
**Комисија за хартије од вриједности
Републике Српске**

На основу члана 260. тачка а) Закона о тржишту хартија од вриједности ("Службени гласник Републике Српске", бр. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13 и 4/17) 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 7. децембра 2018. године, д о н и ј е л а ј е

П Р А В И Л Н И К
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 нето вриједности имовине инвестиционог фонда,
- б) документовање поступка вредновања имовине и обавеза инвестиционог фонда,
- в) обрачун вриједности удјела или акција инвестиционог фонда,
- г) почетно признавање, накнадно вредновање и престанак признавања имовине и обавеза,

- д) вредновање имовине по фер вриједности,
- ђ) методе процјене власничких хартија од вриједности које се вреднују по фер вриједности,
- е) вредновање терминских купопродаја, спот и репо трансакција,
- ж) вредновање имовине по амортизованој вриједности,
- з) вредновање улагања у удјеле отвореног инвестиционог фонда и
- и) начин и рокови извјештавања и објављивања нето имовине инвестиционог фонда.

II - Обрачун нето вриједности имовине 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) Обрачун вриједности имовине из става 1. овог члана мора да обезбиди једнако поступање према свим инвеститорима у фонд, независно од облика фонда или околности да ли се ради о инвестиционом фонду са јавном или са приватном понудом.

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

(4) Друштво за управљање о обрачуну вриједности нето имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда обавјештава 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 вредновања представља вриједност укупне имовине умањене за вриједност обавеза инвестиционог фонда на исти дан.

(3) Обавезе инвестиционог фонда могу бити обавезе на основу куповине имовине инвестиционог фонда, обавезе према друштву за управљање на основу накнаде и обавезе према банци депозитару на основу накнаде, те остале обавезе у складу са Законом о инвестиционим фондовима (у даљем тексту: Закон) ако 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 нето имовине отвореног инвестиционог фонда с јавном понудом обрачунава се за сваки дан.

(2) Вриједност нето имовине отвореног инвестиционог фонда с приватном понудом обрачунава се у складу са проспектом фонда за сваки дан кад је остварена уплата или исплата удјела тог фонда, а најмање једном мјесечно.

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

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

(5) За потребе надзора обрачун вриједности нето имовине из ст. 2. и 4. овог члана друштво за управљање дужно

је да изврши на задњи дан сваког календарског мјесеца, најкасније до петог дана текућег мјесеца за претходни мјесец.

III - Документовање поступка вредновања имовине и обавеза инвестиционог фонда

Члан 5.

(1) Начела и основе за признавање, мјерење те престанак признавања имовине и обавеза инвестиционог фонда друштво за управљање дужно је да пропише интерним актом о рачуноводственим политикама и процјенама инвестиционог фонда.

(2) Интерни акт из става 1. овог члана и све његове накнадне измјене и допуне друштво за управљање дужно је да достави Комисији у року од осам дана од њиховог усвајања.

(3) Друштво за управљање дужно је да документацију на основу које врши вредновање имовине инвестиционог фонда чува најмање десет година од дана вредновања.

IV - Обрачун вриједности удјела или акција инвестиционог фонда

Члан 6.

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

(2) Дан вредновања имовине инвестиционог фонда (t-1) је дан који претходи дану обрачуна нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда (t).

(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 свидентирана на рачуну инвестиционог фонда у сврху куповине удјела у отвореном инвестиционом фонду, а све у складу са условима из проспекта и статута инвестиционог фонда.

(4) Вриједност нето имовине по акцији затвореног инвестиционог фонда на дан вредновања утврђује се дијелењем 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 инвестиционог 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 Босне и Херцеговине.

V - Почетно признавање, накнадно вредновање и престанак признавања имовине и обавеза

Члан 7.

(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 инострану валуту прерачунава се у конвертибилне марке по средњем курсу Централне

банке Босне и Херцеговине важећем на дан трансакције. Ако валута у којој је имовина стечена није уврштена на курсну листу Централне банке Босне и Херцеговине, за прерачунавање се примјењују средњи курсеви националних централних банака за евро, а вриједности изражене у еврима прерачунавају се у конвертибилне марке по средњем курсу Централне банке Босне и Херцеговине важећем на дан трансакције.

Члан 8.

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

(2) Накнадно утврђивање вриједности имовине и обавеза инвестиционог фонда деноминираних у инострану валуту обавља се према средњем курсу Централне банке Босне и Херцеговине важећем на дан вредновања.

Члан 9.

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

(2) Куповина и продаја хартија од вриједности укључују се у вредновање имовине инвестиционог фонда на дан закључења трансакције. Закључена трансакција куповине признаје се у имовини инвестиционог фонда према врсти инструмента, уз истовремено формирање обавезе за поравнање. На дан закључења трансакције продаје у имовини инвестиционог фонда хартија од вриједности престаје се признавати, а потраживање за закључену продају почиње се признавати.

(3) Куповина хартија од вриједности из примарне емисије признаје се у активи инвестиционог фонда на дан уписа на власнички рачун у регистру хартија од вриједности.

(4) Потраживања или обавезе на 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.

