

Правилник о врстама алтернативних инвестиционих фондова

Правилник је објављен у "Службеном гласнику РС", бр. [61/2020](#) и [63/2024](#).

I. УВОДНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 1.

Овим правилником се прописују:

- 1) врсте алтернативних инвестиционих фондова (у даљем тексту: АИФ) које се могу основати у Републици Србији (у даљем тексту: Република), имовина у коју могу да улажу и ограничења улагања;
- 2) услови под којима је одређене врсте АИФ-ова дозвољено нудити малим инвеститорима; и
- 3) критеријуми за процену испуњавања услова за полупрофесионалне инвеститоре.

Изрази употребљени у овом акту у граматичком мушком роду подразумевају природни мушки и женски род лица на које се односе.

Члан 2.

У Републици Србији могу се основати, односно организовати:

- 1) АИФ-ови са јавном понудом,
- 2) АИФ-ови са приватном понудом.

АИФ-ови из става 1. овог члана могу се основати, односно организовати као отворени или затворени АИФ-ови.

АИФ-ом који нема својство правног лица управља ДЗУАИФ, а затвореним АИФ-ом који има својство правног лица може управљати ДЗУАИФ, или може бити основан као затворени АИФ који има својство правног лица са интерним управљањем.

Инвеститори у АИФ-у

Члан 3.

Удели у АИФ-у са јавном понудом могу се нудити малим инвеститорима, као и професионалним и полупрофесионалним инвеститорима, у складу са законом који уређује алтернативне инвестиционе фондове (у даљем тексту: Закон).

Удели у АИФ-у са приватном понудом се могу нудити професионалним и полупрофесионалним инвеститорима, у складу са Законом.

Удели у затвореном АИФ-у који има својство правног лица, а који је основан у форми акционарског друштва нуде се у складу са Законом и законом којим се уређује тржиште капитала.

Полупрофесионални инвеститори

Члан 4.

Полупрофесионални инвеститор је инвеститор који испуњава услове из члана 2. став 1. тачка 34) подтачка (1) Закона.

Полупрофесионални инвеститор који улаже у подфондове кровног фонда, мора испунити услове из члана 2. став 1. тачка 34) подтачка (1) Закона за сваки појединачни подфонд у који улаже.

Полупрофесионалним инвеститорима сматрају се релевантна лица у односу на ДЗУАИФ, уколико су инвеститори у АИФ-у којим тај ДЗУАИФ управља, и на њих се не примењују одредбе члана 2. став 1. тачка 34) Закона и става 2. овог члана.

Процена примерености полупрофесионалног инвеститора

Члан 5.

У циљу процене примерености полупрофесионалног инвеститора из члана 178. став 1. Закона, ДЗУАИФ је дужан да прикупи податке о инвестиционим циљевима инвеститора, његовој финансијској ситуацији, као и знању и искуству у области улагања.

Прикупљени подаци о инвестиционим циљевима инвеститора морају да обухвате податке о планираном

трајању улагања, спремности на преузимање ризика, профилу ризичности инвеститора и сврси улагања.

Прикупљени подаци о финансијској ситуацији инвеститора морају да обухвате податке о извору и висини редовних прихода инвеститора и његовој имовини, укључујући податке о ликвидним средствима, улагањима, непокретностима и редовним финансијским обавезама.

Прикупљени подаци о знању и искуству инвеститора који су потребни за разумевање ризика повезаних са улагањем у уделе у АИФ-у морају да обухвате следеће:

- 1) врсте имовине, услуга и трансакција са којима је инвеститор упознат;
- 2) природу, обим и учесталост трансакција инвеститора са финансијским инструментима, као и другим облицима имовине у коју АИФ може да улаже и период у ком су оне извршене;
- 3) стручну спрему и занимање инвеститора.

ДЗУАИФ је дужан да инвеститору на јасан и разумљив начин да податке о битним карактеристикама АИФ-а, као и врстама и значају свих ризика повезаних са улагањем у конкретан АИФ, и да прибави од инвеститора посебну потписану изјаву о разумевању и прихватању истих.

На основу података прикупљених у складу са Законом и овим чланом, ДЗУАИФ је дужан да процени да ли је улагање у уделе одређеног АИФ-а примерено за инвеститора и састави извештај о примерености који је дужан да достави инвеститору.

ДЗУАИФ не сме да наводи инвеститоре на ускраћивање података неопходних за процену примерености.

ДЗУАИФ може да сматра веродостојним податке које је прикупио од инвеститора, осим уколико зна или мора знати да су подаци очигледно застарели, нетачни или непотпуни.

II. АИФ СА ЈАВНОМ ПОНУДОМ

Дозвољена улагања АИФ-а са јавном понудом

Члан 6.

Имовина АИФ-а са јавном понудом искључиво се може улагати у:

- 1) преносиве хартије од вредности или инструменте тржишта новца:

(1) који су листирани или се њима тргује на регулисаном тржишту, односно мултилатералној трговачкој платформи (МТП) у Републици и/или држави чланици Европске уније и Европског економског простора (у даљем тексту: држава чланица), и

(2) који су листирани на службеном листингу берзе у држави која није држава чланица (у даљем тексту: трећа држава) или којима се тргује на другом регулисаном тржишту у трећој држави које редовно послује, признато је и отворено за јавност, под условом да је такво улагање предвиђено проспектом АИФ-а са јавном понудом;

2) инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова са јавном понудом (у даљем тексту: УЦИТС фонд);

3) инвестиционе јединице УЦИТС фондова и уделе у другим отвореним инвестиционим фондовима који задовољавају услове из Закона, а који су дозволу за рад добили у држави чланици или у трећој држави, под следећим условима:

(1) такви инвестициони фондови добили су дозволу за рад од Комисије за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија), односно надлежног органа државе чланице или надлежног органа треће државе са којима је осигурана сарадња са Комисијом, а који подлежу једнаком надзору какав је прописан Законом,

(2) степен заштите чланова других инвестиционих фондова је једнак степену заштите која је прописана за чланове УЦИТС фонда, посебно у делу који се односи на одвојеност имовине, задуживање, давање зајмова и продају преносивих хартија од вредности и инструмената тржишта новца без покрића,

(3) о пословању тих инвестиционих фондова извештава се у полугодишњим и годишњим извештајима, како би се омогућила процена имовине и обавеза, добити и пословања током извештајног периода, и

(4) проспектом, односно правилима УЦИТС фонда или другог инвестиционог фонда чије се инвестиционе јединице или удели намеравају стицати, предвиђено је да највише 10% његове имовине може бити уложено у инвестиционе јединице другог УЦИТС фонда или уделе других инвестиционих фондова;

4) уделе у АИФ-овима са јавном понудом који су добили дозволу Комисије да нуде уделе у АИФ-у малим инвеститорима;

5) уделе у АИФ-у са јавном понудом који су дозволу за рад, односно дозволу за понуду малим инвеститорима добили од стране надлежног органа државе чланице или треће државе са којима је обезбеђена сарадња са Комисијом, а који подлежу надзору за који Комисија сматра да је истоветан ономе прописаном Законом, и чија су ограничења везана за улагање и задуживање једнака или већа од дозвољених улагања и ограничења улагања из чл. 6–15. овог правилника, под следећим условима:

(1) степен заштите чланова таквих АИФ-ова је исти или већи од оног степена заштите који је прописан за АИФ-ове из тачке 4) овог става, а посебно у делу прописаном одредбама Закона и подзаконским актима Комисије у вези са одвојеношћу имовине, задуживањем и давањем зајмова,

(2) о пословању таквих АИФ-ова извештава се у полугодишњим и годишњим извештајима како би се омогућила процена имовине и обавеза, добити и пословања током извештајног периода, и

(3) правилима пословања, односно проспектом АИФ-а у чије уделе се улаже је предвиђено да се највише 15%

нето вредности његове имовине може уложити у инвестиционе јединице, акције или уделе инвестиционог фонда;

6) депозите код банака који су расположиви на први захтев и који доспевају за највише 12 месеци, под условом да банка има регистровано седиште у Републици или другој држави чланици или, ако банка има регистровано седиште у трећој држави, под условом да подлеже надзору за који Комисија сматра да је једнак ономе прописаним правом Европске уније (у даљем тексту: ЕУ);

7) изведене финансијске инструменте којима се тргује на регулисаним тржиштима из тачке 1) овог става или изведене финансијске инструменте којима се тргује изван регулисаних тржишта из тачке 1) овог става (у даљем тексту: ОТЦ изведени финансијски инструменти) под следећим условима:

(1) имовина на коју се односи изведени финансијски инструмент се састоји од финансијских инструмената обухваћених тач. 1) до 9) овог става, финансијских индекса, каматних стопа, девизних курсева или валута, у које АИФ може да улаже у складу са својим инвестиционим циљевима наведеним у проспекту АИФ-а,

(2) друге уговорне стране у трансакцијама са ОТЦ изведеним финансијским инструментима су институције које подлежу пруденцијалном надзору и припадају категоријама којима дозволу издаје Комисија,

(3) да се у наведене ОТЦ изведене финансијске инструменте улаже искључиво у сврху заштите имовине АИФ-а или у сврху постизања циљева улагања, и

(4) да је проспектом АИФ-а предвиђено улагање у такве инструменте и да је приказан утицај таквих инструмената на ризичност АИФ-а;

8) инструменте тржишта новца којима се не тргује на регулисаним тржиштима из тачке 1) овог става, а чије је издавање или издавалац регулисан у сврху заштите инвеститора и штедних улога, на начин да:

(1) издала их је или за њих гарантује Република, Народна банка Србије, аутономна покрајина, јединица локалне самоуправе Републике, друга држава чланица или јединица локалне и регионалне самоуправе или централна банка друге државе чланице, Европска централна банка, ЕУ или Европска инвестициона банка, трећа држава или, у случају федералне државе, једна од чланица које чине федерацију, или јавно међународно тело којем припадају једна или више држава чланица, у складу са прописима,

(2) издало их је друштво чијим се хартијама од вредности тргује на регулисаним тржиштима из тачке 1) овог става, или

(3) издао их је или за њих гарантује субјект који подлеже пруденцијалном надзору или субјект који подлеже правилима надзора која су барем једнако строга као она прописана Законом и законом који уређује отворене инвестиционе фондове са јавном понудом;

9) робу којом се тргује на робним берзама;

10) непокретности које испуњавају услове из члана 184. став 2. Закона;

11) недавно издате преносиве хартије од вредности и изведене финансијске инструменте уз сходну примену одредби закона којим се уређује оснивање и пословање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом у делу који се односи на дозвољена улагања.

ДЗУАИФ је дужан да обезбеди да укупна изложеност АИФ-а са јавном понудом према изведеним финансијским инструментима ни у ком случају није већа од 110% нето вредности имовине тог АИФ-а.

Изложеност из става 2. овог члана рачуна се узимајући у обзир тренутну вредност основне имовине, ризик друге уговорне стране, будућа тржишна кретања и расположиво време за ликвидацију позиција.

