tijela za prikupljanje informacija, u cilju njihove dostupnosti na Jedinstvenoj evropskoj pristupnoj tački (ESAP), u formatu i sa metapodacima propisanim ovim zakonom i pravilima Komisije (član 68b stav 1);

62c) ne pribavi i ne održava važeću identifikacionu oznaku pravnog lica (LEI), u skladu sa međunarodno priznatim standardima (član 68b stav 4);“.

U tački 63 riječi: „(član 69 stav 4)“ zamjenjuju se riječima: „(član 69 stav 6)“.

Poslije tačke 86 dodaje se pet novih tačaka koje glase:

„86a) u roku od dvije sedmice, nakon što je započeo sa predmarketinškim aktivnostima, Komisiji ne dostavi neformalno pismo u papirnom obliku ili putem elektronskih sredstava u kojem je potrebno da navede podatke (član 91a stav 7);

86b) koji želi povući obavještenje iz člana 91 ovog zakona, ne dostavi obavještenje o tome Komisiji i priloži dokaze o ispunjavanju uslova (član 91b stav 2);

86c) od dana povlačenja obavještenja iz člana 91 ovog zakona ne prestane sa novom ili daljom, direktnom ili indirektnom distribucijom udjela AIF-a u odnosu na koji je povučeno obavještenje u državi članici domaćinu DZUAIF-a (član 91b stav 3);

86d) sprovodi predmarketinške aktivnosti u odnosu na udjele AIF-a koji je naveden u članu 91b stav 2 tačka 3 ovog zakona ili u odnosu na uporedivu investicionu strategiju ili ideju, u državi članici domaćinu navedenog DZUAIF-a, u periodu od 36 mjeseci od dana povlačenja obavještenja iz člana 91 ovog zakona (član 91b stav 6);

86e) ne obezbijedi investitorima u Crnoj Gori koji ostanu vlasnici udjela AIF-a u odnosu na koji je obavještenje povučeno svu dokumentaciju i informacije koje obezbjeđuje investitorima tog AIF-a u matičnoj državi članici DZUAIF-a, što uključuje pravila AIF-a i prospekt kada je to primjenjivo, godišnji izvještaj AIF-a kao i podatak o zadnjoj utvrđenoj neto vrijednosti imovine AIF-a, cijeni udjela AIF-a ili tržišnoj cijeni udjela AIF-a (član 91b stav 7);“.

Član 34

U članu 173 stav 1 tačka 4, tačka na kraju zamjenjuje se tačka-zarezom i dodaju se dvije nove tačke koje glase:

„5) osnuje i upravlja novčanim fondom, a da nije dobilo dozvolu za rad Komisije (134a stav 2);

6) osnuje i upravlja ELTIF-om, a da nije dobilo dozvolu za rad Komisije (134b stav 2).“.

Član 35

Poslije člana 175 dodaje se novi član koji glasi:

„Rok za usklađivanje propisa

175a

Propisi iz čl. 42a, 46h, 46i, 68b i 134b ovog zakona donijeće se u roku od dvanaest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog zakona.“.

Član 36

Član 179 mijenja se i glasi:

Odredbe člana 4 stav 1 tač. 2 i 3, člana 10 stav 6, člana 14 stav 4, člana 15 stav 6, člana 18 stav 4, člana 20 stav 5, člana 21 stav 6, čl. 34 do 36, člana 49i st. 6 i 7, člana 51 stav 5, člana 53, člana 60 stav 3, člana 66 stav 1 tačka 1 i st. 4, 6, i 7, člana 67 stav 3, člana 68b, člana 69 st. 2 do 5 i stava 7, člana 70, čl. 86 do 133, čl. 134a i 134 b, čl. 149 do 156, člana 158 stav 1 tač. 3, 4, i 5 i stav 2, čl. 163, 164 i 165, čl. 168, 169 i 170, i člana 171 stav 1 tač. 6 i 58 i tač. 85 do 102 ovog zakona primjenjivaće se od dana pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji.“.

Član 37

Ovaj zakon stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u "Službenom listu Crne Gore".

OBRAZLOŽENJE

I. USTAVNI OSNOV ZA DONOŠENJE ZAKONA

Ustavni osnov za donošenje ovog zakona sadržan je u odredbi člana 16 stav 1 tačka 5 Ustava kojim je propisano da se zakonom, u skladu sa Ustavom, uređuju druga pitanja od interesa za Crnu Goru.

II. RAZLOZI ZA DONOŠENJE OVOG ZAKONA

Postojeća zakonska osnova za funkcionisanje alternativnih investicionih fondova je Zakon o alternativnim investicionim fondovima ("Službeni list CG", broj 24/25), kojim se uređuju: uslovi za osnivanje i upravljanje alternativnim investicionim fondovima; uslovi za osnivanje i poslovanje društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima; poslovi i dužnosti depozitara, u smislu ovog zakona; nadzor Komisije za tržište kapitala Crne Gore (u daljem tekstu: Komisija) nad upravljanjem alternativnim investicionim fondovima; saradnja Komisije sa drugim nadležnim organima; i druga pitanja od značaja za funkcionisanje alternativnih investicionih fondova i društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima.

Predloženim izmjenama zakona stvara se temelj za jačanje regulatornog okvira iz oblasti alternativnih investicionih fondova, u cilju ostvarivanja što većeg stepena sa pravnom tekovinom EU u ovoj oblasti.

Programom pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji 2024-2027, planirano je donošenje Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala za IV kvartal 2025. godine, a primjena istog za IV kvartal 2026. godine, radi daljeg usaglašavanja sa propisima EU.

S tim u vezi, potrebno je unaprijediti postojeći normativni okvir kroz izmijenjen i dopunjen Zakon o alternativnim investicionim fondovima, odnosno nastaviti usklađivanje zakonodavnog okvira sa pravnom tekovinom EU, radi ispunjavanja kriterijuma za pregovaračko poglavlje 9. Prvenstveno se usklađivanje vrši sa sljedećim direktivama, odnosno regulativama:

- DIREKTIVA (EU) 2019/1160 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 20. juna 2019. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ i 2011/61/EU u pogledu prekogranične distribucije subjekata za zajednička ulaganja;
- DIREKTIVA (EU) 2019/2034 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 27. novembra 2019. o bonitetnom nadzoru nad investicionim društvima i izmjeni direktiva 2002/87/EZ, 2009/65/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU i 2014/65/EU;
- DIREKTIVA (EU) 2022/2556 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 14. decembra 2022. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 i (EU) 2016/2341 u pogledu digitalne operativne otpornosti za finansijski sektor;
- DIREKTIVA (EU) 2023/2864 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 13. decembra 2023. o izmjeni određenih direktiva u pogledu uspostave i funkcionisanja jedinstvene evropske pristupne tačke;
- DIREKTIVA (EU) 2024/927 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 13. marta 2024. o izmjeni direktiva 2011/61/EU i 2009/65/EZ u pogledu postupaka delegiranja, upravljanja rizikom likvidnosti, nadzornog izvještavanja, pružanja usluga depozitara i čuvanja te odobravanja zajmova od strane alternativnih investicionih fondova;
- REGULATIVA (EU) 2023/606 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 15. marta 2023. o izmjeni Regulative (EU) 2015/760 u pogledu zahtjeva koji se odnose na politike ulaganja i uslove poslovanja evropskih fondova za dugoročna ulaganja i obima imovine

prihvatljive za ulaganja, zahtjeva u pogledu sastava i diversifikacije portfelja te pozajmljivanja novčanih sredstava i drugih pravila o fondovima

- REGULATIVA (EU) 2015/760 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 29. aprila 2015. o evropskim fondovima za dugoročna ulaganja;
- REGULATIVA (EU) 2019/2088 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 27. novembra 2019. o objavama povezanim sa održivošću u sektoru finansijskih usluga;
- REGULATIVA (EU) 2017/1131 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 14. juna 2017. o novčanim fondovima; i
- REGULATIVA (EU) 2015/2365 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 25. novembra 2015. o transparentnosti transakcija finansiranja hartija od vrijednosti i ponovne upotrebe te o izmjeni Regulative (EU) br. 648/2012.

Najznačajnije izmjene izvršene su u dijelu: definisanja finansijske poluge, kapitala AIF-a, centralnog depozitara, uvođenja pravila o predmarketinškim aktivnostima i povlačenju obavještenja o trgovanju, čime se omogućava jasniji i uređeniji režim prekogranične distribucije AIF-ova, unapređenja pravila o komunikaciji i informisanju nadzornih organa, rokovima i sadržaju obavještenja, uvođenja zahtjeva za dodatnim podacima koje je potrebno dostaviti za trgovanje udjelima AIF-a u drugoj državi članici, uvođenja mehanizama odnosno alata za upravljanje likvidnošću, preciziranja pravila delegiranja i poddelegiranja, uključujući obavezu prethodnog obavješćavanja Komisije, kao i detaljnijeg regulisanja nadzora od strane Komisije, proširaju se obaveze izvještavanja od strane DZUAIF-a, jačanja obaveza izvještavanja, saradnje Komisije sa ESM-om, ESRB-om, uvođenja pravnog osnova za informacionu i sajber bezbjednost u skladu sa pravnom tekovinom EU u dijelu digitalne otpornosti, kao i evropske jedinstvene pristupne tačke, uvođenja novih kategorija fondova i to evropskih fondova za dugoročna ulaganja i novčanih fondova.

Takođe, izmjenama i dopunama se teži poboljšati okvir koji omogućava rješavanje potencijalnih rizika koji bi mogli proizaći iz djelatnosti društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima i obezbjeđuje efikasno praćenje tih rizika od strane Komisije, kao nadzornog organa.

Dio razloga za donošenje Zakona o izmjenama i dopunama proističe i iz potrebe preciznijeg prenošenja odredbi pravne tekovine EU, otklanjanja neujednačenih tumačenja postojećih normi i jačanja regulatornog i nadzornog kapaciteta Komisije.

Izmjenama i dopunama važećeg zakona postiže se viši nivo usklađenosti sa prednje navedenim direktivama EU, preciznije definisanje zakonskih procedura, prava i obaveza društava za upravljanje, investitora i drugih kontrolisanih subjekata, kao i jačanje mehanizama upravljanja rizicima. Time se unapređuje stabilnost i transparentnost sistema alternativnih investicionih fondova, obezbjeđuje efikasnije praćenje potencijalnih rizika i stvaraju se pretpostavke za dalji razvoj i modernizaciju regulatornog okvira, uz zadržavanje do sada postignutih standarda i dobrih rješenja u ovoj oblasti.

III. USKLAĐENOST SA PRAVNOM TEKOVINOM EVROPSKE UNIJE I POTVRĐENIM MEĐUNARODNIM KONVENCIJAMA

Ovaj zakon se donosi radi usklađivanja određenih pitanja iz pregovaračkog Poglavlja 9 – „Finansijske usluge“ sa relevantnom regulativom Evropske unije.

Naime, predloženim zakonom se u pravni sistem Crne Gore djelimično implementira:

- - DIREKTIVA (EU) 2019/1160 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 20. juna 2019. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ i 2011/61/EU u pogledu prekogranične distribucije subjekata za zajednička ulaganja;

- DIREKTIVA (EU) 2019/2034 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 27. novembra 2019. o bonitetnom nadzoru nad investicionim društvima i izmjeni direktiva 2002/87/EZ, 2009/65/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU i 2014/65/EU;
- DIREKTIVA (EU) 2022/2556 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 14. decembra 2022. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 i (EU) 2016/2341 u pogledu digitalne operativne otpornosti za finansijski sektor;
- DIREKTIVA (EU) 2023/2864 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 13. decembra 2023. o izmjeni određenih direktiva u pogledu uspostave i funkcionisanja jedinstvene evropske pristupne tačke;
- DIREKTIVA (EU) 2024/927 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 13. marta 2024. o izmjeni direktiva 2011/61/EU i 2009/65/EZ u pogledu postupaka delegiranja, upravljanja rizikom likvidnosti, nadzornog izvještavanja, pružanja usluga depozitara i čuvanja te odobravanja zajmova od strane alternativnih investicionih fondova;
- REGULATIVA (EU) 2023/606 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 15. marta 2023. o izmjeni Regulative (EU) 2015/760 u pogledu zahtjeva koji se odnose na politike ulaganja i uslove poslovanja evropskih fondova za dugoročna ulaganja i obima imovine prihvatljive za ulaganja, zahtjeva u pogledu sastava i diversifikacije portfelja te pozajmljivanja novčanih sredstava i drugih pravila o fondovima
- REGULATIVA (EU) 2015/760 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 29. aprila 2015. o evropskim fondovima za dugoročna ulaganja;
- REGULATIVA (EU) 2019/2088 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 27. novembra 2019. o objavama povezanim sa održivošću u sektoru finansijskih usluga;
- REGULATIVA (EU) 2017/1131 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 14. juna 2017. o novčanim fondovima; i
- REGULATIVA (EU) 2015/2365 EVROPSKOG PARLAMENTA I SAVJETA od 25. novembra 2015. o transparentnosti transakcija finansiranja hartija od vrijednosti i ponovne upotrebe te o izmjeni Regulative (EU) br. 648/2012.

IV. OBRAZLOŽENJE OSNOVNIH PRAVNIH INSTITUTA

Predlog zakona o izmjenama i dopuna Zakona o alternativnim investicionim fondovima sadrži 37 odredbi, kojima se reguliše sljedeće:

Članom 1 mijenja se član 6 zakona, na način da se dodaje 16 novih tačaka kojima se definiše ESCB, predmarketinške aktivnosti, centralni depozitar hartija od vrijednosti, kapital AIF-a, AIF koji primjenjuje finansijsku polugu, digitalna operativna otpornost, mrežni informacioni sistem, IKT rizik, treća strana pružalac IKT rizika, IKT usluge, jedinstvena evropska pristupna tačka (ESAP), metapodaci, identifikaciona oznaka pravnog lica (LEI) i format iz kojeg se mogu izdvojiti podaci.

Članom 2 mijenja se član 9 stav 6 tačka 2 zakona na način što se dodaje nova podtačka d koja uvodi novu pomoćnu uslugu koja predstavlja bilo koja drugu funkciju ili djelatnost koju DZUAIF već obavlja u vezi sa AIF-om kojim upravlja ili u vezi sa uslugama koje pruža, pod uslovom da se svakim mogućim sukobom interesa prouzrokovanim obavljanjem ove funkcije ili djelatnosti drugim licima upravlja na odgovarajući način. Takođe se briše stav 8 tačka 2.

Članom 3 mijenja se član 20 stav 2 zakona koji propisuje koja se dokumentacija dostavlja uz zahtjev za izdavanje dozvole za rad društva za upravljanje alternativnim investicionim fondom, kao što su podaci o članovima uprave DZUAIF-a, posebno u vezi sa poslovima upravljanja AIF-om, podaci o firmi ili naziv i PIB ili drugu odgovarajuću identifikacionu oznaku DZUAIF-a, podaci o identitetu direktnih ili indirektnih vlasnika kvalifikovanog učešća, visinu tog učešća kao i usku povezanost, program planiranih aktivnosti DZUAIF-a sa detaljnim prikazom organizacione strukture DZUAIF-a kao i izjavu DZUAIF-a iz

koje proizlazi na koji način planira da trajno zadovoljava zahtjeve iz ovog zakona kao i podzakonskih akata kao i detaljan opis odgovarajućih kadrovskih i tehničkih resursa kojima će DZUAIF da osigura ispunjavanje navedenih obaveza, podaci o politikama nagrađivanja, podaci o postupcima delegiranja i pod-delegiranja poslova na treća lica i opis periodičnog sprovođenja mjera dubinske analize koju DZUAIF treba da sprovodi u cilju praćenja delegiranih poslova ili aktivnosti. Takođe, precizira se stav 5.

Članom 4 mijenja se član 26 stav 3 zakona i propisuje se da članovi uprave zajedno vode poslove i zastupaju DZUAIF, a jedan član uprave DZUAIF mora da ima prebivalište ili stalno boravište u Crnoj Gori i dužan je da vodi poslove DZUAIF-a sa teritorije Crne Gore, dok drugi članovi uprave mogu da imaju prebivalište ili stalno boravište u državi članici i sa područja te države članice mogu da vode poslove DZUAIF-a.

Članom 5 mijenja se član 35 zakona na način da se dodaje novi stav koji propisuje obavezu DZUAIF-a da u svojim politikama nagrađivanja, uključi informacije o tome kako su te politike usklađene sa uključivanjem rizika održivosti i da objavljuje te informacije na svojoj internet stranici, kao i da ih redovno ažurira.

Članom 6 mijenja se član 37 zakona na način da se nakon stava 4 dodaju 2 nova stava koji propisuju obavezu DZUAIF-a da kada DZUAIF upravlja ili namjera da upravlja AIF-om na inicijativu trećeg lica, uključujući slučajeve kada AIF koristi ime trećeg lica koja je inicijator ili kada DZUAIF delegira poslove na treće lica koje je inicijator, uzimajući u obzir eventualni konflikt interesa dostavi Komisiji detaljna objašnjenja i dokaze o usklađenosti sa st. 1 do 4 člana 37, te se dalje propisuje obaveza DZUAIF-a da posebno navede razumne korake koje je preduzeo kako bi spriječio konflikte interesa koji proizlaze iz odnosa sa trećim licem ili, ako se ti konflikti interesa ne mogu spriječiti, kako ih utvrđuje, njima upravlja, prati i, prema potrebi, objavljuje, a kako bi spriječilo da oni negativno utiču na interese AIF-a i njegovih investitora. Takođe, vrši se renumeracija stavova.

Članom 7 mijenja se član 39 stav 4 zakona na način da se dodaje nova tačka kojom se uvodi obaveza DZUAIF-a da uspostavi sistem IKT rizika.

Članom 8 dodaje se novi član 40a koji propisuje alate za upravljanje likvidnošću koji su dostupni DZUAIF-u, kao što su obustava izdavanja, otkupa i isplata udjela AIF-a, ograničenje isplate, produženje rokova za prethodno obavještenje, naknada za isplatu, zaštitno prilagođavanje cijena, dvostruko određivanje cijena, naknada za sprječavanje razvodnjavanja, isplata u naturi, računi za odvajanje nelikvidne imovine. Nadalje se propisuje obaveza DZUAIF-a da, nakon procjene primjerenosti navedenih alata u skladu sa strategijom ulaganja, profilom likvidnosti i politikom otkupa AIF-, odabere najmanje dva odgovarajuća alata za upravljanje I u pravilima I prospektu AIF-a naznači koje je alate odabralo, takođe prisuđuje se izuzetak u odnosu novčanih fondova odnosno da u slučaju ovih fondova se može odabrati samo jedan alat za upravljanje likvidnošću. Takođe, propisuje se da je DZUAIF dužan da uspostavi i primjenjuje detaljne politike i procedure za aktivaciju i deaktivaciju svakog odabranog alata za upravljanje likvidnošću kao i operativne i administrativne mjere za primjenu odabranih alata, kao i obaveza da obavijesti Komisiju o odabiru alata uz obavezu dostavljanja politika i procedura. Nadalje se predviđa da isplata u naturi se može aktivirati samo za ispunjavanje zahtjeva za otkup i isplatu udjela AIF-a od strane profesionalnih investitora i ako odgovara srazmjernom udjelu imovine kojom AIF raspolaže, uz izuzetak da isplata u naturi ne mora odgovarati srazmjernom udjelu imovine koju drži AIF, ako se AIF nudi isključivo profesionalnim investitorima.

Članom 9 mijenja se član 42 stav 1 tačka 2 zakona na način da se uvodi obaveza za DZUAIF da uspostavi i sprovodi mjere i postupke za nadzor i zaštitu informacionog sistema i sistema za elektronsku obradu podataka, uključujući i u pogledu mrežnih i informacionih sistema koje je uspostavilo i kojima upravlja u skladu sa pravilima za postizanje digitalne

operativne otpornosti, kao i adekvatne mehanizme unutrašnjeg nadzora uključujući, naročito, pravila za lične transakcije zaposlenih ili za posjedovanje ili upravljanje ulaganjima u finansijske instrumente u svrhu ulaganja za sopstveni račun, kojim se barem osigurava da se svaka transakcija koja uključuje AIF može rekonstruisati prema svom porijeklu, uključenim stranama, vrsti, kao i vremenu i mjestu na kojem je izvršena, te da se imovina AIF-a kojim upravlja DZUAIF ulaže u skladu sa pravilima ili osnivačkim aktima AIF-a i važećim zakonskim odredbama.