VI - Вредновање имовине по фер вриједности

Члан 10.

(1) Фер вриједност власничких хартија од вриједности из портфеља инвестиционог фонда којима се тргује у Републици Српској обрачунава се примјеном просјечне пондерисане цијене за остварене трансакције на берзи у последњих 10 дана када је било трговања одређеном власничком хартијом од вриједности у последњој години.

(2) У случају да није било најмање 10 дана трговања власничком хартијом од вриједности у периоду из става 1. овог члана, фер вриједност утврђује се у износу који је мањи од слjedeће двије вриједности:

а) процијењене вриједности утврђене у складу са чланом 13. овог правилника или

б) просјечне пондерисане цијене за остварене трансакције на дан када је последњи пут било трговања том власничком хартијом од вриједности на берзи.

(3) Фер вриједност власничких хартија од вриједности из овог члана заокружује се на четири децимална мјеста.

Члан 11.

(1) Фер вриједност власничких хартија од вриједности којима се тргује у иностранству на уређеним тржиштима у држави чланици Европске уније (ЕУ), Организације за еко-

номску сарадњу и развој (енг. The Organization for Economic Cooperation and Development - OECD) и држави потписници Централноевропског споразума о слободној трговини (енг. Central European Free Trade Agreement - CEFTA) обрачунава се на основу последње цијене остварене тог дана на матичној берзи емитента или берзи која је дефинисана као примарни извор цијене односне хартије од вриједности која је уврштена на берзанско тржиште.

(2) У случају трговања на уређеним тржиштима изван тржишта држава ЕУ, OECD и CEFTA, фер вриједност власничких хартија од вриједности обрачунава се на основу пондерисане просјечне цијене те хартије на берзанском тржишту остварене на дан вредновања.

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

(4) Ако власничке хартије од вриједности не испуњавају услове из става 3. овог члана, њихова фер вриједност утврђује се у износу који је мањи од слjedeће двије вриједности:

а) процијењене вриједности утврђене процјеном у складу са одредбама члана 13. овог правилника или

б) цијене на затварању на дан када је последњи пут било трговања том власничком хартијом од вриједности на тржишту из ст. 1. и 2. овог члана.

(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 средњем курсу Централне банке Босне и Херцеговине на дан вредновања имовине.

Члан 12.

(1) Фер вриједност дужничких хартија од вриједности којима се тргује у Републици Српској обрачунава се примјеном просјечне пондерисане цијене трговања на дан вредновања.

(2) Фер вриједност дужничких хартија од вриједности којима се тргује у иностранству на уређеним тржиштима у држави ЕУ, OECD и CEFTA обрачунава се на основу последње цијене остварене тог дана на матичној берзи емитента или берзи која је дефинисана као примарни извор цијене односне хартије од вриједности која је уврштена на берзанско тржиште.

(3) Фер вриједност дужничких хартија од вриједности којима се тргује на уређеним тржиштима изван тржишта држава ЕУ, OECD и CEFTA обрачунава 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 последње 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 дисконтовањем токова готовине, при чему се као дисконтна стопа користи преовлађујућа тржишна каматна стопа за те хартије, односно за дужничке хартије од вриједности које имају исти или приближан рок доспијећа и исти кредитни рејтинг.

(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 средњем курсу Централне банке Босне и Херцеговине на дан вредновања.

(8) Фер вриједност дужничких хартија од вриједности из овог члана заокружује се на четири децимална мјеста.

VII - Методе процјене власничких хартија од вриједности које се вреднују по фер вриједности

Члан 13.

(1) Фер вриједност власничких хартија од вриједности које не испуњавају услове из члана 10. став 1. и члана 11. ст. 1. и 2. овог правилника утврђује се методама процјене, чији је циљ процјена цијене по којој би имовина била продата, односно обавеза пренесена у трансакцији између учесника на тржишту на дан вредновања.

(2) Методе процјене из става 1. овог члана су:

- а) метода упоредивих предузећа (енг. peer group),
- б) метода дисконтовања новчаних токова (енг. Discounted Cash Flow - DCF) и
- в) метода ликвидационе вриједности.

(3) Друштво за управљање дужно је да у свом интерном акту опише методе процјене из става 2. овог члана, укључујући:

а) критеријуме за избор поједине методе процјене фер вриједности;

б) претпоставке које ће се узети у обзир приликом примјене метода процјене фер вриједности из става 2. овог члана;

в) образложење за коришћење сваке поједине методе из става 2. овог члана, као што су:

- 1) критеријуми за избор упоредивих предузећа,
- 2) референтни број упоредивих предузећа потребних за коришћење методе,
- 3) начин израчунавања дисконтне стопе,
- 4) извори улазних података који се користе приликом израчунавања дисконтне стопе,
- 5) начин пројекције будућих новчаних токова емитента и сл.;

г) опис улазних података и њихове изворе који ће бити узети у обзир при примјени поједине методе процјене фер вриједности.