Имовина АИФ-а са јавном понудом се може улагати у изведене финансијске инструменте у складу са инвестиционом политиком утврђеном правилима пословања АИФ-а.

Када се имовина АИФ-а са јавном понудом улаже у изведене финансијске инструменте чија је основна имовина индекс, елементи индекса се не укључују у обрачун ограничења из члана 7. и члана 12. став 1. овог правилника.

Када преносива хартија од вредности или инструмент тржишта новца садржи уграђени изведени финансијски инструмент, тај изведени финансијски инструмент се узима у обзир приликом рачунања укупне изложености.

Ограничења улагања отвореног АИФ-а са јавном понудом

Члан 7.

Улагање имовине отвореног АИФ-а са јавном понудом подлеже следећим ограничењима:

1) највише 20% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у преносиве хартије вредности или инструменте тржишта новца једног издаваоца;

2) највише 50% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у депозите код једне банке из члана 6. став 1. тачка б) овог правилника, при чему се у обзир узима и новац на рачунима из члана 181. став 6. Закона;

3) изложеност АИФ-а ризику друге уговорне стране код трансакција са ОТЦ изведеним финансијским инструментима не сме да буде већа од:

(1) највише 10% вредности имовине АИФ-а када је друга страна у трансакцији банка наведена у члану 6. став 1. тачка б) овог правилника,

(2) највише 20% вредности имовине АИФ-а у тренутку стицања, ако су испуњени сви следећи услови:

– друга уговорна страна је банка из члана 6. став 1. тачка б) овог правилника,

– то је једини ОТЦ изведени финансијски инструмент у АИФ-у,

– АИФ не може да изгуби више од износа који је плаћен приликом почетног стицања изведеног финансијског

инструмента,

– улагањем у изведени финансијски инструмент се постиже специфична структура или стратегија улагања, као што је на пример фонд са заштићеном главницом, и

– у проспекту, односно правилима АИФ-а је изричито предвиђена могућност улагања у ОТЦ изведене финансијске инструменте до 20% вредности имовине АИФ-а и описани су сви ризици који произлазе из таквог улагања и специфичне структуре или стратегије улагања,

(3) највише 5% вредности имовине АИФ-а када је друга страна у трансакцији друго правно лице;

4) - брисана -

5) изузетно од ограничења из тачке 1) овог става, до 100% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у преносиве хартије од вредности или инструменте тржишта новца чији је издавалац или за које гарантује Република, аутономна покрајина или јединица локалне самоуправе Републике, друга држава чланица или јединица локалне и регионалне самоуправе државе чланице, трећа држава или јавно међународно тело којем припадају једна или више држава чланица, у складу с прописима;

6) изузетно од ограничења из тачке 1) овог става највише 50% нето вредности имовине АИФ-а може бити уложено у гарантоване обвезнице (*covered bonds*) које издају банке које имају регистровано седиште у Републици или другој држави чланици које су на основу посебног закона предмет посебног јавног надзора у циљу заштите инвеститора у те обвезнице. Средства од издавања таквих обвезница морају бити уложена у складу са посебним законом у имовину која ће до доспећа обвезница омогућити испуњење обавеза које произлазе из обвезница и која би се, у случају неиспуњења обавеза издаваоца, најпре искористила за исплату главнице и стечених камата из тих обвезница;

7) - брисана -

8) - брисана -

9) највише 10% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у робу из члана 6. став 1. тачка 9) овог правилника;

10) највише 20% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у непокретности из члана 6. став 1. тачка 10) овог правилника;

11) - брисана -

12) укупна вредност позајмљених средстава из става 2. овог члана не сме прећи 20% вредности имовине.

ДЗУАИФ може у своје име, а за рачун АИФ-а са јавном понудом, позајмљивати средства са циљем коришћења тих средстава за откуп удела у АИФ-у, под условом да новчана средства расположива у имовини АИФ-а нису довољна за ту сврху.

У случају зајма из става 2. овог члана, укупан износ обавеза које подлежу отплати из имовине АИФ-а према свим уговорима о зајму, кредиту или другом правном послу који је по својим економским ефектима једнак зајму, не сме прелазити 10% вредности имовине АИФ-а у тренутку узимања тих зајмова.

ДЗУАИФ може за заједнички рачун чланова АИФ-а са јавном понудом, да користи технике и инструменте везане уз преносиве хартије од вредности у сврху ефикасног управљања портфолиом који укључују, али нису ограничени на репо уговоре и позајмљивање хартија од вредности.

На технике и инструменте из става 4. овог члана сходно се примењују одредбе закона којим се уређује оснивање и пословање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом и прописа донетих на основу тог закона.

Изузетно од ограничења из тачке 10) става 1. овог члана, а у складу са инвестиционом политиком и циљевима улагања предвиђеним правилима пословања АИФ-а, уз поштовање начела заштите интереса чланова, односно акционара, отворени АИФ са јавном понудом највише 80% вредности имовине АИФ-а може уложити у непокретности из члана 6. став 1. тачка 10) овог правилника, под условом да је истовремено уложено минимум 20% вредности имовине АИФ-а у ликвидну имовину у складу са прописима.

Ограничења улагања отвореног АИФ-а са јавном понудом код репликовања индекса

Члан 8.

Изузетно од ограничења из члана 7. став 1. тачка 1) овог правилника и независно од ограничења улагања из члана 11. овог правилника, до 20% вредности имовине отвореног АИФ-а са јавном понудом може бити уложено у акције или дужничке хартије од вредности једног издаваоца, ако је циљ стратегије улагања АИФ-а са јавном понудом репликовање одређеног акцијског индекса или обвезничког индекса који признаје Комисија.