Članom 10 dodaje se novi član 42a kojim se uvodi osnov za zahtjeve vezano za digitalnu operativnu otpornost i isti se propisuje da je DZUAIF dužan da uspostavi okvir za unutrašnje upravljanje i kontrolu kojim se osigurava efikasno i jasno upravljanje IKT rizicima, kako bi se postigao visok stepen digitalne operativne otpornosti, kao i da identifikuje, procjenjuje, prati i upravlja IKT rizicima kojima je izloženo, uključujući rizike od ispada mrežnih i informacionih sistema, sajber napada, gubitka podataka ili drugih IKT poremećaja, u cilju očuvanja digitalne operativne otpornosti i kontinuiteta poslovanja, takođe se propisuje koje je uslove DZUAIF dužan da ispuni cilju postizanja visokog stepena digitalne operativne otpornosti, kao i da je dužan da upotrebljava i održava ažuriranim IKT sisteme, protokole i alate kako bi odgovorio na IKT rizik i upravljao njime. Takođe, uvodi se obaveza za DZUAIF da bez odlaganja obavijesti Komisiju o svakom značajnom IKT incidentu, koji ima ili može imati negativan uticaj na kontinuitet poslovanja, bezbjednost podataka članova AIF-a, mrežne i informacione sisteme ili pružanje usluga DZUAIF-a. Uvodi se pracni osnov za donošenje podzakonskog akta kojim se uređuju bliži uslovi i standardi za upravljanje IKT rizicima, testiranje digitalne operativne otpornosti i saradnju sa pružiocima IKT usluga, uključujući kriterijume za određivanje kritičnih IKT trećih lica, kao i kriterijumi za ocjenu značajnosti IKT incidenta, rokove, način dostavljanja i sadržaj inicijalnih i završnih obavještenja o IKT incidentima.

Članom 11 dodaje se 9 novih članova 46a, 46b, 46c, 46d, 46e, 46f, 46g, 46h i 46i.

Članom 46a propisuje se da prilikom početne ponude udjela AIF-a bez svojstva pravnog lica cijenu određuje DZUAIF i navodi je u pravilima AIF-a i prospektu kada je to primjenjivo, a udjeli se dodjeljuju investitorima na način propisan pravilima AIF-a i prospektom, kada je to primjenjivo, te da se na početnu ponudu akcija zatvorenog AIF-a osnovanog u obliku akcionarskog društva primjenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje tržište kapitala i zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje privrednih društava, a na početnu ponudu udjela zatvorenog AIF-a osnovanog u obliku društva sa ograničenom odgovornošću odnosno komanditnog društva primjenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje privrednih društava., te da je nakon isteka perioda početne ponude udjela AIF-a bez svojstva pravnog lica utvrđivanje cijene udjela AIF-a određeno, pravilima AIF-a i prospektom kada je to primjenjivo, te da se svako izdavanje udjela nakon početne ponude udjela iz stava 1 ovog člana sprovodi se po zadnjoj utvrđenoj važećoj neto vrijednosti imovine po udjelu.. Članom 46b se predviđa da ako pravilima AIF-a bez svojstva pravnog lica i prospektom, kada je to primjenjivo, nije utvrđeno drugačije, izdavanje i otkup udjela u AIF-u obavlja se tokom određenog dana po cijeni koja u vrijeme izvršenja zahtjeva za izdavanje ili otkup udjela nije određena, nego određiva, u skladu sa ovim zakonom i propisima donesenim na osnovu ovoga zakona odnosno pravilima AIF-a i prospektom kada je to primjenjivo, a na utvrđenu cijenu dozvoljeno je obračunavati i naplaćivati ulazne i izlazne naknade, te da nije dopušteno izdavanje i otkup udjela u AIF-u za iznos manji ili veći od utvrđene cijene udjela.

Članom 46c se predviđa obaveza DZUAIF-a da utvrđenu cijenu udjela otvorenog AIF-a objavi na svojoj internet stranici za svaki dan vrednovanja u kojem je obavljeno izdavanje ili otkup udjela otvorenog AIF-a, a najmanje dva puta godišnje., kao i da ista u slučaju AIF-a sa javnom ponudom mora biti dostavljena svakom investitoru na njegov zahtjev.

Članom 46d propisuje se da je otkup udjela u otvorenom AIF-u je pravni posao kojim investitor konačno i bezuslovno otuđuje udjele AIF-a, na način da ih DZUAIF otkupljuje, a udjeli se isplaćuju iz imovine AIF-a, kao i da investitor može otuđiti sve ili dio svojih udjela u otvorenom AIF-u i zahtijevati isplatu tih udjela iz imovine otvorenog AIF-a, a DZUAIF ima obvezu otkupiti

te udjele pod uslovima navedenim u pravilima otvorenog AIF-a i prospektu kada je to primjenjivo.

Članom 46e se predviđa otkup prenosom odgovarajućeg procenta svake vrste imovine AIF-a u ukupnoj vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela AIF-a koji se time otkupljuju, dopušten je, u mjeri u kojoj je to moguće i sprovodivo, u slučaju kada bi se prodajom imovine AIF-a, potrebnom za zadovoljenje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, u nepovoljan položaj doveli ostali investitori AIF-a i pod uslovom da pravila AIF-a i prospekt kada je to primjenjivo predviđaju otkup in specie.

Članom 46f se propisuje da je zamjena udjela u AIF-ima istovremeni otkup udjela u jednom AIF-u i izdavanje udjela u drugom AIF-u kojim upravlja isti DZUAIF, od strane istog investitora, i to za novčana sredstva koja se investitoru isplaćuju na ime otkupa udjela u AIF-u.

Članom 46g propisuje se da se otkup može obustaviti samo ako DZUAIF i depozitar smatraju da postoje osnovani i dovoljni razlozi za obustavu otkupa u interesu investitora ili potencijalnih vlasnika udjela, a iz naznačenih razloga istovremeno se mora obustaviti i izdavanje udjela, kao i da ako depozitar nije saglasan sa tim da je dužan da o tome obavijesti Komisiju i da u tom slučaju otkup nije moguće sprovesti, predviđa se i obaveza DZUAIF-a da svaku obustavu izdavanja i otkupa udjela, objavi na svojoj internet stranici, za cijelo vrijeme trajanja obustave.. Nadalje se propisuje da Komisija može naložiti izdavanje i otkup udjela u AIF-u ako je to u javnom interesu ili interesu investitora u AIF.

Članom 46h se predviđa da obustava izdavanja i otkupa udjela iz člana 49g stav 1 ovog zakona mora prestati čim je prije moguće, odnosno čim prestanu razlozi za obustavu izdavanja i otkupa, a najkasnije u roku od 28 dana od početka obustave, kao i mogućnost produženja tog roka od strane Komisije. Uvodi se pravni osnov za donošenje podzakonskog akta kojim se određuju bliži uslovi i način prijema zahtjeva za sticanje ili otkup udjela za vrijeme trajanja obustave izdavanja i otkupa udjela, uslovi utvrđivanja cijene udjela, rokove isplate kao i uslovi nastavka poslovanja nakon prestanka obustave izdavanja i otkupa udjela.

Članom 46i propisuje se da DZUAIF koji upravlja otvorenim AIF-om može u interesu investitora AIF-a privremeno obustaviti izdavanje, otkup i isplatu udjela AIF-a ili aktivirati ili deaktivirati druge alate za upravljanje likvidnošću iz člana 40a stav 1 tač. 2 do 8 ovog zakona koje je odabrao u skladu sa članom 40a stav 2 ovog zakona i naveo ih u pravilima AIF-a, kao i da u interesu investitora otvorenog AIF-a aktivirati račune za odvajanje nelikvidne imovine iz člana 40a stav 1 tačke 9 ovog zakona, te da mu je dozvoljeno da koristi obustavu izdavanja, otkupa i isplate udjela otvorenog AIF-a ili račune za odvajanje nelikvidne imovine samo u izuzetnim slučajevima, kada to okolnosti zahtijevaju i kada je to opravdano sa obzirom na interese investitora AIF-a. Takođe, propisuje se obaveza DZUAIF-a da vez odlaganju obavijesti Komisiju o aktiviranju i deaktiviranju obustave izdavanja, otkupa i isplate udjela otvorenog AIF-, odnosno alata za upravljanje likvidnošću iz člana 40.a stav 1 tač. 2 do 8 ovog zakona. Predviđa se obaveza Komisije da o tome obavijesti nadležne organe države članice domaćina UAIF-a, ESMA-u i, ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i cjelovitost finansijskog sistema, ESRB. Uvodi se pravni osnov za donošenje podzakonskog akta kojim se propisuje način prijema zahtjeva za sticanje ili otkup udjela za vrijeme trajanja obustave izdavanja i otkupa udjela, utvrđivanja cijene udjela i rokove isplate te zamjenu udjela u jednom otvorenom AIF-u za udjele u drugom otvorenom AIF-u kojim upravlja isti DZUAIF.

Članom 12 mijenja se član 47 zakona na način da se mijenja stav 1 na način da se propisuje obaveza DZUAIF-a koji namjerava da delegira poslove trećim licima, prethodno o tome obavijesti Komisiju, prije nego što delegiranje poslova stupi na snagu. Nadalje mijenja se stav 2 tačka 6 na način da propisuje da obaveza DZUAIF –a da dokaže da je delegat kvalifikovan i sposoban za obavljanje delegiranih poslova i pružanje delegiranih usluga, da je izabran primjenom dužne pažnje, kao i da može u svako doba efikasno da nadzire obavljanje delegiranih poslova i pružanje delegiranih usluga, daje instrukcije delegatu i raskine ugovor o delegiranju poslova i pružanja delegiranih usluga sa trenutnim dejstvom kada je to u interesu investitora. Takođe, mijenja se stav 3 na način da predviđa obavezu DZUAIF-a da osigura da se delegirani poslovi i usluge obavljaju odnosno pružaju u skladu sa odredbama ovoga zakona i pravila donijetih na osnovu ovog zakona, bez obzira na regulatorni status ili lokaciju trećeg

lica kojem su poslovi i usluge delegirani, odnosno status ili lokaciju trećeg lica kojem su poslovi i usluge delegirani od strane trećeg lica, kao i da u kontinuitetu prati obavljanje delegiranih poslova od strane delegata.

Članom 13 precizira se član 48 stav 2 zakona.

Članom 14 precizira se član 50 stav 1 zakona.

Članom 15 dodaje se novi član 62a zakona na način da se propisuje da je depozitar AIF-a dužan da na zahtjev svojih nadležnih organa, nadležnog organa AIF-a i nadležnog organa DZUAIF-a dostavi sve podatke i sve informacije koje je dobio, prikupio i saznao obavljajući poslove propisane ovim zakonom. Takođe se predviđa da ukoliko su nadležni organi AIF-a ili DZUAIF-a različiti od nadležnih organa depozitara da su nadležni organi depozitara dužni da bez odlaganja nadležnim organima AIF-a i DZUAIF-a dostave sve podatke i informacije koje su im potrebne za izvršavanje njihovih nadzornih ovlašćenja i da su nadležni organi AIF-a ili DZUAIF-a dužni da bez odlaganja nadležnim organima depozitara dostave sve podatke i informacije koje su im potrebne za izvršavanje njihovih nadzornih ovlašćenja.

Članom 16 mijenja se član 64 zakona na način da se isti precizira i da se uvodi nova tačka u stavu 1 poslije tačke 9 koja se odnosi na popis naknada, taksi i troškova koje snosi DZUAIF u vezi sa poslovanjem AIF-a, koje direktno ili indirektno treba rasporediti AIF-u. Takođe, dodaje se nova tačka u stavu 4 koja propisuje obavezu DZUAIF-a da za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici, periodično obavještava investitore o o svim naknadama i troškovima koje su direktno ili indirektno snosili investitori, jednom godišnje i o svakom matičnom društvu, društvu kćeri ili subjektu posebne namjene korišćenom u vezi sa ulaganjima AIF-a od strane ili u ime DZUAIF-a. Takođe, vrši se renumeracija stavova.

Članom 17 mijenja se član 65 zakona, na način da se isti precizira i da se mijenja stav 2 koji propisuje da izvještaji koji se dostavljaju Komisiji moraju da sadrže informacije o instrumentima kojima DZUAIF trguje, o tržištima na kojima je član ili gdje aktivno trguje, o glavnim izloženostima i najvažnijim koncentracijama za svaki od AIF-ova kojim DZUAIF upravlja, kao i identifikatore potrebne za povezivanje dostavljenih podataka o imovini, AIF-ima i DZUAIF-ovima sa drugim nadzornim ili javno dostupnim izvorima podataka. Takođe, mijenja se stav 3 tačka 4 na način da se u odnosu na informacije koje Komisiji dostavlja DZUAIF za svaki AIF iz Crne Gore i iz države članice kojim upravlja, i za svaki od AIF-ova čije udjele u AIF-u stavlja na tržište u EU propisuje da se te informacije odnose na postupke delegiranja koji se odnose na poslove upravljanja portfeljem ili upravljanjima rizicima koji uključuju: informacije o trećim licima kojima su delegirani poslovi, broj zaposlenih sa punim radnim vremenom koji u DZUAIF-u obavljaju svakodnevne poslove upravljanja imovinom ili upravljanja rizicima, popis i opis delegiranih aktivnosti koje se odnose na poslove upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima, ako je delegirana funkcija upravljanja imovinom, iznos i procenat imovine AIF-a u odnosu na koju se upravljanje delegira, broj zaposlenih sa punim radnim vremenom koji su u DZUAIF-u zaduženi za praćenje delegiranih poslova, broj i datume sprovođenja periodičnih provjera dubinske analize radi praćenja delegiranih poslova i datume početka i završetka postupaka delegiranja i poddelegiranja. Dodaje se u stavu 3 tačka koji propisuje da se u izvještaju dostavlja i spisak država članica u kojima DZUAIF ili distributer koji djeluje u ime DZUAIF-a stvarno trguje udjelima ili akcijama AIF-a.

Članom 18 precizira se član 66 zakona, na način da se u stavu 7 dodaje da se konsultovanje sa ESRB-om.

Članom 19 dodaju se dva nova člana 68a i 68b.

Članom 68a propisuje se obaveza DZUAIF-a da objavljuje informacije o svojim politikama u vezi sa uključivanjem rizika održivosti u svoj proces odlučivanja o ulaganjima, odnosno u svoj proces pružanja usluga investicionog savjetovanja, na svojoj internet stranici, kao i da na svojoj internet stranici redovno objavljuje i ažurira te informacije. Nadalje se propisuje da te informacije treba da sadrže: informacije o svojim politikama za utvrđivanje glavnih štetnih učinaka na održivost i pokazatelja održivosti, kao i određivanja prioriteta u vezi sa tim učincima i pokazateljima, opis glavnih štetnih učinaka na održivost i svih mjera preduzetih u vezi sa time ili, ako je to relevantno, planiranih mjera, upućivanje na svoje poštovanje kodeksa odgovornog poslovnog ponašanja i međunarodno priznatih standarda u vezi sa dužnom pažnjom i izvještavanjem i informacije o tome da li uzimaju, vodeći računa o svojoj veličini, prirodi i obimu svojih aktivnosti u vezi sa pružanjem usluga investicionog savjetovanja, u obzir glavne štetne učinke na faktore održivosti ili informacije o tome zbog čega pri pružanju usluga investicionog savjetovanja ne uzimaju u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na faktore održivosti.

Članom 68b propisuje se obaveza DZUAIF-a da kada javno objavljuje informacije iz čl. 63 i 64 ovog zakona iste istovremeno sa javnom objavom informacija dostavi te informacije Komisiji, radi prosljeđivanja ESMA-i koja ima svojstvo tijela za prikupljanje informacija, u cilju njihove dostupnosti na Jedinствenoj evropskoj pristupnoj tački (ESAP), u formatu i sa metapodacima propisanim ovim zakonom i pravilima Komisije, te da navedene informacije budu pripremljene i dostavljene u formatu koji omogućava izdvajanje i obradu podataka, ili, kada je to propisano međunarodnim standardima, u formatu koji omogućava automatsko prepoznavanje i čitanje podataka pomoću elektronskih aplikacija. Takođe se propisuje da format iz kojeg se mogu izdvojiti podaci jeste otvoreni oblik elektronske datoteke koji omogućava da se podaci lako preuzmu, čitaju i obrađuju, bez ograničenja u pogledu njihove upotrebe, kao i obaveza da DZUAIF i AIF da pribave i održavaju važeću identifikacionu oznaku pravnog lica (LEI), u skladu sa međunarodno priznatim standardima. Uvodi se pravni osnov za donošenje podzakonskog akta kojim se definišu tehnički formati, standardi i metapodaci, upotrebu identifikacione oznake pravnog lica u izvještajima i objavama kao i način, rokove i postupak dostavljanja informacija Komisiji, prosljeđivanja ESMA-i koja ima svojstvo tijela za prikupljanje informacija, u skladu sa međunarodno prihvaćenim pravilima o standardizaciji elektronskih podataka i objavljivanju informacija

Članom 20 mijenja se član 69 stav 2 zakona na način da se propisuje da je Komisija informacije koje prikupi na osnovu člana 66 zakona dužna da stavi stavljajući na raspolaganje nadležnim organima drugih država članica, ESMA-i, EBA-i, EIOPA-i i ESRB-u, kada je god to potrebno za obavljanje njihovih dužnosti i to u skladu sa odredbama zakona koji regulišu saradnju između nadležnih organa. Takođe, dodaju se dva nova stava koji propisuju obaveznu Komisije da informacije prikupljene na osnovu člana 66 zakona koji se odnose na DZUAIF-ove koje nadzire stavi na raspolaganje ESCB-u isključivo u statističke svrhe i to u skladu sa odredbama zakona koji regulišu saradnju između nadležnih organa, kao i obaveznu da u skladu sa odredbama ovog zakona koje uređuju saradnju između nadležnih organa i bilateralno, bez odlaganja, dostavi informacije i nadležnim organima direktno zainteresovanih drugih država članica, ako DZUAIF koji je subjekt nadzora Komisije ili AIF kojim upravlja taj DZUAIF može potencijalno da predstavlja značajan izvor rizika druge ugovorne strane za kreditnu instituciju ili za druge relevantne institucije u drugim državama članicama ili stabilnosti finansijskog sistema u drugoj državi članici. Vršiti se renumeracija stavova.

Članom 21 precizira se član 70 stav 1 zakona.

Članom 22 mijenja se član 91 zakona na način da se dodaje nova tačka koja propisuje da obavještenje mora da sadrži podatke, uključujući adresu, koji su potrebni za izdavanje računa ili saopštavanje o eventualnim primjenjivim regulatornim naknadama ili taksama nadležnih organa države članice domaćina.

Članom 23 dodaje se dva nova člana i to član 91a kojim se predviđa da DZUAIF iz Crne Gore i DZUAIF iz druge države članice mogu u Crnoj Gori da sprovedu predmarkentiške aktivnosti osim ako informacije koje se iznose potencijalnim investitorima su dovoljne da bi se investitori mogli obavezati na sticanje udjela određenog AIF-a, odnosno ako te informacije imaju osobine obrazaca za upis udjela ili sličnih dokumenata, bilo da je riječ o nacrtu bilo konačnom obliku ili imaju osobine prospekta, pravila, osnivačkih akata AIF-a ili dokumenata ponude AIF-a koji još nije osnovan, u konačnom obliku. Nadalje se predviđa da kada se potencijalnim profesionalnim investitorima stavljaju na raspolaganje nacrt prospekta ili dokumenta ponude u njima treba jasno da bude navedeno da ne predstavljaju ponudu ili poziv na upis udjela AIF-a i da se informacije koje su u njima navedene ne mogu smatrati pouzdanim jer nisu potpune i podložne su promjenama. Takođe, predviđa se da prilikom sprovođenja predmarkentiških aktivnosti DZUAIF-ovi su dužni da se pridržavaju uslova odnosno zahtjeva propisanih ovim članom zakona i da su dužni da obezbijede da investitori ne stiču udjele AIF-a kroz predmarketinške aktivnosti, kao i da su dužni da obezbijede da investitori sa kojima su komunicirali u sklopu predmarketinških aktivnosti udjele AIF-a na koji se odnosila predmarketinška komunikacija mogu steći samo u skladu sa uslovima za trgovanje udjelima AIF-a iz čl. 86, 91 stav 1, 105 stav 2 i 107 ovog zakona. Pored toga, propisuje se da svi udjeli postojećeg AIF-a u odnosu na koji je DZUAIF iz stava 1 ovog člana sprovodilo predmarketinške aktivnosti ili AIF-a koji se osnovao kao rezultat predmarketinških aktivnosti, a koje su profesionalni investitori upisali ili stekli u roku od 18 mjeseci nakon što je DZUAIF započeo sa predmarketinškim aktivnostima, smatraju se rezultatom trgovanja i na njih se primjenjuje obavješćavanje Komisije o namjeri trgovanja iz čl. 87 i 91 ovog zakona. Takođe, predviđa se obaveza DZUAIF-a iz Crne Gore da u roku od dvije sedmice nakon što je započeo sa predmarketinškim aktivnostima Komisiji dostavi neformalno pismo u papirnom obliku ili putem elektronskih sredstava koje treba da sadrži: podatke o državama članicama u kojima se sprovode ili su se sprovodile predmarketinške aktivnosti, period tokom kojih se predmarketinške aktivnosti sprovode ili su se sprovodile, kratak opis predmarketinških aktivnosti, uključujući informacije o predstavljenim investicionim strategijama i popis AIF-ova ili podfondova krovnog AIF-a koji su ili su bili predmet predmarketinških aktivnosti, kada je to primjenjivo. Propisuje se i obaveza Komisije da bez odlaganja o tim informacijama obavijestiti nadležni organ države članice u kojoj DZUAIF sprovodi ili je sprovodio predmarketinške aktivnosti. Takođe, propisuje se da ukoliko DZUAIF iz druge države članice sprovodi predmarketinške aktivnosti u Crnoj Gori Komisija može da zadrži dodatne informacije o tim aktivnostima od nadležnog organa matične države tog DZUAIF-a. Nadalje se propisuje ko osim DZUAIF-a može u njegovo ime da sprovodi ove aktivnosti u Crnoj Gori, kao i obaveza DZUAIF-a da primjereno dokumentuje sve aktivnosti, informacije i dokumenta povezana sa sprovedenim predmarketinškim aktivnostima.

