

**Komisija za hartije od vrijednosti
Republike Srpske
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6
Tel. 218-356, 218-362; Faks: 218-361
www.secrs.gov.ba email: kontakt@secrs.gov.ba



**Securities Commission
Republic of Srpska
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6
Ph: +387 51 218 356, 218 362; F: 218-361
www.secrs.gov.ba email: kontakt@secrs.gov.ba

Broj: 01-11-CCLXIII-235/18

Datum: 19.04.2018. godine

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske je, na osnovu člana 260. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13 i 4/17) i člana 24. stav 5. Poslovnika o radu Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 41/07), na sjednici održanoj dana 19.04.2018. godine, zaključila da donese sljedeći:

S T A V

u vezi sa ograničenjima ulaganja imovine otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom nastalih preoblikovanjem zatvorenih investicionih fondova u skladu sa članom 243d. Zakona o investicionim fondovima

U postupku preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova u otvorene investicione fondove pojavio se problem usklađivanja portfelja zatvorenih investicionih fondova, koji imaju obavezu preoblikovanja u skladu sa članom 243d. Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 92/06 i 82/15), kao i problem ekonomske opravdanosti daljeg postupanja sa ostatkom imovine koji nije usklađen sa odredbama pomenutog zakona, kojima su propisana ograničenja ulaganja otvorenih investicionih fondova.

Imajući u vidu činjenicu da je postupak preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova u otvorene investicione fondove u skladu sa članom 243d. Zakona obavezan, ta specifičnost od regulatora zahtijeva da, u cilju zaštite interesa investitora, pravovremeno zauzima određene stavove i daje mišljenja kako bi se taj proces neometano odvijao.

Saglasno zakonskim ovlaštenjima iz člana 260. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti, a u cilju zaštite interesa investitora, Komisija je uvažavajući i mišljenje Ministarstva finansija Republike Srpske broj 06.06/020-3091-2/17 od 23.02.2018. godine dato po tom pitanju, kao i objektivne okolnosti koje su negativno uticale na mogućnost potpunog usklađivanja ulaganja imovine zatvorenih investicionih fondova u preoblikovanju, zauzela stav da se i taj dio imovine može prenijeti u otvoreni investicioni fond.

Komisija je cijeneći dinamiku realizacije planova preoblikovanja i usklađivanja portfelja, te na osnovu dostavljenih dokaza o preduzetim aktivnostima društava za upravljanje, u vezi sa usklađivanjem imovine koja treba da bude prenesena u otvorene investicione fondove konstatovala da postoji određeni manji broj dijelova imovine koji iz objektivnih razloga neće

biti moguće uskladiti sa ograničenjima ulaganja, zbog nedostatka tražnje ili zbog suspendovanog trgovanja hartijama od vrijednosti zbog stečajnog postupka nad emitentom ili neizvršavanja obaveza emitenata u pogledu objavljivanja finansijskih izvještaja i značajnih događaja. S obzirom da se radi o veoma malom broju hartija koje su uglavnom bez uticaja na neto vrijednost imovine fondova, Komisija cijeni da bi njihov ostanak u imovini zatvorenih investicionih fondova izazvao daleko veće troškove nego koristi za akcionare zatvorenih investicionih fondova. Naime, zatvoreni investicioni fondovi sa tom preostalim imovinom morali bi da budu likvidirani u posebnom likvidacionom postupku, a s velikom vjerovatnoćom se može očekivati da ta imovina neće moći da bude prodana ni u likvidacionom postupku, već da će se postupak likvidacije okončati prenosom imovine (*in specie*) na akcionare zatvorenih investicionih fondova kojih ima na desetine hiljada. Uzimajući u obzir troškove likvidacionog postupka, troškove prenosa hartija od vrijednosti na akcionare, vremenski period sprovođenja likvidacije, Komisija smatra da je u interesu akcionara da se postupak pojednostavi, vremenski skрати, kao i da se izbjegnu nepotrebni troškovi likvidacije zatvorenih investicionih fondova na način da se omogući da i predmetni neusklađeni dio imovine može biti prenesen u otvoreni investicioni fond. Akcionari zatvorenih investicionih fondova će svakako postati vlasnici udjela otvorenih investicionih fondova, a vrijednost prenesene imovine kojom se prekoračuju ograničenja ulaganja biće iskazana u neto vrijednosti udjela čime njihovi interesi nikako nisu ugroženi.

U slučaju prenosa, takva imovina se isključuje iz osnovice za obračun naknade za upravljanje, saglasno članu 3. stav 4. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 108/15 i 40/17).

Nakon što se na otvoreni investicioni fond, ili više njih, prenese cjelokupna imovina, zatvoreni investicioni fond će prestati bez posebnog likvidacionog postupka, danom brisanja iz sudskog registra, što je propisano članom 180b. stav (2) Zakona o investicionim fondovima.

Predsjednica
Komisije za hartije od vrijednosti
Republike Srpske

Mira Potkonjak