

dužnosti u predmetu brisanja emitenta Dioničko društvo "ANGROPREDUZEĆE" Cazin iz Registra emitenata vrijednosnih papira kod Komisije (u daljnjem tekstu: Registar emitenata), na 43. sjednici održanoj dana 21.09.2022. godine, donosi

## RJEŠENJE

1. Iz Registra emitenata briše se emitent Dioničko društvo "ANGROPREDUZEĆE" Cazin upisan po rješenju Komisije broj 03-19-102/03 od 10.04.2003. godine pod registarskim brojem upisa 01-561-1085.
2. Ovo rješenje će biti objavljeno u "Službenim novinama Federacije BiH".

Broj 03/1-19-204/22  
21. rujna 2022. godine  
Sarajevo

Predsjednik  
Komisije za vrijednosne papire  
Federacije Bosne i Hercegovine  
**Adnan Zukić, v. r.**

1780

Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine na osnovu člana 10. i 11., a u vezi sa članom 12. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire ("Službene novine Federacije BiH", broj 39/98, 36/99, 33/04, 92/13 i 6/17), člana 200. Zakona o upravnom postupku ("Službene novine Federacije BiH", broj 2/98 i 48/99), te člana 11. Pravilnika o načinu upisa i vođenja registra emitentata vrijednosnih papira kod Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH ("Službene novine Federacije BiH", broj 49/99, 4/05, 18/08, 8/09), postupajući po službenoj dužnosti u predmetu brisanja emitenta "GORAŽDEPUTEVI" dioničko društvo Goražde iz Registra emitentata vrijednosnih papira kod Komisije (u daljnjem tekstu: Registar emitentata), na 43. sjednici održanoj dana 21.09.2022. godine, donosi

## RJEŠENJE

1. Iz Registra emitenata briše se emitent "GORAŽDEPUTEVI" dioničko društvo Goražde upisan po rješenju Komisije broj 01-19-128/00 od 03.10.2000. godine pod registarskim brojem upisa 01-25-88.
2. Ovo rješenje će biti objavljeno u "Službenim novinama Federacije BiH".

Broj 03/3-19-215/22  
21. septembra 2022. godine  
Sarajevo

Predsjednik  
Komisije za vrijednosne papire  
Federacije Bosne i Hercegovine  
**Adnan Zukić, s. r.**

Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine na temelju članka 10. i 11., a u svezi sa člankom 12. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire ("Službene novine Federacije BiH" broj 39/98, 36/99, 33/04, 92/13 i 6/17), članka 200. Zakona o upravnom postupku ("Službene novine Federacije BiH" broj 2/98 i 48/99), te članka 11. Pravilnika o načinu upisa i vođenja registra emitenata vrijednosnih papira kod Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH ("Službene novine Federacije BiH" broj 49/99, 4/05, 18/08, 8/09), postupajući po službenoj dužnosti u predmetu brisanja emitenta "GORAŽDEPUŠTEVI" dioničko društvo Goražde iz Registra emitenata vrijednosnih papira kod Komisije (u daljnjem tekstu: Registar emitenata), na 43. sjednici održanoj dana 21.09.2022. godine, donosi

## RJEŠENJE

1. Iz Registra emitenata briše se emitent "GORAŽDE-  
PUTEVI" dioničko društvo Goražde upisan po rješenju  
Komisije broj 01-19-128/00 od 03.10.2000. godine pod  
registarskim brojem upisa 01-25-88.

2. Ovo rješenje će biti objavljeno u "Službenim novinama Federacije BiH".

Broj 03/3-19-215/22  
21. rujna 2022. godine  
Sarajevo

Predsjednik  
Komisije za vrijednosne papire  
Federacije Bosne i Hercegovine  
**Adnan Zukić, v. r.**

1781

Na osnovu odredbi člana 30. stav (1) tačka n) i člana 146. stav (6), člana 149. stav (4) i (9), člana 150. stav (3), te članova 163., 166. i 167. Zakona o investicijskim fondovima ("Službene novine Federacije BiH", broj 85/08 i 25/17), Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine na 43. sjednici održanoj 21.9.2022. godine, donijela je

**PRAVILNIK  
O UTVRĐIVANJU VRIJEDNOSTI IMOVINE  
INVESTICIJSKOG FONDA I OBRAČUNU NETO  
VRIJEDNOSTI IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA**

## I. OPŠTE ODREDBE

## Član 1.

Ovim Pravilnikom propisuje se:

- a) definicija imovine, obaveza i neto vrijednosti imovine investicijskih fondova,
- b) metodologija utvrđivanja vrijednosti imovine i obaveza investicijskog fonda,
- c) dokumentovanost i osnov za utvrđivanje vrijednosti pojedinih oblika imovine otvorenog i zatvorenog investicijskog fonda (kao što su vrijednosni papiri, udjeli ili dionice investicijskih fondova, instrumenti tržišta novca, depoziti kod banaka, finansijski derivati, nekretnine, novac na računima),
- d) obračun i učeštalost, način i rokovi obračuna neto vrijednosti imovine investicijskog fonda, ukupno i po udjelu, odnosno dionici investicijskog fonda,
- e) definicija uređenog i organizovanog tržišta u smislu Zakona o investicijskim fondovima (u daljem tekstu: Zakon) i uslovi likvidnosti za propisno formiranje tržišnih cijena na osnovu kojih se utvrđuje fer vrijednost pojedinih oblika imovine investicijskog fonda,
- f) neto vrijednost imovine investicijskog fonda kao osnovica za obračun naknade za upravljanje investicijskim fondom i obračun naknade za upravljanje investicijskim fondom,
- g) način i rokovi izvještavanja o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda ukupno i po udjelu odnosno dionici investicijskog fonda.

## II. OBRAČUN NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA

Član 2.

- (1) Društvo za upravljanje investicijskim fondom (u daljem tekstu: Društvo za upravljanje) obračunava ukupnu vrijednost imovine investicijskog fonda kojim upravlja, utvrđuje obaveze investicijskog fonda i obračunava neto vrijednost imovine investicijskog fonda ukupno i neto vrijednost imovine po udjelu odnosno dionici investicijskog fonda kojim upravlja.
- (2) Obračun vrijednosti iz stava (1) ovog člana kontrolirše i potvrđuje banka depozitar, koja je u tom slučaju odgovorna za tačnost obračuna.
- (3) Društvo za upravljanje je odgovorno za potpunost i tačnost dokumentacije na osnovu koje je izvršen obračun neto vrijednosti imovine investicijskog fonda.

- (4) Друштво za upravljanje o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici odnosno udjelu investicijskog fonda izvještava vlasnike udjela odnosno dioničare investicijskog fonda, na način i u rokovima objavljivanja u skladu sa prospektom i statutom investicijskog fonda.

#### Član 3.

- (1) Ukupnu imovinu investicijskog fonda na dan vrednovanja čini zbir vrijednosti svih oblika imovine koje su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene.
- (2) Obaveze investicijskog fonda mogu biti obaveze po osnovu kupovine i prodaje imovine investicijskog fonda, obaveze prema društvu za upravljanje po osnovu naknada i obaveze prema banci depozitaru po osnovu naknade, te ostale obaveze u skladu sa Zakonom ukoliko su predviđene prospektom investicijskog fonda.
- (3) Neto vrijednost imovine investicijskog fonda je vrijednost ukupne imovine investicijskog fonda umanjena za obaveze.
- (4) Neto vrijednost imovine investicijskog fonda na dan utvrđivanja vrijednosti obračunava se na osnovu kursnih vrijednosti vrijednosnih papira i depozita u finansijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti investicijskog fonda, uz umanjenje iznosa obaveza investicijskog fonda na isti dan.
- (5) Neto vrijednost imovine investicijskog fonda koja čini osnovicu za utvrđivanje naknade za upravljanje je prosječna godišnja neto vrijednost imovine investicijskog fonda umanjena za dio ulaganja koji ne zadovoljava propisana ograničenja investiranja i vrijednost neutrošenih privatizacijskih certifikata.

### III. OBRAČUN NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA PO UDJELU ODNOSNO DIONICI INVESTICIJSKOG FONDA

#### Član 4.

- (1) Neto vrijednost po udjelu otvorenog investicijskog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se narednog radnog dana dijeljenjem vrijednosti neto imovine investicijskog fonda izražene u konvertibilnim markama (KM) brojem izdatih, nepovučenih udjela u trenutku obračuna cijene udjela.
- (2) U svrhu obračuna neto vrijednosti po udjelu (cijene udjela), broj izdatih udjela jednak je broju udjela u trenutku obračuna cijene udjela, uzet u obzir prodaju i otkupe izvršene od trenutka zadnjeg obračuna cijene udjela do trenutka obračuna nove cijene udjela.
- (3) Zahtjeve za prodaju udjela i uplate po zahtjevima za kupovinu udjela zaprimljene vikendom i praznikom, Друштво za upravljanje će obračunati po vrijednosti neto imovine po udjelu investicijskog fonda od prvog sljedećeg radnog dana.
- (4) Neto vrijednost imovine po dionici zatvorenog investicijskog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem vrijednosti neto imovine investicijskog fonda izražene u konvertibilnim markama (KM) ukupnim brojem dionica investicijskog fonda izdatih do dana vrednovanja, uključivši i taj dan.
- (5) U slučaju kada je prospektom i statutom investicijskog fonda predviđeno denominiranje vrijednosti imovine investicijskog fonda i rezultata upravljanja imovinom investicijskog fonda u stranu valutu, utvrđene vrijednosti neto imovine investicijskog fonda izražene u konvertibilnim markama (KM), neto vrijednosti imovine investicijskog fonda po udjelu ili po dionici investicijskog fonda preračunavaju se u izvještajnu valutu primjenom srednjeg kursa Centralne banke BiH.

### IV. UČESTALOST OBRAČUNA NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA UKUPNO I PO UDJELU ODNOSNO DIONICI INVESTICIJSKOG FONDA

#### Član 5.

- (1) Vrijednost neto imovine otvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom obračunava se za svaki dan.
- (2) Vrijednost neto imovine otvorenog investicijskog fonda sa zatvorenim ponudom obračunava se u skladu sa prospektom investicijskog fonda, a najmanje jednom mjesečno.
- (3) Izuzetno od odredbi prethodnog stava, vrijednost neto imovine otvorenog investicijskog fonda sa zatvorenim ponudom mora se obračunati za svaki dan kada je ostvarena uplata ili isplata udjela tog investicijskog fonda.
- (4) Učestalost obračuna vrijednosti neto imovine otvorenog investicijskog fonda rizičnog kapitala sa zatvorenim ponudom, Друштво za upravljanje predviđa prospektom investicijskog fonda.
- (5) Vrijednost neto imovine zatvorenog investicijskog fonda obračunava se najmanje jednom mjesečno u skladu sa prospektom investicijskog fonda.
- (6) Za potrebe nadzora, obračun i kontrolu obračuna vrijednosti neto imovine iz stava (2) i stava (4) ovog člana Друштво za upravljanje, odnosno banka depozitar obavezni su provesti za zadnji dan svakog kalendarskog mjeseca, dok je obračun iz stava (3) ovog člana obavezan za zadnji dan svakog polugodišnjeg i jednogodišnjeg perioda koji su identični periodima obaveznog finansijskog izvještavanja.