Član 91b kojim se propisuju uslovi za povlačenje obavješćenja o trgovanju udjelima na način da se predviđa da DZUAIF može povući navedeno obavješćenje u odnosu na sve ili dio AIF-ova, kao i u odnosu na sve ili pojedinu državu članicu domaćina DZUAIF-a, te obavezu da o tome obavijesti Komisiju i priloži dokaze da su ispunjeni sledeći uslovi: da je DZUAIF, osim za zatvorene AIF-ove i ELTIF fondove, dao opštu ponudu za otkup ili isplatu svih udjela AIF-a na koji se odnosi povlačenje obavješćenja koje drže investitori u državi članici domaćinu DZUAIF-a u odnosu na koju je obavješćenje povučeno, bez odbijanja ili naplate naknada za otkup ili isplatu udjela da je ta ponuda javno dostupna najmanje 30 radnih dana, kao i da je ponudu direktno ili preko finansijskih posrednika, pojedinačno uputio svim investitorima u državi članici domaćinu DZUAIF-a, a u odnosu na koju je obavješćenje povučeno i čiji mu je identitet poznat, da je DZUAIF na javno dostupnom mediju, koji je uobičajen za oglašavanje AIF-ova i prikladan za tipičnog investitora u AIF, što uključuje i elektronska sredstva, objavio namjeru povlačenja obavješćenja, kao i naveo AIF i državu članicu domaćina DZUAIF-a u odnosu na koje se obavješćenje povlači i da je DZUAIF izmijenio ili raskinuo ugovore sa finansijskim posrednicima ili trećim licima koji obavljaju distribuciju udjela AIF-a u odnosu na koje je obavješćenje povučeno, a kako bi se spriječilo njihovo novo, dalje, direktno ili indirektno distribuiranje, a izmjene ili raskid ugovora primjenjuju se od dana povlačenja obavješćenja. Takođe, propisuje obaveza DZUAIF-a da od dana povlačenja obavješćenja prestane sa

novom ili daljom, direktnom ili indirektnom distribucijom udjela AIF-a u odnosu na koji je povučeno obavještenje u državi članici domaćinu DZUAIF-a. Nadalje se predviđa obaveza Komisije da u roku od 15 radnih dana od dana prijema potpunog obavještenja isto proslijedi nadležnom organu države članice domaćina DZUAIF-a i ESMA-i, kao i da o tom obavještenju bez odlaganja obavijesti DZUAIF. Propisuje se i obaveza DZUAIF-a da da obezbijedi investitorima u Crnoj Gori koji ostanu vlasnici udjela AIF-a u odnosu na koji je obavještenje povučeno svu dokumentaciju i informacije koje obezbjeđuje investitorima tog AIF-a u matičnoj državi članici DZUAIF-a, što uključuje pravila AIF-a i prospekt kada je to primjenjivo, godišnji izvještaj AIF-a kao i podatak o zadnjoj utvrđenoj neto vrijednosti imovine AIF-a, cijeni udjela AIF-a ili tržišnoj cijeni udjela AIF-a, i to upotrebom elektronskih ili drugih sredstava komunikacije. Takođe, propisuje se obaveza Komisija da nadležnom organu države članice domaćina DZUAIF-a proslijediti informacije o svim izmjenama dokumenata iz člana 91 stav 1 tač. 2 do 7 ovog zakona.

Članom 24 mijenja se član 94 zakona na način da se preciziraju st. 2, 3 i 4, odnosno da se propisuje da će Komisija će u roku od 15 radnih dana od prijema svih informacija iz stava 1 ovog člana obavijestiti DZUAIF da ne smije sprovesti tu promjenu, a u tom slučaju Komisija o tome obavještava nadležne organe države članice domaćina DZUAIF-a, kao i da će preduzeti sve odgovarajuće mjere u skladu sa odredbama člana 159 ovog zakona, uključujući, kada je to potrebno, i zabranu marketinga udjela AIF-a, a o tome će bez odlaganja obavijestiti nadležne organe države članice domaćina DZUAIF i da će o tim promjenama, u roku od mjesec dana, obavijestiti nadležne organe države članice domaćina DZUAIF-a.

Članom 25 mijenja se član 97 zakona na način da se preciziraju st. 2 i 3 kojim se propisuje obaveza Komisije da u roku od 15 dana od dana prijema svih informacija iz stava 1 ovog člana obavijesti DZUAIF da ne smije sprovesti promjenu, kao i ovlašćenje Komisije da preduzme sve odgovarajuće mjere u skladu sa odredbama člana 159 ovog zakona, i da o tome će bez odlaganja obavijestiti nadležne organe države članice domaćina DZUAIF-a.

Članom 26 mijenja se član 101 zakona na način da se mijenja stav 2 tač. 2 i 3 koji za DZUAIF, koji namjerava da nudi profesionalnim investitorima u Crnoj Gori udjele AIF-a iz treće države kojim upravlja i AIF-a ulagača kapitala iz Crne Gore ili druge države članice koji ne ispunjava uslove iz člana 86 stav 2 ovog zakona, predviđaju da treća država u kojoj je osnovan AIF nije uključena na spisak Evropske Unije o visokorizičnim trećim zemljama i da je treća država u kojoj je osnovan AIF izvan Evropske Unije potpisala sporazum sa Crnom Gorom koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26 OECD-ovog ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja dohotka i imovine i osigurava efikasnu razmjenu informacija o poreskim pitanjima, uključujući sve multilateralne poreske sporazume, a ta treća zemlja nije navedena u popisu Evropske Unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe.

Članom 27 mijenja se član 115 zakona na način da se u stavu 1 mijenjaju tač. 6 i 7 kojim se propisuje da će Komisija donijeti rješenje o odbijanju zahtjeva za izdavanje dozvole za rad DZUAIF-u iz treće države i to ako treća država u kojoj je osnovan DZUAIF nije uključena na spisak Evropske Unije o visokorizičnim trećim zemljama i ako je treća država u kojoj je osnovan AIF izvan Evropske Unije potpisala sporazum sa Crnom Gorom koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26 OECD-ovog ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja dohotka i imovine i osigurava efikasnu razmjenu informacija o poreskim pitanjima, uključujući sve multilateralne poreske sporazume, a ta treća zemlja nije navedena u popisu Evropske Unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe. Takođe, dodaje se stav 2 koji predviđa da ukoliko se treća država u kojoj je osnovan DZUAIF utvrdi kao visokorizična treća država koja se nalazi na spisku Evropske Unije o visokorizičnim trećim zemljama ili je navedena u popisu Evropske Unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe, DZUAIF je u odgovarajućem roku, koji ne može biti duži od dvije godine, dužan da preduzme mjere koje su potrebne za ispravljanje stanja u pogledu AIF-ova kojima upravlja, uzimajući u obzir interese investitora. Vršiti se renumeracija stavova.

Članom 28 precizira se član 116 zakona.

Članom 29 mijenja se član 122 zakona na način da se mijenja stav 2 tač. 2 i 3 kojim se predviđa da da bi DZUAIF iz treće države kojem je Crna Gora referentna država članica, mogao profesionalnim investitorima u EU da nudi udjele AIF-ova iz treće države kojima upravlja treba da ispuni sledeće uslove: da treća država u kojoj je osnovan AIF nije uključena na spisak Evropske Unije o visokorizičnim trećim zemljama i da treća država, u kojoj je osnovan AIF potpisala je sporazum sa Crnom Gorom i svakom drugom državom članicom u kojoj DZUAIF namjerava da stavi na tržište udjele AIF-a iz treće države, koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26. OECD-ovog ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja dohotka i imovine i osigurava efikasnu razmjenu informacija o poreskim pitanjima, uključujući sve multilateralne poreske sporazume, a ta treća zemlja nije navedena u popisu Evropske Unije o nekooperativnim jurisdikcijama u poreske svrhe.

Članom 30 dodaju se dva nova člana i to član 134a kojim se definišu novčani fondovi kao fondovi koji su osnovani kao AIF, u državi članici odnosno kojima se upravlja ili trguje u državi članici, a koji ulažu u kratkoročnu imovinu i imaju pojedinačni ili kumulativni cilj da nude prinose u skladu sa stopama na tržištu novca ili da očuvaju vrijednost ulaganja i da je za njihovo osnivanje potrebno dobiti dozvolu Komisije. Takođe, predviđa se da novčani fondovi mogu biti osnovani kao: novčani fond s promjenjivim NAV-om, novčani fond javnog duga s nepromjenjivim NAV-om i novčani fond s NAV-om niske volatilnosti. Predviđa se i rok od 60 dana od prijema urednog zahtjeva u kom Komisija treba da odluči o zahtjevu za izdavanje dozvole za rad. Propisuje se i da se ovi novčani fondovi upisuju u registar AIF-ova koji vodi Komisija. Takođe, predviđa se da na izdavanje dozvole za rad, uslove i način poslovanja, kao i zahtjeve za izvještavanje novčanih fondova primjenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje poslovanje otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom koje se odnose na novčane fondove.

Članom 134b se definišu evropski fondovi za dugoročna ulaganja koji su alternativni investicioni fondovi za dugoročno ulaganje, čiji je cilj prikupljanje i usmjeravanje kapitala prema dugoročnim ulaganjima u realnu ekonomiju, između ostalog, ulaganjima kojim se promovišu evropski zeleni plan i druga prioriteta područja, u skladu sa ciljevima Evropske Unije za pametan i održiv rast, koji je osnovan i kojim se trguje u Evropskoj Uniji (u daljem tekstu: ELTIF) i da je za njihovo osnivanje potrebno dobiti dozvolu Komisije, kao i da se upisuju u registar AIF-ova koji vodi Komisija. Uvodi se pravni osnov za donošenje podzakonskog akta kojim se uređuju bliži sadržaj zahtjeva za dobijanje dozvole za rad, uslove i način poslovanja, kao i zahtjeve za izvještavanje ELTIF-a.

Članom 31 mijenja se član 150 zakona na način da se precizira stav 1. Takođe, dodaje se 11 novi stavova kojima se propisuje da ukoliko Komisija naloži DZUAIF-u da aktivira ili deaktivira obustavu izdavanja, otkupa i isplate udjela, o tome će obavijestiti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, ESMA-u i, ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB. Nadalje se predviđa da nadležni organi države članice domaćina DZUAIF-a iz Crne Gore mogu zahtijevati od Komisije da iskoristi svoja ovlaštenja iz člana 159 stav 2 tačka 10 ovog zakona uz navođenje razloga za taj zahtjev i da su o tome dužni da obavijeste ESMA-u i ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB, a ukoliko se Komisija ne slaže sa tim zahtjevom o tome obavijesti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, ESMA-u i, ESRB, uz navođenje razloga neslaganja. Nadalje, se predviđa da kada je Crna Gora država članica domaćin DZUAIF-a iz druge države članice, Komisija može da zahtijeva od nadležnog organa matične države članice DZUAIF-a da iskoristi svoja ovlaštenja koju ima u skladu sa propisom kojim su u nacionalno zakonodavstvo matične države članice UAIF-a koje predviđaju ovlaštenja matične države članice da zahtijeva obustavu i izdavanje otkupa udjela u interesu vlasnika udjela ili javnosti, uz navođenje razloga za taj zahtjev, kao i obavezu Komisije dao svom zahtjevu obavijestiti ESMA-u i ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog

sistema, ESRB. Nadalje, se propisuje da na osnovu informacija prikupljenih u skladu sa ovim članom ESMA će nadležnom organu matične države članice DZUAIF-a bez nepotrebnog odlaganja izdati mišljenje o izvršavanju ovlašćenja matične države članice da zahtijeva obustavu i izdavanje otkupa udjela u interesu vlasnika udjela ili javnosti i o tome obavijestiti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, a ukoliko Komisija kao nadležni organ matične države članice DZUAIF-a ne postupi u skladu sa mišljenjem ESMA-e, ili ne namjerava da se uskladi sa tim mišljenjem, o tome je dužna obavijestiti ESMA-u i nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, navodeći razloge za takvo postupanje. Takođe se propisuje da u slučaju ozbiljne prijetnje zaštiti investitora, urednom funkcionisanju i integritetu finansijskih tržišta ili stabilnosti cijelog ili dijela finansijskog sistema u Evropskoj Uniji i osim ako je takvo objavljivanje u suprotnosti sa legitimnim interesima investitora AIF-a ili javnosti, ESMA može objaviti činjenicu da Komisija nije postupila ili da ne namjerava da se uskladi sa njenim mišljenjem, zajedno sa razlozima koje je Komisija navela za takvo postupanje, kao i da će ESMA analaizirati da li bi korist od te objave nadmašiti povećanje prijetnji zaštiti investitora, urednom funkcionisanju i integritetu finansijskih tržišta ili stabilnosti cijelog ili dijela finansijskog sistema u Evropskoj Uniji koje proizlaze iz objave i o objavi će unaprijed obavijestiti Komisiju. Predviđa se da i kada je je Crna Gora država članica domaćin DZUAIF-a iz druge države članice i kada za to ima opravdane razloge, Komisija može od nadležnog organa matične države članice DZUAIF-a zahtijevati da bez odlaganja iskoristi svoja ovlašćenja koje ima u skladu sa propisom kojim su u nacionalno zakonodavstvo matične države članice UAIF-a koje propisuju ovlašćenja nadležnih organa ekvivalentna onim ovlašćenjima iz člana 159 ovog zakona, osim obustave izdavanja i otkupa udjela, uz navođenje razloga za taj zahtjev što je detaljnije moguće, a Komisija će o svom zahtjevu obavijestiti ESMA-u i ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB, a ukoliko Komisija od nadležnih organa države članice domaćina DZUAIF-a iz Crne Gore primi zahtjev ekvivalentan prethodno navedenom, dužna je bez odlaganja o utvrđenim okolnostima i preduzetim mjerama obavijestiti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a, ESMA-u i ako postoje potencijalni rizici za stabilnost i integritet finansijskog sistema, ESRB. Takođe, predviđa se da ESMA može od Komisije da zahtijeva da joj bez odlaganja dostavi objašnjenja u vezi sa posebnim slučajevima koji predstavljaju ozbiljnu prijetnju zaštiti investitora, urednom funkcionisanju i integritetu finansijskih tržišta ili stabilnosti cijelog ili dijela finansijskog sistema Evropske Unije.

Članom 32 mijenja se član 159 stav 2 tačka 10 zakona na način da se predviđa da je Komisija ovlašćena da zahtijeva od DZUAIF-ova da aktiviraju ili deaktiviraju alate za upravljanje likvidnošću, u izuzetnim okolnostima i nakon savjetovanja sa DZUAIF-om, u interesu investitora, ako postoje rizici za zaštitu investitora ili finansijsku stabilnost koji zahtijevaju takvu aktivaciju ili deaktivaciju.

Članom 33 mijenja se član 171 stav 1 zakona zbog izmjena i dopuna zakona odnosno radi usklađivanja sa istim, a u odnosu na prekršajne odredbe.

Članom 34 mijenja se član 173 stav 1 zakona zbog izmjena i dopuna zakona odnosno radi usklađivanja sa istim, a u odnosu na prekršajne odredbe.

Članom 35 dodaje se novi član 175a kojim se propisuje rok za usklađivanje propisa.

Članom 36 mijenja se član 179 zakona zbog izmjena i dopuna zakona odnosno radi usklađivanja sa istim, u cilju otklanjanja nejasnoća, a u odnosu na odloženu primjenu.

Članom 37 predviđa se datum stupanja na snagu Zakona.

V. PROCJENA FINANSIJSKIH SREDSTAVA ZA SPROVOĐENJE ZAKONA

Za sprovođenje ovog zakona nijesu potrebna finansijska sredstva iz budžeta Crne Gore.

VI. DONOŠENJE ZAKONA PO HITNOM POSTUPKU

Postojeći zakonski okvir ne obezbjeđuje potpunu usklađenost sa najnovijom pravnom tekovinom Evropske unije u oblasti finansijskih usluga, što predstavlja prepreku za ispunjavanje završnih obaveza u vezi sa privremenim zatvaranjem Pregovaračkog poglavlja 9 – Finansijske usluge. Preostali zahtjevi mogu se implementirati isključivo izmjenama i dopunama Zakona, zbog čega je neophodno pravovremeno dopuniti regulatorni okvir.

Ukoliko se ove izmjene ne usvoje u kratkom roku, ostale bi pravne praznine što bi moglo negativno uticati na ocjenu ispunjenosti privremenih mjerila. Imajući prednje navedeno neophodno je hitno donošenje ovog akta kako bi se obezbijedila potpuna usklađenost i omogućio nastavak procesa pristupanja u dijelu finansijskih usluga.

VII. PREGLED ODREDBA ZAKONA O ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDovima („SLUŽBENI LIST CG“, BR. 24/25) ČIJE IZMJENE I DOPUNE SE PREDLAŽU

Značenje izraza

Član 6

Izrazi upotrijebljeni u ovom zakonu, imaju sljedeća značenja:

- 1) država članica - država članica Evropske unije i Evropskog ekonomskog prostora;
- 2) treća država - država koja nije država članica Evropske unije i Evropskog ekonomskog prostora;
- 3) otvoreni AIF je zasebna imovina, koja nema svojstvo pravnog lica, koju organizuje i kojom upravlja DZUAIF, u svoje ime i za zajednički račun članova AIF-a, u skladu sa odredbama ovoga zakona, pravilima poslovanja i/ili prospekta tog AIF-a, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja, a čije se investicione jedinice/udjeli otkupljuju na zahtjev članova, direktno ili posredno, iz imovine otvorenog AIF-a, na način i pod uslovima utvrđenim pravilima poslovanja i/ili prospektom AIF-a, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja i to prije okončanja postupka likvidacije, odnosno prestanka AIF-a;
- 4) zatvoreni AIF je:
 - a) zatvoreni AIF koji nema svojstvo pravnog lica - zasebna imovina, koja nema svojstvo pravnog lica, koju organizuje i kojom upravlja DZUAIF, u svoje ime i za zajednički račun članova AIF-a, u skladu sa odredbama ovog zakona i pravilima poslovanja AIF-a, a čije investicione jedinice/udjele na zahtjev članova nije moguće otkupiti iz imovine AIF-a,
 - b) zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica - pravno lice osnovano u formi akcionarskog društva ili komanditnog društva, koje osniva i kojim upravlja DZUAIF u njegovo ime i za njegov račun u skladu sa odredbama ovog zakona, pravilima poslovanja i/ili prospektom AIF-a, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja, statutom AIF-a, a čiji se udjeli, odnosno akcije u AIF-u ne mogu na zahtjev članova otkupiti iz imovine AIF-a,
 - c) zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica sa internim upravljanjem - zatvoreni AIF osnovan u formi akcionarskog društva ili komanditnog društva, koji upravlja svojom imovinom sam, a ne preko DZUAIF-a, pri čemu se na njega shodno primjenjuju odredbe ovog zakona koje se odnose na DZUAIF
- 5) DZUAIF iz države članice (EU DZUAIF) je pravno lice sa registrovanim sjedištem u državi članici, čija je redovna djelatnost upravljanje jednim ili više AIF-ova na osnovu odobrenja nadležnog organa države članice;
- 6) DZUAIF iz treće države je pravno lice sa registrovanim sjedištem u trećoj državi čija je redovna djelatnost upravljanje jednim ili više AIF-ova na osnovu odobrenja nadležnog organa treće države;

7) podružnica DZUAIF-a je mjesto poslovanja koje je dio DZUAIF-a, koji nema svojstvo pravnog lica i koji obavlja delatnosti za koje je DZUAIF dobio dozvolu za rad od Komisije. Sva mjesta poslovanja, koje je DZUAIF sa registrovanim sjedištem u Crnoj Gori, osnovao u jednoj državi članici, smatraju se jednom podružnicom;

8) podružnica DZUAIF-a iz države članice, odnosno treće države je svako mjesto poslovanja koje je DZUAIF sa registrovanim sjedištem u jednoj državi članici ili trećoj državi osnovao u bilo kojoj državi članici, a koja se u smislu ovog zakona smatraju jednom podružnicom;

9) naknada koja zavisi od prinosa je udio u dobiti AIF-a koji pripada DZUAIF-u po osnovu naknade za upravljanje AIF-om, isključujući udio u dobiti AIF-a koji pripada DZUAIF-u po osnovu povraćaja od ulaganja DZUAIF-a u AIF;

10) uska povezanost znači povezanost dva ili više fizičkih ili pravnih lica, odnosno subjekata, na jedan od sljedećih načina:

a) odnosom učešća ili

b) odnosom kontrole;

11) učešće je učestvovanje nekog lica u drugom pravnom licu kada ima direktna ili indirektna ulaganja na osnovu kojih posjeduje najmanje 20% učešća ili više u kapitalu tog pravnog lica ili glasačkim pravima u tom pravnom licu;

