

На основу одредби члана 260. став 1. тачка а) Закона о тржишту хартија од вриједности ("Службени гласник Републике Српске", бр. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13 и 108/13) и члана 153. став 9. и члана 154. став 3. Закона о инвестиционим фондовима ("Службени гласник Републике Српске",

бр. 92/06 и 82/15), Комисија за хартије од вриједности Републике Српске, на сједници одржаној 25.12.2015. године, донијела је

## ПРАВИЛНИК

### О УТВРЂИВАЊУ ВРИЈЕДНОСТИ ИМОВИНЕ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА И ОБРАЧУНУ НЕТО ВРИЈЕДНОСТИ ИМОВИНЕ ПО УДЈЕЛУ ИЛИ АКЦИЈИ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

#### I - ОПШТЕ ОДРЕДБЕ

##### Члан 1.

Овим правилником уређују се:

а) обрачун вриједности нето имовине и вриједности нето имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда,

б) методологија утврђивања вриједности имовине и обавеза инвестиционог фонда,

в) обавезни основ за утврђивање вриједности имовине инвестиционог фонда, како хартија од вриједности, тако и готовине и еквивалентна новца, домаће и стране валуте, терминских и опцијских послова, деривата или других преносивих имовинских права, као и услови ликвидности за прописно формирање тржишних цијена, те услови благовремености формирања таквих цијена, поштујући при томе различите методе уобичајене за вредновање појединих врста фондова,

г) дефиниција имовине и обавеза инвестиционог фонда, као и основица, начин и рокови обрачуна вриједности нето имовине инвестиционог фонда, те вриједност нето имовине по удјелу, односно по акцији.

#### II - ОБРАЧУН ВРИЈЕДНОСТИ НЕТО ИМОВИНЕ И ВРИЈЕДНОСТИ НЕТО ИМОВИНЕ ПО УДЈЕЛУ ИЛИ ПО АКЦИЈИ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

##### Члан 2.

(1) Друштво за управљање инвестиционим фондом (у даљем тексту: друштво за управљање) обрачунава укупну вриједност имовине инвестиционог фонда којим управља, утврђује обавезе инвестиционог фонда и обрачунава вриједност нето имовине инвестиционог фонда, вриједност нето имовине по удјелу, односно по акцији инвестиционог фонда којим управља.

(2) Утврђивање вриједности из става 1. овог члана контролише и потврђује банка депозитар која је одговорна за тачност обрачуна.

(3) Друштво за управљање о обрачуну вриједности нето имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда извјештава власнике удјела, односно акционаре на начин и у роковима у складу са проспектом и статутом инвестиционог фонда.

##### Члан 3.

(1) Укупну имовину инвестиционог фонда на дан вредновања чини збир вриједности свих врста имовине.

(2) Вриједност нето имовине инвестиционог фонда на дан утврђивања вриједности обрачунава се на основу курсних вриједности хартија од вриједности и депозита у финансијским институцијама, те других имовинских вриједности инвестиционог фонда, уз умањење за вриједност обавеза инвестиционог фонда на исти дан.

(3) Обавезе инвестиционог фонда могу бити обавезе по основу куповине имовине инвестиционог фонда, обавезе према друштву по основу накнада и обавезе према банци депозитару по основу накнаде, те остале обавезе у складу са Законом о инвестиционим фондовима (у даљем тексту: Закон) уколико су предвиђене проспектом инвестиционог фонда.

(4) При утврђивању основице за обрачун накнаде друштву за управљање у укупну имовину инвестиционог фонда на дан вредновања укључују се све врсте имовине у дијелу који задовољава критеријуме дозвољених улагања и критеријуме ограничења улагања прописане Законом.

##### Члан 4.

(1) Вриједност удјела отвореног инвестиционог фонда на дан вредновања утврђује се дијељењем вриједности нето имовине инвестиционог фонда изражене у конвертибилним маркама са укупним бројем удјела.

(2) Дан вредновања имовине инвестиционог фонда (t-1) је дан који претходи дану (t) током којег се обрачунава нето вриједност имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда.