### V. METODOLOGIJA UTVRĐIVANJA VRIJEDNOSTI IMOVINE I OBAVEZA INVESTICIJSKOG FONDA

#### V.1. Početno priznavanje, naknadno vrednovanje i prestanak priznavanja finansijske imovine i obaveza

#### Član 6.

- (1) Друштво za upravljanje dužno je da principe i osnove za priznavanje, mjerenje, te prestanak priznavanja imovine i obaveza investicijskog fonda propiše internim aktom o računovodstvenim politikama i procjenama investicijskog fonda.
- (2) Друштво za upravljanje dužno je internim aktom iz stava (1) ovog člana opisati tehnike, način i kriterije izbora tehnike procjene fer vrijednosti vrijednosnih papira iz portfolija investicijskih fondova.
- (3) Interni akt iz stava (1) ovog člana, kao i sve njegove izmjene i dopune друштво za upravljanje dužno je dostaviti Komisiji u roku od osam dana od njihovog usvajanja.
- (4) Metodologija utvrđivanja vrijednosti finansijske imovine i obaveza investicijskog fonda vrši se na osnovu odredbi Međunarodnih računovodstvenih standarda i Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja (u daljem tekstu: računovodstveni standardi) čija je primjena obavezujuća u skladu sa propisima iz oblasti računovodstva i revizije u Federaciji BiH.
- (5) Finansijska imovina i obaveze investicijskog fonda početno se priznaju po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku sticanja koji je jednak cijeni pojedinačne imovine u koju su uključeni i transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem imovine ili obaveze.
- (6) Izuzetak od navedenog načina priznavanja finansijske imovine iz stava (5) ovog člana jeste finansijska imovina, koja se mjeri po fer vrijednosti a čiji efekti se odražavaju na rezultate poslovanja investicijskog fonda, kojoj se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi.
- (7) Imovina koja je stečena u stranoj valuti preračunava se u protuvrijednost konvertibilne marke (KM) primjenom

srednjeg kursa Centralne banke BiH važećem na datum transakcije. Ukoliko valuta u kojoj je imovina stečena nije uvrštena na kursnu listu Centralne banke BiH, za preračun se primjenjuju srednji kursevi nacionalnih centralnih banaka za euro, a vrijednosti izražene u eurima preračunavaju se u konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg kursa Centralne banke BiH.

- (8) Dokumentacija na osnovu koje se vrši vrednovanje imovine investicijskog fonda čuva se najmanje deset godina od dana vrednovanja.

#### Član 7.

- (1) Naknadno vrednovanje imovine i obaveza investicijskog fonda vrši se u zavisnosti od vrste imovine i provedene klasifikacije u skladu sa poslovnim modelom koja je utvrđena prospektom i statutom investicijskog fonda.
- (2) Naknadno utvrđivanje vrijednosti imovine i obaveza investicijskog fonda denominiranih u stranoj valuti obavlja se prema srednjem kursu Centralne banke BiH važećem na dan utvrđivanja vrijednosti.

#### Član 8.

- (1) Imovina i obaveze investicijskog fonda u poslovnim knjigama investicijskog fonda evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava.
- (2) Kupovina i prodaja finansijskih instrumenata uključuju se u vrednovanje imovine investicijskog fonda na datum zaključenja transakcije.
- (3) Zaključena transakcija kupovine priznaje se u imovini investicijskog fonda prema vrsti instrumenta uz istovremeno formiranje obaveze za poravnanje. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini investicijskog fonda instrument se prestaje priznavati, uz istovremeno priznavanje potraživanja za zaključenu prodaju.
- (4) Kupovina instrumenata iz primarnih emisija priznaje se u aktivu investicijskog fonda kao ulaganje primitkom dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo investicijskog fonda nad tim vrijednosnim papirom.
- (5) Transakcije trgovanja i obaveze investicijskog fonda u poslovnim knjigama investicijskog fonda evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava o vrijednosti transakcije.
- (6) Potraživanja ili obaveze po osnovu kamata, dividendi, gubitaka ili dobitaka koji se odnose na finansijski instrument ili njegov sastavni dio koji je klasifikovan kao finansijska obaveza, po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu prava ili obaveze, iskazuju se u ukupnom iznosu u imovini ili obavezama investicijskog fonda.
- (7) Vrijednosni papiri, za koje je Društvo za upravljanje za račun investicijskog fonda prihvatilo uslove iz javne ponude za kupovinu vrijednosnih papira, vrednuju se od datuma primitka dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo investicijskog fonda nad tim vrijednosnim papirom.

### V.2. Finansijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti

#### Član 9.

- (1) Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira iz portfolija investicijskog fonda, kojima se trguje u Bosni i Hercegovini, utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih u posljednjem tromjesečnom periodu, zaokruženo na četiri decimalna mjesta.
- (2) Uslov za utvrđivanje fer vrijednost na način propisan u stavu (1) ovog člana jeste da je vlasničkim vrijednosnim papirom koji se vrednuje u posljednjem tromjesečju koje

prethodi datumu vrednovanja, trgovano minimalno 15 trgovinskih dana.

- (3) Društvo za upravljanje može internim aktom uključiti dodatne kriterije u odnosu na propisano u stavu (2) ovog člana za razgraničavanje aktivnog i neaktivnog tržišta, kako što su obim trgovanja vlasničkim vrijednosnim papirima u odnosu na prosječan obim trgovanja u tromjesečnom periodu i/ili obim trgovanja vlasničkim vrijednosnim papirom u odnosu na tržišnu kapitalizaciju u tromjesečnom periodu i/ili razlika između zadnje kupovne i prodajne cijene i cijene u ponudi, kada to smatra opravdanim.

#### Član 10.

- (1) Za vlasničke vrijednosne papire iz portfolija investicijskog fonda koji ne zadovoljavaju uslove za utvrđivanje fer vrijednosti na način propisan u članu 9. ovog Pravilnika, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u Federaciji BiH, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodata u uređenoj transakciji među učesnicima na tržištu za datum vrednovanja.
- (2) Društvo za upravljanje dužno je, prilikom utvrđivanja fer vrijednosti vlasničkog vrijednosnog papira u skladu sa stavom (1) ovog člana, koristiti ulazne podatke i izvještaje s tržišta koji su javno dostupni i specifični za pojedinog emitenta, uzimajući u obzir sve faktore koje bi drugi učesnici na tržištu razmatrali u određivanju fer vrijednosti vrijednosnog papira.
- (3) Društvo za upravljanje obavezno je, na zahtjev Komisije, za svaki vrijednosni papir dostaviti pojedinačno primijenjene tehnike procjene prethodno kontrolisane i potvrđene od strane banke depozitara.
- (4) Pod vlasničkim vrijednosnim papirima u smislu odredbi člana (9) i (10) ovog Pravilnika, podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri hronološki posljednje oznake upisane u Registar vrijednosnih papira u Federaciji BiH i Centralnom registru hartija od vrijednosti Republike Srpske prije dana obračuna fer vrijednosti imovine investicijskog fonda.

#### Član 11.

- (1) Za vlasničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca iz portfolija investicijskog fonda kojima se trguje na tržištima Evropske unije i likvidnim tržištima zemalja OECD-a, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskog fonda obračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenom tržištu ili službenim finansijsko-informacijskim servisima, pod uslovom da je istima trgovano minimalno 20 dana trgovanja u toku tromjesečnog perioda.
- (2) Za vlasničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca kojima se trguje na tržištima izvan Evropske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost se obračunava na način propisan članom 9. ovog Pravilnika.
- (3) Kod vršenja konverzije vrijednosti ulaganja iz stava (1) i (2) ovog člana koristi se srednji kurs Centralne banke BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.
- (4) Za vlasničke vrijednosne papiri koji ne zadovoljavaju uslove za vrednovanje na način propisan u stavu (1) i (2) ovog člana, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskog fonda obračunavaju se na način propisan članom 10. ovog Pravilnika.

#### Član 12.

- (1) Za dugoročne dužničke vrijednosne papire iz portfolija investicijskog fonda kojima se trguje u Bosni i Hercegovini

minimalno 15 dana trgovanja u toku tromjesečnog perioda, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskog fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.

- (2) Za dužničke vrijednosne papire iz portfolija investicijskog fonda kojima se trguje na tržištima Evropske unije i likvidnim tržištima zemalja OECD-a fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskog fonda obračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenom tržištu ili službenim finansijsko-informacijskim servisima, pod uslovom da je istima trgovano minimalno 15 dana trgovanja u toku tromjesečnog perioda.
- (3) U slučaju trgovanja na tržištima izvan Evropske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira obračunava se na način propisan stavom (1) ovog člana.
- (4) U slučaju izostanka cijene na izvještaju/potvrdi ili izostanka izvještaja/potvrde o zaključenom trgovanju na dan vrednovanja, fer vrijednost stečenog dugoročnog dužničkog vrijednosnog papira obračunava se na osnovu zadnje cijene trgovanja.

#### Član 13.

Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitenata iz Federacije BiH iz portfolija investicijskog fonda klasifikovani kao finansijska imovina po fer vrijednosti vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije ali različitog prinosa do dospelja.

#### Član 14.

- (1) Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uslovi za vrednovanje na način iz člana 12. ovog Pravilnika, vrednuju se metodom efektivne kamatne stope, s tim daje početna vrijednost zadnja fer vrijednost tog vrijednosnog papira utvrđena na način iz člana 12. ovog Pravilnika.
- (2) Efektivna kamatna stopa iz ovog člana je diskontovana stopa po kojoj je sadašnja (diskontovana) vrijednost svih budućih novčanih priliva jednaka cijeni dužničkog vrijednosnog papira (koja uključuje sve transakcijske troškove) i predstavlja internu stopu rentabilnosti tog vrijednosnog papira.
- (3) Efektivna kamatna stopa iskazana je na godišnjem nivou i računa se koristeći dekurzivni obračun primjenom složenog kamatnog računa.
- (4) Prilikom diskontovanja budućih novčanih priliva primjenjuje se broj dana iz uslova predmetnog dužničkog vrijednosnog papira, pri čemu je zadnji dan amortizacije jednak danu dospelja vrijednosnog papira.
- (5) Efektivna kamatna stopa iskazuje se na osam decimalnih mjesta.

#### Član 15.

- (1) Za vrijednosne papire koji ne zadovoljavaju uslove za vrednovanje iz člana 11. i 12. ovog Pravilnika fer vrijednost se utvrđuje tehnikama procjene kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana u uređenoj transakciji među učesnicima na tržištu za datum vrednovanja.
- (2) Vrednovanje koje se temelji na korištenju amortizovanog troška primjenom metode efektivne kamatne stope smatra se primjerenom tehnikom procjene za utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira iz stava (1) ovoga člana isključivo pod uslovom da Društvo za upravljanje internim

aktima odredi model vrednovanja koji uključuje kontinuirano praćenje kreditnog rizika emitenta, tržišnih kamatnih stopa i likvidnosti na sekundarnom tržištu predmetnog instrumenta i koji u slučaju promjene nekog od navedenih parametara bez odlaganja revidira procjenu fer vrijednosti.