12) kontrola je odnos između matičnog društva i zavisnog društva ili sličan odnos između bilo kojeg fizičkog ili pravnog lica i nekog društva, a zavisno društvo zavisnog društva takođe se smatra zavisnim društvom matičnog društva koje je na čelu tih društava, a situacije u kojima su dva ili više pravnih ili fizičkih lica trajno povezana sa istim licem putem odnosa kontrole, smatraće se odnosom bliske povezanosti između tih lica;

13) matično društvo je matično društvo u skladu sa propisima kojima se uređuje računovodstvo i primjena standarda finansijskog izvještavanja;

14) zavisno društvo je zavisno društvo u skladu sa propisima kojima se uređuje računovodstvo i primjena standarda finansijskog izvještavanja;

15) nadležni organ je organ pojedine države članice, odnosno treće države, koji je zakonom ili propisima te države ovlašćen za izdavanje odobrenja za osnivanje i rad ili nadzor DZUAIF-a ili AIF-a;

16) nadležni organ za depozitare je organ pojedine države članice ili treće države koji je zakonom ili propisima te države ovlašćen za izdavanje odobrenja za osnivanje i rad ili nadzor depozitara;

17) AIF iz države članice (EU AIF) je:

a) AIF koji je dobio dozvolu za rad ili je registrovan u državi članici u skladu sa zakonima i propisima te države članice,

b) AIF koji nije dobio dozvolu za rad ili nije registrovan u državi članici, ali ima registrovano sjedište i/ili mjesto stvarnog upravljanja u državi članici;

18) AIF iz treće države je AIF koji nije iz Crne Gore ili iz druge države članice;

19) upravljanje ulaganjima obuhvata najmanje upravljanje portfolijom i upravljanje rizicima;

20) centralni AIF je AIF u koji ulaže neki drugi AIF ili ima izloženost u skladu sa tačkom 17 ovog stava;

21) AIF ulagač kapitala je svaki AIF koji ulaganjem u centralni AIF prati njegovu investicionu politiku i strategiju, na jedan od sljedećih načina:

a) ulaganjem najmanje 85% sopstvene imovine u udjele u AIF-u centralnog AIF-a,

b) ulaganjem najmanje 85% sopstvene imovine u više od jednog centralnog AIF-a, ako takvi centralni AIF-ovi imaju iste strategije ulaganja,

c) izložen je sa najmanje 85% sopstvene imovine prema centralnom AIF-u na drugi način;

22) holding društvo je društvo koje ima udjele u jednom ili više drugih društava a čija je komercijalna svrha sprovođenje poslovne strategije preko svojih društava kćerki, povezanih društava ili putem učestvovanja, kako bi se dao doprinos njihovoj dugoročnoj vrijednosti, a koje je društvo:

a) koje posluje za svoj račun i čiji su udjeli uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu, ili

b) neko drugo društvo koje nije osnovano sa osnovnom namjenom da ostvaruje povrat za investitore putem prodaje udjela koje ima u svojim društvima kćerima ili povezanim društvima,

a što se može utvrditi uvidom u njihove godišnje finansijske izvještaje ili druga službena dokumenta;

23) matična država članica AIF-a je:

a) država članica u kojoj je AIF dobio dozvolu za rad ili je registrovan u skladu sa važećim nacionalnim pravom, ili u slučaju više dozvola za rad ili registracija, država članica u kojoj je AIF prvi put dobio dozvolu za rad ili je registrovan,

b) ako AIF nije dobio dozvolu za rad niti je registrovan u jednoj od država članica, država članica u kojoj AIF ima registrovano sjedište i/ili mjesto stvarnog upravljanja;

24) matična država članica DZUAIF-a je država članica u kojoj DZUAIF ima registrovano sjedište. Za DZUAIF iz treće države sva pozivanja na "matičnu državu članicu DZUAIF-a" u ovom zakonu tumače se kao "referentna država članica";

25) referentna država članica je država članica određena u skladu sa članom 112 stav 1 ovog zakona;

26) država članica domaćin DZUAIF-a je:

a) država članica, koja nije matična država članica, u kojoj DZUAIF iz države članice upravlja AIF-ovima iz države članice,

b) država članica, koja nije matična država članica, u kojoj DZUAIF iz države članice stavlja na tržište udjele AIF-a iz države članice,

c) država članica, koja nije matična država članica, u kojoj DZUAIF iz države članice stavlja na tržište udjele AIF-a iz treće države,

d) država članica, koja nije referentna država članica, u kojoj DZUAIF iz treće države upravlja AIF-ovima iz država članica,

e) država članica, koja nije referentna država članica, u kojoj DZUAIF iz treće države stavlja na tržište udjele AIF-a iz države članice,

f) država članica, koja nije referentna država članica, u kojoj DZUAIF iz treće države stavlja na tržište udjele AIF-a iz treće države;

g) država članica koja nije matična država članica DZUAIF-a, a na čijem području DZUAIF obavlja pomoćne usluge iz člana 9 stav 6 ovog zakona;

27) evropski pasoš je pravo DZUAIF-a da, na osnovu dozvole za rad izdate od strane Komisije ili nadležnog organa matične države članice, obavlja djelatnost na teritoriji drugih država članica;

28) osnovni kapital znači:

a) upisani kapital, u onoj mjeri u kojoj je uplaćen, plus račun emisije premije, ali isključujući kumulativne povlašćene akcije;

b) rezerve i dobiti i gubici prikazani kao rezultat primjene konačnog dobitka ili gubitka;

29) emitent je pravno lice kako je određeno zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, a čije su hartije od vrijednosti, odnosno drugi finansijski instrumenti uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, na način koji je propisan zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

30) pravni zastupnik je fizičko lice koje ima prebivalište u Crnoj Gori ili pravno lice koje ima registrovano sjedište u Crnoj Gori, a koje je izričito ovlastio DZUAIF iz treće države da djeluje u ime takvog DZUAIF-a iz treće države u odnosima sa Komisijom, nadležnim organima, investitorima, institucijama i drugim ugovornim stranama DZUAIF-a iz treće države u Crnoj Gori, a u vezi sa obavezama DZUAIF-a iz treće države u skladu sa ovim zakonom;

31) finansijski instrument je finansijski instrument kako je definisan zakonom koji uređuje tržište kapitala;

32) finansijska poluga je svaka metoda pomoću koje DZUAIF povećava izloženost AIF-a kojim upravlja, bilo pozajmljivanjem novca ili hartija od vrijednosti, bilo zauzimanjem pozicija sa derivatima u koje je ugrađena finansijska poluga, ili na drugi način;

33) upravljanje AIF-om je obavljanje poslova upravljanja ulaganjima za jedan ili više AIF-ova;

34) marketing (stavljanje na tržište) je svaka direktna ili indirektna ponuda ili distribucija udjela u AIF-ovima namijenjena potencijalnim investitorima, na inicijativu DZUAIF-a ili u ime DZUAIF-a;

35) distribucija udjela je prodaja udjela u AIF-ovima koju, pored DZUAIF-a, mogu obavljati i druga pravna lica u Crnoj Gori, na osnovu ugovora o distribuciji (u daljem tekstu: distributeri),

u skladu sa ovim zakonom, zakonom kojim se uređuje tržište kapitala i podzakonskim aktima donesenim na osnovu tih zakona;

36) nelistirano društvo je privredno društvo koje ima registrovano sjedište u Crnoj Gori i čije akcije nisu uključene u trgovanje na regulisanom tržištu, u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala;

37) nelistirano društvo iz države članice je privredno društvo koje ima registrovano sjedište u državi članici i čije akcije nisu uključene u trgovanje na regulisanom tržištu, u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala;

38) glavni broker je investiciono društvo ili drugi subjekt koji podliježe prudencijalnim propisima ili stalnom nadzoru, koji nudi usluge profesionalnim investitorima prvenstveno radi finansiranja ili izvršavanja transakcija sa finansijskim instrumentima kao druga ugovorna strana i koji takođe može pružati druge usluge poput saldiranja i kliringa transakcija, usluga čuvanja, pozajmljivanja hartija od vrijednosti, posebno personalizovane tehnologije i pogodnosti operativne podrške;

39) profesionalni investitor je investitor koji ispunjava uslove za profesionalnog klijenta, u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala;

40) mali investitor je investitor koji nije profesionalni investitor;

41) kvalifikovani investitor je mali investitor koji ispunjava sljedeće uslove:

a) za potrebe ulaganja u udjele u AIF-u jednog AIF-a se obavezuje da jednokratnom uplatom uplati iznos od najmanje 50.000 eura ili ekvivalentnu vrijednost u drugoj valuti, na način propisan pravilima poslovanja i prospektom AIF-a, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja,

b) DZUAIF je procijenio da ima dovoljno iskustva na tržištu kapitala i stručnog znanja da bi razumio rizike ulaganja, kao i da je ulaganje u AIF, u skladu sa njegovim investicionim ciljevima;

42) kvalifikovano učešće je posredno ili neposredno učešće u DZUAIF-u koje predstavlja najmanje 10% kapitala, odnosno prava glasa ili manje učešće koje omogućava ostvarenje značajnog uticaja na upravljanje DZUAIF-om. Za utvrđivanje prava glasa u smislu ove odredbe primenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje tržište kapitala;

43) društvo za sekjuritizaciju je pravno lice koje je osnovano isključivo za obavljanje poslova sekjuritizacije, u skladu sa zakonom;

44) UCITS fond je subjekt za zajednička ulaganja u prenosive hartije od vrijednosti u skladu sa zakonom koji uređuje otvorene investicione fondove sa javnom ponudom;

45) depozitar je subjekt koji pruža usluge depozitara definisane poglavljem III ovog zakona;

46) član, odnosno akcionar AIF-a (investitor) je fizičko ili pravno lice koje je zakoniti imalac udjela u AIF-u na čije ime i za čiji račun su registrovani udjeli, odnosno akcije AIF-a, odnosno za čiji račun se vode investicione jedinice u registru investicionih jedinica AIF-a;

47) investiciona jedinica je slobodno prenosivi dematerijalizovan finansijski instrument koji predstavlja srazmjerni obračunski udio u ukupnoj neto imovini otvorenog AIF-a, odnosno zatvorenog AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica;

48) udio u AIF-u je udio, odnosno akcija u zatvorenom AIF-u koji ima svojstvo pravnog lica, odnosno investiciona jedinica u otvorenom AIF-u, odnosno zatvorenom AIF-u koji nema svojstvo pravnog lica;

49) prospekt je osnovni dokument AIF-a koji potencijalnim investitorima pruža potpune i jasne informacije za donošenje osnovane odluke o ulaganju u AIF;

50) ključne informacije za investitora su dokument AIF-a koji sadrži odgovarajuće informacije o najvažnijim karakteristikama AIF-a, kao što su vrste ulaganja i mogući rizici, a koje su jasno naznačene kao ključne i omogućavaju investitorima da razumiju vrste i značaj rizika, uz ocjenu posljedica sticanja udjela u AIF-u, a na koji se shodno primjenjuju odredbe zakona kojim se uređuju otvoreni investicioni fondovi sa javnom ponudom;

51) član uprave je direktor, član odbora direktora, izvršni direktor, član upravnog odbora ili član nadzornog odbora u smislu zakona kojim se uređuju privredna društva;

52) portfelj AIF-a je imovina u koju AIF ulaže u skladu sa odredbama ovog zakona;

53) Evropski fond preduzetničkog kapitala (European Venture Capital Fund - EuVECA) je - oznaka koju može koristiti DZUAIF u odnosu na kvalifikovani fond preduzetničkog kapitala koji je definisan propisom EU o evropskim fondovima preduzetničkog kapitala;

54) Evropski fond socijalnog preduzetništva (European social entrepreneurship fund - EuSEF) je oznaka koju može koristiti DZUAIF u odnosu na kvalifikovani fond preduzetničkog kapitala koji je definisan propisom EU o evropskim fondovima za socijalno preduzetništvo;

55) javna ponuda je svako obavještenje dato u bilo kom obliku i na bilo koji način upućeno svim potencijalnim investitorima, koje sadrži dovoljno informacija o uslovima ponude i o ponuđenim udjelima u investicionom fondu na osnovu kojih se potencijalni investitor može odlučiti na kupovinu tih udjela;

56) privatna ponuda je svako obavještenje dato u bilo kom obliku i na bilo koji način upućeno profesionalnim i/ili kvalifikovanim investitorima, koje sadrži dovoljno informacija o uslovima ponude i o ponuđenim udjelima u AIF-u na osnovu kojih se investitor može odlučiti na kupovinu tih udjela, a koje je po nekoj svojoj karakteristici uslovljeno (npr. minimalnim iznosom ulaganja, ciljanom grupom investitora ili brojem investitora);

57) društva povezana zajedničkim upravljanjem su društva koja nemaju bliske veze jedni sa drugima, ali su povezana na jedan od sljedećih načina:

a) njima se upravlja na jedinstvenoj osnovi u skladu sa ugovorom ili odredbama statuta, ili

b) većina članova njihove uprave ili nadzornog odbora su ista lica;

58) relevantno lice je lice koje u odnosu na DZUAIF predstavlja:

a) lice na rukovodećoj poziciji u DZUAIF-u, lice koje je član, odnosno akcionar DZUAIF-a, lice koje je član nadzornog odbora ili lice koje je prokurista DZUAIF-a,

b) lice na rukovodećoj poziciji, član nadzornog odbora ili prokurista u zatvorenom AIF-u koji ima svojstvo pravnog lica,

c) lice na rukovodećoj poziciji u pravnom licu na koje je DZUAIF delegirao svoje poslove, lice na rukovodećoj poziciji ili član društva ovlašćenog za ponudu i distribuciju udjela u AIF-u,

d) lice koje je zaposleno u DZUAIF-u, lice koje je zaposleno u pravnom licu na koje je DZUAIF delegirao svoje poslove ili lice koje je zaposleno u pravnom licu ovlašćenom za ponudu i distribuciju udjela AIF-a, a koje je uključeno u djelatnosti koje DZUAIF obavlja,

e) sva druga fizička lica koja obavljaju usluge za DZUAIF, odnosno lica koja su angažovana od strane DZUAIF-a, a koja su uključena u djelatnosti koje DZUAIF obavlja;

59) lična transakcija je transakcija finansijskim instrumentima koja je izvršena od strane ili u ime relevantnog lica, pod uslovom da je ispunjen bar jedan od sljedećih kriterijuma:

a) relevantno lice djeluje izvan djelokruga aktivnosti koje obavlja u profesionalnom svojstvu,

b) transakcija je izvršena za račun jednog od sljedećih lica:

- relevantnog lica,

- lica sa kojim je relevantno lice blisko povezano u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala,

- lica sa kojim je relevantno lice u rodbinskoj vezi a sa njim dijeli isto domaćinstvo bar godinu dana na dan kada je lična transakcija izvršena, ili

- lica čiji je odnos s relevantnim licem takve prirode da relevantno lice ima neposredan ili posredan materijalni interes od ishoda transakcije, a koji ne predstavlja proviziju ili naknadu za izvršenje transakcije;

60) trajni nosač je sredstvo koje omogućava trajno čuvanje podataka, tako da se čuvanim podacima uvijek može pristupiti i da se čuvani podaci mogu reprodukovati u neizmijenjenom obliku u periodu koji odgovara svrsi čuvanja;

61) Revizor je nezavisni spoljni ovlašćeni revizor kako je definisano u zakonu kojim se uređuje revizija;

62) CRPS je Centralni registar privrednih subjekata Crne Gore;

63) ESMA je Evropska agencija za nadzor hartija od vrijednosti i tržišta kapitala;

64) EBA je Evropska agencija za nadzor banaka koja je regulisana Uredbom (EZ) 1093/2010 Evropskog parlamenta i Savjeta EU;

65) EIOPA je Evropska agencija za nadzor osiguranja i penzijskog osiguranja;

66) ESRB je Evropski odbor za sistemski rizik;

67) ESFS je Evropski sistem finansijskih agencija kojeg čine ESMA, EBA, EIOPA, ESRB i nacionalni nadzorni organi država članica EU;

68) FATF je Radna grupa za finansijske mjere u borbi protiv pranja novca - međuvladino tijelo osnovano sa ciljem razvoja politika usmjerenih na eliminisanje prijetnji pranja novca, finansiranja terorizma i drugih povezanih prijetnji integritetu međunarodnog finansijskog sistema.

Uslovi za obavljanje djelatnosti DZUAIF

Član 9

- (1) AIF-om može upravljati samo DZUAIF kojem je izdata dozvola za rad u skladu sa ovim zakonom.
- (2) DZUAIF kojem je izdata dozvola za rad u skladu sa ovim zakonom treba u svakom trenutku da ispunjava uslove za izdavanje dozvole za rad utvrđene ovim zakonom.
- (3) DZUAIF ne može da obavlja druge djelatnosti izuzev djelatnosti propisanih članom 8 ovog zakona i djelatnosti upravljanja UCITS fondom koja je predmet posebnog odobrenja shodno zakonu koji uređuje otvorene investicione fondove sa javnom ponudom.
- (4) Zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica sa internim upravljanjem ne može da obavlja druge djelatnosti izuzev djelatnosti upravljanja sopstvenom imovinom u skladu sa članom 8 ovog zakona.
- (5) Pored lica iz stava 1 djelatnost DZUAIF-a može da obavlja:
 - 1) DZUAIF iz države članice koji, u skladu sa odredbama ovog zakona, osnuje podružnicu u Crnoj Gori ili koji neposredno obavlja djelatnosti DZUAIF-a u Crnoj Gori, na osnovu odobrenja nadležnog organa matične države članice DZUAIF-a;
 - 2) DZUAIF iz treće države koji, u skladu sa odredbama ovog zakona, osnuje podružnicu u Crnoj Gori ili je ovlašćen da neposredno obavlja djelatnosti DZUAIF-a u Crnoj Gori, na osnovu odobrenja nadležnog organa referentne države članice DZUAIF-a, i na osnovu odobrenja Komisije.
- (6) Izuzetno od stava 3 ovog člana, Komisija može dozvoliti DZUAIF-u obavljanje sljedećih dodatnih djelatnosti:
 - 1) upravljanje investicionim portfeljima na diskrecionoj i pojedinačnoj osnovi u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala, kao i investicionim portfeljima u vlasništvu penzionih fondova i institucija za penzijsko osiguranje u skladu sa zakonom kojim se uređuju penzioni fondovi i institucije za penzijsko osiguranje;
 - 2) pomoćne usluge koje obuhvataju:
 - a) investiciono savjetovanje;
 - b) čuvanje i administraciju akcija, udjela i jedinica u institucijama kolektivnog investiranja;
 - c) prijem i prenos naloga u vezi sa finansijskim instrumentima.
- (7) U slučaju kada DZUAIF pruža usluge iz stava 6 ovog člana, pored odredbi ovog zakona, shodno se primjenjuju odredbe zakona kojim se uređuje tržište kapitala.
- (8) DZUAIF-u, u skladu sa ovim zakonom, se ne može izdati dozvola za rad koja sadrži samo dozvolu za obavljanje:
 - 1) djelatnosti iz stava 6 ovog člana;
 - 2) pomoćnih usluga iz stava 6 tačka 2 ovog člana, a da nije ovlašćen za pružanje usluga iz stava 6 tačka 1 ovog člana;
 - 3) aktivnosti iz člana 8 stav 2 ovog zakona; ili
 - 4) usluga iz člana 8 stav 1 tačka 1 ovog zakona, a da ne pruža usluge iz člana 8 stav 1 tačka 2 ovog zakona.
- (9) DZUAIF je dužan da Komisiji u svakom trenutku dostavi informacije koje su joj potrebne za praćenje usklađenosti DZUAIF-a sa uslovima propisanim ovim zakonom.
- (10) Investiciona društva koja imaju dozvolu za rad u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala ne moraju da dobiju dozvolu za rad na osnovu ovog zakona kako bi pružala investicione usluge kao što je upravljanje pojedinačnim (individualnim) portfeljem klijenta koji ulaže u AIF.

Zahtjev za izdavanje dozvole za rad

Član 20

(1) Djelatnost DZUAIF-a iz člana 8 ovog zakona može da obavlja samo lice koje je dobilo dozvolu za rad od Komisije.

(2) Uz zahtjev za izdavanje dozvole za rad iz stava 1 ovog člana, Komisiji se dostavljaju:

1) podaci o licima koja efektivno obavljaju poslove upravljanja u DZUAIF-ima;
2) podaci o identitetu akcionara ili članova DZUAIF-a, koji su fizička ili pravna lica koja, posredno ili neposredno, imaju kvalifikovano učešće u društvu i podaci o iznosu tog učešća;

3) program planiranih aktivnosti DZUAIF-a, koji uključuje organizacionu šemu DZUAIF-a, kao i izjavu DZUAIF-a o načinu na koji namerava trajno da ispunjava uslove iz ovog zakona;

4) podaci o politikama nagrađivanja iz čl. 34 do 36 ovog zakona, ako postoji obaveza uspostavljanja politike nagrađivanja;

5) podaci o poslovima koje DZUAIF namjerava da delegira na treća lica.