(3) Укупан број удјела отвореног инвестиционог фонда, на дан вредновања, утврђује се умањењем броја удјела од претходног дана вредновања за број удјела које отворени инвестициони фонд повлачи за лица која су на дан вредновања предала захтјев за продају удјела у фонду и тиме престала бити власници удјела, те увећањем за број удјела које отворени инвестициони фонд издаје за лица чија су средства на дан вредновања евидентирана на рачуну инвестиционог фонда у сврху куповине удјела у отвореном инвестиционог фонду, а све у складу са условима из проспекта и статута инвестиционог фонда. Захтјеве за продају удјела и уплате по захтјевима за куповину удјела примљене викендом и празником друштво ће обрачунати по вриједности нето имовине по удјелу инвестиционог фонда од првог слједећег радног дана.

(4) Вриједност нето имовине по акцији затвореног инвестиционог фонда на дан вредновања утврђује се дијељењем вриједности нето имовине инвестиционог фонда изражене у конвертибилним маркама са укупним бројем акција инвестиционог фонда издатих до дана вредновања, укључујући и тај дан.

(5) У случају кад је проспектом и статутом инвестиционог фонда предвиђена деноминација вриједности имовине инвестиционог фонда и резултата управљања имовином инвестиционог фонда у страну валуту, утврђене вриједности нето имовине фонда изражене у конвертибилним маркама, вриједности нето имовине инвестиционог фонда по удјелу или по акцији инвестиционог фонда прерачунавају се у извјештајну валуту примјеном средњег курса Централне банке БиХ.

##### Члан 5.

(1) Вриједност нето имовине отвореног инвестиционог фонда с јавном понудом обрачунава се за сваки дан.

(2) Вриједност нето имовине отвореног инвестиционог фонда с приватном понудом, у складу са проспектом инвестиционог фонда, израчунава се најмање једном мјесечно.

(3) Изузетно од одредби става 2. овог члана, вриједност нето имовине отвореног инвестиционог фонда с приватном понудом израчунава се за сваки дан кад је остварена уплата или исплата удјела тог фонда.

(4) Учесталост обрачуна вриједности нето имовине отвореног инвестиционог фонда ризичног капитала са приватном понудом друштво дефинише проспектом фонда.

(5) Вриједност нето имовине затвореног инвестиционог фонда израчунава се најмање једном мјесечно, у складу са проспектом фонда.

(6) За потребе надзора, обрачун вриједности нето имовине из ст. 2, 4. и 5. овог члана друштво за управљање, односно банка депозитар дужни су спровести за задњи дан сваког календарског мјесеца, док је обрачун из става 3. овог члана обавезан за задњи дан сваког полугодишњег и годишњег периода који су идентични периодима обавезног финансијског извјештавања.

#### III - МЕТОДОЛОГИЈА УТВРЂИВАЊА ВРИЈЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА

##### 1. Почетно признавање, накнадно вредновање и престанак признавања имовине и обавеза

##### Члан 6.

(1) Методологија утврђивања вриједности имовине и обавеза инвестиционог фонда примјењује се у складу са Међународним рачуноводственим стандардима (у даљем

тексту: МРС) и Међународним стандардима финансијског извјештавања (у даљем тексту: МСФИ).

(2) Имовина и обавезе инвестиционог фонда почетно се признају по фер вриједности трансакције, односно по трошку стицања који у цијену појединачне имовине укључује и трансакционе трошкове који су директно повезани са стицањем имовине или настанка обавезе.

(3) Изузетак од имовине из става 2. овог члана је имовина која се вреднује по фер вриједности кроз биланс успјеха.

(4) Имовина која је стечена у иностраној валути прерачунава се у конвертибилне марке по средњем курсу Централне банке БиХ важећем на дан трансакције. Уколико валута у којој је имовина стечена није уврштена на курсну листу Централне банке БиХ, за прерачун се примјењују средњи курсеви националних централних банака за евро, а вриједности изражене у еврима прерачунавају се у конвертибилне марке по средњем курсу Централне банке БиХ важећем на исти дан.