(4) Престанком испуњења услова из члана 10. став 1. и члана 11. ст. 1. и 2. овог правилника друштво за управљање дужно је да у писаном облику састави процјену фер вриједности власничких хартија од вриједности, која садржи улазне податке коришћене у обрачуна и њихове изворе, примјеном најмање двије методе из става 2. овог члана.

(5) Друштво за управљање дужно је да у процјени фер вриједности из става 3. овог члана образложи и документује разлоге и начин избора поједине методе процјене фер вриједности, начин додјеливања пондера за поједину методу процјене фер вриједности и разлоге неукључивања поједине методе у обрачун фер вриједности.

(6) Друштво за управљање дужно је да при изради процјене фер вриједности користи улазне податке са тржишта који су јавно доступни, односно да укључи све факторе које би учесници на тржишту разматрали у одређивању фер вриједности.

VIII - Вредновање терминских купопродаја, спот и репо трансакција

Члан 14.

(1) Терминске купопродаје, односно форварди (енг. 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 спот (енг. spot) трансакције на дан вредновања утврђује се обрачуном разлике између уговоре-

ног курса и средњег курса Централне банке Босне и Херцеговине на дан вредновања имовине инвестиционог фонда.

(4) Трансакције продаје хартија од вриједности те поновна куповина истих на утврђен дан у будућности, тј. пасивни репо (енг. 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, тј. активни репо, 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 провјеру интерне процедуре за вредновање терминских уговора и осталих деривата, претходно контролисани и потврђени од банке депозитара.

IX - Вредновање имовине по амортизованој вриједности

Члан 15.

(1) Депозити и дужничке хартије од вриједности емитената из Републике Српске вреднују се по амортизованој вриједности примјеном методе ефективне каматне стопе остварене приликом сваког почетног појединачног улагања.

(2) Имовина која се вреднује по амортизованој вриједности у складу са МСФИ 9 подлијеже провјери теста умањења вриједности имовине на сваки датум билансирања.

(3) Зајмови и потраживања вреднују се по амортизованој вриједности примјеном методе ефективне каматне стопе.

(4) Ефективна каматна стопа из овог члана је дисконтна стопа по којој је садашња (дисконтована) вриједност свих будућних новчаних прилива једнака цијени дужничке хартије од вриједности (која укључује све трансакционе 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 будућних 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.

X - Вредновање улагања у удјеле отвореног инвестиционог фонда

Члан 16.

(1) Удјели у отвореним инвестиционим фондовима 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.

XI - Начин и рокови извјештавања и објављивања нето имовине инвестиционог фонда

Члан 17.

(1) Банка депозитар је дужна да извјести друштво за управљање за чије инвестиционе фондове обавља послове депозитара и Комисију за хартије од вриједности Републике Српске (у даљем тексту: Комисија) о спроведеној контроли обрачуна вриједности нето имовине инвестиционог фонда и нето вриједности имовине по удјелу или акцији инвестиционог фонда.

(2) О подацима из става 1. овог члана банка депозитар дужна је да обавијести Комисију наредног радног дана од дана контроле, на образцу за вредновање имовине инвести-

ционог фонда, чији садржај и начин достављања прописује Комисија.

(3) У свим случајевима утврђивања неусклађености и недоследности у примјени овог правилника друштво за управљање, односно банка депозитар дужни су да Комисији одмах доставе изјашњење о разлозима и последицама одступања од начела вредновања имовине и обавеза инвестиционог фонда и извјештај о новом обрачуна нето вриједности имовине инвестиционог фонда и нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда.

Члан 18.

(1) Друштво за управљање дужно је да нето вриједност имовине отвореног инвестиционог фонда са јавном понудом по удјелу објави на интернет страници друштва за управљање најкасније до 12.00 часова дана обрачуна нето вриједности имовине по удјелу инвестиционог фонда (t) након контроле обрачуна од стране депозитара.

(2) Ако се удјелима отвореног инвестиционог фонда тргује на берзи или другом уређеном јавном тржишту, друштво за управљање дужно је да нето вриједност имовине отвореног инвестиционог фонда по удјелу објави у року из става 1. овог члана и на интернет страници берзе или другог уређеног јавног тржишта на којима се тргује удјелима тог фонда.

(3) Друштво за управљање дужно је да нето вриједност имовине затвореног инвестиционог фонда по акцији објави на интернет страници друштва за управљање и интернет страници берзе или другог уређеног јавног тржишта на

којима се тргује акцијама тог фонда најкасније до 12.00 часова наредног дана од дана контроле обрачуна од стране депозитара.

(4) Друштво за управљање дужно је да нето вриједност имовине по удјелу отвореног инвестиционог фонда са приватном понудом и отвореног инвестиционог фонда ризичног капитала са приватном понудом објави на интернет страници друштва за управљање у складу са проспектом фонда.

XII - Прелазне и завршне одредбе

Члан 19.

Друштва за управљање дужна су да ускладе своје интерне акте са одредбама овог правилника у року од 30 дана од његовог ступања на снагу.

Члан 20.

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. 108/15, 33/17 и 92/18).

Члан 21.

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

Број: 01-11-ССХС1-694-1/18
7. децембра 2018. године
Бања Лука

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