(3) Pored podataka iz stava 2 ovog člana, podnosilac zahtjeva za izdavanje dozvole za rad DZUAIF-a, u pogledu AIF-ova kojim DZUAIF namjerava da upravlja, dostavlja Komisiji:

1) podatke o investicionim strategijama, uključujući vrste osnovnih sredstava ako je AIF fond sredstava, podatke o politici DZUAIF-a koja se odnosi na korišćenje finansijske poluge, i podatke o profilima rizika i drugim karakteristikama AIF-ova kojim upravlja ili namjerava da upravlja, uključujući podatke o državama članicama ili trećim državama u kojima su takvi AIF-ovi osnovani ili se očekuje da će biti osnovani;

2) podatke o tome gdje je uspostavljen centralni AIF ako je AIF - AIF ulagač kapitala;

3) pravila ili osnivačka akta svakog AIF-a kojim DZUAIF namjerava da upravlja;

4) podatke o ugovorenim aranžmanima za imenovanje depozitara u skladu sa odredbama ovog zakona za svaki AIF kojim DZUAIF namjerava da upravlja;

5) sve dodatne podatke koje je DZUAIF dužan da objavi u skladu sa odredbama ovog zakona za svaki AIF kojim DZUAIF upravlja ili namjerava da upravlja.

(4) Ako je podnosilac zahtjeva iz stava 1 ovog člana društvo za upravljanje koje je dobilo dozvolu za rad na osnovu zakona koji uređuje poslovanje otvorenih investicionih fondova s javnom ponudom, to društvo nije dužno da Komisiji dostavi informacije ili dokumenta koja je već dostavilo prilikom podnošenja zahtjeva za izdavanje dozvole za rad u skladu sa zakonom koji uređuje poslovanje otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom, pod uslovom da su takve informacije ili dokumenta ažurirane.

(5) Komisija će kvartalno obavještavati ESMA-u o izdatim ili oduzetim dozvolama za rad u skladu sa ovim poglavljem.

(6) Bližu sadržinu zahtjeva za izdavanje dozvole za rad i dokumentacije koja se prilaže uz zahtjev propisuje Komisija.

Organi

Član 26

(1) Na organe DZUAIF-a shodno se primenjuju odredbe zakona kojim se uređuju privredna društva, osim ako ovim zakonom nije drugačije određeno.

(2) Upravu DZUAIF-a čine najmanje dva člana koji vode poslove i zastupaju DZUAIF.

(3) Članovi uprave zajedno vode poslove i zastupaju DZUAIF, osim ako drugačije nije određeno osnivačkim aktom, odnosno statutom DZUAIF-a.

(4) Mali i srednji DZUAIF mogu imati jednog člana uprave.

Principi politike nagrađivanja

Član 35

(1) Prilikom uspostavljanja i primjene politike nagrađivanja iz člana 34 ovog zakona, DZUAIF je, na način i u obimu koji je prikladan njegovoj veličini, unutrašnjoj organizaciji, prirodi, obimu i složenosti njegovih aktivnosti, dužan da se pridržava sljedećih principa:

1) politika nagrađivanja promoviše jasno i efikasno upravljanje rizicima, konzistentna je sa njim, i ne ohrabruje preuzimanje rizika koje nije u skladu s profilom rizičnosti, pravilima ili osnivačkim aktima AIF-ova kojim upravlja;

2) politika nagrađivanja je u skladu sa poslovnom strategijom, ciljevima, veličinom i interesima DZUAIF-a i AIF-ova kojim upravlja, kao i interesima investitora u te AIF-ove, i uključuje mjere za izbjegavanje konflikta interesa;

3) uprava DZUAIF-a, u okviru svoje nadzorne funkcije, usvaja i periodično preispituje opšte principe politike nagrađivanja i odgovorna je za njihovu primjenu;

4) primjena politike nagrađivanja je, najmanje jednom godišnje, predmet centralne i nezavisne unutrašnje revizije u smislu usklađenosti sa politikama i procedurama nagrađivanja koje je usvojila uprava DZUAIF-a;

5) primanja zaposlenih angažovanih na kontrolnim funkcijama zavise od postignutih ciljeva povezanih sa njihovim funkcijama, nezavisno od uspješnosti poslovnih oblasti koje kontrolišu;

6) primanja viših referenata koji rade na poslovima upravljanja rizicima i praćenja usklađenosti podliježu neposrednom nadzoru odbora za nagrađivanje;

7) ako je nagrađivanje povezano sa uspješnošću, ukupni iznos nagrade zasniva se na ocjeni uspješnosti pojedinca i relevantne poslovne jedinice ili AIF-a i na ukupnim rezultatima DZUAIF-a, pri čemu se kod ocjene uspješnosti pojedinca uzimaju u obzir finansijski i nefinansijski kriterijumi;

8) ocjena uspješnosti pokriva višegodišnje razdoblje u skladu sa trajanjem AIF-ova pod upravljanjem, kako bi se osiguralo da se proces ocjenjivanja zasniva na dugoročnijim rezultatima i da se stvarna isplata primanja rasporedi tokom relevantnog perioda koji uzima u obzir politiku otkupa udjela AIF-ova pod upravljanjem i njihovih rizika ulaganja;

9) zagarantovana varijabilna primanja su izuzetak i mogu da se ugovore samo prilikom zapošljavanja novih radnika, pri čemu su ograničena na prvu godinu rada;

10) fiksna i varijabilna primanja su primjereno uravnotežena, a fiksni dio primanja predstavlja dovoljno visok udio u ukupnim primanjima, čime se omogućava sprovođenje u potpunosti fleksibilne politike varijabilnih primanja, uključujući mogućnost neisplaćivanja varijabilnog dijela primanja;

11) primanja koja se daju u slučaju prijevremenog prestanka ugovornog odnosa sa DZUAIF-om odražavaju uspješnost postignutu u relevantnom periodu i određuju se na način koji ne nagrađuje neuspjeh;

12) mjerenje uspješnosti, kao osnova za izračunavanje varijabilnog dijela primanja, uključuje sveobuhvatne mehanizme prilagođavanja kako bi se integrisale sve vrste rizika kojima je DZUAIF izložen ili kojima bi mogao biti izložen;

13) u zavisnosti od pravne strukture AIF-a i njegovih pravila ili osnivačkih akata, značajan dio, a u svakom slučaju najmanje 50% bilo kojeg varijabilnog primanja sastoji se od jedinica ili udjela predmetnog AIF-a, ili ekvivalentnih vlasničkih interesa, ili instrumenata povezanih sa udjelima, ili ekvivalentnih nenovčanih instrumenata, osim ako imovina AIF-ova pod upravljanjem čini manje od 50% ukupnog portfelja kojim upravlja DZUAIF, u kom se slučaju ne primjenjuje minimum od 50%, a instrumenti iz ove tačke podliježu odgovarajućoj politici zadržavanja kreiranoj za usklađivanje podsticaja sa interesima DZUAIF-a i AIF-ova kojima upravlja i investitora tih AIF-ova, a komisija može da postavi ograničenja na vrste i strukture tih instrumenata ili da zabrani određene instrumente po potrebi, a ova tačka primjenjuje se kako na varijabilni dio primanja odložen u skladu sa tačkom 14 ovog stava tako i na varijabilni dio primanja koji nije odložen;

14) značajan dio, a u svakom slučaju najmanje 40% varijabilnog primanja daje se sa odlaganjem tokom perioda koji je primjeren u odnosu na trajanje konkretnog AIF-a i njegovu politiku otkupa udjela i pravilno je usklađen sa prirodom rizika predmetnog AIF-a, a period odlaganja iz ove tačke je najmanje tri do pet godina osim ako je trajanje predmetnog AIF-a kraće, a nagrada koja se isplaćuje u skladu sa aranžmanima dodjeljuje se ne brže nego na srazmjernoj osnovi, a u slučaju komponente dijela varijabilnog primanja koja je naročito velikog iznosa, najmanje 60% od iznosa se odlaže;

15) varijabilna primanja, uključujući odložene djelove varijabilnih primanja, daju se samo ako je to održivo u skladu sa finansijskom situacijom DZUAIF-a kao cjeline i opravdano shodno

uspješnosti poslovne jedinice, AIF-a i konkretnog pojedinca, a ukupna varijabilna primanja znatno će se umanjiti u slučaju slabijih ili negativnih poslovnih rezultata DZUAIF-a ili predmetnog AIF-a, uzimajući u obzir tekuće naknade i smanjenja već isplaćenih primanja, a koja uključuju malus ili odredbe o povratu primanja;

16) penziona politika mora da bude usklađena sa poslovnom strategijom, ciljevima, vrijednostima i dugoročnim interesima DZUAIF-a i AIF-ova kojim upravlja, a u slučaju prestanka radnog odnosa, kada radnik ne odlazi u penziju, DZUAIF će iznos diskrecionih penzijskih pogodnosti zadržati tokom perioda od pet godina u obliku instrumenata iz tačke 13 ovog stava, a u slučaju prestanka radnog odnosa, kada radnik odlazi u penziju, diskrecione penzijske pogodnosti radniku se daju u obliku instrumenata iz tačke 13 ovog stava, i podliježu petogodišnjem periodu zadržavanja;

17) zaposleni DZUAIF-a ne smiju koristiti lične strategije zaštite od rizika niti se smiju osigurati za slučaj gubitka primanja ili nepovoljnog ishoda preuzetih rizika jer se time narušava usklađenost njihovih primanja sa rizicima;

18) varijabilna primanja se ne isplaćuju odnosno daju preko subjekata ili uz pomoć metoda koji omogućavaju ili olakšavaju izbjegavanje zahtjeva propisanih ovim zakonom.

(2) Principi iz stava 1 ovog člana odnose se na sve oblike nagrada koje isplaćuje odnosno dodjeljuje DZUAIF i/ili AIF, uključujući naknadu koja zavisi od prinosa, i prenos jedinica ili udjela AIF-a, koja se isplaćuju odnosno dodjeljuju u korist onih kategorija zaposlenih, koje uključuju i članove uprave, lica koja preuzimaju rizik, lica koja imaju funkcije kontrole, kao i svako zaposleno lice koje prima nagradu koja ga svrstava u platni razred članova uprave i lica koja preuzimaju rizik, a čije poslovne djelatnosti imaju značajan uticaj na profil rizičnosti DZUAIF-a i/ili AIF-ova kojima upravlja.

Konflikt interesa

Član 37

(1) DZUAIF je dužan da preduzme sve razumne mjere radi prepoznavanja konflikta interesa koji mogu da nastanu tokom upravljanja AIF-ovima između:

1) DZUAIF-a, uključujući njegove članove uprave, zaposlene ili bilo koje lice koje je u odnosu kontrole, neposredno ili posredno, povezano sa DZUAIF-om, i AIF-a kojim upravlja DZUAIF ili investitora u taj AIF;

2) AIF-a ili investitora u taj AIF i drugog AIF-a ili investitora u taj drugi AIF;

3) AIF-a ili investitora u taj AIF i drugog klijenta DZUAIF-a;

4) AIF-a ili investitora u taj AIF i UCITS fonda kojim upravlja DZUAIF ili investitora u taj UCITS fonda; ili

5) dva klijenta DZUAIF-a.

(2) DZUAIF je dužan da uspostavi, sprovodi i održava efikasne organizacione i administrativne postupke radi preduzimanja mjera za prepoznavanje, sprječavanje, upravljanje i praćenje konflikata interesa kako bi se spriječio njihov negativan uticaj na interese AIF-ova i njihovih članova odnosno akcionara.

(3) DZUAIF je dužan da:

1) u okviru sopstvene organizacione strukture odvoji nespojive poslove i odgovornosti, koji se mogu smatrati inkompatibilnim ili koji imaju potencijal da generišu sistemske konflikte interesa,

2) procijeni da li njegovi uslovi poslovanja mogu da izazovu bilo koje druge materijalne konflikte interesa i da o tome obavijesti investitore AIF-ova.

(4) Kada mjere za prepoznavanje, sprječavanje, upravljanje i praćenje konflikata interesa nisu dovoljne da obezbijede, uz prihvatljiv stepen pouzdanosti, da rizici od nastanka štete po interese investitora AIF-ova kojim DZUAIF upravlja budu spriječeni, DZUAIF je dužan da izradi odgovarajuće politike i procedure i da na jasan način upozna investitore AIF-ova sa prirodom ili izvorima konflikata interesa i to prije preduzimanja poslova za njihov račun.

(5) Kada DZUAIF za račun AIF-a koristi usluge glavnog brokera, dužan je da postupa sa pažnjom dobrog stručnjaka prilikom odabira i imenovanja glavnog brokera.

(6) DZUAIF mora da sa glavnim brokerom zaključi ugovor u pisanoj formi, ako namjerava da koristi njegove usluge, a ako je takvim ugovorom predviđena mogućnost prenosa i ponovnog

korišćenja imovine AIF-a, ugovor sa glavnim brokerom mora posebno da predvidi svaku mogućnost takvog prenosa i ponovnog korišćenja imovine AIF-a, u skladu sa pravilima poslovanja AIF-a ili osnivačkim aktom AIF-a, a takvim ugovorom se mora predvidjeti obaveza obavješćivanja depozitara o tom ugovoru.

(7) Vrste konflikata interesa iz stava 1 ovog člana i razumne mjere koje je DZUAIF dužan da preduzme u cilju prepoznavanja, sprječavanja, upravljanja, praćenja i objavljivanja konflikta interesa propisuje Komisija.

Upravljanje rizicima

Član 39

(1) DZUAIF je dužan da funkcionalno i hijerarhijski odvoji funkcije upravljanja rizicima od operativnih jedinica, uključujući i funkciju upravljanja portfeljom, osim u slučajevima kada može da dokaže:

1) da navedene obaveze nisu srazmjerne vrsti, obimu i složenosti poslovanja DZUAIF-a;

2) da su obezbijeđene primjerene mjere sprječavanja konflikta interesa koje omogućavaju uredno i nezavisno ispunjavanje obaveza funkcije upravljanja rizicima;

3) da sistem upravljanja rizicima ispunjava zahtjeve iz ovog člana i da je efikasan.

(2) DZUAIF je dužan da, u skladu sa vrstom, obimom i složenošću svog poslovanja, uspostavi efikasan sistem upravljanja rizicima za prepoznavanje, mjerenje, upravljanje i primjereno praćenje svih rizika bitnih za svaku strategiju ulaganja AIF-a i kojima je ili bi mogao biti izložen svaki AIF pod upravljanjem.

(3) Za procjenu kreditne sposobnosti imovine AIF-a, DZUAIF ne smije da se automatski ili isključivo oslanja na kreditne rejtinge koje su dodijelile agencije za kreditni rejting.

(4) DZUAIF je naročito dužan da:

1) uspostavi i primjenjuje primjereni, dokumentovani i redovno ažurirani postupak pregleda poslovanja prilikom ulaganja imovine za račun AIF-a, u skladu sa strategijom ulaganja, ciljevima i profilom rizičnosti AIF-a;

2) obezbijedi da se rizici povezani uz svaku poziciju ulaganja AIF-a i njihov ukupni uticaj na portfelj AIF-a mogu neprekidno primjereno prepoznati, mjeriti, upravljati i pratiti, između ostalog i korišćenjem primjerenih postupaka stres-testova;

3) obezbijedi da profil rizičnosti AIF-a odgovara veličini, strukturi portfelja i strategiji ulaganja, kao i ciljevima AIF-a na način propisan u pravilima poslovanja AIF-a ili osnivačkim aktima AIF-a, prospektu ili sličnom dokumentu, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja.

(5) DZUAIF je dužan da u okviru sistema upravljanja rizicima, a u skladu sa vrstom, obimom i složenošću svog poslovanja, uspostavi sveobuhvatan i efikasan proces procjene kreditne sposobnosti emitentata u koje namjerava da ulaže ili u koje ulaže svoju imovinu i imovinu AIF-ova pod upravljanjem.

(6) Komisija prati adekvatnost procesa iz stava 5 ovog člana.

(7) DZUAIF je dužan da odredi maksimalni nivo finansijske poluge koji može da koristi za svaki AIF kojim upravlja, kao i obim prava na ponovno korišćenje kolaterala ili garancija, koji bi se mogli odobriti u okviru sporazuma o finansijskoj poluzi, vodeći računa, između ostalog o:

- 1) vrsti AIF-a;
- 2) strategiji ulaganja AIF-a;
- 3) izvorima finansijske poluge;
- 4) svim ostalim međusobnim povezanostima ili relevantnim odnosima sa drugim institucijama za finansijske usluge, koji bi mogli predstavljati sistemske rizike;
- 5) potrebi da se ograniči izloženost prema bilo kojoj pojedinoj drugoj ugovornoj strani;
- 6) mjeri do koje je finansijska poluga pokrivena kolateralom;
- 7) odnosu između imovine i obaveza;
- 8) rasponu, vrsti i obimu djelatnosti DZUAIF-a na datim tržištima.

Opšti organizacioni zahtjevi

Član 42

(1) DZUAIF je dužan da, uzimajući u obzir obim, vrstu i složenost poslovanja, kao i vrstu AIF-ova kojima upravlja, uspostavi i sprovodi:

- 1) jasne administrativne i računovodstvene procedure;
 - 2) mjere za nadzor i zaštitu informacionog sistema i sistema za elektronsku obradu podataka;
 - 3) odgovarajuće mehanizme unutrašnje kontrole koji naročito uključuju:
 - a) procedure i pravila za prijavu i kontrolu ličnih transakcija relevantnih lica, kao i držanje ili upravljanje ulaganjima u finansijske instrumente za sopstveni račun;
 - b) procedure koje obezbjeđuju da se svaka transakcija izvršena za račun AIF-a može rekonstruisati prema njenom nastanku, stranama u transakciji, prirodi, vremenu i mjestu izvršenja transakcije;
 - c) procedure kojima će se obezbijediti da se imovina AIF-ova kojima upravlja ulaže u skladu sa pravilima poslovanja AIF-a ili osnivačkim aktima i zakonom.
- (2) Bližu sadržinu mjera i procedura iz stava 1 ovog člana propisuje Komisija.

Delegiranje poslova DZUAIF-a

Član 47

- (1) DZUAIF koji namjerava da delegira poslove trećim licima dužan je da prethodno o tome obavijesti Komisiju.
- (2) DZUAIF iz stava 1 ovog člana može delegirati poslove trećim licima samo ako ispunjava sljedeće uslove:
- 1) DZUAIF je u stanju da cjelokupnu strukturu delegiranja opravda objektivnim razlozima;
 - 2) treće lice na koje se delegiraju poslovi (u daljem tekstu: delegat) mora imati dovoljno sredstava za pravilno, kvalitetno i efikasno obavljanje delegiranih poslova, a ovlašćena lica delegata moraju da imaju dobar ugled i stručne kvalifikacije i iskustvo potrebno za obavljanje delegiranih poslova;
 - 3) poslovi upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima mogu se delegirati samo subjektima koji su ovlašćeni ili su registrovani za poslove upravljanja imovinom i podliježu nadzoru, a ako ne ispunjavaju taj uslov, potrebno je prethodno odobrenje Komisije;
 - 4) ako se poslovi upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima delegiraju na subjekt iz treće države, pored zahtjeva iz tačke 3 ovog stava, neophodno je da postoji saradnja između Komisije i organa treće države nadležnog za nadzor tog subjekta;
 - 5) delegiranje ne smije spriječiti efikasnost nadzora nad DZUAIF-om, a naročito, ne smije spriječiti DZUAIF da djeluje, ili da upravlja AIF-om, u najboljem interesu njegovih investitora;
 - 6) DZUAIF je u stanju da dokaže da je delegat kvalifikovan i sposoban za obavljanje delegiranih poslova, da je izabran primenom dužne pažnje i da DZUAIF može u svako doba efikasno da nadzire obavljanje delegiranih poslova, daje instrukcije delegatu i raskine ugovor o delegiranju poslova sa trenutnim dejstvom kada je to u interesu investitora.
- (3) DZUAIF je dužan da u kontinuitetu prati obavljanje delegiranih poslova od strane delegata.
- (4) Bliži sadržaj zahtjeva iz ovog člana i čl. 48 i 50 ovog zakona propisuje Komisija.

Zabrana delegiranja poslova DZUAIF-a

Član 48

- (1) DZUAIF ne može delegirati poslove upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima:
- 1) depozitaru ili delegatu depozitara; ili
 - 2) drugom subjektu čiji bi interesi mogli biti u konfliktu sa interesima DZUAIF-a, ili interesima investitora AIF-a, osim ako je taj subjekt funkcionalno i hijerarhijski razdvojio poslove upravljanja portfeljem ili poslove upravljanja rizicima od svojih ostalih poslova koji bi mogli prouzrokovati konflikte interesa, a mogući konflikti interesa primjereno su prepoznati, njima se upravlja, prate se i objavljuju investitorima AIF-a.
- (2) DZUAIF ne može delegirati poslove na treća lica do te mjere da se više ne može smatrati DZUAIF-om ("poštansko sanduče").