#### Члан 7.

(1) Накнадно вредновање имовине и обавеза инвестиционог фонда врши се у зависности од врсте имовине и класификације, у складу са рачуноводственим политикама и политикам улагања која је дефинисана проспектом и статусом фонда.

(2) Накнадно утврђивање вриједности имовине и обавеза инвестиционог фонда деноминираних у иностраној валути обавља се према средњем курсу Централне банке БиХ важећем на дан утврђивања вриједности.

#### Члан 8.

(1) Трансакције трговања и обавезе инвестиционог фонда у пословним књигама инвестиционог фонда евидентирају се на основу уредних и вјеродостојних књиговодствених исправа у вриједности трансакције.

(2) Куповина и продаја хартија од вриједности укључују се у вредновање имовине инвестиционог фонда на дан уписа на власнички рачун који се води у одговарајућем регистру власништва на хартијама од вриједности.

(3) Куповина хартија од вриједности из примарних емиција признаје се у активи инвестиционог фонда на датум уписа на власнички рачун из става 2. овог члана.

(4) Потраживања или обавезе по основу камата, дивиденди, губитака или добитака који се односе на хартију од вриједности или њен саставни дио који је класификован као финансијска обавеза, по доношењу одлуке и утврђивању власничког права на исплату права, односно обавезе, исказују се у укупном износу у имовини или обавезама инвестиционог фонда.

(5) Хартија од вриједности, за коју је друштво за управљање за рачун инвестиционог фонда прихватило услове из јавне понуде за преузимање акционарског друштва, вреднује се по цијени из јавне понуде од дана доношења одлуке о прихватању понуде.

### 2. Имовина која се вреднује по фер вриједности

#### Члан 9.

(1) Фер вриједност власничких хартија од вриједности из портфеља инвестиционих фондова обрачунава се примјеном просјечне пондерисане цијене за остварене трансакције на берзи и пријављене блок послове, а заокружује се на четири децимале.

(2) У случају непостојања цијене из става 1. овог члана, вредновање власничких хартија од вриједности врши се по посљедњој оствареној цијени те хартије из трговања у периоду од 90 дана прије дана вредновања.

(3) Власничке хартије од вриједности за које у периоду од 90 дана прије дана вредновања нису остварени услови за вредновање на начин из ст. 1. и 2. овог члана вреднују се техникама процјене које су дефинисане МРС 39 - Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање и другим одговарајућим МРС и МСФИ.

#### Члан 10.

(1) За власничке хартије од вриједности којима се тргује у иностранству на уређеним тржиштима у држави чланици ЕУ, ОЕCD и СЕFTA фер вриједност се израчунава на основу цијене задње понуде за куповину остварене тог дана на матичној берзи емитента или берзи која је дефинисана као примарни извор цијене односно хартије од вриједности која је уврштена на берзанско тржиште.

(2) У случају трговања на уређеним тржиштима изван тржишта држава чланица ЕУ, ОЕCD и СЕFTA, фер вриједност власничких хартија од вриједности израчунава се на основу пондерисане просјечне цијене те хартије на берзанском тржишту остварених на дан вредновања.

(3) У случају непостојања цијене из ст. 1. и 2. овог члана, фер вриједност власничких хартија обрачунава се на основу посљедње цијене из трговања у периоду од 90 дана прије дана вредновања.

(4) Власничке хартије од вриједности које не испуњавају услове из става 3. овог члана вреднују се техникама процјене које су дефинисане МРС 39 - Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање и другим одговарајућим МРС и МСФИ.

(5) У случају трговања на тржиштима у Федерацији Босне и Херцеговине, примјењује се идентична методологија утврђивања фер вриједности власничких хартија од вриједности као на тржиштима Републике Српске.

(6) У случају вредновања хартија од вриједности из овог члана, прерачунавање цијене у конвертибилне марке врши се по курсној листи Централне банке БиХ на дан утврђивања вриједности имовине.