- (3) Društvo za upravljanje dužno je prilikom izrade procjene fer vrijednosti koristiti ulazne podatke i izvještaje s tržišta koji su specifični za pojedinog emitenta, odnosno Društvo za upravljanje dužno je uključiti sve faktore koje bi učesnici na tržištu razmatrali u određivanju fer vrijednosti vrijednosnog papira.

### V.3. Finansijske obaveze i imovina koja se vrednuje po amortizovanom trošku

#### Član 16.

- (1) Finansijske obaveze, depoziti i dužnički vrijednosni papiri emitenata vrednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope u skladu sa Međunarodnim standardom finansijskog izvještavanja 9 - Finansijski instrumenti (u daljem tekstu: MSFI 9).
- (2) Imovina investicijskih fondova koja se vrednuje po amortizovanom trošku u skladu sa MSFI 9 podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansiranja.
- (3) Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.
- (4) Efektivna kamatna stopa iz ovog člana je diskontovana stopa po kojoj je sadašnja (diskontovana) vrijednost svih budućih novčanih priliva jednaka cijeni dužničkog vrijednosnog papira (koja uključuje sve transakcijske troškove) i predstavlja internu stopu rentabilnosti tog vrijednosnog papira.
- (5) Efektivna kamatna stopa iskazana je na godišnjem nivou i računa se koristeći dekurzivni obračun primjenom složenog kamatnog računa.
- (6) Prilikom diskontovanja budućih novčanih priliva primjenjuje se broj dana iz uslova predmetnog dužničkog vrijednosnog papira, pri čemu je zadnji dan amortizacije jednak danu dospelja vrijednosnog papira.
- (7) Efektivna kamatna stopa iskazuje se na osam decimalnih mjesta.

#### Član 17.

- (1) Društvo za upravljanje dužno je internim aktima propisati način obračuna očekivanih kreditnih gubitaka za finansijsku imovinu iz člana 16. ovog Pravilnika, te kvalitativne i kvantitativne kriterije za određivanje znatnog povećanja (smanjenja) kreditnog rizika, uzimajući u obzir faktore navedene u MSFI 9.
- (2) Društvo za upravljanje dužno je internim aktom utvrditi način i učestalost ažuriranja metoda i pretpostavki koje se koriste za procjenu očekivanih kreditnih gubitaka.
- (3) Društvo za upravljanje dužno je kontinuirano pratiti raspoložive i dostupne informacije važne za procjenu kreditnog rizika emitenta, te svaki put u slučaju okolnosti koje upućuju na znatnu promjenu kreditnog rizika, a minimalno tromjesečno procijeniti iznose rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke.
- (4) Procjenu iz stava (3) ovog člana Društvo za upravljanje dužno je sačiniti u pisanom obliku, nezavisno od rezultata procjene i potrebe za promjenom iznosa rezervacija za umanjenje vrijednosti, te uz istu priložiti svu potrebnu dokumentaciju i dostupne podatke na osnovu kojih je urađena.
- (5) Ako se prilikom praćenja kreditnog rizika emitenta iz stava (3) ovog člana utvrdi postojanje dokaza ili okolnosti koje

upućuju na umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ili poništenja), Društvo za upravljanje dužno je u pisanom obliku sačiniti procjenu umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ili poništenja) iz koje su vidljivi svi ulazni podaci koji su korišteni u obračunu kao i njihovi izvori.

- (6) Društvo za upravljanje dužno je iznos rezervacije za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke iz stava (5) ovog člana, uključiti u obračun neto vrijednosti imovine investicijskog fonda najkasnije sedmog radnog dana od zadnjeg dana izvještajnog perioda.
- (7) Društvo za upravljanje može u internim aktima, osim informacije o događajima koji dokazuju na umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ili poništenja) iz Dodatka A MSFI 9, propisati i dodatne informacije koje će uzimati u obzir kao objektivni dokaz promjena rezervisanja za umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke investicijskog fonda.
- (8) Depozitar investicijskog fonda dužan je provjeriti da li je Društvo za upravljanje prilikom izrade procjena iz stava (3) i (5) ovog člana postupalo u skladu sa stavovima (2) i (7) ovog člana i o tome je dužan voditi evidenciju.
- (9) Društvo za upravljanje dužno je dostaviti depozitaru na njegov upit svu dokumentaciju koja sadrži dokaze ili okolnosti u vezi sa procjenom iznosa rezervisanja za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke finansijske imovine iz stava (1) ovog člana te ulazne podatke i njihove izvore na kojima se zasniva procjena umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ili poništenja) iz stava (7) ovog člana.

#### Član 18.

- (1) Izuzetno od člana 17. ovoga Pravilnika, Društvo za upravljanje može odlučiti ne primjenjivati odredbe MSFI 9 prilikom vrednovanja imovine i obaveza investicijskog fonda, odnosno Društvo za upravljanje može odlučiti ne priznavati rezervisanja za umanjenje vrijednosti finansijske imovine investicijskog fonda za očekivane kreditne gubitke.
- (2) U slučaju da Društvo za upravljanje odluči primjenjivati izuzeće iz stava (1) ovog člana prilikom vrednovanja imovine i obaveza investicijskog fonda, dužno je primjenjivati odredbe od stava (3) do (14) ovog člana, odnosno priznati umanjenje imovine na osnovu objektivnih dokaza.
- (3) Sva imovina investicijskog fonda, osim imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti u vezi sa umanjenjem vrijednosti.
- (4) Procjena iz stava (3) ovog člana mora se izvršiti bez odgađanja, svaki put kada postoji objektivni dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjenja, a najmanje na datum sačinjavanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja investicijskog fonda.
- (5) Procjenu iz stava (3) ovog člana Društvo za upravljanje dužno je sačiniti u pisanom obliku, nezavisno od rezultata procjene potrebe umanjenja imovine, te uz istu priložiti svu potrebnu dokumentaciju i dostupne podatke na osnovu kojih je urađena.
- (6) Ako je procjenom iz stava (3) ovog člana utvrđeno postojanje dokaza ili okolnosti koje upućuju na umanjenje vrijednosti imovine, Društvo za upravljanje dužno je u pisanom obliku izraditi procjenu umanjenja vrijednosti imovine iz koje su vidljivi svi ulazni podaci koji su korišteni u obračunu kao i njihovi izvori.
- (7) Procjenu o postojanju dokaza ili okolnosti u vezi sa umanjenjem vrijednosti iz stava (3) ovog člana i procjenu

umanjenja vrijednosti imovine iz stava (6) ovog člana, Društvo za upravljanje dužno je sačiniti u skladu sa odredbama ovoga Pravilnika.

- (8) Društvo za upravljanje, koje upravlja otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, procjenu umanjenja vrijednosti imovine iz stava (6) ovog člana dužno je sačiniti bez odgađanja, u slučaju kada bi umanjenje vrijednosti moglo rezultirati promjenom cijene udjela otvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom za više od 1%.
- (9) Kada umanjenje vrijednosti rezultira manjom promjenom cijene udjela otvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom od navedene u stavu (8) ovog člana, Društvo za upravljanje dužno je procjenu umanjenja vrijednosti imovine sačiniti u roku od sedam radnih dana.
- (10) Iznos gubitka od umanjenja imovine obračunava se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontovanih po izvornoj efektivnoj kamatnoj stopi finansijskog instrumenta (tj. efektivnoj kamatnoj stopi obračunatoj kod početnog priznavanja). Objektivni dokazi umanjenja vrijednosti uključuju sljedeće vidljive informacije:
  - a) značajne finansijske teškoće emitenta ili dužnika, uključujući blokadu računa,
  - b) značajno pogoršanje finansijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidovanih finansijskih izvještaja,
  - c) nepoštovanje ugovora, poput nepodmirivanja obaveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili emitovanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongiranja plaćanja ili reemisije vrijednosnih papira u svrhu podmirjenja dospjelih obaveza po nepodmiranim izdanjima,
  - d) pokretanje predstečajnog postupka, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge finansijske reorganizacije i restrukturiranja,
  - e) značajne promjene sa negativnim efektom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje emitent,
  - f) nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog finansijskih teškoća emitenta,
  - g) produžen i kontinuiran pad tržišne cijene vrijednosnog papira ili pad tržišne cijene više od 20% u odnosu na cijenu vrednovanja ili
  - h) pad ocjene kreditnog rejtinga emitenta objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.
- (11) Društvo za upravljanje dužno je u internim aktima investicijskog fonda propisati situacije koje predstavljaju značajne finansijske teškoće emitenta ili dužnika iz stava (11) tačke a) ovog člana te kriterije za finansijske pokazatelje koji upućuju na značajno finansijsko pogoršanje iz stava (11) tačke b) ovog člana, a koje će uzimati u obzir kod provjere umanjenja vrijednosti imovine investicijskog fonda iz stava (3) ovog člana.
- (12) Društvo za upravljanje može u internim aktima investicijskog fonda, osim informacija iz stava (11) ovog člana, propisati i dodatne informacije koje će uzimati u obzir kao objektivni dokaz umanjenja vrijednosti imovine investicijskog fonda.
- (13) U slučaju da se iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji i to smanjenje se može objektivno povezati sa događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti (npr. značajno poboljšanje poslovanja i kreditnog rejtinga emitenta), prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se i priznaje u računu dobiti i gubitka. Navedenom ispravkom, knjigovodstvena

vrijednost finansijskog instrumenta ne može biti veća od iznosa amortizovanog troška koji bi nastao u slučaju da nije došlo do priznavanja umanjenja vrijednosti.

- (14) Depozitar investicijskog fonda dužan je provjeriti da li je Društvo za upravljanje prilikom izrade procjena iz stava (5) i (6) ovog člana postupalo u skladu sa stavom (7) ovog člana, o čemu je depozitar dužan voditi evidenciju.
- (15) Društvo za upravljanje dužno je dostaviti depozitaru na njegov upit svu dokumentaciju koja sadrži dokaze ili okolnosti vezane uz umanjenje vrijednosti finansijskih instrumenata te ostalih ulaganja iz stava (3) ovog člana, kao i ulazne podatke i njihove izvore na kojima se zasniva njegova procjena umanjenja vrijednosti imovine iz stava (6) ovog člana.

#### V.4. Udjeli u fondovima

##### Član 19.

- (1) Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.
- (2) Udjeli investicijskih fondova vrednuju se po cijeni udjela tog investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela investicijskog fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela investicijskog fonda je cijena udjela tog investicijskog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje.
- (3) Izuzetno od stava (1) ovog člana, udjeli investicijskog fonda kojima se trguje (ETF) na tržištu minimalno 20 dana trgovanja u toku tromjesečnog perioda vrednovaće se na način propisan članom 9. i 11. ovog Pravilnika, zavisno o toga da li se trguje na tržištu BiH ili na tržištima u inostranstvu.

#### V.5. Finansijske izvedenice

##### Član 20.

- (1) Ulaganja u finansijske izvedenice kojima se trguje na uređenom tržištu vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna/poravnanja (engleski settlement price) na uređenim tržištima ili službenim finansijsko-informacijskim servisima.
- (2) Izuzetno, finansijske izvedenice za koje na tržištu nije dostupna cijena iz stava 1. ovog člana vrednuju se po fer vrijednosti za dan vrednovanja na način da se posljednja cijena ponude na kupovnoj strani koja je dostupna na službenom finansijsko-informacijskom servisu, primjenjuje za na taj način zauzete duge pozicije, dok se službeno dostupna cijena posljednje ponude na prodajnoj strani primjenjuje za na taj način zauzete kratke pozicije.
- (3) Devizne termske transakcije vrednuju se po fer vrijednosti primjenom referentnih kamatnih stopa za određenu valutu (ZIBOR, EURIBOR, LIBOR i sl.) koje su dostupne na službenom finansijsko-informacijskom servisu te se pritom kao referentni kurs uzima srednji kurs Centralne banke Bosne i Hercegovine. Tako dobiveni forward kurs netira se s ugovorenim forward kursom za dan vrednovanja.
- (4) Društvo za upravljanje dužno je u internom aktu propisati vrednovanje OTC izvedenica, ako je prospektom investicijskog fonda predviđeno ulaganje u OTC izvedenice.
- (5) Prilikom sačinjavanja procjene fer vrijednosti OTC izvedenica Društvo za upravljanje dužno je osigurati i odgovarajućom dokumentacijom potvrditi da se prilikom vrednovanja OTC izvedenica u vlasništvu investicijskog fonda koriste fer vrijednosti koje se ne zasnivaju isključivo na tržišnim cijenama koje kotira druga ugovorna strana u

transakcijama na neformalnom tržištu i koje ispunjavaju sljedeće uslove:

- a) osnova za fer vrijednost je relevantna tržišna vrijednost preuzeta od odgovarajućeg izvora ili ako takva vrijednost nije dostupna, vrijednost obračunata odgovarajućom metodom procjene fer vrijednosti i
  - b) potvrda vrednovanja provedena je od treće strane, nezavisne od druge ugovorne strane OTC izvedenice, na takav način da se ista može provjeriti.
- (6) Društvo za upravljanje dužno je, u smislu stava (5) ovog člana te uzimajući u obzir vrstu i složenost OTC izvedenica, uspostaviti, provoditi, redovno ažurirati i primjereno dokumentovati mjere i postupke koji osiguravaju primjereno, transparentno i fer vrednovanje ulaganja investicijskog fonda u OTC izvedenice.
  - (7) Izuzetno od stava (1), (2) i (3) ovog člana, Društvo za upravljanje može finansijske izvedenice iz portfolija investicijskog fonda, koje su definisane kao instrument zaštite, vrednovati primjenom odredbi standarda MSFI 9 u dijelu koji se odnosi na računovodstvo zaštite od rizika.
  - (8) Ako Društvo za upravljanje primjenjuje računovodstvo zaštite od rizika iz stava (7) ovog člana dužno je u pisanom obliku sastaviti interni akt o definisanju instrumenata zaštite i zaštićenih stavki od rizika, kao i dokaze o udovoljavanju uslovima iz MSFI 9.

##### Član 21.

Za vrednovanje imovine investicijskog fonda čiji je investicijski cilj repliciranje određenog dioničkog indeksa ili indeksa dužničkih vrijednosnih papira primjenjuje se metodologija vrednovanja imovine jednaka metodologiji vrednovanja koja se koristi prilikom vrednovanja indeksa koji se nastoji replicirati.

#### V.6. Početno priznavanje, naknadno mjerenje i prestanak priznavanja nekretnina

##### Član 22.

- (1) Metodologija utvrđivanja vrijednosti imovine zatvorenog investicijskog fonda koja je uložena u nekretnine zasniva se na odredbama Zakona, u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u Federaciji BiH, vodeći računa o ujednačavanju postupanja i fer prezentiranju ukupne vrijednosti imovine investicijskog fonda i neto vrijednosti investicijskog fonda po dionici, osiguravajući jednako postupanje prema svim investitorima u fond.
- (2) Nekretnina se početno mjeri po trošku nabavke koji uključuje transakcijske troškove, odnosno po kupovnoj cijeni uvećanoj za sve Zakonom predviđene povezane direktne troškove sticanja nekretnine.

##### Član 23.

- (1) Kupovina i prodaja nekretnine uključuju se u vrednovanje imovine investicijskog fonda na datum zaključenja transakcije i obezbjeđenja dokaza o vlasništvu investicijskog fonda nad nekretninom.
- (2) Transakcije trgovanja i obaveze investicijskog fonda u poslovnim knjigama investicijskog fonda evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava o vrijednosti transakcije po tržišnim uslovima.
- (3) Vrijednost transakcije po tržišnim uslovima je ona vrijednost koja je ostvarena transakcijom između stranaka koje nemaju određen ili poseban odnos, odnosno nisu povezana lica, a cijena transakcije ne odstupa od karakterističnih na aktivnom tržištu, odnosno ne odstupa značajno od procjene ovlaštenog procjenitelja. Procjena nekretnine zasniva se na procjeni ovlaštenog sudskog procjenitelja.

- (4) Некретнина која је стечена у страниј валути прерачунава се у конвертибилне марке (KM) на начин како је описано у члану 6. став (7) овог Правилника.

#### Члан 24.

- (1) Вредновање имовине инвестицијског фонда која је уложена у некретнине проводи се у складу са политиком улагања Друштва и у складу са начелима računovodstvenih standarda важећих у Федерацији БиХ примјереним за вредновање основне врсте некретнина.
- (2) Улагање имовине инвестицијског фонда у некретнину која је намјенјена за даљу продају у периоду до једне године од датума почетне класификације, вреднује се по моделу knjigovodstvene vrijednosti или по моделу fer vrijednosti уманјене за трошкове продаје, зависно од тога шта је ниже, без обавезе амортизовања. Уколико се продаја предметне некретнине не реализује у предвиђеном року, проводи се обавезна реklasifikacija и утврђује се вредност као за некретнину која се држи ради коришћења.
- (3) Улагање имовине инвестицијског фонда у некретнину од које се очекује повећање вредности имовине инвестицијског фонда njenim korištenjem, вреднује се примјеном методе revalorizacije. Revalorizacija nekretnine provodi se svakog tromjesečja, a po potrebi i češće ukoliko knjigovodstvena vrijednost značajno odstupa od fer vrijednosti koja odražava tržišne uslove.
- (4) Fer vrijednost nekretnine је садашња цијена на активном тржишту за суштински сличну врсту некретнине на истој локацији и у истом стању која подлијеже сличним уговорима, а која не одступа од процјене професионално квалификованих процјенитеља. Потврђивање fer vrijednosti nekretnine provodi se на основу процјене овлашћеног судског процјенитеља.
- (5) У случају недостатка тренутне цијене на активном тржишту, Друштво ће уз претходну сагласност Комисије као извор за fer цијену некретнине користити тренутну цијену на активном тржишту некретнина друге врсте, стања или локације, задњу цијену суштински сличних некретнина на мање активним тржиштима или друге технике процјене fer vrijednosti коришћењем метода прихода или методе амортизованог замјенског трошка.
- (6) Накнадно мјерење некретнине denominovane у страниј валути обавља се према средњем курсу Централне банке БиХ важећем на дан вредновања.

#### Члан 25.

Друштво за управљање затвореним инвестицијским фондом за улагање у некретнине дужно је да за сваку пословну годину уз ревидиране финансијске извјештаје Комисији достави и посебно објави мишљење овлашћеног ревизора инвестицијског фонда о процјени фер вредности сваке поједине некретнине у портфолију инвестицијског фонда.

### VI. ОБРАЧУН НАКНАДЕ ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИЈСКИМ ФОНДОМ

#### Члан 26.

- (1) Накнада за управљање инвестицијским фондом Друштву за управљање обрачунава се у складу са учесталошћу вредновања имовине инвестицијског фонда из члана 5. овог Правилника.
- (2) Накнада за управљање инвестицијским фондом Друштву за управљање обрачунава се на утврђену основу из члана 3. став (5) овог Правилника примјеном појединачних коефицијената годишњих стопа накнада у зависности од броја дана вредновања.
- (3) Накнада за управљање инвестицијским фондом не обрачунава се на средства која инвестицијски фонд улаже у

друге инвестицијске фондове којима управља исто Друштво за управљање.

- (4) Накнада за управљање инвестицијским фондом која терети имовину инвестицијског фонда исплаћује се једном мјесеčno односно у складу са проспектом и статутотом инвестицијског фонда.
- (5) Накнада за управљање инвестицијским фондом која терети имовину отвореног инвестицијског фонда ризичног капитала са затвореном понудом, обрачунава се и исплаћује у складу са проспектом и статутотом инвестицијског фонда.

### VII. НАЧИН И РОКОВИ ИЗВЈЕШТАВАЊА

#### Члан 27.

- (1) Банка депозитар је дужна, за сваки дан контроле обрачуна (t) нето вредности имовине укупно и по удјелу односно дionici инвестицијског фонда за претходни дан (t-1) доставити обавјештење Друштву за управљање за чије фондове обавља послове депозитара о проведеном поступку контроле обрачуна и начина вредновања имовине и обавеза инвестицијског фонда, те потврђеном износу нето вредности имовине инвестицијског фонда и нето вредности имовине по удјелу или по дionici инвестицијског фонда.
- (2) О подацима из става (1) овог члана банка депозитар је обавезна за отворени инвестицијски фонд доставити извјештај Комисији сваког дана вредновања (t) до 15:30 сати, на обрасцу за вредновање имовине инвестицијског фонда чији садржај и начин доставе propisuje Комисија.
- (3) Мјесечни извјештај о обрачуна нето вредности имовине инвестицијских фондова доставља се Комисији најкасније до 15. у текућем мјесецу за претходни мјесец и мора да садржи податке о дневним обрачунима, на обрасцима које propisuje Комисија.
- (4) Мјесечни извјештаји о обрачуна нето вредности имовине инвестицијског фонда за мјесеце март, јуни, септембар и децембар достављају се у роковима идентичним онима за доставу финансијских извјештаја.
- (5) Податке о обрачуна нето вредности имовине инвестицијског фонда и нето вредности имовине по удјелу односно дionici инвестицијског фонда, Друштво за управљање је дужно објавити на својој огласној плочи и/или на интернетској страници друштва за управљање и инвестицијског фонда.
- (6) Објава података из става (5) овог члана за отворене инвестицијске фондове се врши дневно, а за затворене мјесеčno.
- (7) За затворене инвестицијске фондове са јавном понудом за улагање у некретнине, рок за доставу мјесечног извјештаја о контроли обрачуна нето вредности имовине инвестицијског фонда је 15 радних дана од дана вредновања, односно од задњег дана у претходном мјесецу.
- (8) Рок за доставу извјештаја о обрачуна нето вредности имовине отвореног инвестицијског фонда ризичног капитала са затвореном понудом идентичан је роковима за доставу финансијских извјештаја.
- (9) У свим случајевима у којима се утврди неусклађеност и недоследност у примјени овог Правилника, Друштво за управљање односно банка депозитар обавезни су на захтев Комисије промијенити вредновање појединих облика имовине инвестицијског фонда и доставити изјашњење о разлозима и послједicama одступања од принципа вредновања имовине и обавеза инвестицијског фонда, те извјештај о новом обрачуна нето вредности имовине инвестицијског фонда, нето вредности имовине по удјелу односно дionici инвестицијског фонда.

**VIII - PRELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE****Član 28.**

Društvo za upravljanje dužno je uskladiti svoje i interne akte investicijskog fonda sa odredbama ovog Pravilnika i dostaviti ih Komisiji do 31.12.2022. godine.

**Član 29.**

- 1) Ovaj Pravilnik stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u "Službenim novinama Federacije BiH".
- 2) Stupanjem na snagu ovog Pravilnika prestaje da važi Pravilnik o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda ("Službene novine Federacije BiH", broj 42/09).

Predsjednik

Broj 01-02-1745/22

Komisije za vrijednosne papire

26. septembra 2022. godine Federacije Bosne i Hercegovine

Sarajevo

**Adnan Zukić, s. r.**

Na temelju odredaba članka 30. stavak (1) točka n) i članka 146. stavak (6), članka 149. stavak (4) i (9), članka 150. stavak (3), te članaka 163., 166. i 167. Zakona o investicijskim fondovima ("Službene novine Federacije BiH", broj 85/08 i 25/17), Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine na 43. sjednici održanoj 21.9.2022. godine, donijela je

**PRAVILNIK****O UTVRĐIVANJU VRIJEDNOSTI IMOVINE  
INVESTICIJSKOG FONDA I OBRAČUNU NETO  
VRIJEDNOSTI IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA****I. OPĆE ODREDBE****Članak 1.**

Ovim Pravilnikom propisuje se:

- a) definicija imovine, obveza i neto vrijednosti imovine investicijskih fondova,
- b) metodologija utvrđivanja vrijednosti imovine i obveza investicijskog fonda,
- c) dokumentiranost i osnova za utvrđivanje vrijednosti pojedinih oblika imovine otvorenog i zatvorenog investicijskog fonda (kao što su vrijednosni papiri, udjeli ili dionice investicijskih fondova, instrumenti tržišta novca, depoziti kod banaka, finansijski derivati, nekretnine, novac na računima),
- d) obračun i učestalost, način i rokovi obračuna neto vrijednosti imovine investicijskog fonda, ukupno i po udjelu, odnosno dionici investicijskog fonda,
- e) definicija uređenog i organiziranog tržišta u smislu Zakona o investicijskim fondovima (u daljnjem tekstu: Zakon) i uvjeti likvidnosti za propisno formiranje tržišnih cijena na temelju kojih se utvrđuje fer vrijednost pojedinih oblika imovine investicijskog fonda,
- f) neto vrijednost imovine investicijskog fonda kao osnovica za obračun naknade za upravljanje investicijskim fondom i obračun naknade za upravljanje investicijskim fondom,
- g) način i rokovi izvještavanja o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda ukupno i po udjelu odnosno dionici investicijskog fonda.

**II. OBRAČUN NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE  
INVESTICIJSKOG FONDA****Članak 2.**

- (1) Društvo za upravljanje investicijskim fondom (u daljnjem tekstu: Društvo za upravljanje) obračunava ukupnu vrijednost imovine investicijskoga fonda kojim upravlja,

utvrđuje obveze investicijskoga fonda i obračunava neto vrijednost imovine investicijskoga fonda ukupno i neto vrijednost imovine po udjelu odnosno dionici investicijskoga fonda kojim upravlja.

- (2) Obračun vrijednosti iz stavka (1) ovog članka kontrolira i potvrđuje banka depozitar, koja je u tom slučaju odgovorna za točnost obračuna.
- (3) Društvo za upravljanje je odgovorno za potpunost i točnost dokumentacije na temelju koje je izvršen obračun neto vrijednosti imovine investicijskog fonda.
- (4) Društvo za upravljanje o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici odnosno udjelu investicijskog fonda izvješćuje vlasnike udjela odnosno dioničare investicijskog fonda, na način i u rokovima objavljivanja sukladno prospektu i statutu investicijskoga fonda.

**Članak 3.**

- (1) Ukupnu imovinu investicijskoga fonda na dan vrednovanja čini zbir vrijednosti svih oblika imovine koje su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene.
- (2) Obveze investicijskog fonda mogu biti obveze s osnove kupnje i prodaje imovine investicijskog fonda, obveze prema društvu za upravljanje s osnove naknada i obveze prema banci depozitaru s osnove naknade, te ostale obveze sukladno Zakonu ukoliko su predviđene prospektom investicijskog fonda.
- (3) Neto vrijednost imovine investicijskog fonda je vrijednost ukupne imovine investicijskog fonda umanjena za obveze.
- (4) Neto vrijednost imovine investicijskog fonda na dan utvrđivanja vrijednosti obračunava se na temelju tečajnih vrijednosti vrijednosnih papira i depozita u finansijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti investicijskog fonda, uz umanjeње iznosa obveza investicijskoga fonda na isti dan.
- (5) Neto vrijednost imovine investicijskog fonda koja čini osnovicu za utvrđivanje naknade za upravljanje je prosječna godišnja neto vrijednost imovine investicijskoga fonda umanjena za dio ulaganja koji ne zadovoljava propisana ograničenja investiranja i vrijednost neutrošenih privatizacijskih certifikata.

**III. OBRAČUN NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE  
INVESTICIJSKOG FONDA PO UDJELU ODNOSNO  
DIONICI INVESTICIJSKOG FONDA****Članak 4.**

- (1) Neto vrijednost po udjelu otvorenoga investicijskog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se narednog radnog dana dijeljenjem vrijednosti neto imovine investicijskog fonda izražene u konvertibilnim markama (KM) brojem izdatih, nepovučenih udjela u trenutku obračuna cijene udjela.
- (2) U svrhu obračuna neto vrijednosti po udjelu (cijene udjela), broj izdanih udjela jednak je broju udjela u trenutku obračuna cijene udjela, uzimajući u obzir prodaju i otkupe izvršene od trenutka zadnjeg obračuna cijene udjela do trenutka obračuna nove cijene udjela.
- (3) Zahtjeve za prodaju udjela i uplate po zahtjevima za kupnju udjela zaprimljene vikendom i praznikom, Društvo za upravljanje obračunati će po vrijednosti neto imovine po udjelu investicijskoga fonda od prvog sljedećeg radnog dana.
- (4) Neto vrijednost imovine po dionici zatvorenog investicijskog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem vrijednosti neto imovine investicijskog fonda izražene u konvertibilnim markama (KM) ukupnim brojem dionica investicijskog fonda izdanih do dana vrednovanja, uključivši i taj dan.



- (5) U slučaju kada je prospektom i statutom investicijskoga fonda predviđeno denominiranje vrijednosti imovine investicijskog fonda i rezultata upravljanja imovinom investicijskog fonda u inozemnu valutu, utvrđene vrijednosti neto imovine investicijskog fonda izražene u konvertibilnim markama (KM), neto vrijednosti imovine investicijskog fonda po udjelu ili po dionici investicijskog fonda preračunavaju se u izvještajnu valutu primjenom srednjeg tečaja Centralne banke BiH.

#### **IV. UČESTALOST OBRAČUNA NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA UKUPNO I PO UDJELU ODNOSNO DIONICI INVESTICIJSKOG FONDA**

##### **Članak 5.**

- (1) Vrijednost neto imovine otvorenoga investicijskog fonda s javnom ponudom obračunava se za svaki dan.
- (2) Vrijednost neto imovine otvorenog investicijskog fonda sa zatvorenim ponudom obračunava se sukladno prospektu investicijskoga fonda, a najmanje jednom mjesečno.
- (3) Izuzetno od odredaba prethodnoga stavka, vrijednost neto imovine otvorenoga investicijskog fonda sa zatvorenim ponudom mora se obračunati za svaki dan kada je ostvarena uplata ili isplata udjela toga investicijskog fonda.
- (4) Učestalost obračuna vrijednosti neto imovine otvorenoga investicijskog fonda rizičnog kapitala sa zatvorenim ponudom, Društvo za upravljanje predviđa prospektom investicijskoga fonda.
- (5) Vrijednost neto imovine zatvorenoga investicijskog fonda obračunava se najmanje jednom mjesečno sukladno prospektu investicijskoga fonda.
- (6) Za potrebe nadzora, obračun i kontrolu obračuna vrijednosti neto imovine iz stavka (2) i stavka (4) ovoga članka Društvo za upravljanje, odnosno banka depozitar obvezni su provesti za zadnji dan svakog kalendarskog mjeseca, dok je obračun iz stavka (3) ovoga članka obavezan za zadnji dan svakog polugodišnjeg i jednogodišnjeg razdoblja koji su identični razdobljima obaveznog financijskog izvještavanja.

#### **V. METODOLOGIJA UTVRĐIVANJA VRIJEDNOSTI IMOVINE I OBVEZA INVESTICIJSKOGA FONDA**

##### **V.1. Početno priznavanje, naknadno vrednovanje i prestanak priznavanja financijske imovine i obveza**

##### **Članak 6.**

- (1) Društvo za upravljanje dužno je principe i osnove za priznavanje, mjerenje, te prestanak priznavanja imovine i obveza investicijskoga fonda propisati internim aktom o računovodstvenim politikama i procjenama investicijskoga fonda.
- (2) Društvo za upravljanje dužno je internim aktom iz stavka (1) ovoga članka opisati tehnike, način i kriterije izbora tehnike procjene fer vrijednosti vrijednosnih papira iz portfelja investicijskih fondova.
- (3) Interni akt iz stavka (1) ovoga članka, kao i sve njegove izmjene i dopune društvo za upravljanje dužno je dostaviti Komisiji u roku od osam dana od njihovog usvajanja.
- (4) Metodologija utvrđivanja vrijednosti financijske imovine i obveza investicijskoga fonda vrši se na osnovu odredaba Međunarodnih računovodstvenih standarda i Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (u daljnjem tekstu: računovodstveni standardi) čija je primjena obavezujuća sukladno propisima iz oblasti računovodstva i revizije u Federaciji BiH.
- (5) Financijska imovina i obveze investicijskoga fonda početno se priznaju po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku stjecanja koji je jednak cijeni pojedinačne

imovine u koju su uključeni i transakcijski troškovi koji su direktno povezani sa stjecanjem imovine ili obveze.

- (6) Izuzetak od navedenoga načina priznavanja financijske imovine iz stavka (5) ovoga članka jeste financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti a čiji efekti se odražavaju na rezultate poslovanja investicijskoga fonda, kojoj se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi.
- (7) Imovina koja je stečena u inozemnoj valuti preračunava se u protuvrijednost konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg tečaja Centralne banke BiH važećem na datum transakcije. Ukoliko valuta u kojoj je imovina stečena nije uvrštena na tečajnu listu Centralne banke BiH, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi nacionalnih centralnih banaka za euro, a vrijednosti izražene u eurima preračunavaju se u konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg tečaja Centralne banke BiH.
- (8) Dokumentacija na temelju koje se vrednuje imovina investicijskog fonda čuva se najmanje deset godina od dana vrednovanja.

##### **Članak 7.**

- (1) Naknadno vrednovanje imovine i obveza investicijskoga fonda vrši se ovisno o vrsti imovine i provedene klasifikacije sukladno poslovnom modelu koja je utvrđena prospektom i statutom investicijskoga fonda.
- (2) Naknadno utvrđivanje vrijednosti imovine i obveza investicijskoga fonda denominiranih u inozemnoj valuti obavlja se prema srednjem tečaju Centralne banke BiH važećem na dan utvrđivanja vrijednosti.

##### **Članak 8.**

- (1) Imovina i obveze investicijskoga fonda u poslovnim knjigama investicijskoga fonda evidentiraju se na temelju urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava.
- (2) Kupnja i prodaja financijskih instrumenata uključuju se u vrednovanje imovine investicijskog fonda na datum zaključenja transakcije.
- (3) Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini investicijskoga fonda prema vrsti instrumenta uz istovremeno formiranje obveze za poravnanje. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini investicijskoga fonda instrument se prestaje priznavati, uz istovremeno priznavanje potraživanja za zaključenu prodaju.
- (4) Kupnja instrumenata iz primarnih emisija priznaje se u aktivni investicijskoga fonda kao ulaganje primitkom dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo investicijskoga fonda nad tim vrijednosnim papirom.
- (5) Transakcije trgovanja i obveze investicijskoga fonda u poslovnim knjigama investicijskog fonda evidentiraju se na temelju urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava o vrijednosti transakcije.
- (6) Potraživanja ili obveze s osnove kamata, dividendi, gubitaka ili dobitaka koji se odnose na financijski instrument ili njegov sastavni dio koji je klasificiran kao financijska obveza, po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkoga prava na isplatu prava ili obveze, iskazuju se u ukupnom iznosu u imovini ili obvezama investicijskoga fonda.
- (7) Vrijednosni papiri, za koje je Društvo za upravljanje za račun investicijskoga fonda prihvatilo uvjete iz javne ponude za kupnju vrijednosnih papira, vrednuju se od datuma primitka dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo investicijskoga fonda nad tim vrijednosnim papirom.

**V.2. Financijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti****Članak 9.**

- (1) Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira iz portfelja investicijskog fonda, kojima se trguje u Bosni i Hercegovini, utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih u posljednjem tromjesečnom razdoblju, zaokruženo na četiri decimalna mjesta.
- (2) Uvjet za utvrđivanje fer vrijednost na način propisan u stavku (1) ovog članka jeste da je vlasničkim vrijednosnim papirima koji se vrednuje u posljednjem tromjesečju koje prethodi datumu vrednovanja, trgovano minimalno 15 trgovinskih dana.
- (3) Društvo za upravljanje može internim aktom uključiti dodatne kriterije u odnosu na propisano u stavku (2) ovoga članka za razgraničavanje aktivnog i neaktivnog tržišta, kako što su obujam trgovanja vlasničkim vrijednosnim papirima u odnosu na prosječan obujam trgovanja u tromjesečnom razdoblju i/ili obujam trgovanja vlasničkim vrijednosnim papirima u odnosu na tržišnu kapitalizaciju u tromjesečnome razdoblju i/ili razlika između zadnje kupovne i prodajne cijene i cijene u ponudi, kada to smatra opravdanim.

**Članak 10.**

- (1) Za vlasničke vrijednosne papire iz portfelja investicijskoga fonda koji ne zadovoljavaju uvjete za utvrđivanje fer vrijednosti na način propisan u članku 9. ovog Pravilnika, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procjene sukladno računovodstvenim standardima važećim u Federaciji BiH, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana u uređenoj transakciji među sudionicima na tržištu za datum vrednovanja.
- (2) Društvo za upravljanje dužno je, prilikom utvrđivanja fer vrijednosti vlasničkog vrijednosnog papira sukladno stavku (1) ovoga članka, koristiti ulazne podatke i izvještaje s tržišta koji su javno dostupni i specifični za pojedinog emitenta, uzimajući u obzir sve čimbenike koje bi drugi sudionici na tržištu razmatrali u određivanju fer vrijednosti vrijednosnog papira.
- (3) Društvo za upravljanje obvezno je, na zahtjev Komisije, za svaki vrijednosni papir dostaviti pojedinačno primijenjene tehnike procjene prethodno kontrolirane i potvrđene od strane banke depozitara.
- (4) Pod vlasničkim vrijednosnim papirima u smislu odredaba članka (9) i (10) ovoga Pravilnika, podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kronološki posljednje oznake upisane u Registar vrijednosnih papira u Federaciji BiH i Centralnom registru hartija od vrijednosti Republike Srpske prije dana obračuna fer vrijednosti imovine investicijskoga fonda.

**Članak 11.**

- (1) Za vlasničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca iz portfelja investicijskoga fonda kojima se trguje na tržištima Europske unije i likvidnim tržištima zemalja OECD-a, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskoga fonda obračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenome tržištu ili službenim finansijsko-informacijskim servisima, pod uvjetom da je istima trgovano minimalno 20 dana trgovanja tijekom tromjesečnoga razdoblja.
- (2) Za vlasničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca kojima se trguje na tržištima izvan Europske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost se obračunava na način propisan člankom 9. ovoga Pravilnika.

- (3) Kod konverzije vrijednosti ulaganja iz stavka (1) i (2) ovoga članka koristi se srednji tečaj Centralne banke BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.
- (4) Za vlasničke vrijednosni papiri koji ne zadovoljavaju uvjete za vrednovanje na način propisan u stavku (1) i (2) ovoga članka, fer vrijednosti na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskog fonda obračunavaju se na način propisan člankom 10. ovoga Pravilnika.

**Članak 12.**

- (1) Za dugoročne dužničke vrijednosne papire iz portfelja investicijskoga fonda kojima se trguje u Bosni i Hercegovini minimalno 15 dana trgovanja tijekom tromjesečnoga razdoblja, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskoga fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih na burzi, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.
- (2) Za dužničke vrijednosne papire iz portfelja investicijskoga fonda kojima se trguje na tržištima Europske unije i likvidnim tržištima zemalja OECD-a fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskog fonda obračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenome tržištu ili službenim finansijsko-informacijskim servisima, pod uvjetom da je istima trgovano minimalno 15 dana trgovanja tijekom tromjesečnoga razdoblja.
- (3) U slučaju trgovanja na tržištima izvan Europske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira obračunava se na način propisan stavkom (1) ovoga članka.
- (4) U slučaju izostanka cijene na izvješću/potvrdi ili izostanka izvješća/potvrde o zaključenome trgovanju na dan vrednovanja, fer vrijednost stečenoga dugoročnog dužničkog vrijednosnog papira obračunava se na temelju zadnje cijene trgovanja.

**Članak 13.**

Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitenata iz Federacije BiH iz portfelja investicijskoga fonda klasificirani kao finansijska imovina po fer vrijednosti vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije ali različitoga prinosa do dospelja.

**Članak 14.**

- (1) Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje na način iz članka 12. ovog Pravilnika, vrednuju se metodom efektivne kamatne stope, s tim da je početna vrijednost zadnja fer vrijednost tog vrijednosnoga papira utvrđena na način iz članka 12. ovog Pravilnika.
- (2) Efektivna kamatna stopa iz ovoga članka je diskontirana stopa po kojoj je sadašnja (diskontirana) vrijednost svih budućih novčanih priliva jednaka cijeni dužničkoga vrijednosnog papira (koja uključuje sve transakcijske troškove) i predstavlja internu stopu rentabilnosti toga vrijednosnog papira.
- (3) Efektivna kamatna stopa iskazana je na godišnjem nivou i računa se koristeći dekurzivni obračun primjenom složenoga kamatnog računa.
- (4) Prilikom diskontovanja budućih novčanih priliva primjenjuje se broj dana iz uvjeta predmetnoga dužničkog vrijednosnog papira, pri čemu je zadnji dan amortizacije jednak danu dospelja vrijednosnog papira.
- (5) Efektivna kamatna stopa iskazuje se na osam decimalnih mjesta.

## Чланак 15.

- (1) За vrijednosne papire koji ne zadovoljavaju uvjete za vrednovanje iz članka 11. i 12. ovoga Pravilnika fer vrijednost se utvrđuje tehnikama procjene kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana u uređenoj transakciji među sudionicima na tržištu za datum vrednovanja.
- (2) Vrednovanje koje se temelji na korištenju amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope smatra se primjerenom tehnikom procjene za utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira iz stavka (1) ovoga članka isključivo pod uvjetom da Društvo za upravljanje internim aktima odredi model vrednovanja koji uključuje kontinuirano praćenje kreditnoga rizika emitenta, tržišnih kamatnih stopa i likvidnosti na sekundarnom tržištu predmetnoga instrumenta i koji u slučaju promjene nekog od navedenih parametara bez odlaganja revidira procjenu fer vrijednosti.
- (3) Društvo za upravljanje dužno je prilikom izrade procjene fer vrijednosti koristiti ulazne podatke i izvješća s tržišta koji su specifični za pojedinačnog izdavatelja, odnosno Društvo za upravljanje dužno je uključiti sve faktore koje bi sudionici na tržištu razmatrali u određivanju fer vrijednosti vrijednosnoga papira.

**V.3. Financijske obveze i imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku**

## Чланак 16.

- (1) Financijske obveze, depoziti i dužnički vrijednosni papiri emitenata vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope sukladno Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja 9 - Financijski instrumenti (u daljnjem tekstu: MSFI 9).
- (2) Imovina investicijskih fondova koja se vrednuje po amortiziranome trošku sukladno MSFI 9 podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilanciranja.
- (3) Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranome trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.
- (4) Efektivna kamatna stopa iz ovoga članka je diskontirana stopa po kojoj je sadašnja (diskontirana) vrijednost svih budućih novčanih priliva jednaka cijeni dužničkoga vrijednosnog papira (koja uključuje sve transakcijske troškove) i predstavlja internu stopu rentabilnosti toga vrijednosnog papira.
- (5) Efektivna kamatna stopa iskazana je na godišnjem nivou i računa se koristeći dekurzivni obračun primjenom složenoga kamatnoga računa.
- (6) Prilikom diskontiranja budućih novčanih priliva primjenjuje se broj dana iz uvjeta predmetnoga dužničkog vrijednosnog papira, pri čemu je zadnji dan amortizacije jednak danu dospijeca vrijednosnog papira.
- (7) Efektivna kamatna stopa iskazuje se na osam decimalnih mjesta.

## Чланак 17.

- (1) Društvo za upravljanje dužno je internim aktima propisati način obračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu iz članka 16. ovoga Pravilnika, te kvalitativne i kvantitativne kriterije za određivanje znatnog povećanja (smanjenja) kreditnog rizika, uzimajući u obzir faktore navedene u MSFI 9.
- (2) Društvo za upravljanje dužno je internim aktom utvrditi način i učestalost ažuriranja metoda i pretpostavki koje se koriste za procjenu očekivanih kreditnih gubitaka.
- (3) Društvo za upravljanje dužno je kontinuirano pratiti raspoložive i dostupne informacije važne za procjenu

kreditnoga rizika izdavatelja, te svaki put u slučaju okolnosti koje upućuju na znatnu promjenu kreditnoga rizika, a minimalno tromjesečno procijeniti iznose rezerviranja za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke.

- (4) Procjenu iz stavka (3) ovoga članka Društvo za upravljanje dužno je izraditi u pisanome obliku, neovisno o rezultatima procjene i potrebe za promjenom iznosa rezerviranja za umanjenje vrijednosti, te uz istu priložiti svu potrebnu dokumentaciju i dostupne podatke na osnovi kojih je urađena.
- (5) Ako se prilikom praćenja kreditnog rizika izdavatelja iz stavka (3) ovoga članka utvrdi postojanje dokaza ili okolnosti koje upućuju na umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ili poništenja), Društvo za upravljanje dužno je u pisanome obliku izraditi procjenu umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ili poništenja) iz koje su vidljivi svi ulazni podaci koji su korišteni u obračunu kao i njihovi izvori.
- (6) Društvo za upravljanje dužno je iznos rezerviranja za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke iz stavka (5) ovoga članka, uključiti u obračun neto vrijednosti imovine investicijskoga fonda najkasnije sedmog radnog dana od zadnjeg dana izvještajnoga razdoblja.
- (7) Društvo za upravljanje može u internim aktima, osim informacije o događajima koji dokazuju na umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ili poništenja) iz Dodatka A MSFI 9, propisati i dodatne informacije koje će uzimati u obzir kao objektivni dokaz promjena rezerviranja za umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke investicijskoga fonda.
- (8) Depozitar investicijskoga fonda dužan je provjeriti je li Društvo za upravljanje prilikom izrade procjena iz stavka (3) i (5) ovoga članka postupalo sukladno stavcima (2) i (7) ovoga članka i o tome je dužan voditi evidenciju.
- (9) Društvo za upravljanje dužno je dostaviti depozitaru na njegov upit svu dokumentaciju koja sadrži dokaze ili okolnosti u svezi procjene iznosa rezerviranja za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke financijske imovine iz stavka (1) ovoga članka te ulazne podatke i njihove izvore na kojima se temelji procjena umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ili poništenja) iz stavka (7) ovoga članka.

## Чланак 18.

- (1) Izuzetno od članka 17. ovoga Pravilnika, Društvo za upravljanje može odlučiti ne primjenjivati odredbe MSFI 9 prilikom vrednovanja imovine i obveza investicijskog fonda, odnosno Društvo za upravljanje može odlučiti ne priznavati rezerviranja za umanjenje vrijednosti financijske imovine investicijskoga fonda za očekivane kreditne gubitke.
- (2) U slučaju da Društvo za upravljanje odluči primjenjivati izuzeće iz stavka (1) ovoga članka prilikom vrednovanja imovine i obveza investicijskoga fonda, dužno je primjenjivati odredbe od stavka (3) do (14) ovoga članka, odnosno priznati umanjenje imovine na temelju objektivnih dokaza.
- (3) Sva imovina investicijskog fonda, osim imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti u svezi s umanjenjem vrijednosti.
- (4) Procjena iz stavka (3) ovoga članka mora se izvršiti bez odgađanja, svaki put kada postoji objektivni dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti

- imovine radi umanjenja, a najmanje na datum sačinjavanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja investicijskoga fonda.
- (5) Procjenu iz stavka (3) ovoga članka Društvo za upravljanje dužno je sačiniti u pisanom obliku, neovisno o rezultatima procjene potrebe umanjenja imovine, te uz istu priložiti svu potrebnu dokumentaciju i dostupne podatke na temelju kojih je urađena.
- (6) Ako je procjenom iz stavka (3) ovoga članka utvrđeno postojanje dokaza ili okolnosti koje upućuju na umanjenje vrijednosti imovine, Društvo za upravljanje dužno je u pisanome obliku izraditi procjenu umanjenja vrijednosti imovine iz koje su vidljivi svi ulazni podaci koji su korišteni u obračunu kao i njihovi izvori.
- (7) Procjenu o postojanju dokaza ili okolnosti u svezi s umanjenjem vrijednosti iz stavka (3) ovoga članka i procjenu umanjenja vrijednosti imovine iz stavka (6) ovoga članka, Društvo za upravljanje dužno je sačiniti sukladno odredbama ovoga Pravilnika.
- (8) Društvo za upravljanje, koje upravlja otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, procjenu umanjenja vrijednosti imovine iz stavka (6) ovoga članka dužno je sačiniti bez odgode, u slučaju kada bi umanjenje vrijednosti moglo rezultirati promjenom cijene udjela otvorenoga investicijskog fonda s javnom ponudom za više od 1%.
- (9) Kada umanjenje vrijednosti rezultira manjom promjenom cijene udjela otvorenoga investicijskog fonda s javnom ponudom od navedene u stavku (8) ovoga članka, Društvo za upravljanje dužno je procjenu umanjenja vrijednosti imovine sačiniti u roku od sedam radnih dana.
- (10) Iznos gubitka od umanjenja imovine obračunava se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih po izvornoj efektivnoj kamatnoj stopi financijskoga instrumenta (tj. efektivnoj kamatnoj stopi obračunatoj kod početnog priznavanja). Objektivni dokazi umanjenja vrijednosti uključuju sljedeće vidljive informacije:
- a) značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa,
  - b) značajno pogoršanje financijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih financijskih izvještaja,
  - c) nepoštivanje ugovora, poput nepodmirivanja obveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili izdanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongiranja plaćanja ili reemisijske vrijednosnih papira u svrhu podmirjenja dospjelih obveza po nepodmirenim izdanjima,
  - d) pokretanje predstečajnoga postupka, otvaranje stečajnog ili likvidacijskoga postupka, ili druge financijske reorganizacije i restrukturiranja,
  - e) značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj,
  - f) nestanak aktivnoga tržišta za vrijednosne papire zbog financijskih teškoća izdavatelja,
  - g) produžen i kontinuiran pad tržišne cijene vrijednosnoga papira ili pad tržišne cijene više od 20% u odnosu na cijenu vrednovanja ili
  - h) pad ocjene kreditnoga rejtinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.
- (11) Društvo za upravljanje dužno je u internim aktima investicijskoga fonda propisati situacije koje predstavljaju značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika iz stavka (11) točke a) ovoga članka te kriterije za financijske pokazatelje koji upućuju na značajno financijsko

- pogoršanje iz stavka (11) točke b) ovoga članka, a koje će uzimati u obzir kod provjere umanjenja vrijednosti imovine investicijskoga fonda iz stavka (3) ovoga članka.
- (12) Društvo za upravljanje može u internim aktima investicijskoga fonda, osim informacija iz stavka (11) ovoga članka, propisati i dodatne informacije koje će uzimati u obzir kao objektivni dokaz umanjenja vrijednosti imovine investicijskoga fonda.
- (13) U slučaju da se iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji i to smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti (npr. značajno poboljšanje poslovanja i kreditnoga rejtinga izdavatelja), prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se i priznaje u računu dobiti i gubitka. Navedenom ispravkom, knjigovodstvena vrijednost financijskoga instrumenta ne može biti veća od iznosa amortiziranog troška koji bi nastao u slučaju da nije došlo do priznavanja umanjenja vrijednosti.
- (14) Depozitar investicijskoga fonda dužan je provjeriti jeli Društvo za upravljanje e prilikom izrade procjena iz stavka (5) i (6) ovoga članka postupalo sukladno stavu (7) ovoga članka, o čemu je depozitar dužan voditi evidenciju.
- (15) Društvo za upravljanje dužno je dostaviti depozitaru na njegov upit svu dokumentaciju koja sadrži dokaze ili okolnosti u svezi s umanjenjem vrijednosti financijskih instrumenata te ostalih ulaganja iz stavka (3) ovoga članka, kao i ulazne podatke i njihove izvore na kojima se temelji njegova procjena umanjenja vrijednosti imovine iz stavka (6) ovoga članka.

#### V.4. Udjeli u fondovima

##### Članak 19.

- (1) Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.
- (2) Udjeli investicijskih fondova vrednuju se po cijeni udjela toga investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela investicijskog fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela investicijskoga fonda je cijena udjela tog investicijskog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje.
- (3) Izuzetno od stavka (1) ovoga članka, udjeli investicijskoga fonda kojima se trguje (ETF) na tržištu minimalno 20 dana trgovanja tijekom tromjesečnog perioda vrednovati će se na način propisan člankom 9. i 11. ovoga Pravilnika, ovisno o tome trguje li se na tržištu BiH ili na tržištima u inostranstvu.

#### V.5. Financijske izvedenice

##### Članak 20.

- (1) Ulaganja u financijske izvedenice kojima se trguje na uređenom tržištu vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna/poravnanja (engleski settlement price) na uređenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima.
- (2) Izuzetno, financijske izvedenice za koje na tržištu nije dostupna cijena iz stavka 1. ovoga članka vrednuju se po fer vrijednosti za dan vrednovanja na način da se posljednja cijena ponude na kupovnoj strani koja je dostupna na službenom financijsko-informacijskom servisu, primjenjuje za na taj način zauzete duge pozicije, dok se službeno dostupna cijena zadnje ponude na prodajnoj strani primjenjuje za na taj način zauzete kratke pozicije.
- (3) Devizne terminske transakcije vrednuju se po fer vrijednosti primjenom referentnih kamatnih stopa za određenu valutu (ZIBOR, EURIBOR, LIBOR i sl.) koje su

dostupne na službenom finansijsko-informacijskom servisu te se pritom kao referentni tečaj uzima srednji tečaj Centralne banke Bosne i Hercegovine. Tako dobiveni forward tečaj netira se s ugovorenim forward tečajom za dan vrednovanja.

- (4) Društvo za upravljanje dužno je u internom aktu propisati vrednovanje OTC izvedenica, ako je prospektom investicijskog fonda predviđeno ulaganje u OTC izvedenice.
- (5) Prilikom sačinjavanja procjene fer vrijednosti OTC izvedenica Društvo za upravljanje dužno je osigurati i odgovarajućom dokumentacijom potvrditi da se prilikom vrednovanja OTC izvedenica u vlasništvu investicijskog fonda koriste fer vrijednosti koje se ne zasnivaju isključivo na tržišnim cijenama koje kotira druga ugovorna strana u transakcijama na neformalnom tržištu i koje ispunjavaju sljedeće uvjete:
  - a) osnova za fer vrijednost je relevantna tržišna vrijednost preuzeta od odgovarajućeg izvora ili ako takva vrijednost nije dostupna, vrijednost obračunata odgovarajućom metodom procjene fer vrijednosti i
  - b) potvrda vrednovanja provedena je od treće strane, neovisne o drugoj ugovornoj strani OTC izvedenice, na takav način da se ista može provjeriti.
- (6) Društvo za upravljanje dužno je, u smislu stavka (5) ovoga članka te uzimajući u obzir vrstu i složenost OTC izvedenica, uspostaviti, provoditi, redovito ažurirati i primjereno dokumentirati mjere i postupke koji osiguravaju primjereno, transparentno i fer vrednovanje ulaganja investicijskog fonda u OTC izvedenice.
- (7) Izuzetno od stavka (1), (2) i (3) ovoga članka, Društvo za upravljanje može finansijske izvedenice iz portfelja investicijskog fonda, koje su definirane kao instrument zaštite, vrednovati primjenom odredaba standarda MSFI 9 u dijelu koji se odnosi na računovodstvo zaštite od rizika.
- (8) Ako Društvo za upravljanje primjenjuje računovodstvo zaštite od rizika iz stavka (7) ovoga članka dužno je u pisanom obliku sastaviti interni akt o definiranju instrumenata zaštite i zaštićenih stavki od rizika, kao i dokaze o udovoljavanju uvjetima iz MSFI 9.

#### Članak 21.

Za vrednovanje imovine investicijskog fonda čiji je investicijski cilj repliciranje određenoga dioničkog indeksa ili indeksa dužničkih vrijednosnih papira primjenjuje se metodologija vrednovanja imovine jednaka metodologiji vrednovanja koja se koristi prilikom vrednovanja indeksa koji se nastoji replicirati.

### V.6. Početno priznavanje, naknadno mjerenje i prestanak priznavanja nekretnina

#### Članak 22.

- (1) Metodologija utvrđivanja vrijednosti imovine zatvorenoga investicijskog fonda koja je uložena u nekretnine zasniva se na odredbama Zakona, sukladno računovodstvenim standardima važećim u Federaciji BiH, vodeći računa o ujednačavanju postupanja i fer prezentiranju ukupne vrijednosti imovine investicijskog fonda i neto vrijednosti investicijskog fonda po dionici, osiguravajući jednako postupanje prema svim investitorima u fond.
- (2) Nekretnina se početno mjeri po trošku nabavke koji uključuje transakcijske troškove, odnosno po kupovnoj cijeni uvećanoj za sve Zakonom predviđene povezane direktne troškove stjecanja nekretnine.

#### Članak 23.

- (1) Kupnja i prodaja nekretnine uključuju se u vrednovanje imovine investicijskog fonda na datum zaključenja

transakcije i osiguravanja dokaza o vlasništvu investicijskog fonda nad nekretninom.

- (2) Transakcije trgovanja i obveze investicijskog fonda u poslovnim knjigama investicijskog fonda evidentiraju se na temelju urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava o vrijednosti transakcije po tržišnim uvjetima.
- (3) Vrijednost transakcije po tržišnim uvjetima je ona vrijednost koja je ostvarena transakcijom između stranaka koje nemaju određen ili poseban odnos, odnosno nisu povezana lica, a cijena transakcije ne odstupa od karakterističnih na aktivnome tržištu, odnosno ne odstupa značajno od procjene ovlaštenog procjenitelja. Procjena nekretnine zasniva se na procjeni ovlaštenoga sudskog procjenitelja.
- (4) Nekretnina koja je stečena u stranoj valuti preračunava se u konvertibilne marke (KM) na način kako je opisano u članku 6. stavak (7) ovoga Pravilnika.

#### Članak 24.

- (1) Vrednovanje imovine investicijskog fonda koja je uložena u nekretnine provodi se sukladno politici ulaganja Društva i sukladno načelima računovodstvenih standarda važećih u Federaciji BiH primjerenim za vrednovanje osnovne vrste nekretnina.
- (2) Ulaganje imovine investicijskog fonda u nekretninu koja je namijenjena za daljnju prodaju u razdoblju do jedne godine od datuma početne klasifikacije, vrednuje se po modelu knjigovodstvene vrijednosti ili po modelu fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje, ovisno od toga šta je niže, bez obveze amortiziranja. Ukoliko se prodaja predmetne nekretnine ne realizira u predviđenome roku, provodi se obvezna reklasifikacija i utvrđuje se vrijednost kao za nekretninu koja se drži radi korištenja.
- (3) Ulaganje imovine investicijskog fonda u nekretninu od koje se očekuje povećanje vrijednosti imovine investicijskog fonda njenim korištenjem, vrednuje se primjenom metode revalorizacije. Revalorizacija nekretnine provodi se svakog tromjesečja, a po potrebi i češće ukoliko knjigovodstvena vrijednost značajno odstupa od fer vrijednosti koja odražava tržišne uvjete.
- (4) Fer vrijednost nekretnine je sadašnja cijena na aktivnome tržištu za suštinski sličnu vrstu nekretnine na istoj lokaciji i u istom stanju koja podliježe sličnim ugovorima, a koja ne odstupa od procjene profesionalno kvalificiranih procjenitelja. Potvrđivanje fer vrijednosti nekretnine provodi se na osnovi procjene ovlaštenog sudskoga procjenitelja.
- (5) U slučaju nedostatka trenutne cijene na aktivnom tržištu, Društvo će uz prethodnu suglasnost Komisije kao izvor za fer cijenu nekretnine koristiti trenutnu cijenu na aktivnome tržištu nekretnina druge vrste, stanja ili lokacije, zadnju cijenu suštinski sličnih nekretnina na manje aktivnim tržištima ili druge tehnike procjene fer vrijednosti korištenjem metoda prihoda ili metode amortiziranog zamjenskog troška.
- (6) Naknadno mjerenje nekretnine denominirane u inozemnoj valuti obavlja se prema srednjem tečaju Centralne banke BiH važećem na dan vrednovanja.

#### Članak 25.

Društvo za upravljanje zatvorenim investicijskim fondom za ulaganje u nekretnine dužno je da za svaku poslovnu godinu uz revidirane finansijske izvještaje Komisiji dostavi i posebno objavi mišljenje ovlaštenog revizora investicijskog fonda o procjeni fer vrijednosti svake pojedine nekretnine u portfelju investicijskog fonda.

## VI. OBRAČUN NAKNADE ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM

### Članak 26.

- (1) Naknada za upravljanje investicijskim fondom Društvu za upravljanje obračunava se sukladno učestalosti vrednovanja imovine investicijskoga fonda iz članka 5. ovoga Pravilnika.
- (2) Naknada za upravljanje investicijskim fondom Društvu za upravljanje obračunava se na utvrđenu osnovicu iz članka 3. stavak (5) ovoga Pravilnika primjenom pojedinačnih koeficijenata godišnjih stopa naknada ovisno o broju dana vrednovanja.
- (3) Naknada za upravljanje investicijskim fondom ne obračunava se na sredstva koja investicijski fond ulaže u druge investicijske fondove kojima upravlja isto Društvo za upravljanje.
- (4) Naknada za upravljanje investicijskim fondom koja tereti imovinu investicijskoga fonda isplaćuje se jednom mjesečno odnosno sukladno prospektu i statutu investicijskoga fonda.
- (5) Naknada za upravljanje investicijskim fondom koja tereti imovinu otvorenoga investicijskog fonda rizičnog kapitala sa zatvorenim ponudom, obračunava se i isplaćuje sukladno prospektu i statutu investicijskoga fonda.

## VII. NAČIN I ROKOVI IZVJEŠTAVANJA

### Članak 27.

- (1) Banka depozitar je dužna, za svaki dan kontrole obračuna (t) neto vrijednosti imovine ukupno i po udjelu odnosno dionici investicijskoga fonda za prethodni dan (t-1) dostaviti obavijest Društvu za upravljanje za čije fondove obavlja poslove depozitara o provedenom postupku kontrole obračuna i načina vrednovanja imovine i obveza investicijskoga fonda, te potvrđenom iznosu neto vrijednosti imovine investicijskoga fonda i neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskoga fonda.
- (2) O podacima iz stavka (1) ovoga članka banka depozitar je obvezna za otvoreni investicijski fond dostaviti izvještaj Komisiji svakoga dana vrednovanja (t) do 15:30 sati, na obrascu za vrednovanje imovine investicijskoga fonda čiji sadržaj i način dostave propisuje Komisija.
- (3) Mjesečni izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskih fondova dostavlja se Komisiji najkasnije do 15. u tekućem mjesecu za prethodni mjesec i mora sadržavati podatke o dnevnim obračunima, na obrascima koje propisuje Komisija.
- (4) Mjesečni izvještaji o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskoga fonda za mjesece ožujak, lipanj, rujan i prosinac dostavljaju se u rokovima identičnim onima za dostavu financijskih izvještaja.
- (5) Podatke o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskoga fonda i neto vrijednosti imovine po udjelu odnosno dionici investicijskog fonda, Društvo za upravljanje je dužno objaviti na svojoj oglasnoj ploči i/ili na internetskoj stranici društva za upravljanje i investicijskoga fonda.
- (6) Objava podataka iz stavka (5) ovoga članka za otvorene investicijske fondove vrši se dnevno, a za zatvorene mjesečno.

- (7) Za zatvorene investicijske fondove s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine, rok za dostavu mjesečnog izvještaja o kontroli obračuna neto vrijednosti imovine investicijskoga fonda je 15 radnih dana od dana vrednovanja, odnosno od zadnjeg dana u prethodnome mjesecu.
- (8) Rok za dostavu izvještaja o obračunu neto vrijednosti imovine otvorenoga investicijskog fonda rizičnog kapitala sa zatvorenim ponudom identičan je rokovima za dostavu financijskih izvještaja.
- (9) U svim slučajevima u kojima se utvrdi neusklađenost i nedosljednost u primjeni ovoga Pravilnika, Društvo za upravljanje odnosno banka depozitar obvezni su na zahtjev Komisije promijeniti vrednovanje pojedinih oblika imovine investicijskoga fonda i dostaviti izjašnjenje o razlozima i posljedicama odstupanja od principa vrednovanja imovine i obveza investicijskoga fonda, te izvještaj o novom obračunu neto vrijednosti imovine investicijskoga fonda, neto vrijednosti imovine po udjelu odnosno dionici investicijskog fonda.

## VIII - PRIJELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE

### Članak 28.

Društvo za upravljanje dužno je uskladiti svoje i interne akte investicijskoga fonda s odredbama ovog Pravilnika i dostaviti ih Komisiji do 31.12.2022. godine.

### Članak 29.

- 1) Ovaj Pravilnik stupa na snagu osmoga dana od dana objavljivanja u "Službenim novinama Federacije BiH".
- 2) Stupanjem na snagu ovoga Pravilnika prestaje važiti Pravilnik o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda ("Službene novine Federacije BiH" broj 42/09).

Predsjednik

Broj 01-02-1745/22  
26. rujna 2022. godine  
Sarajevo

Komisije za vrijednosne papire  
Federacije Bosne i Hercegovine  
Adnan Zukić, v. r.

1782

Na osnovu člana 5. stav (8), člana 17. stav (4), člana 34. stav (6), člana 41. stav (9), člana 45. stav (9) i člana 46. stav (4) Zakona o preuzimanju dioničkih društava ("Službene novine Federacije BiH" broj 77/15), člana 10. stav (1) tačka 6), člana 11. stav (1) tačka 17) i člana 12. stav (1) Zakona o Komisiji za vrijednosne papire ("Službene novine Federacije BiH" broj 39/98, 36/99, 33/04, 92/13 i 6/17), Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, na 44. sjednici održanoj 29.9.2022. godine, donijela je

## PRAVILNIK O POSTUPANJU KOD PREUZIMANJA DIONIČKIH DRUŠTAVA

### Odjeljak A. Opšte odredbe

#### Član 1.

(Sadržaj Pravilnika)

Ovim pravilnikom uređuje se:

- a) podnošenje zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje dioničkog društva
- b) zajedničko djelovanje;
- c) uslovi za zamjensku ili kombinovanu naknadu;
- d) nalog za deponovanje, prodaju i kupovinu dionica ciljnog društva;