Pod-delegiranje poslova

Član 50

(1) Delegat može dalje da delegira (u daljem tekstu: pod-delegira) obavljanje njemu delegiranih poslova na treće lice (u daljem tekstu: pod-delegat) samo ako su ispunjeni sljedeći uslovi:

- 1) DZUAIF je dao prethodnu saglasnost na pod-delegiranje;
 - 2) DZUAIF je, prije nego što je nastupilo dejstvo pod-delegiranja, obavijestio Komisiju o pod-delegiranju poslova;
 - 3) uslovi iz člana 47 ovog zakona (sva upućivanja iz navedenog člana koja se odnose na delegiranje tumače se kao upućivanja na pojam pod-delegiranje u smislu ovog člana).
- (2) Delegat ne može da pod-delegira poslove upravljanja portfeljem ili upravljanja rizicima licima iz člana 48 stav 1 ovog zakona.
- (3) Delegat je dužan da u kontinuitetu prati obavljanje pod-delegiranih poslova od strane pod-delegata.
- (4) U slučaju da pod-delegat dalje delegira bilo koji od poslova koji su njemu povjereni, shodno se primjenjuju uslovi propisani stavom 1 ovog člana.
- (5) U slučaju pod-delegiranja poslova, delegat i pod-delegat su dužni da zaključe pisani ugovor kojim definišu međusobne obaveze, odgovornosti i prava (u daljem tekstu: ugovor o pod-delegiranju).

Objavljivanje informacija investitorima

Član 64

(1) DZUAIF je dužan da, u skladu sa pravilima ili osnivačkim aktima AIF-a, za svaki AIF kojim upravlja, kao i za svaki AIF čiji se udjeli u AIF-u stavljaju na tržište, investitorima učini dostupnim sljedeće informacije prije nego što investiraju u AIF:

1) opis investicione strategije i ciljeva AIF-a, informacije o tome gdje je uspostavljen svaki centralni AIF i, ako je AIF fond sredstava o tome gdje su osnovani osnovni fondovi, opis vrste imovine u koju AIF može da ulaže, tehnike koje može da primjenjuje i sve povezane rizike, sva primjenjiva investiciona ograničenja, okolnosti u kojima AIF može da koristi finansijsku polugu, vrste i izvore dozvoljene finansijske poluge i povezane rizike, sva ograničenja u pogledu upotrebe finansijske poluge i sve aranžmane kolateralu i ponovne upotrebe imovine, kao i maksimalni nivo finansijske poluge koji DZUAIF ima pravo da koristi za račun AIF-a;

2) opis procedura kojima AIF može da promijeni svoju strategiju ulaganja i/ili investicionu politiku;

3) opis osnovnih pravnih posljedica ugovornog odnosa zaključenog u svrhu ulaganja, uključujući i informacije o nadležnosti, zakonu i o postojanju ili nepostojanju bilo kakvih pravnih instrumenata kojima se obezbjeđuje priznanje i izvršenje presuda na teritoriji na kojoj je AIF uspostavljen;

4) identitet DZUAIF-a, depozitara AIF-a, revizora i svih drugih pružalaca usluga i opis njihovih dužnosti i prava investitora;

5) opis usklađenosti DZUAIF-a sa odredbama člana 18 stav 5 ovog zakona;

6) opis svakog posla iz člana 8 ovog zakona koji je DZUAIF delegirao i svih poslova čuvanja imovine koje je depozitar delegirao, podatke o identitetu delegata i svih konflikata interesa koji mogu da nastanu iz takvog delegiranja;

7) opis postupka vrednovanja imovine koji koristi AIF i metodologije za izračunavanje cijene vrednovanja imovine, uključujući metode koje se koriste u vrednovanju teško procjenjive imovine, u skladu sa čl. 43 do 46 ovog zakona;

8) opis upravljanja rizikom likvidnosti AIF-a, uključujući prava otkupa, kako u redovnim tako i u vanrednim okolnostima, i postojećih aranžmana otkupa;

9) opis taksi, naknada i troškova i maksimalnih iznosa istih koje posredno ili neposredno snose investitori;

10) opis načina na koji DZUAIF osigurava fer tretman investitora i, kad god investitor dobije povlašćeni tretman ili pravo na dobijanje povlašćenog tretmana, opis tog povlašćenog tretmana, vrstu investitora koji dobijaju takav povlašćeni tretman i, kada je relevantno, njihove pravne ili ekonomske veze sa AIF-om ili DZUAIF-om;

11) posljednji godišnji izvještaj iz člana 63 ovog zakona;

12) postupak i uslove za emisiju i prodaju jedinica ili udjela;

13) posljednja neto vrijednost imovine AIF-a ili posljednja tržišna cijena jedinice ili udjela AIF-a, u skladu sa čl. 43 do 46 ovog zakona;

14) gdje je to primjenjivo, istorijske performanse AIF-a;

15) identitet glavnog brokera i opis svih značajnih aranžmana AIF-a sa svojim glavnim brokerima i način na koji se upravlja konfliktima interesa u vezi sa tim i odredba iz ugovora sa depozitarom o mogućnosti prenosa i ponovne upotrebe imovine AIF-a, i informacije o svakom prenosu odgovornosti na glavnog brokera koje mogu postojati;

16) opis kako i kada će biti objelodanjene informacije iz st. 4 i 5 ovog člana.

(2) DZUAIF je dužan da bez odlaganja, prije nego što uloži u AIF, obavijesti investitore o svim aranžmanima koje je napravio depozitar kako bi se ugovorno oslobodio odgovornosti u skladu sa članom 60 st. 1 i 2 ovog zakona, kao i o svim promjenama u vezi sa odgovornošću depozitara.

(3) Ako se od AIF-a zahtijeva da objavi prospekt u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala, DZUAIF je dužan da samo informacije iz st. 1 i 2 ovog člana koje nisu sadržane u prospektu objavi odvojeno ili kao dodatne informacije u prospektu.

(4) DZUAIF je dužan da, za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici, periodično obavještava investitore o:

1) procentu imovine AIF-a koja je predmet posebnih aranžmana koji proističu iz njene nelikvidne prirode;

2) svakom novom aranžmanu za upravljanje likvidnošću AIF-a;

3) trenutnom profilu rizika AIF-a i sistemima upravljanja rizikom koje koristi DZUAIF za upravljanje tim rizicima.

(5) DZUAIF je dužan da, za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici, a koji koristi finansijsku polugu, redovno objavljuje sljedeće podatke:

1) svaki maksimalni nivo finansijske poluge koju DZUAIF može da koristi za svaki AIF kojim upravlja, kao i obim prava na ponovno korišćenje kolateralu ili jemstava, koja bi se mogla odobriti u okviru sporazuma o finansijskoj poluzi;

2) ukupan iznos finansijske poluge koju koristi taj AIF.

(6) Bliži uslovi, učestalost i obaveze objavljivanja podataka koje je DZUAIF dužan da objavi u skladu sa st. 4 i 5 ovog člana, propisuje Komisija i u skladu sa vrstom DZUAIF-a na kojeg se odnose.

Obaveza izvještavanja Komisije

Član 65

(1) DZUAIF je dužan da redovno izvještava Komisiju o glavnim tržištima na kojima trguje i instrumentima kojima trguje za račun AIF-ova kojima upravlja.

(2) Izvještaji iz stava 1 ovog člana moraju sadržati informacije o instrumentima kojima DZUAIF trguje, o tržištima na kojima je član ili gdje aktivno trguje, kao i o glavnim izloženostima i najvažnijim koncentracijama za svaki od AIF-ova kojima DZUAIF upravlja.

(3) DZUAIF je dužan da za svaki AIF iz Crne Gore i iz države članice kojim upravlja, i za svaki od AIF-ova čije udjele u AIF-u stavlja na tržište u EU, Komisiji dostavlja izveštaj o:

1) procentu imovine AIF-a koja podliježe posebnim mjerama koje proizlaze iz njene nelikvidne prirode;

2) mjerama za upravljanje likvidnošću AIF-a;

3) trenutnom profilu rizičnosti AIF-a i sistemima za upravljanje rizicima koje koristi DZUAIF za upravljanje tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti, rizikom druge ugovorne strane i ostalim rizicima, uključujući i operativni rizik;

4) informacijama o glavnim kategorijama imovine u koje je uložio AIF;

5) rezultatima stres-testova koji su sprovedeni u skladu sa odredbama ovog zakona o upravljanju rizicima i likvidnošću.

(4) Bližu sadržinu izvještaja iz stava 3 ovog člana propisuje Komisija.

Dostavljanje dodatnih dokumenata

Član 66

- (1) DZUAIF je dužan da, osim dokumenata iz člana 65 ovog zakona, Komisiji dostavi sljedeće:
- 1) godišnji izvještaj za svaki AIF iz EU kojim upravlja i za svaki od AIF-ova čije udjele stavlja na tržište u EU, za svaku finansijsku godinu;
 - 2) detaljan spisak svih AIF-ova kojima upravlja, na kraju svakog kvartala.
- (2) DZUAIF koji upravlja AIF-ovima koji koriste finansijsku polugu u značajnoj mjeri, dužan je da Komisiji dostavi informacije o ukupnom nivou finansijske poluge koju koristi svaki AIF kojim upravlja, razložene na finansijsku polugu koja proizlazi od pozajmljivanja novčanih sredstava ili hartija od vrijednosti i na finansijsku polugu ugrađenu u finansijske derivate i mjeru do koje je imovina AIF-a ponovno korišćena u okviru sporazuma o finansijskoj poluzi.
- (3) Informacije iz stava 2 ovog člana uključuju identitet pet najvećih izvora pozajmljenih novčanih sredstava ili hartija od vrijednosti za svaki AIF kojim upravlja DZUAIF i iznose finansijske poluge primljene od svakog od ovih izvora za svaki AIF kojim upravlja.
- (4) Za DZUAIF-ove iz treće države obaveze izvještavanja navedene u st. 2 i 3 ovog člana ograničene su na AIF-ove iz Crne Gore kojima upravljaju i na AIF-ove iz trećih država čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori.
- (5) Komisija može, kad je to potrebno za praćenje sistemskog rizika, da zahtijeva dodatne informacije pored onih opisanih u ovom članu, na periodičnoj i na ad hoc osnovi.
- (6) Komisija će obavještavati ESMA-u o dodatnim zahtjevima za informacijama iz stava 5 ovog člana.
- (7) U izuzetnim uslovima i kada je to potrebno za očuvanje stabilnosti i integriteta finansijskog sistema ili za podsticanje dugoročnog održivog razvoja, Komisija može na zahtjev ESMA-e uvesti i dodatne zahtjeve za izvještavanjem DZUAIF-a u odnosu na one utvrđene ovim članom.

Korišćenje informacija od strane Komisije i drugih nadležnih organa, saradnja u nadzoru i ograničenja finansijske poluge

Član 69

- (1) Komisija informacije prikupljene na osnovu člana 66 ovog zakona koristi u svrhu utvrđivanja do koje mjere finansijska poluga doprinosi povećanju sistemskog rizika u finansijskom sistemu, rizicima poremećaja na tržištu ili rizicima za dugoročni ekonomski rast u Crnoj Gori.
- (2) Komisija informacije prikupljene na osnovu člana 66 ovog zakona u vezi svih DZUAIF-ova koje ona nadzire i informacije prikupljene na osnovu izdavanja dozvole za rad DZUAIF-ovima, stavlja na raspolaganje nadležnim organima drugih država članica, ESMA-i i Evropskom odboru za sistemski rizik (European Systemic Risk Board - u daljem tekstu: ESRB) u skladu sa odredbama ovog zakona koje uređuju saradnju između nadležnih organa.
- (3) Informacije iz stava 2 ovog člana Komisija dostavlja i nadležnim organima direktno zainteresovanih drugih država članica ako DZUAIF koji je subjekt nadzora Komisije ili AIF kojim upravlja taj DZUAIF, može potencijalno predstavljati značajan izvor rizika druge ugovorne strane za kreditnu instituciju ili za druge institucije značajne za sistem u drugim državama članicama.
- (4) DZUAIF je dužan da dokaže da su ograničenja u vezi finansijske poluge, koja su utvrđena za svaki AIF kojim upravlja razumna, i da on u svakom trenutku poštuje ta ograničenja.
- (5) Komisija procjenjuje rizike koji bi mogli nastati zbog korišćenja finansijske poluge od strane DZUAIF-a u vezi sa AIF-ovima kojima upravlja i, kad je to potrebno radi očuvanja stabilnosti i finansijskog sistema, nakon što je obavijestila ESMA-u, ESRB i nadležne organe relevantnog AIF-a, može ograničiti nivo finansijske poluge koji DZUAIF ima pravo koristiti ili uvesti druga ograničenja vezana za upravljanje AIF-om, u odnosu na AIF-ove kojima upravlja kako bi se ograničila mjera do koje korišćenje finansijske poluge doprinosi povećanju sistemskog rizika u finansijskom sistemu ili rizicima poremećaja tržišta.

Obavještavanje nadležnih organa o mjerama ograničenja korišćenja finansijske poluge

Član 70

- (1) Komisija o preduzetim mjerama iz člana 69 stav 5 ovog zakona obavještava ESMA-u, ESRB i nadležne organe AIF-a u skladu sa odredbama ovog zakona koje uređuju saradnju između nadležnih organa.
- (2) Komisija je dužna da pošalje obavještenje ESMA-i iz stava 1 ovog člana u roku od deset radnih dana prije nego stupi na snagu predložena mjera ili mjera bude obnovljena.
- (3) Obavještenje iz stava 2 ovog člana mora sadržati pojedinosti o predloženim mjerama, razloge za mjeru i datum kada će iste stupiti na snagu.
- (4) U izuzetnim uslovima, Komisija može odlučiti da predložene mjere stupaju na snagu u periodu iz stava 2 ovog člana.
- (5) U slučaju kada Komisija smatra kako je neophodno preduzeti radnje koje nisu u skladu sa mišljenjem dobijenim od ESMA-e o mjerama koje je potrebno preduzeti za ograničavanje nivoa finansijske poluge koju DZUAIF ili grupa DZUAIF-ova ima pravo da koristi, dužna je da o tome obavijesti ESMA-u uz navođenje razloga.

Obaveza obavještavanja DZUAIF-a iz Crne Gore za AIF iz Crne Gore ili druge države članice koje namjerava da nudi na tržištu druge države članice

Član 91

DZUAIF iz člana 90 stav 1 ovog zakona dužan je da Komisiji dostavi obavještenje za svaki AIF iz Crne Gore ili druge države članice čije udjele namjerava da stavi na tržište u drugoj državi članici, pri čemu to obavještenje mora da sadrži sljedeće informacije:

- 1) pismo o obavještenju, uključujući program aktivnosti koje DZUAIF namjerava da obavlja sa naznakom AIF-a čije udjele namjerava da stavi na tržište i podatak u kojoj je državi AIF osnovan;
- 2) pravila poslovanja AIF-a, odnosno osnivački akt AIF-a;
- 3) naznaku depozitara AIF-a;
- 4) opis ili svaku informaciju o AIF-u koja je dostupna investitorima;
- 5) podatak u kojoj je državi osnovan centralni AIF, ako je AIF - AIF ulagač kapitala;
- 6) sve dodatne informacije iz člana 64 stav 1 ovog zakona, a koje nisu obuhvaćene tač. 1 do 5 ovog stava, za svaki AIF čije udjele namjerava da stavi na tržište;
- 7) naznaku države članice u kojoj DZUAIF namjerava da stavi na tržište udjele AIF-a na način da ih nudi profesionalnim investitorima;
- 8) informacije o mehanizmima za marketing udjela AIF-a u drugoj državi članici i, kada je to primjenjivo, informacije o mehanizmima za sprječavanje ponude udjela AIF-a malim investitorima, uključujući i slučajeve kad se DZUAIF oslanja na aktivnosti nezavisnih subjekata za pružanje investicionih usluga u vezi sa AIF-om.

Bitne promjene podataka DZUAIF-a iz Crne Gore za AIF iz Crne Gore ili druge države članice koje nudi na tržištu druge države članice

Član 94

- (1) U slučaju bitne promjene podataka dostavljenih u skladu sa članom 91 ovog zakona, DZUAIF je dužan da Komisiji dostavi pisano obavještenje o namjeravanoj promjeni najmanje mjesec dana prije njenog sprovođenja, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila.
- (2) Ako namjeravana promjena dovodi do toga da upravljanje AIF-om od strane DZUAIF-a ili sam DZUAIF više ne bi bili usklađeni sa odredbama ovog zakona, Komisija će, bez odlaganja, zabraniti sprovođenje namjeravane promjene.
- (3) Ako suprotno st. 1 i 2 ovog člana namjeravana promjena je sprovedena, odnosno ako se dogodila neplanirana promjena zbog koje upravljanje AIF-om od strane DZUAIF-a ili sam DZUAIF više nije usklađen sa odredbama ovog zakona, Komisija će preduzeti primjerene mjere u skladu sa ovim zakonom, uključujući, kada je to potrebno, i zabranu marketinga udjela AIF-a.
- (4) Ako su predmetne promjene prihvatljive, odnosno ako ne utiču na usklađenost upravljanja AIF-om od strane DZUAIF-a ili usklađenost samog DZUAIF-a sa odredbama ovog zakona, Komisija će bez odlaganja o tome obavijestiti nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a.

Promjena podataka u slučajevima kada DZUAIF upravlja AIF-om iz druge države članice i pruža usluge u državi članici

Član 97

(1) U slučaju promjene podataka iz člana 95 st. 2 ili 3 ovog zakona, DZUAIF je dužan da Komisiji dostavi obavještenje o tome najmanje mjesec dana prije sprovođenja promjene, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila.

(2) Ako namjeravana promjena dovodi do toga da upravljanje AIF-om od strane DZUAIF-a ili sam DZUAIF ne bi više bio usklađen sa ovim zakonom, Komisija će zabraniti sprovođenje namjeravane promjene.

(3) Ako suprotno st. 1 i 2 ovog člana namjeravana promjena je sprovedena, odnosno ako se dogodila neplanirana promjena zbog koje upravljanje AIF-om od strane DZUAIF-a ili sam DZUAIF više nije usklađen sa odredbama ovog zakona, Komisija će preduzeti primjerene mjere u skladu sa ovim zakonom.

(4) Ako su predmetne promjene prihvatljive, odnosno ako ne utiču na usklađenost upravljanja AIF-om od strane DZUAIF-a ili usklađenost samog DZUAIF-a sa odredbama ovog zakona, Komisija bez odlaganja o istima obavještava nadležni organ države članice domaćina DZUAIF-a.

Uslovi za marketing DZUAIF-a iz Crne Gore udjela AIF-a sa pasošem iz treće države na tržištu Crne Gore

Član 101

(1) DZUAIF iz Crne Gore može da stavlja na tržište u Crnoj Gori udjele AIF-a iz treće države kojim upravlja i AIF-a ulagača kapitala iz Crne Gore ili druge države članice koji ne ispunjava uslove iz člana 86 stav 2 ovog zakona, ako te udjele nudi profesionalnim investitorima u Crnoj Gori i ako ispunjava uslove.

(2) DZUAIF iz stava 1 ovog člana, koji namjerava da nudi profesionalnim investitorima u Crnoj Gori udjele AIF-a iz treće države kojim upravlja i AIF-a ulagača kapitala iz Crne Gore ili druge države članice koji ne ispunjava uslove iz člana 86 stav 2 ovog zakona, dužan je da se pridržava ovog zakona, a dodatno je potrebno da ispunjava sljedeće uslove:

1) da postoje primjereni postupci saradnje između Komisije i nadležnih organa treće države u kojoj je osnovan AIF, tako da se obezbijedi efikasna razmjena informacija na osnovu kojih Komisija može izvršavati sopstvene nadležnosti;

2) da treća država u kojoj je osnovan AIF nije uključena na spisak FATF-a kao država ili teritorija koja ne sarađuje;

3) da je treća država u kojoj je osnovan AIF potpisala sporazum sa Crnom Gorom koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26 OECD-ovog modela poreske konvencije o prihodima i kapitalu i obezbjeđuje efikasnu razmjenu informacija u oblasti poreza, uključujući sve multilateralne poreske sporazume.

Odlučivanje o zahtjevu za izdavanje dozvole za rad DZUAIF-a iz treće države

Član 115

(1) Komisija donosi rješenje o odbijanju zahtjeva za izdavanje dozvole za rad DZUAIF-u iz treće države ako:

1) Crna Gora nije odabrana kao referentna država članica u skladu sa kriterijumima iz člana 112 ovog zakona, odnosno Komisiji nisu dostavljeni podaci o strategiji ponude udjela AIF-a i nije sproveden postupak iz člana 114 ovog zakona;

2) DZUAIF nije imenovao pravnog zastupnika iz Crne Gore;

3) pravni zastupnik neće, zajedno sa DZUAIF-om, biti lice ovlašćeno za službenu korespondenciju za članove, odnosno akcionare relevantnih AIF-ova, ESMA-u, Komisiju i nadležne organe drugih država članica, u vezi sa djelatnostima za koje DZUAIF ima dozvolu na području EU;

4) pravni zastupnik ne ispunjava uslove za obavljanje funkcije usklađenosti sa relevantnim propisima u skladu sa ovim zakonom;

5) nisu uspostavljeni primjereni postupci saradnje između Komisije, nadležnog organa matične države članice AIF-a kojim DZUAIF iz treće države upravlja i nadležnih organa treće države u kojoj je osnovan DZUAIF, tako da se obezbijedi efikasna razmjena informacija na osnovu kojih Komisija može izvršavati sopstvene nadležnosti u skladu sa ovim zakonom;

6) se treća država u kojoj je osnovan DZUAIF nalazi na spisku FATF-a kao rizična država ili teritorija;

7) treća država u kojoj je osnovan DZUAIF nije potpisala sporazum sa Crnom Gorom koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26 OECD-ovog modela poreske konvencije o prihodima i kapitalu i obezbijedi efikasnu razmjenu informacija iz oblasti poreza, uključujući sve multilateralne poreske sporazume;

8) je propisima treće države ili ovlaštenjima nadzornog organa treće države onemogućeno Komisiji da vrši nadzorna ovlaštenja iz ovog zakona.