#### Члан 11.

(1) За дужничке хартије од вриједности којима се тргује у Републици Српској фер вриједност на дан утврђивања вриједности имовине инвестиционог фонда обрачунава се примјеном пондерисане просјечне цијене трговања, а заокружује се на четири децимале.

(2) За дужничке хартије од вриједности којима се тргује у иностранству на уређеним тржиштима у држави чланици ЕУ, ОЕCD и СЕFTA фер вриједност се израчунава на основу цијене задње понуде за куповину остварене тог дана на матичној берзи емитента или берзи која је дефинисана као примарни извор цијене односно хартије од вриједности која је уврштена на берзанско тржиште.

(3) У случају трговања на уређеним тржиштима изван тржишта држава чланица ЕУ, ОЕCD и СЕFTA, фер вриједност дужничких хартија од вриједности израчунава се на основу пондерисане просјечне цијене те хартије остварене на берзи на дан вредновања.

(4) У случају непостојања цијене из ст. 1, 2. и 3. овог члана, фер вриједност дужничких хартија од вриједности обрачунава се на основу посљедње цијене трговања у периоду од 90 дана прије дана вредновања.

(5) Дужничке хартије од вриједности које не испуњавају услове из става 4. овог члана вреднују се техникама процјене које су дефинисане МРС 39 - Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање и другим одговарајућим МРС и МСФИ.

(6) У случају трговања на тржиштима у Федерацији Босне и Херцеговине, примјењује се идентична методологија утврђивања фер вриједности дужничких хартија од вриједности као на тржиштима Републике Српске.

(7) У случају вредновања хартија од вриједности из овог члана, прерачунавање цијене у конвертибилне марке врши се по курсној листи Централне банке БиХ на дан утврђивања вриједности имовине.

### 3. Имовина која се вреднује по амортизованом трошку

#### Члан 12.

(1) Депозити и улагања која се држе до доспијећа, те дужничке хартије од вриједности емитента из Републике Српске које друштво за управљање класификује као ула-

гање које се држи до доспијећа вреднују се по амортизованом трошку примјеном методе ефективне каматне стопе остварене приликом сваког почетног појединачног улагања.

(2) У случају продаје дијела имовине која се држи до доспијећа или услед промјене намјере друштва за управљање или промјене способности да се држи до доспијећа, цијелокупну имовину која се држи до доспијећа треба поново вредновати по фер вриједности. Изузетак од наведеног су случајеви продаје и рекласификације у складу са МРС 39 и другим одговарајућим МРС и МСФИ.

(3) Имовина која се држи до доспијећа у складу са МРС 39 подлијеже провери теста умањења вриједности имовине на сваки датум биланса.

(4) Имовина класификована као зајмови и потраживања вреднује се по амортизованом трошку, примјеном методе ефективне каматне стопе.

(5) Ефективна каматна стопа из става 1. овог члана је дисконтна стопа по којој је садашња (дисконтвана) вриједност свих будућих новчаних прилива једнака цијени дужничке хартије од вриједности (која укључује све трансакцијске трошкове) и представља интерну стопу рентабилности те хартије од вриједности. Ефективна каматна стопа исказана је на годишњем нивоу и рачуна се користећи декурзивни обрачун, примјеном сложеног каматног рачуна. При дисконтовању будућих новчаних прилива примјењује се број дана из услова предметне дужничке хартије од вриједности, при чему је задњи дан амортизације једнак дану доспијећа хартије. Ефективна каматна стопа исказује се на осам децималних мјеста, уз заокруживање задње децимале методом математичког заокруживања.

#### 4. Удјели у отвореним инвестиционим фондovima

##### Члан 13.

(1) Удјели у отвореним инвестиционим фондovima вреднују се по вриједности нето имовине по удјелу тог инвестиционог фонда чији су удјели стечени, а која је објављена, односно важећа на дан вредновања.

(2) Ако на дан вредновања није било објаве или вриједност нето имовине по удјелу није била доступна, фер вриједност стеченог удјела инвестиционог фонда је цијена удјела од претходног дана вредновања.

#### 5. Терминске купопродаје, спот (енгл. spot) и репо (енгл. repo) трансакције

##### Члан 14.

(1) Терминске купопродаје, односно форварди (енгл. forward) дневно се вреднују по фер вриједности на начин да се цијене задње понуде за куповину форварда који је уврштен на берзанско тржиште примјењују за терминске продаје, док се цијене задње понуде за продају примјењују за терминске куповине.

(2) Девизне терминске трансакције дневно се вреднују по фер вриједности примјеном јединствене међубанкарске референтне каматне стопе за одређену валуту (Euribor, Libor и сл.).

(3) Фер вриједност spot трансакције на дан вредновања утврђује се обрачуном разлике између уговореног курса и средњег курса Централне банке БиХ на дан вредновања имовине инвестиционог фонда.

(4) Трансакције продаје хартија од вриједности, те поновна куповина истих на утврђен дан у будућности (пасивни hero) вреднују се од дана поравнања, тако да се инструмент који је предмет трансакције у активи инвестиционог фонда и даље вреднује у складу с правилима за ту врсту инструмента, док се обавеза за примљена новчана средства у пасиви вреднује обрачуном пасивних камата.

(5) Трансакције куповине хартија од вриједности, те поновна продаја истих на утврђен дан у будућности (активни hero) вреднују се од дана поравнања као депозит до доспијећа, дневним обрачуном камата.

(6) За терминске и опцијске трансакције и остале деривате за које није могуће утврдити тржишну цијену друштво

је обавезно да Комисији достави на проверу интерне процедуре за вредновање терминских уговора и осталих деривата, претходно контролисане и потврђене од банке депозитара.

#### IV - НАЧИН И РОКОВИ ИЗВЈЕШТАВАЊА

##### Члан 15.

(1) Банка депозитар је дужна да извјести друштво за чије фондове обавља послове депозитара и Комисију о спроведеној контроли обрачуна вриједности нето имовине инвестиционог фонда и нето вриједности имовине по акцији или удјелу инвестиционог фонда.

(2) О подацима из става 1. овог члана банка депозитар је дужна да обавијести Комисију у року од пет дана од дана контроле обрачуна вриједности нето имовине затвореног инвестиционог фонда са јавном понудом на обрасцу за вредновање имовине инвестиционог фонда, чији садржај и начин достављања прописује Комисија.

(3) О подацима из става 1. овог члана банка депозитар дужна је да обавијести Комисију наредног радног дана од дана контроле обрачуна вриједности нето имовине отвореног инвестиционог фонда са јавном понудом на обрасцу за вредновање имовине инвестиционог фонда, чији садржај и начин достављања прописује Комисија.

(4) Рок за достављање обрасца вредновања имовине отвореног инвестиционог фонда ризичног капитала с приватном понудом идентичан је роковима за доставу финансијских извјештаја.

(5) У свим случајевима утврђивања неусклађености и недоследности у примјени овог правилника друштво за управљање, односно банка депозитар дужни су да на захтјев Комисије промијене вредновање имовине инвестиционог фонда и доставе изјашњење о разлозима и посљедицама одступања од начела вредновања имовине и обавеза инвестиционог фонда, те извјештај о новом обрачуна нето вриједности имовине инвестиционог фонда, нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда.

#### V - ПРЕЛАЗНЕ И ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

##### Члан 16.

Ступањем на снагу овог правилника престаје да важи Правилник о утврђивању вриједности имовине инвестиционог фонда и обрачуна нето вриједности имовине по удјелу или акцији инвестиционог фонда ("Службени гласник Републике Српске", бр. 102/07, 4/08, 23/10 и 120/12).

##### Члан 17.

Овај правилник ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у "Службеном гласнику Републике Српске".

Број: 01-11-CXLVI-812/15  
25. децембра 2015. године  
Бања Лука

Предсједница  
Комисије за хартије  
од вриједности РС,  
**Мира Поткоњак, с.р.**