Репликовање индекса у смислу става 1. овог члана је репликовање основне имовине индекса, а у ту сврху дозвољено је и коришћење изведених финансијских инструмената.

Индекс из става 1. овог члана мора да испуњава следеће услове:

1) његов састав је довољно диверсификован тако што су елементи индекса усклађени са начелима расподеле ризика из ст. 1. и 4. овог члана;

2) представља адекватну референтну вредност тржишта на које се односи;

3) објављује се на адекватан начин.

Изузетно од ограничења из става 1. овог члана, до 35% вредности имовине отвореног АИФ-а са јавном понудом

може бити уложено у акције или дужничке хартије од вредности једног издаваоца када је то неопходно за репликовање индекса и оправдано посебним тржишним условима, а нарочито на уређеним тржиштима на којима је одређена преносива хартија од вредности или инструмент тржишта новца доминантан. Дозвољено је улагање до 35% вредности имовине АИФ-а са јавном понудом у акције или дужничке хартије од вредности само за једног издаваоца.

Ограничење улагања отвореног АИФ-а са јавном понудом у преносиве хартије од вредности и инструменте тржишта новца чији су издаваоци, односно за које гарантују јавни органи

Члан 9.

- брисан -

Ограничења улагања отвореног АИФ-а са јавном понудом у инвестиционе јединице, уделе и акције инвестиционих фондова

Члан 10.

Највише 30% нето вредности имовине отвореног АИФ-а са јавном понудом може бити уложено у инвестиционе јединице, уделе или акције једног инвестиционог фонда из члана 6. став 1. тач. 2)–5) овог правилника, а највише 40% вредности имовине АИФ-а са јавном понудом може бити уложено уделе у АИФ-у инвестиционих фондова из члана 6. став 1. тач. 4) и 5) овог правилника.

Имовина инвестиционог фонда из члана 6. став 1. тач. 2)–5) овог правилника у који је АИФ са јавном понудом уложио, не урачунава се у обрачун ограничења улагања из члана 7. став 1. овог правилника.

Ако се имовина отвореног АИФ-а са јавном понудом улаже у инвестиционе јединице или уделе, односно акције инвестиционих фондова којима управља, директно или на основу делегирања, исто друштво за управљање или неко друго друштво са којим је то друштво за управљање повезано заједничком управом или контролом, или значајним посредним или непосредним међусобним власничким уделом, такво друштво за управљање или друго друштво не смеју наплаћивати улазну или излазну накнаду код улагања АИФ-а у инвестиционе јединице, уделе или акције тих других инвестиционих фондова.

Ако се значајан део имовине отвореног АИФ-а са јавном понудом улаже у инвестиционе јединице, уделе или акције инвестиционих фондова из члана 6. став 1. тач. 2)–5) овог правилника, у проспекту АИФ-а, уз највишу накнаду за управљање коју је могуће наплатити из имовине самог АИФ-а, мора бити јасно назначена и највиша накнада за управљање коју је могуће наплатити из имовине других инвестиционих фондова у које намерава да улаже.

У случају из става 4. овог члана, у ревидираним годишњим извештајима АИФ-а мора јасно бити наведен највиши проценат накнаде за управљање која је наплаћена из имовине АИФ-а и из имовине другог инвестиционог фонда у који је тај АИФ уложио.

Ограничења улагања отвореног АИФ-а са јавном понудом ради спречавања значајног утицаја над издаваоцем

Члан 11.

Отворени АИФ са јавном понудом може стећи највише:

- 1) 10% акција са правом гласа једног издаваоца;
- 2) 15% акција без права гласа једног издаваоца;
- 3) 15% дужничких хартија од вредности једног издаваоца;
- 4) 30% удела у АИФ-у појединог инвестиционог фонда из члана 6. став 1. тач. 2)–5) овог правилника;
- 5) 15% инструмената тржишта новца једног издаваоца;
- 6) ограничења из тач. 3) до 5) овог става могу се занемарити у тренутку стицања ако у том тренутку није могуће обрачунати укупан број или вредност инструмената у оптицају.

Ограничења из става 1. овог члана не примењују се на преносиве хартије од вредности и инструменте тржишта новца чији је издавалац или за које гарантује Република, аутономна покрајина или јединица локалне самоуправе Републике, држава чланица, јединица локалне и регионалне самоуправе државе чланице, трећа држава или јавно међународно тело коме припадају једна или више држава чланица, у складу с прописима.

Ограничења улагања затвореног АИФ-а са јавном понудом

Члан 12.

Улагање имовине затвореног АИФ-а са јавном понудом подлеже следећим ограничењима:

1) највише 20% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у преносиве хартије од вредности или инструменте тржишта новца једног издаваоца из члана 6. став 1. тач. 1) и 8) овог правилника;

2) највише 50% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у депозите код једне банке из члана 6. став 1. тачка 6) овог правилника, при чему се у обзир узима и новац на рачунима из члана 181. став. 6. Закона;

3) изложеност АИФ-а ризику друге уговорне стране код трансакција са ОТЦ изведеним финансијским инструментима не сме да буде већа од:

(1) највише 10% вредности имовине АИФ-а када је друга страна у трансакцији банка наведена у члану 6. став 1. тачка 6) овог правилника,

(2) највише 20% вредности имовине АИФ-а у тренутку стицања, ако су испуњени сви следећи услови:

- друга уговорна страна је банка из члана 6. став 1. тачка 6) овог правилника,
- то је једини ОТЦ изведени финансијски инструмент у АИФ-у,
- АИФ не може да изгуби више од износа који је плаћен приликом почетног стицања изведеног финансијског инструмента,
- улагањем у изведени финансијски инструмент се постиже специфична структура или стратегија улагања, као што је на пример фонд са заштићеном главницом, и

– у проспекту, односно правилима АИФ-а је изричито предвиђена могућност улагања у ОТЦ изведене финансијске инструменте до 20% вредности имовине АИФ-а и описани су сви ризици који произлазе из таквог улагања и специфичне структуре или стратегије улагања,

(3) највише 5% вредности имовине АИФ-а када је друга страна у трансакцији друго правно лице;

4) - брисана -

5) изузетно од ограничења из тачке 1) овог става, до 100% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у преносиве хартије од вредности или инструменте тржишта новца чији је издавалац или за које гарантује Република, аутономна покрајина или јединица локалне самоуправе Републике, друга држава чланица или јединица локалне и регионалне самоуправе државе чланице, трећа држава или јавно међународно тело којем припадају једна или више држава чланица, у складу с прописима;

6) изузетно од ограничења из тачке 1) овог става највише 50% нето вредности имовине АИФ-а може бити уложено у гарантоване обвезнице (*covered bonds*) које издају банке које имају регистровано седиште у Републици или другој држави чланици које су на основу посебног закона предмет посебног јавног надзора у циљу заштите инвеститора у те обвезнице. Средства од издавања таквих обвезница морају бити уложена у складу са посебним законом у имовину која ће до доспећа обвезница омогућити испуњење обавеза које произлазе из обвезница и која би се, у случају неиспуњења обавеза издаваоца, најпре искористила за исплату главнице и стечених камата из тих обвезница;

7) - брисана -

8) - брисана -

9) највише 10% вредности имовине АИФ-а може се уложити у робу из члана 6. став 1. тачка 9) овог правилника;

10) највише 20% вредности имовине АИФ-а може бити уложено у непокретности из члана 6. став 1. тачка 10) овог правилника;

11) - брисана -

12) укупна вредност позајмљених средстава из става 2. овог члана не сме прећи 20% вредности имовине.

ДЗУАИФ може за заједнички рачун чланова, односно акционара затвореног АИФ-а са јавном понудом, да користи технике и инструменте везане уз преносиве хартије од вредности у сврху ефикасног управљања портфолиом који укључују, али нису ограничени на репо уговоре и позајмљивање хартија од вредности.

На технике и инструменте из става 2. овог члана сходно се примењују одредбе закона којим се уређује оснивање и пословање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом и прописа донетих на основу тог закона.

Ако ДЗУАИФ намерава да уложи више од 40% вредности имовине затвореног АИФ-а са јавном понудом у нелистиране преносиве хартије од вредности, пословно име АИФ-а мора садржати речи „затворени АИФ са јавном понудом за улагање у нелистиране преносиве хартије од вредности.

Изузетно од ограничења из тачке 10) става 1. овог члана, а у складу са инвестиционом политиком и циљевима улагања предвиђеним правилима пословања АИФ-а, уз поштовање начела заштите интереса чланова, односно акционара, затворени АИФ са јавном понудом до 100% вредности имовине АИФ-а може улагати у непокретности из члана 12. став 1. тачка 10) овог правилника, у складу са прописима.

Ограничења улагања затвореног АИФ-а са јавном понудом код репликовања индекса

Члан 13.

Изузетно од ограничења из члана 12. став 1. тачка 1) овог правилника и независно од ограничења улагања из члана 16. овог правилника, до 20% вредности имовине затвореног АИФ-а са јавном понудом може бити уложено у акције или дужничке хартије од вредности једног издаваоца, ако је циљ стратегије улагања АИФ-а са јавном понудом репликовање одређеног акцијског индекса или обвезничког индекса који признаје Комисија.

Репликовање индекса у смислу става 1. овог члана је репликовање основне имовине индекса, а у ту сврху

дозвољено је и коришћење изведених финансијских инструмената.

Индекс из става 1. овог члана мора да испуњава следеће услове:

- 1) његов састав је довољно диверзификован тако што су елементи индекса усклађени са начелима расподеле ризика из ст. 1. и 4. овог члана;
- 2) представља адекватну референтну вредност тржишта на које се односи;
- 3) објављује се на адекватан начин.

Изузетно од ограничења из става 1. овог члана, до 35% вредности имовине затвореног АИФ-а са јавном понудом може бити уложено у акције или дужничке хартије од вредности једног издаваоца када је то неопходно за репликовање индекса и оправдано посебним тржишним условима, а нарочито на уређеним тржиштима на којима је одређена преносива хартија од вредности или инструмент тржишта новца доминантан. Дозвољено је улагање до 35% вредности имовине затвореног АИФ-а са јавном понудом у акције или дужничке хартије од вредности само за једног издаваоца.

Ограничење улагања затвореног АИФ-а са јавном понудом у преносиве хартије од вредности и инструменте тржишта новца чији су издаваоци, односно за које гарантују јавни органи

Члан 14.

- брисан -

Ограничења улагања затвореног АИФ-а са јавном понудом у инвестиционе јединице, уделе и акције инвестиционих фондова

Члан 15.

Највише 30% нето вредности имовине затвореног АИФ-а са јавном понудом може бити уложено у инвестиционе јединице, уделе или акције једног инвестиционог фонда из члана 6. став 1 тач. 2)–5) овог правилника, а највише 40% вредности имовине затвореног АИФ-а са јавном понудом може бити уложено у уделе инвестиционих фондова из члана 6. став 1 тач. 4) и 5) овог правилника.

Имовина инвестиционог фонда из члана 6. став 1. тач. 2)–5) овог правилника у који је затворени АИФ са јавном понудом уложио не урачунава се у обрачун ограничења улагања из члана 7. став 1. овог правилника.

Ако се имовина затвореног АИФ-а са јавном понудом улаже у инвестиционе јединице, уделе, односно акције инвестиционих фондова којима управља, директно или на основу делегирања, исто друштво за управљање или неко друго друштво са којим је то друштво за управљање повезано заједничком управом или контролом, или значајним посредним или непосредним међусобним власничким уделом, такво друштво за управљање или друго друштво не смеју наплаћивати улазну или излазну накнаду код улагања АИФ-а у инвестиционе јединице, уделе или акције тих других инвестиционих фондова.

Ако се значајан део имовине затвореног АИФ-а са јавном понудом улаже у инвестиционе јединице, уделе или акције инвестиционих фондова из члана 6. став 1 тач. 2)–5) овог правилника, у проспекту АИФ-а, уз највишу накнаду за управљање коју је могуће наплатити из имовине самог АИФ-а, мора бити јасно назначена и највиша накнада за управљање коју је могуће наплатити из имовине других инвестиционих фондова у које се намерава улагање.

У случају из става 4. овог члана, у ревидираним годишњим извештајима АИФ-а мора бити јасно наведен највиши проценат накнаде за управљање која је наплаћена из имовине АИФ-а и из имовине другог инвестиционог фонда у који је тај АИФ уложио.

Ограничења улагања затвореног АИФ-а са јавном понудом у циљу спречавања значајног утицаја над издаваоцем

Члан 16.

Затворени АИФ са јавном понудом може стећи највише:

- 1) 25% акција са правом гласа једног издаваоца;
- 2) 15% акција без права гласа једног издаваоца;
- 3) 25% дужничких хартија од вредности једног издаваоца;
- 4) 30% удела у АИФ-у појединог инвестиционог фонда из члана 6. став 1. тач. 2)–5) овог правилника;
- 5) 15% инструмената тржишта новца једног издаваоца;
- 6) ограничења из ст. 3)–5) овог става могу се занемарити у тренутку стицања ако у том тренутку није могуће обрачунати укупан број или вредност инструмената у оптицају.

Ограничења из става 1. овог члана не примењују се на преносиве хартије од вредности и инструменте тржишта новца чији је издавалац или за које гарантује Република, Народна банка Србије, аутономна покрајина или јединица локалне самоуправе Републике, држава чланица, јединица локалне и регионалне самоуправе државе чланице,

треће државе или јавно међународно тело коме припадају једна или више држава чланица, у складу с прописима.

Затворени АИФ са јавном понудом за улагање у непокретности

Члан 17.

Ако се затворени АИФ са јавном понудом оснује, односно организује као АИФ за улагање у непокретности, на улагање таквог АИФ-а се примењује члан 12. став 5. овог правилника.

Ограничења улагања затвореног АИФ-а са јавном понудом за улагање у непокретности

Члан 18.

- брисан -

III. АИФ СА ПРИВАТНОМ ПОНУДОМ

Дозвољена улагања АИФ-а са приватном понудом

Члан 19.

АИФ са приватном понудом може улагати у било коју имовину из члана 185. Закона, у складу са инвестиционом политиком и циљевима улагања предвиђеним правилима пословања АИФ-а, Законом и овим правилником.

Ограничења улагања АИФ-а са приватном понудом опште природе

Члан 20.

ДЗУАИФ је дужан да у правилима пословања АИФ-а пропише да су уплате полупрофесионалних инвеститора у АИФ са приватном понудом опште природе једнократне без обавезе даљих уплата.

АИФ приватног капитала (private equity)

Члан 21.

Улагања имовине АИФ-а приватног капитала у привредне субјекте морају бити у форми власничких инструмената или инструмената налик власничким инструментима у складу са чланом 189. став 2. Закона.

Инструменти налик власничким инструментима из става 1. овог члана обухватају врсту инструмената финансирања која представља комбинацију власничког капитала и дуга, при чему је профит од таквих инструмената повезан са добити или губитком правног лица у које је АИФ приватног капитала уложио своју имовину, а отплата инструмената у случају неиспуњења обавеза није потпуно обезбеђена.

Инструменти налик власничким инструментима из става 1. овог члана укључују, али нису ограничени на различите инструменте финансирања, као што су:

- 1) субординисани кредити (*subordinated loans*);
- 2) тихо партнерство (*silent participation*);
- 3) зајмови са учешћем (*participating loans*);
- 4) право на удео у добити (*profit participating rights*);
- 5) конвертибилне обвезнице (*convertible bonds*);
- 6) обвезнице са варантима (*bonds with warrants*).

Из имовине АИФ-а приватног капитала, као могућу допуну власничким инструментима и инструментима налик власничким из става 1. овог члана, али не и као замену за њих, дозвољено је давати обезбеђене и необезбеђене зајмове, као што је краткорочно финансирање ликвидности (*bridge financing*), који су одобрени од стране АИФ-а приватног капитала искључиво привредном субјекту у који је АИФ приватног капитала већ уложио, под условом да се за такве зајмове не употребљава више од 30% величине АИФ-а приватног капитала из члана 22. став 2. овог правилника.

Члан 22.

Уплате чланова, односно акционара у АИФ приватног капитала, су вишеструке, а врше се на позив ДЗУАИФ-а на основу преузетих обавеза уплате капитала чланова, односно акционара у складу са правилима пословања АИФ-а.

Величина АИФ-а приватног капитала подразумева укупан уплаћени капитал и обавезе уплате капитала на позив од стране чланова, односно акционара АИФ-а, у року утврђеном правилима пословања или оснивачким актом

АИФ-а.

Обавеза уплате капитала значи сваку обавезу на основу које је члан, односно акционар АИФ-а приватног капитала дужан, у року утврђеном у правилима пословања или оснивачким актом АИФ-а приватног капитала, да стекне инвестиционе јединице или да изврши уплату капитала.

Најнижи износ укупне обавезе уплате појединачног члана, односно акционара АИФ-а приватног капитала износи 250.000 евра или еквивалентну вредност у другој валути, на начин прописан правилима пословања и проспектом АИФ-а, када постоји обавеза његовог објављивања.

Правила пословања АИФ-а приватног капитала морају прописивати поступање у случају када члан, односно акционар АИФ-а не изврши уплату капитала.

Ограничења улагања АИФ-а приватног капитала

Члан 23.

ДЗУАИФ је дужан да у правилима пословања АИФ-а приватног капитала пропише минимални број улагања и динамику улагања АИФ-а приватног капитала.

Најмање 51% вредности имовине АИФ-а приватног капитала мора бити уложено у имовину из члана 21. овог правилника, која се утврђује на основу износа који се добија након што се одбију сви релевантни трошкови, у оквиру временског периода који је одређен правилима пословања АИФ-а.

Највише 49% вредности имовине АИФ-а приватног капитала се користи за стицање имовине која није имовина из члана 21. овог правилника, обрачунате на основу износа који се добија након што су одбијени сви релевантни трошкови.

Под релевантним трошковима из ст. 2. и 3. овог члана сматрају се све накнаде и трошкови које директно или индиректно носе чланови, односно акционари АИФ-а и који су уговорени између чланова, односно акционара АИФ-а и ДЗУАИФ-а.

Дати зајмови из члана 21. став 4. овог правилника улазе у обрачун ограничења из става 2. овог члана.

ДЗУАИФ може за рачун АИФ-а приватног капитала узимати кредите и зајмове, издавати дужничке финансијске инструменте или давати јемства само ако је такво узимање кредита и зајмова, издавање дужничких финансијских инструмената или гаранција као и највећи износ финансијског левериџа, дефинисано правилима пословања АИФ-а.

ДЗУАИФ је дужан да у правилима пословања АИФ-а приватног капитала пропише поступке и механизме који ће члановима, односно акционарима АИФ-а, омогућити доношење одлуке о преносу послова управљања на други ДЗУАИФ у случају неиспуњења услова из ст. 1. и 2. овог члана.

Члан 24.

ДЗУАИФ је дужан да у правилима пословања АИФ-а приватног капитала пропише поступке и механизме који ће члановима, односно акционарима АИФ-а омогућити:

- 1) учешће у потврђивању одлуке о избору ревизора АИФ-а;
- 2) учешће у одлучивању о промени инвестиционе стратегије и/или циљева АИФ-а, ограничења улагања и сектора улагања која су саставни део правила пословања АИФ-а;
- 3) учешће у усвајању финансијских извештаја АИФ-а;
- 4) доношење одлуке о преносу управљања на други ДЗУАИФ;
- 5) давање других сагласности и одобрења ДЗУАИФ-у;
- 6) добијање информација о стању имовине АИФ-а, инвестиционим могућностима или о другим условима битним за управљање имовином АИФ-а.

АИФ предузетничког капитала (venture capital)

Члан 25.

Улагања имовине АИФ-а предузетничког капитала у привредне субјекте морају бити у форми власничких инструмената или инструмената налик власничким инструментима у складу са чланом 191. став 2. Закона.

Из имовине АИФ-а предузетничког капитала, као могућу допуну власничким инструментима и инструментима налик власничким из става 1. овог члана, али не и као замену за њих, дозвољено је давати обезбеђене или необезбеђене зајмове, као што је краткорочно финансирање ликвидности (bridge financing), који су одобрени од стране АИФ-а предузетничког капитала искључиво привредном субјекту у који је АИФ предузетничког капитала већ уложио, под условом да се за такве зајмове не употребљава више од 30% величине АИФ-а предузетничког капитала из члана 26. став 6. овог правилника.

Уплате у АИФ предузетничког капитала могу бити и виšekратне у складу са правилима пословања АИФ-а.

Ограничења улагања АИФ-а предузетничког капитала

Члан 26.

Најмање 51% имовине АИФ-а предузетничког капитала се улаже у имовину из става 8. овог члана, обрачунате на основу износа који се може уложити након што су одбијени сви релевантни трошкови, у временском периоду утврђеном правилима пословања АИФ-а.

Највише 49% вредности имовине АИФ-а предузетничког капитала користи се за стицање имовине која није имовина из става 8. овог члана, обрачунате на основу износа који се добија након што су одбијени сви релевантни трошкови.

Под релевантним трошковима из ст. 1 и 2. овог члана сматрају све накнаде и трошкови које директно или индиректно носе чланови, односно акционари АИФ-а и који су уговорени између чланова АИФ-а и ДЗУАИФ-а.

У циљу обезбеђивања да АИФ предузетничког капитала не доприноси развијању системских ризика и да се такав АИФ приликом инвестирања концентрише на улагање у привредне субјекте из става 7. овог члана, није дозвољена употреба финансијског левериџа од стране АИФ-а предузетничког капитала.

ДЗУАИФ-у који управља АИФ-ом предузетничког капитала може се задуживати, издавати дужничке финансијске инструменте или давати гаранције за АИФ предузетничког капитала, под условом да су таква задуживања, издавање дужничких финансијских инструмената или гаранције покривени обавезом уплате капитала на позив и не доводе до повећања изложености АИФ-а изнад нивоа обавеза уплате капитала.

Величина АИФ-а предузетничког капитала подразумева укупан уплаћени капитал и обавезе уплате капитала на позив од стране чланова, односно акционара АИФ-а, у року утврђеном правилима пословања или оснивачким актом АИФ-а, а релевантни трошкови подразумевају све накнаде и трошкове које директно или индиректно носе чланови, односно акционари АИФ-а, а који су уговорени између ДЗУАИФ-а и чланова, односно акционара АИФ-а предузетничког капитала.

Привредни субјект из члана 191. став 1. Закона је привредни субјект који:

1) није листиран, нити се њиме тргује на регулисаном тржишту или мултилатералној трговинској платформи у смислу закона којим се уређује тржиште капитала у Републици, држави чланици и/или трећој држави, у време када се исти стиче за рачун АИФ-а;

2) има мање од 250 запослених, остварује мање од 50.000.000 евра у динарској противвредности на дан уплате по званичном средњем курсу динара који утврђује Народна банка Србије прихода годишње и чија укупна актива износи мање од 43.000.000 евра у динарској противвредности на дан уплате по званичном средњем курсу динара који утврђује Народна банка Србије;

3) није субјект за заједничка улагања;

4) није банка или банкарски холдинг у смислу закона којим се уређује пословање банака, инвестиционо друштво у смислу закона којим се уређује тржиште капитала или осигуравајуће друштво у смислу закона којим се уређује оснивање и пословање друштава за осигурање;

5) има седиште у Републици, држави чланици или трећој држави.

Имовина АИФ-а предузетничког капитала може се улагати у:

1) власничке инструменте или инструменте налик власничким инструментима:

(1) које је издао привредни субјект из става 7. овог члана, а АИФ их је стекао директно од тог субјекта;

(2) које је издао привредни субјект из става 7. овог члана у замену за власнички инструмент издат од стране тог субјекта, или

(3) које је издао субјект који је већински власник привредног субјекта из става 7. овог члана и које је АИФ предузетничког капитала стекао у замену за власнички инструмент које је издао тај субјект;

2) обезбеђене или необезбеђене зајмове које АИФ предузетничког капитала даје привредном субјекту у који је АИФ предузетничког капитала већ улагао, под условом да се за такве зајмове не користи више од 30% величине АИФ-а;

3) уделе или акције привредног субјекта из става 7. овог члана стечене од постојећих чланова или акционара тог субјекта;

4) уделе у АИФ-у једног или више других АИФ-ова предузетничког капитала, под условом да ти АИФ-ови предузетничког капитала и сами нису уложили више од 10% величине АИФ-а у АИФ-ове предузетничког капитала.

АИФ са приватном понудом за улагање у непокретности

Члан 27.

АИФ са приватном понудом за улагање у непокретности може улагати у имовину из члана 185. Закона, с тим што највише 30% вредности имовине затвореног АИФ-а са приватном понудом за улагање у непокретности може бити уложено у имовину која није имовина из члана 192. Закона, обрачунате на основу износа који се може уложити након што су одбијени сви релевантни трошкови.

Под релевантним трошковима из става 2. овог члана сматрају све накнаде и трошкови које директно или индиректно носе чланови, односно акционари АИФ-а и који су уговорени између чланова, односно акционара АИФ-а и ДЗУАИФ-а.

Обавезе уплате чланова, односно акционара АИФ-а са приватном понудом за улагање у непокретности су

једнократне, без обавезе за додатним уплатама.

Фонд фондова

Члан 28.

Фонд фондова може улагати у имовину из члана 185. Закона, с тим што највише 30% вредности имовине фонда фондова може бити уложено у имовину која није имовина из члана 193. Закона, обрачунате на основу износа који се може уложити након што су одбијени сви релевантни трошкови.

Под релевантним трошковима из става 1. овог члана сматрају све накнаде и трошкови које директно или индиректно сnose чланови, односно акционари фонда фондова и који су уговорени између чланова, односно акционара фонда фондова и ДЗУАИФ-а.

Обавезе уплате чланова, односно акционара фонда фондова су једнократне, без обавезе за додатним уплатама.

Хеџ фонд

Члан 29.

Хеџ фонд може улагати у имовину из члана 185. Закона, у складу са правилима пословања АИФ-а.

Специјализовани АИФ

Члан 30.

Специјализовани АИФ може улагати у имовину из члана 185. Закона, с тим што најмање 70% нето вредности имовине мора бити уложено у специфично подручје које је предмет улагања АИФ-а, обрачунате на основу износа који се може уложити након што су одбијени сви релевантни трошкови.

Под релевантним трошковима из става 1. овог члана сматрају се све накнаде и трошкови које директно или индиректно сnose чланови, односно акционари специјализованог АИФ-а и који су уговорени између чланова, односно акционара специјализованог АИФ-а и ДЗУАИФ-а.

Обавезе уплате чланова, односно акционара специјализованог АИФ-а су једнократне, без обавезе за додатним уплатама.

IV. ПРЕЛАЗНЕ И ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 31.

Овај правилник ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у „Службеном гласнику Републике Србије”.

Одредбе члана 2. став 1. тачка 1), члана 3. став 1, као и чл. 6–18, овог правилника почеће да се примењују од 1. јануара 2021. године.