(2) Ako nadležni organ matične države članice AIF-a u razumnom roku ne uspostavi tražene postupke saradnje iz stava 1 tačka 5 ovog člana, Komisija može o istome obavijestiti ESMA-u.

(3) Kada je druga država članica utvrđena kao referentna država članica DZUAIF-a iz treće države, a Komisija se ne slaže sa procjenom o primjeni odredbi koje su identične sa onima iz stava 1 tač. 1 do 5 i tač. 7 ovog člana, Komisija može o istome obavijestiti ESMA-u.

Izdavanje dozvole za rad DZUAIF-u iz treće države

Član 116

(1) Na odlučivanje o izdavanju dozvole za rad DZUAIF-u iz treće države shodno se primjenjuju odredbe ovog zakona o izdavanju dozvole za rad DZUAIF-a, osim da član 20 stav 2 tačka 3 ne dovodi u pitanje primjenu člana 111 stav 3 ovog zakona.

(2) Osim podataka navedenih u članu 20 ovog zakona, DZUAIF iz treće države je dužan da Komisiji dostavi sljedeće:

1) obrazloženje izbora Crne Gore kao referentne države članice sa podacima o strategiji ponude udjela AIF-a;

2) spisak odredbi ovog zakona koje su nespojive sa pravom treće države u kojoj je osnovan DZUAIF ili AIF čije udjele AIF-a namjerava da stavi na tržište na području EU;

3) pisani dokaz koji se zasniva na regulatornim tehničkim standardima koje donese ESMA, da propisi treće države sadrže odredbe shodne odredbama ovog zakona, koje su nespojive sa pravom treće države, koje imaju istu regulatornu svrhu i nude jednak nivo zaštite investitorima relevantnih AIF-ova, i da je DZUAIF usklađen sa tim ekvivalentnim pravilima;

4) poslovno ime, odnosno ime i prezime pravnog zastupnika DZUAIF-a i njegovo sjedište, odnosno prebivalište.

(3) Pisani dokaz iz stava 2 tačka 3 ovog člana mora da sadrži i pravno mišljenje o postojanju nespojivih obaveznih odredbi u propisima treće države, uključujući i opis regulatorne svrhe ekvivalentnih pravila i načina zaštite investitora u relevantne AIF-ove koje im ista pružaju.

(4) Podatke iz člana 20 ovog zakona, DZUAIF je dužan da dostavi za AIF-ove iz Crne Gore ili druge države članice kojima namjerava da upravlja, kao i za AIF-ove kojima upravlja, a čije udjele AIF-a namjerava da stavi na tržište na području EU sa evropskim pasošem.

(5) Kada je druga država članica utvrđena kao referentna država članica DZUAIF-a iz treće države, a Komisija se ne slaže sa izdatom dozvolom za rad koje je izdala referentna država članica, Komisija može o istom obavijetiti ESMA-u.

Marketing u Evropskoj uniji udjela AIF-ova kojima upravlja DZUAIF iz treće države sa evropskim pasošem

Član 122

(1) Ako DZUAIF iz treće države ima dozvolu za rad koju je izdala Komisija ili nadležni organ druge države članice, smatra se da ima evropski pasoš i da može profesionalnim investitorima u EU da nudi udjele AIF-ova iz Crne Gore, iz druge države članice ili iz treće države, kojima upravlja.

(2) Uz uslove iz stava 1 ovog člana, da bi DZUAIF iz treće države kojem je Crna Gora referentna država članica, mogao profesionalnim investitorima u EU nuditi udjele AIF-ova iz treće države kojima upravlja, moraju biti ispunjeni i sljedeći uslovi:

1) da postoje primjereni postupci saradnje između Komisije i nadležnih organa treće države u kojoj je osnovan AIF kojim upravlja, kako bi se obezbijedila efikasna razmjena informacija na osnovu kojih Komisija može vršiti poslove iz svoje nadležnosti;

2) treća država u kojoj je osnovan AIF se ne nalazi na spisku rizičnih zemalja FATF-e;

3) treća država, u kojoj je osnovan AIF potpisala je sporazum sa Crnom Gorom i svakom drugom državom članicom u kojoj DZUAIF namjerava da stavi na tržište udjele AIF-a iz treće države, koji u potpunosti ispunjava standarde iz člana 26. OECD-ovog modela poreske konvencije o prihodima i kapitalu i obezbijedi efikasnu razmjenu informacija i podataka u oblasti poreza uključujući sve multilateralne poreske sporazume.

(3) DZUAIF iz treće države koji u Crnoj Gori upravlja AIF-om, direktno ili putem filijale, dužan je da primjenjuje i druge relevantne propise koji radi zaštite javnog interesa uređuju prava potrošača i sprječavanje pranja novca i finansiranje terorizma.

Obavješćavanje nadležnog organa o sumnji na kršenje propisa

Član 150

(1) Ako Komisija ima jasne i opravdane razloge za sumnju da DZUAIF koji ne podliježe nadzoru Komisije čini ili je izvršio radnje koje predstavljaju kršenje odredbi zakona i podzakonskih akata kojima se odredbe propisa EU koji, u vezi sa alternativnim investicionim fondovima, bliže uređuju izuzetke, opšte uslove poslovanja, depozitare, finansijsku polugu, transparentnost i nadzor prenose u pravni poredak Crne Gore ili druge države članice, o tome će, sa što više informacija, obavijestiti ESMA-u i nadležni organ matične države članice i države članice domaćina tog DZUAIF-a.

(2) Komisija, ako primi obavještenje iz stava 1 ovog člana od nadležnog organa druge države članice, preduzima odgovarajuće mjere i obavještava ESMA-u i taj nadležni organ druge države članice o ishodu tih mjera, kao i o bitnim događajima koji su se u međuvremenu dogodili, u mjeri u kojoj je to moguće.

(3) St. 1 i 2 ovog člana ne isključuju ostala ovlašćenja nadzora koja Komisija ima u skladu sa ovim zakonom.

Ovlašćenja Komisije

Član 159

(1) Sva nadzorna i istražna ovlašćenja koja su joj neophodna za vršenje nadzora u skladu sa ovim zakonom Komisija može da sprovodi:

1) neposredno;

2) u saradnji sa drugim organima;

3) delegiranjem određenih poslova kontrole drugim subjektima;

4) podnošenjem zahtjeva nadležnim pravosudnim organima.

(2) U odnosu na subjekte nad kojima vrši nadzor, Komisija je ovlašćena da:

1) traži uvid u svaki dokument u bilo kom obliku i da dobije kopiju tog dokumenta;

2) traži informacije od bilo kog lica povezanog sa poslovanjem DZUAIF-a ili AIF-a, a u slučaju potrebe, može da pozove i ispita to lice u cilju dobijanja informacija;

3) izvršava neposredne kontrole, sa ili bez prethodne najave;

4) zahtijeva evidenciju telefonskih razgovora i evidenciju o prometu podataka;

5) zahtijeva prekid svih radnji koje su u suprotnosti sa odredbama ovog zakona i podzakonskih akata usvojenih na osnovu ovog zakona;

6) zatraži zamrzavanje ili zapljenu imovine;

7) naloži privremenu zabranu obavljanja profesionalne djelatnosti;

8) zahtijeva od DZUAIF-a, depozitara ili revizora da dostavi informacije;

9) izrekne bilo koju vrstu mjera koja će obezbijediti kontinuiranu usklađenost poslovanja DZUAIF-a ili depozitara sa odredbama ovog zakona;

10) zahtijeva obustavu izdavanja ili otkupa udjela AIF-a kada je to u interesu vlasnika udjela ili javnosti;

- 11) oduzme dozvolu za rad ili povuče saglasnosti koje je dala DZUAIF-u ili depozitaru;
 - 12) podnese krivičnu prijavu;
 - 13) zahtijeva da revizori ili eksperti sprovedu provjere ili istrage.
- (3) Komisija je ovlaštena da preduzme sve potrebne mjere kako bi se obezbijedilo uredno funkcionisanje tržišta u onim slučajevima u kojima aktivnost jednog ili više AIF-ova na tržištu finansijskih instrumenata može da ugrozi uredno funkcionisanje tog tržišta.

Član 171

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 eura do 40.000 eura kazniće se za prekršaj pravno lice - DZUAIF ako:

1) ne obavijesti Komisiju o svakoj promjeni podataka iz člana 10 stav 2 ovog zakona u roku od 10 radnih dana od dana nastupanja promjene (član 10 stav 4);

2) u slučajevima kada DZUAIF, koji nije zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica sa internim upravljanjem, nije u mogućnosti da obezbijedi usklađenost sa odredbama ovog zakona, za koju je sam AIF odgovoran, a o tome bez odlaganja ne obavijesti Komisiju, a kada je to primjenjivo i nadležni organ AIF-a u državi članici (član 7 stav 4);

3) obavlja druge djelatnosti izuzev djelatnosti propisanih članom 8 ovog zakona i djelatnosti upravljanja UCITS fondom koja je predmet posebnog odobrenja shodno zakonu koji uređuje otvorene investicione fondove sa javnom ponudom (član 9 stav 3);

4) kao zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica sa internim upravljanjem obavlja druge djelatnosti izuzev djelatnosti upravljanja sopstvenom imovinom u skladu sa članom 8 ovog zakona (član 9 stav 4);

5) Komisiji u svakom trenutku ne dostavi informacije koje su joj potrebne za praćenje usklađenosti DZUAIF-a sa uslovima propisanim ovim zakonom (član 9 stav 9);

6) kao mali DZUAIF prekogranično stavlja na tržište udjele u AIF-u ili upravlja AIF-om u državi članici i/ili u Crnoj Gori i/ili državi članici stavlja na tržište udjele u AIF-ovima iz treće države kojima upravlja (član 14 stav 5);

7) kao mali DZUAIF u svom poslovanju i u svim materijalima namijenjenim investitorima jasno ne istakne da nije u obavezi da primjenjuje sve odredbe ovog zakona, i ne ukaže na rizike koji postoje za investitore (član 14 stav 6);

8) kao mali DZUAIF ne obavijesti Komisiju o glavnim instrumentima kojima trguje, glavnim izloženostima, kao i najvažnijim koncentracijama AIF-ova kojima upravlja, kako bi Komisija bila u mogućnosti da prati sistemske rizike (član 14 stav 7 tačka 1);

9) kao mali DZUAIF ne obavijesti Komisiju ako pređe prag iz člana 13 stav 1 ovog zakona bez odlaganja (član 14 stav 7 tačka 2);

10) kao mali DZUAIF ne obavijesti Komisiju o svim drugim činjenicama potrebnim za izvršavanje naloga Komisije, na njen zahtjev (član 14 stav 7 tačka 3);

11) u roku od pet radnih dana od dana prijema rješenja iz člana 15 stav 5 ovog zakona, ne obavijesti sve članove, odnosno akcionare AIF-ova kojima upravlja o promjeni kategorije DZUAIF- a, uz napomenu da se na njega više ne primjenjuju sve odredbe ovog zakona i ne ukaže na rizike koji iz toga mogu nastati za članove, odnosno akcionare AIF-ova kojima upravlja (član 15 stav 5);

12) ne obavijesti Komisiju o svim značajnim promjenama podataka i uslova pod kojima mu je izdata dozvola za rad, a naročito o značajnim promjenama podataka koji su dostavljeni uz zahtjev za izdavanje dozvole za rad, u roku od osam dana od nastanka značajnih promjena podataka i uslova pod kojima je izdata dozvola za rad (član 22 stav 2);

13) za člana uprave DZUAIF-a izabere lice za koje nije dobilo prethodnu saglasnost Komisije (član 28 stav 1);

14) kao DZUAIF koji je značajan zbog veličine, organizacione strukture, prirode, obima i složenosti poslova koje obavlja ili veličine AIF-ova kojima upravlja, ne formira odbor za nagrađivanje (član 36 stav 1);

15) ne uspostavi, ne sprovodi i ne održava efikasne organizacione i administrativne postupke u cilju preduzimanja mjera za prepoznavanje, sprječavanje, upravljanje i praćenje konflikata interesa kako bi se spriječio njihov negativan uticaj na interese AIF-ova i njihovih članova odnosno akcionara (član 37 stav 2);

16) u okviru sopstvene organizacione strukture ne odvoji nespojive poslove i odgovornosti, koji se mogu smatrati inkompatibilnim ili koji imaju potencijal da generišu sistemske konflikte interesa i ne procijeni da li njegovi uslovi poslovanja mogu da izazovu bilo koje druge materijalne konflikte interesa, a o tome ne obavijesti investitore AIF-ova (član 37 stav 3);

17) obavlja dodatnu djelatnost upravljanja portfeljom iz člana 9 stav 6 tačka 1 ovog zakona, ulaže dio ili cijelu imovinu portfelja kojim upravlja u AIF-ove kojima upravlja, a za to ne dobije prethodnu saglasnost članova, odnosno akcionara AIF-a (član 38 stav 1);

18) funkcionalno i hijerarhijski ne odvoji funkcije upravljanja rizicima od operativnih jedinica, uključujući i funkciju upravljanja portfeljom, a ne može da dokaže da navedene obaveze nisu srazmjerne vrsti, obimu i složenosti poslovanja DZUAIF-a (član 39 stav 1 tačka 1);

19) funkcionalno i hijerarhijski ne odvoji funkcije upravljanja rizicima od operativnih jedinica, uključujući i funkciju upravljanja portfeljom, a ne može da dokaže da su obezbijeđene primjerene mjere sprječavanja konflikta interesa koje omogućavaju uredno i nezavisno ispunjavanje obaveza funkcije upravljanja rizicima (član 39 stav 1 tačka 2);

20) funkcionalno i hijerarhijski ne odvoji funkcije upravljanja rizicima od operativnih jedinica, uključujući i funkciju upravljanja portfeljom, a ne može da dokaže da sistem upravljanja rizicima ispunjava zahtjeve iz člana 39 ovog zakona i da je efikasan (član 39 stav 1 tačka 3);

21) se za procjenu kreditne sposobnosti imovine AIF-a, automatski ili isključivo oslanja na kreditne rejtinge koje su dodijelile agencije za kreditni rejting (član 39 stav 3);

22) u okviru sistema upravljanja rizicima, a u skladu sa vrstom, obimom i složenošću svog poslovanja, ne uspostavi sveobuhvatan i efikasan proces procjene kreditne sposobnosti emitenata u koje namjerava da ulaže ili u koje ulaže svoju imovinu i imovinu AIF-ova pod upravljanjem (član 39 stav 5);

23) ne odredi maksimalni nivo finansijske poluge koju može da koristi za svaki AIF kojim upravlja, kao i obim prava na ponovno korišćenje kolaterala ili garancija, koji bi se mogli odobriti u okviru sporazuma o finansijskoj poluzi (član 39 stav 7);

24) za svaki AIF kojim upravlja, a koji nije zatvoreni AIF koji ne koristi finansijsku polugu, ne uspostavi odgovarajući sistem upravljanja likvidnošću i ne usvoji procedure koje mu omogućavaju praćenje rizika likvidnosti AIF-a (član 40 stav 1 tačka 1);

25) za svaki AIF kojim upravlja, a koji nije zatvoreni AIF koji ne koristi finansijsku polugu, ne obezbijedi da je likvidnost svakog ulaganja AIF-a u skladu sa njegovim obavezama (član 40 stav 1 tačka 2);

26) redovno ne sprovodi stres-testove, u uobičajenim i izuzetnim uslovima likvidnosti, koji mu omogućavaju da vrši procjenu i praćenje rizika likvidnosti AIF-a (član 40 stav 2);

27) ne obezbijedi da su, za svaki AIF kojim upravlja, strategija ulaganja, profil likvidnosti i politika otkupa udjela u AIF-u međusobno usklađeni (član 40 stav 3);

28) uzimajući u obzir obim, vrstu i složenost poslovanja, kao i vrstu AIF-ova kojima upravlja, ne uspostavi i ne sprovodi jasne administrativne i računovodstvene procedure (član 42 stav 1 tačka 1);

29) uzimajući u obzir obim, vrstu i složenost poslovanja, kao i vrstu AIF-ova kojima upravlja, ne uspostavi i ne sprovodi mjere za nadzor i zaštitu informacionog sistema i sistema za elektronsku obradu podataka (član 42 stav 1 tačka 2);

30) uzimajući u obzir obim, vrstu i složenost poslovanja, kao i vrstu AIF-ova kojima upravlja, ne uspostavi i ne sprovodi odgovarajuće mehanizme unutrašnje kontrole (član 42 stav 1 tačka 3);

31) za svaki AIF kojim upravlja, ne uspostavi odgovarajuće i dosljedne postupke koji omogućavaju pravilno i nezavisno vrednovanje imovine AIF-a u skladu sa ovim zakonom, drugim važećim propisima, pravilima poslovanja AIF-a ili osnivačkim aktima AIF-a (član 43 stav 1);

32) ne obezbijedi da se neto vrijednost imovine po udjelu u AIF-u obračunava i objavljuje investitorima u skladu sa ovim zakonom, drugim važećim propisima i pravilima poslovanja ili osnivačkim aktima AIF-a (član 43 stav 2);

33) ne obezbijedi da se imovina AIF-a vrednuje i da se neto vrijednost imovine po udjelu u AIF-u obračunava najmanje jednom godišnje (član 43 stav 3);

34) kod upravljanja otvorenim AIF-om, vrednovanje imovine i obračun neto vrijednosti imovine po udjelu u AIF-u ne sprovodi s učestalošću koja odgovara imovini tog AIF-a i učestalosti izdavanja i otkupa udjela tog AIF-a (član 43 stav 4);

35) kod upravljanja zatvorenim AIF-om, vrednovanje imovine i obračun neto vrijednosti imovine po udjelu u AIF-u, ne sprovodi prilikom povećanja ili smanjenja kapitala relevantnog AIF-a, kada je to primjenjivo (član 43 stav 5);

36) ne obavještava investitore o vrednovanju i obračunavanju neto vrijednosti imovine AIF-a na način utvrđen pravilima poslovanja ili osnivačkim aktima AIF-a (član 43 stav 6);

37) bez odlaganja ne obavijesti Komisiju o imenovanju vanjskog procjenitelja (član 45 stav 3);

38) namjerava da delegira poslove trećim licima, a prethodno o tome ne obavijesti Komisiju (član 47 stav 1);

39) u kontinuitetu ne prati obavljanje delegiranih poslova od strane delegata (član 47 stav 3);

40) delegira poslove upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima depozitaru ili delegatu depozitara (član 48 stav 1 tačka 1);

41) delegira poslove upravljanja portfeljem i upravljanja rizicima bilo kojem drugom subjektu čiji bi interesi mogli biti u konfliktu sa interesima DZUAIF-a, ili interesima investitora AIF-a, a ne može da dokaže da je taj subjekt funkcionalno i hijerarhijski razdvojio poslove upravljanja portfeljem ili poslove upravljanja rizicima od svojih ostalih poslova koji bi mogli prouzrokovati konflikte interesa, te da su mogući konflikti interesa primjereno prepoznati, njima se upravlja, prate se i objavljuju investitorima AIF-a (član 48 stav 1 tačka 2);

42) sa delegatom nije zaključio pisani ugovor kojim definišu međusobne obaveze, odgovornosti i prava (član 49 stav 2);

43) za svaki AIF kojim upravlja ne izabere depozitara u skladu sa odredbama ovog zakona (član 51 stav 1);

44) u izvršavanju svojih poslova i obaveza predviđenih ovim zakonom, ne postupa sa pažnjom dobrog stručnjaka, savjesno, pošteno, nezavisno i u interesu AIF-a i njegovih investitora (član 57 stav 1);

45) za svaki AIF kojim upravlja, kao i za svaki AIF čiji se udjeli u AIF-u stavljaju na tržište, ne izradi redovan godišnji finansijski izvještaj u roku od četiri mjeseca od završetka finansijske godine (član 63 stav 1);

46) izvještaj iz člana 63 stav 1 ovog zakona ne dostavi investitorima na njihov zahtjev (član 63 stav 2 tačka 1);

47) izvještaj iz člana 63 stav 1 ovog zakona ne dostavi Komisiji i, kada je to primjenjivo, nadležnom organu države članice u kojoj je AIF osnovan (član 63 stav 2 tačka 2);

48) u skladu sa pravilima ili osnivačkim aktima AIF-a, za svaki AIF kojim upravlja, kao i za svaki AIF čiji se udjeli u AIF-u stavljaju na tržište, investitorima ne učini dostupnim informacije iz člana 64 stav 1 ovog zakona prije nego što investiraju u AIF (član 64 stav 1);

49) bez odlaganja, prije nego što ulože u AIF, ne obavijesti investitore o svim aranžmanima koje je napravio depozitar kako bi se ugovorno oslobodio odgovornosti u skladu sa članom 60 st. 1 i 2 ovog zakona, kao i o svim promjenama u vezi sa odgovornošću depozitara (član 64 stav 2);

50) za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici, periodično ne obavještava investitore o procentu imovine AIF-a koja je predmet posebnih aranžmana koji proističu iz njene nelikvidne prirode (član 64 stav 4 tačka 1);

51) za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici, periodično ne obavještava investitore o svakom novom aranžmanu za upravljanje likvidnošću AIF-a (član 64 stav 4 tačka 2);

52) za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici, periodično ne obavještava investitore o trenutnom profilu rizika AIF-a i sistemima upravljanja rizikom koje koristi DZUAIF za upravljanje tim rizicima (član 64 stav 4 tačka 3);

53) za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici, a koji koristi finansijsku polugu, redovno ne objavljuje svaki maksimalni nivo

finansijske poluge koju DZUAIF može da koristi, kao i obim prava na ponovno korišćenje kolaterala ili jemstava, koja bi se mogla odobriti u okviru sporazuma o finansijskoj poluzi (član 64 stav 5 tačka 1);

54) za svaki AIF kojim upravlja i za svaki AIF čije udjele stavlja na tržište u Crnoj Gori ili državi članici, a koji koristi finansijsku polugu, redovno ne objavljuje ukupan iznos finansijske poluge koju koristi taj AIF (član 64 stav 5 tačka 2);

55) redovno ne izvještava Komisiju o glavnim tržištima na kojima trguje i instrumentima kojima trguje za račun AIF-ova kojima upravlja (član 65 stav 1);

56) za svaki AIF iz Crne Gore i iz države članice kojim upravlja, i za svaki od AIF-ova čije udjele u AIF-u stavlja na tržište u EU, Komisiji ne dostavlja izveštaj u skladu sa članom 65 stav 3 ovog zakona (član 65 stav 3);

57) osim dokumenata iz člana 65 ovog zakona Komisiji ne dostavi godišnji izvještaj za svaki AIF iz EU kojim upravlja i za svaki od AIF-ova čije udjele stavlja na tržište u EU, za svaku finansijsku godinu (član 66 stav 1 tačka 1);

58) osim dokumenata iz člana 65 ovog zakona Komisiji ne dostavi detaljan spisak svih AIF-ova kojima upravlja, na kraju svakog kvartala (član 66 stav 1 tačka 2);

59) kao DZUAIF koji upravlja AIF-ovima koji koriste finansijsku polugu u značajnoj mjeri, Komisiji ne dostavi informacije o ukupnom nivou finansijske poluge koju koristi svaki AIF kojim upravlja, razložene na finansijsku polugu koja proizlazi od pozajmljivanja novčanih sredstava ili hartija od vrijednosti i na finansijsku polugu ugrađenu u finansijske derivate i mjeru do koje je imovina AIF-a ponovno korišćena u okviru sporazuma o finansijskoj poluzi (član 66 stav 2);

60) ne čuva dokumentaciju i podatke iz člana 67 stav 1 zabilježene na trajnom nosaču podataka (član 67 stav 2);

61) ne dostavi Komisiji redovan godišnji finansijski izvještaj i izvještaj o poslovanju društva u roku od četiri mjeseca od završetka finansijske godine (član 68 stav 1);

62) Komisiji ne dostavi izvještaj o ukupnom iznosu nagrađivanja u poslovnoj godini, koje je DZUAIF isplatio (član 68 stav 2);

63) ne dokaže da su ograničenja u vezi finansijske poluge, koja su utvrđena za svaki AIF kojim upravlja, razumna i da on u svakom trenutku poštuje ta ograničenja (član 69 stav 4);

64) kao DZUAIF koji, za račun AIF-a kojim upravlja, stiče, otuđuje ili drži akcije nelistiranog društva, ne obavijesti Komisiju o procentu koji AIF ima u pravu glasa u nelistiranom društvu svaki put kada takav procenat dostigne, pređe ili padne ispod pragova od 10%, 20%, 30%, 50% i 75% (član 74 stav 1);

65) kao DZUAIF koji za račun AIF-a kojim upravlja, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 ovog zakona, a u vezi sa članom 72 ovog zakona, pojedinačno ili zajednički, stiče kontrolu u nelistiranom društvu, a o sticanju kontrole ne obavijesti nelistirano društvo (član 74 stav 2 tačka 1);

66) kao DZUAIF koji za račun AIF-a kojim upravlja, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 ovog zakona, a u vezi sa članom 72 ovog zakona, pojedinačno ili zajednički, stiče kontrolu u nelistiranom društvu, a o sticanju kontrole ne obavijesti akcionare, odnosno članove čiji su identiteti i adrese dostupni DZUAIF-u ili ih nelistirano društvo može učiniti dostupnim ili su dostupni pomoću registra kojem DZUAIF ima ili može dobiti pristup (član 74 stav 2 tačka 2);

67) kao DZUAIF koji za račun AIF-a kojim upravlja, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 ovog zakona, a u vezi sa članom 72 ovog zakona, pojedinačno ili zajednički, stiče kontrolu u nelistiranom društvu, a o sticanju kontrole ne obavijesti Komisiju (član 74 stav 2 tačka 3);

68) u svom obavještenju nelistiranom društvu ne zahtijeva od uprave nelistiranog društva da, bez odlaganja, obavijesti predstavnike zaposlenih ili, ako oni ne postoje, same zaposlene o sticanju kontrole od strane AIF-a i o informacijama iz člana 74 stav 3 ovog zakona (član 74 stav 4);

69) ne preduzme sve potrebne mjere i napore kako bi uprava nelistiranog društva, na odgovarajući način, obavijestila predstavnike zaposlenih ili, kad oni ne postoje, same zaposlene, u skladu sa odredbama člana 74 ovog zakona (član 74 stav 5);

70) kao DZUAIF koji za račun AIF-a kojim upravlja, pojedinačno ili zajednički, stiče kontrolu u nelistiranom društvu ili u emitentu, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 a u vezi sa članom

72 ovog zakona, a ne učini dostupnim informacije navedene u članu 75 stav 2 ovog zakona tom društvu (član 75 stav 1 tačka 1);

71) kao DZUAIF koji za račun AIF-a kojim upravlja, pojedinačno ili zajednički, stiče kontrolu u nelistiranom društvu ili u emitentu, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 a u vezi sa članom 72 ovog zakona, a ne učini dostupnim informacije navedene u članu 75 stav 2 ovog zakona akcionarima, odnosno članovima tog društva čiji su identiteti i adrese dostupne DZUAIF-u ili ih to društvo može učiniti dostupnim ili su dostupni pomoću registra kojem DZUAIF ima ili može dobiti pristup (član 75 stav 1 tačka 2);

72) kao DZUAIF koji za račun AIF-a kojim upravlja, pojedinačno ili zajednički, stiče kontrolu u nelistiranom društvu ili u emitentu, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 a u vezi sa članom 72 ovog zakona, a ne učini dostupnim informacije navedene u članu 75 stav 2 ovog zakona Komisiji (član 75 stav 1 tačka 3);

73) u svom obavještenju u skladu sa odredbom člana 75 stav 1 tačka 1 ovog zakona, ne zahtijeva od uprave predmetnog društva da, bez odlaganja, obavijesti predstavnike zaposlenih ili, kad oni ne postoje, same zaposlene o informacijama iz člana 75 stav 2 ovog zakona (član 75 stav 3);

74) ne preduzme sve potrebne mjere i napore kako bi uprava nelistiranog društva, na odgovarajući način, obavijestila predstavnike zaposlenih ili, kad oni ne postoje, same zaposlene, u skladu sa odredbama člana 75 ovog zakona (član 75 stav 4);

75) kao DZUAIF koji, za račun AIF-a kojim upravlja, samostalno ili zajednički, stiče kontrolu u nelistiranom društvu, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 ovog zakona, a u vezi sa članom 72 ovog zakona, a ne objavi sopstvene namjere u vezi sa budućim poslovanjem nelistiranog društva i moguće posljedice koje se odnose na zapošljavanje u nelistiranom društvu, uključujući sve značajne promjene u uslovima zapošljavanja u nelistiranom društvu, nelistiranom društvu (član 75 stav 5 tačka 1);

76) kao DZUAIF koji, za račun AIF-a kojim upravlja, samostalno ili zajednički, stiče kontrolu u nelistiranom društvu, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 ovog zakona, a u vezi sa članom 72 ovog zakona, a ne objavi sopstvene namjere u vezi sa budućim poslovanjem nelistiranog društva i moguće posljedice koje se odnose na zapošljavanje u nelistiranom društvu, uključujući sve značajne promjene u uslovima zapošljavanja u nelistiranom društvu, akcionarima, odnosno članovima čiji su identiteti i adrese dostupni DZUAIF-u ili ih može pribaviti nelistirano društvo ili su dostupni preko registra kojem DZUAIF ima ili nad kojim može dobiti pristup (član 75 stav 5 tačka 2);

77) ne zahtijeva i ne preduzme sve potrebne mjere i napore kako bi uprava nelistiranog društva učinila dostupnim informacije iz člana 75 stav 5 ovog zakona predstavnicima zaposlenih ili, kad oni ne postoje, samim zaposlenima nelistiranog društva (član 75 stav 6);

78) kao DZUAIF koji, za račun AIF-a kojim upravlja, stiče kontrolu u nelistiranom društvu, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 ovog zakona, a u vezi sa članom 72 ovog zakona, Komisiji i investitorima AIF-a ne dostavi informacije o finansiranju takvog sticanja (član 75 stav 7);

79) kao DZUAIF koji, za račun AIF-a kojim upravlja, pojedinačno ili zajednički, stekne kontrolu nad nelistiranim društvom ili emitentom, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 a u vezi sa članom 72 ovog zakona, a u periodu od 24 mjeseca od dana sticanja kontrole nad tim društvom omogućiti, podrži, naloži bilo kakvu raspodjelu, smanjenje osnovnog kapitala društva, otkup akcija i/ili sticanje sopstvenih akcija, odnosno udjela, glasa na skupštini tog društva za takve odluke, a u vezi sa članom 77 stav 2 ovog zakona (član 77 stav 1 tačka 1);

80) kao DZUAIF koji, za račun AIF-a kojim upravlja, pojedinačno ili zajednički, stekne kontrolu nad nelistiranim društvom ili emitentom, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 a u vezi sa članom 72 ovog zakona, a u periodu od 24 mjeseca od dana sticanja kontrole nad tim društvom na sjednicama skupštine glasa za raspodjelu iz člana 77 stav 2 ovog zakona, smanjenje osnovnog kapitala, otkup akcija i/ili sticanje sopstvenih akcija, odnosno udjela društva onda kada je ovlašten da ostvaruje pravo glasa za račun AIF-a (član 77 stav 1 tačka 2);

81) kao DZUAIF koji, za račun AIF-a kojim upravlja, pojedinačno ili zajednički, stekne kontrolu nad nelistiranim društvom ili emitentom, u skladu sa odredbama člana 71 stav 1 a u

vezi sa članom 72 ovog zakona, a u periodu od 24 mjeseca od dana sticanja kontrole nad tim društvom ne uloži sav napor kako bi spriječio raspodjelu, smanjenje osnovnog kapitala, kao i otkup akcija i/ili sticanje sopstvenih akcija društva u kojem je stekao kontrolu, a u vezi sa članom 77 stav 2 ovog zakona (član 77 stav 1 tačka 3);

82) prestane da obavlja svoju registrovanu djelatnost donošenjem odluke o prestanku obavljanja djelatnosti, a o tome najkasnije u roku od pet dana od donošenja takve odluke ne obavijesti depozitara AIF-a, i, kada je to primjenjivo, nadležna lica i organe AIF-a kojim upravlja, i Komisiju (član 80 stav 1);

83) za račun krovnog AIF-a sa depozitarom ne zaključi ugovor o obavljanju poslova depozitara za krovni AIF i sve njegove podfondove (član 84 stav 1);

84) kao DZUAIF iz člana 86 stav 1 ovog zakona Komisiji ne dostavi obavještenje, u skladu sa članom 87 ovog zakona, za svaki AIF iz druge države članice čije udjele namjerava da stavi na tržište u Crnoj Gori (član 87);

85) u slučaju bitne promjene podataka dostavljenih u skladu sa članom 87 ovog zakona, Komisiji ne dostavi pisano obavještenje o namjeravanoj promjeni najmanje mjesec dana prije njenog sprovođenja, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila (član 89 stav 1);

86) kao DZUAIF iz člana 90 stav 1 ovog zakona Komisiji ne dostavi obavještenje, u skladu sa članom 91 ovog zakona, za svaki AIF iz Crne Gore ili druge države članice čije udjele namjerava da stavi na tržište u drugoj državi članici (član 91);

87) obavještenje i dokumentaciju iz člana 91 ovog zakona, kao i sve promjene te dokumentacije, ne dostavi Komisiji na engleskom jeziku (član 93 stav 1);

88) u slučaju bitne promjene podataka dostavljenih u skladu sa članom 91 ovog zakona, Komisiji ne dostavi pisano obavještenje o namjeravanoj promjeni najmanje mjesec dana prije njenog sprovođenja, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila (član 94 stav 1);

89) u slučaju promjene podataka iz člana 95 st. 2 ili 3 ovog zakona, Komisiji ne dostavi obavještenje o tome najmanje mjesec dana prije sprovođenja promjene, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila (član 97 stav 1);

90) kao DZUAIF iz Crne Gore koji namjerava da nudi profesionalnim investitorima u Crnoj Gori udjele AIF-a iz treće države kojim upravlja, Komisiji ne dostavi obavještenje za svaki takav AIF u skladu sa članom 102 ovog zakona (član 102);

91) u slučaju bitne promjene podataka dostavljenih u skladu sa članom 102 ovog zakona, Komisiji ne dostavi pisano obavještenje o namjeravanoj promjeni najmanje mjesec dana prije njenog sprovođenja, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila (član 104 stav 1);

92) kao DZUAIF iz Crne Gore koji namjerava da nudi profesionalnim investitorima u drugoj državi članici udjele AIF-a iz treće države kojim upravlja, Komisiji ne dostavi obavještenje za svaki takav AIF u skladu sa članom 106 ovog zakona (član 106);

93) obavještenje i dokumentaciju iz člana 106 ovog zakona, kao i sve promjene te dokumentacije, ne dostavi Komisiji na engleskom jeziku (član 108 stav 1);

94) u slučaju bitne promjene podataka dostavljenih u skladu sa članom 106 ovog zakona, Komisiji ne dostavi pisano obavještenje o namjeravanoj promjeni najmanje mjesec dana prije njenog sprovođenja, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila (član 109 stav 1);

95) kao DZUAIF iz treće države, uz obavještenje iz člana 119 stav 2 ovog zakona, Komisiji ne dostavi novu strategiju marketinga udjela AIF-a i podatke iz člana 116 stav 2 tačka 4 ovog zakona o pravnom zastupniku iz nove referentne države članice (član 119 stav 3);

96) kao DZUAIF iz treće države namjerava da stavi na tržište udjele AIF-a iz Crne Gore, druge države članice ili iz treće države u Crnoj Gori kao svojoj referentnoj državi članici, a Komisiji ne dostavi obavještenje za sve AIF-ove čije udjele namjerava da stavi na tržište (član 123 stav 1);

97) u slučaju bitne promjene podataka dostavljenih u skladu sa članom 123 stav 2 ovog zakona, Komisiji ne dostavi pisano obavještenje o namjeravanoj promjeni najmanje mjesec

dana prije njenog sprovođenja, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila (član 125 stav 1);

98) kao DZUAIF iz treće države kojem je Crna Gora referentna država članica, u drugoj državi članici namjerava da stavi na tržište udjele AIF-a iz Crne Gore, iz druge države članice ili iz treće države, a Komisiji ne dostavi obavještenje za svaki AIF čije udjele namjerava da stavi na tržište (član 126 stav 1);

99) obavještenje i dokumentaciju iz člana 126 stav 2 ovog zakona, kao i sve promjene te dokumentacije, ne dostavi Komisiji na engleskom jeziku (član 128 stav 1);

100) u slučaju bitne promjene podataka dostavljenih u skladu sa članom 126 stav 2 ovog zakona, Komisiji ne dostavi pisano obavještenje o namjeravanoj promjeni najmanje mjesec dana prije njenog sprovođenja, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila (član 129 stav 1);

101) u slučaju promjene podataka dostavljenih u skladu sa članom 130 st. 2 i 3 ovog zakona, Komisiji ne dostavi pisano obavještenje o namjeravanoj promjeni najmanje mjesec dana prije njenog sprovođenja, odnosno bez odlaganja nakon što se neplanirana promjena dogodila (član 132 stav 1);

102) sredstva AIF-a ne ulaže u finansijske instrumente uređene zakonom kojim se uređuje tržište kapitala i u nekretnine, a u pravilima poslovanja i osnivačkim aktima fonda konkretno ne navede oblike i kategorije imovine u koje fond namjerava da ulaže svoja sredstva (član 136 stav 1);

103) sredstva AIF-a ne ulaže u skladu sa investicionom politikom definisanom u pravilima poslovanja i osnivačkim aktima fonda (član 136 stav 2);

104) kao DZUAIF koji upravlja otvorenim AIF-om donese odluku o povećanju ulazne i izlazne naknade za upravljanje bez pisane saglasnosti većine vlasnika investicionih jedinica/udjela (član 136 stav 5);

105) u slučaju povećanja ulazne i izlazne naknade, kao DZUAIF koji upravlja otvorenim AIF-om, ne upozna vlasnike investicionih jedinica/udjela sa tom odlukom i ne omogući im da u roku, koji ne može biti kraći od 90 dana od dana javnog objavljivanja odluke o povećanju naknade, zatraže otkup investicionih jedinica pod uslovima koji su važili prije povećanja naknade (član 136 stav 6);

106) kao lice koje sprovodi postupak likvidacije AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica, a nakon donošenja odluke o likvidaciji AIF-a, odnosno od dana imenovanja, o tome ne obavijesti Komisiju i uz to obavještenje ne priloži tekst za objavu i obavještenje iz člana 140 stav 2 ovog zakona (član 140 stav 1);

107) kao lice koje sprovodi postupak likvidacije AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica, u roku od tri radna dana od dana donošenja odluke o likvidaciji AIF-a svakom članu AIF-a ne dostavi obavještenje o pokretanju postupka likvidacije i javno ne objavi informaciju o likvidaciji AIF-a (član 140 stav 2);

108) kada je AIF osnovan na određeno vrijeme, jedan dan prije prestanka postojanja AIF-a ne obračuna cijenu udjela u AIF-u i po toj cijeni ne izvrši otkup svih udjela u AIF-u i u potpunosti ne isplati članove, odnosno akcionare AIF-a (član 144 stav 2);

109) ne isplati sredstva na račune članova, odnosno akcionara AIF-a, najkasnije u roku od petnaest dana nakon prestanka AIF-a, a pravilima poslovanja AIF-a ili osnivačkim aktima AIF-a nije utvrđeno drugačije (član 144 stav 3);

110) u slučaju prestanka AIF-a osnovanog na određeno vrijeme prije datuma prestanka određenog njegovim pravilima poslovanja ili osnivačkim aktima AIF-a, o toj odluci bez odlaganja ne obavijesti Komisiju i članove, odnosno akcionare AIF-a, i članovima, odnosno akcionarima AIF-a naplati izlaznu naknadu (član 144 stav 5).

(2) Za prekršaj iz stava 1 ovog člana kazniće se i odgovorno lice u pravnom licu - DZUAIF-u novčanom kaznom u iznosu od 500 eura do 4.000 eura.

Član 173

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 eura do 40.000 eura kazniće se za prekršaj pravno lice, ako:

1) nema dozvolu za rad izdatu u skladu sa ovim zakonom, a koristi u svom poslovnom imenu ili nazivu, kao i u pravnom prometu pojam "društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima", ili pojmove izvedene ili skraćene iz tog pojma, ili drugi sličan naziv (član 7 stav 8);

2) obavlja djelatnost DZUAIF-a iz člana 8 ovog zakona, a nije dobilo dozvolu za rad od Komisije (član 20 stav 1);

3) stekne kvalifikovano učešće u DZUAIF-u, a za to sticanje prethodno ne dobije saglasnost Komisije (član 23 stav 1);

4) kao imenovani vanjski procjenitelj delegira funkciju vrednovanja na treće lice (član 45 stav 2).

(2) Za prekršaj iz stava 1 ovog člana kazniće se i odgovorno lice u pravnom licu novčanom kaznom u iznosu od 500 eura do 4.000 eura.

Odložena primjena

Član 179

Odredbe člana 4 stav 1 tač. 2 i 3, člana 10 stav 6, člana 14 stav 4, člana 15 stav 6, člana 18 stav 4, člana 20 stav 5, člana 21 stav 6, člana 51 stav 5, člana 53, člana 60 stav 3, člana 66 stav 1 tačka 1, st. 4, 6, i 7, člana 67 stav 3, člana 69 st. 2, 3, i 5, člana 70, čl. 86 do 133, čl. 149 do 156, člana 158 stav 1 tač. 3, 4, i 5 i stav 2, čl. 163 do 165, čl. 168 do 170, i člana 171 stav 1 tač. 6, 58 i 85 do 102 ovog zakona primjenjivaće se od dana pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji.