



---

# PRAVILA POSLOVANJA

**CITADEL**  **ASSET  
MANAGEMENT**

Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
**CITADEL ASSET MANAGEMENT** ad Beograd  
Vladimira Popovića br.6, 11070 Novi Beograd  
Tel. + 381 11 222 37 66 Fax. +381 11 311 23 40

[www.citadel-am.com](http://www.citadel-am.com)

**U Beogradu, septembra 2007. godine**

Na osnovu odredaba Zakona o investicionim fondovima («Službeni glasnik RS» br. 46/2006), Direktor CITADEL SECURITIES ad Beograd, u svojstvu Osnivača Društva za upravljanje investicionim fondovima CITADEL ASSET MANAGEMENT ad Beograd, Vladimira Popovića br.6 (u daljem tekstu: Društvo), dana 27.09.2007. godine, donosi:

# PRAVILA POSLOVANJA

---

Društva za upravljanje investicionim fondovima  
**CITADEL ASSET MANAGEMENT** ad Beograd



# UVODNE ODREDBE

## Član 1.

---

Ovim Pravilima poslovanja Društva za upravljanje investicionim fondovima CITADEL ASSET MANAGEMENT ad Beograd, Vladimira Popovića br.6 (u daljem tekstu: Pravila) utvrđuju se opšti uslovi poslovanja Društva, a naročito:

1. poslovi koje obavlja društvo za upravljanje, uslovi i način njihovog obavljanja;
2. međusobni odnosi društva za upravljanje i članova fonda;
3. način i uslovi pod kojim članovi organa i zaposleni u društvu za upravljanje mogu ulagati svoja sredstva u investicione fondove kojim upravlja društvo;
4. administrativne i računovodstvene procedure;
5. kontrolne i sigurnosne mere za obradu podataka i njihovo čuvanje;
6. sistem interne kontrole;
7. procedure za sprečavanje konflikta interesa i mere za sprečavanje korišćenja imovine kojom se upravlja za sopstveni račun;
8. mere za sprečavanje zloupotrebe privilegovanih informacija;
9. druga pitanja od značaja za poslovanje Društva.

# I POSLOVI KOJE OBAVLJA DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE, USLOVI I NAČIN NJIHOVOG OBAVLJANJA

## Društvo za upravljanje Član 2.

---

Društvo je osnovano kao zatvoreno akcionarsko društvo.

Društvo je privredno društvo koje obavlja delatnost osnivanja, organizovanja i upravljanja investicionim fondovima, i to fondovima za koje poseduje dozvolu za upravljanje, izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti (u daljem tekstu: Komisija), a sve u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (u daljem tekstu: Zakon) i opštim aktima Društva.

Društvo može organizovati i upravljati sa više fondova.

Poslovi koje obavlja Društvo, u skladu sa Zakonom, Odlukom o osnivanju i ovim Pravilima su:

1. organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondovima;
2. osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondovima;
3. upravljanje privatnim investicionim fondovima.

U okviru delatnosti iz stava 4. ovog člana Društvo obavlja investicione, administrativne i marketinške poslove.

Društvo može poveriti obavljanje administrativnih i marketinških poslova i aktivnosti drugim licima, pri čemu se odgovornost Društva ne isključuje.

### Član 3.

---

Društvo je dužno da se u svom poslovanju pridržava odredaba Zakona kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti, pravila sigurnog i dobrog poslovanja, korišćenja i saopštavanja privilegovanih informacija.

### Investicioni fondovi

#### Član 4.

---

Investicioni fondovi predstavljaju instituciju kolektivnog investiranja u okviru koje se prikupljaju

i ulažu novčana sredstva u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja.

Društvo organizuje i osniva investicione fondove radi prikupljanja novčanih sredstava od strane članova, odnosno akcionara i ulaže tako prikupljena sredstva u skladu sa ograničenjima propisanim Zakonom, radi povećanja vrednosti imovine fonda.

Društvo se obavezuje da će upravljati zasebnom imovinom fondova sa pažnjom dobrog privrednika, a u cilju povećanja ukupnog prinosa, poštujući principe rentabilnosti, likvidnosti, profitabilnosti i diversifikacije u investiranju, a isključivo u interesu članova fonda.

### Imovina investicionog fonda

#### Član 5.

---

Imovina fonda je u svojini članova fonda, odnosno akcionara fonda, srazmerno njihovom udelu u imovini fonda.

Imovina fonda se obavezno vodi na računu kod kastodi banke.

Imovina investicionog fonda se drži odvojeno od imovine društva za upravljanje i imovine kastodi banke.

Imovina investicionog fonda ne može biti predmet zaloge, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu društva za upravljanje, kastodi banke, niti može biti predmet prinudne naplate u cilju namirivanja potraživanja prema društvu za upravljanje, investicionom fondu i kastodi banci.

Društvo ostvaruje pravo glasa na osnovu akcija koje čine imovinu investicionog fonda.

## 1. Organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondovima

### Član 6.

---

Otvoreni fond funkcioniše na principu prikupljanja novčanih sredstava putem izdavanja investicionih jedinica i otkupa investicionih jedinica na zahtev člana fonda. Društvo može upravljati otvorenim fondovima koji su osnovani na određeno ili neodređeno vreme.

Otvoreni investicioni fond jeste fond posebne vrste, odnosno zasebna imovina, bez svojstva pravnog lica.

### Član 7.

---

U skladu sa odabranim investicionim ciljem, odnosno investicionom politikom, otvoreni fondovi se prema tome gde pretežno ulažu svoju imovinu dele na:

1. fond rasta vrednosti imovine;
2. fond prihoda;
3. balansirani fond;
4. fond očuvanja vrednosti imovine.

### Član 8.

---

Fond rasta vrednosti imovine ulaže najmanje 75% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

1. akcionarska društva sa sedištem u Republici, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
2. strana akcionarska društva, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;

3. akcionarska društva sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama.

### Član 9.

---

Fond prihoda ulaže najmanje 75% svoje imovine u hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju:

1. Narodna banka Srbije, u skladu sa Zakonom kojim se uređuje organizacija i nadležnost Narodne banke Srbije;
2. Republika, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa Zakonom kojim se uređuje javni dug;
3. međunarodne finansijske institucije;
4. države članice EU, OECD-a, odnosno susedne države, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
5. dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici kojima se trguje na organizovanom tržištu;
6. dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU i OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim državama.

### Član 10.

---

Balansirani fond ulaže najmanje 85% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti i dužničke hartije od vrednosti u koje mogu ulagati fond rasta vrednosti imovine i fond prihoda saglasno odredbama ovog Pravilnika.

Ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i novčane

depozite ne može biti manje od 35%, ni više od 65% vrednosti imovine fonda.

## Član 11.

---

Fond očuvanja vrednosti imovine ulaže najmanje 75% svoje imovine u:

1. kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Narodna banka Srbije, u skladu sa Zakonom kojim se uređuje organizacija i nadležnost Narodne banke Srbije;
2. kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa Zakonom kojim se uređuje javni dug;
3. novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici osnovanim u skladu sa Zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija;
4. novčane depozite u bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
5. kratkoročne dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici.

Ulaganja u instrumente iz stava 1. ovog člana moraju imati rok dospeća do jedne godine.

## Član 12.

---

Društvo može izvršiti spajanje otvorenih fondova u sledećim slučajevima:

1. prilikom spajanja različitih Društava u smislu Zakona koji uređuje privredna društva;
2. kada se, usled reorganizacije ili racionalizacije, spajaju otvoreni fondovi Društva.

Spajanjem uz pripajanje, jedan otvoreni fond prestaje da postoji bez raspuštanja prenoseći drugom otvorenom fondu celu svoju imovinu i

obaveze u zamenu za izdavanje investicionih jedinica članovima otvorenog fonda prestalog spajanjem od strane otvorenog fonda kojem se pripaja.

Spajanjem uz organizovanje dva ili više otvorenih fondova prestaju da postoje bez raspuštanja prenoseći celu svoju imovinu i obaveze na novi otvoreni fond u zamenu za izdavanje investicionih jedinica članovima prestalih otvorenih fondova od strane novog otvorenog fonda.

Komisija daje saglasnost za spajanje otvorenih fondova.

## Član 13.

---

Otvoreni fond se raspušta:

1. istekom roka ukoliko je organizovan na određeno vreme ili
2. oduzimanjem dozvole za rad Društvu, ukoliko se u roku od tri meseca ne izabere novo Društvo za upravljanje.

Postupak raspuštanja fonda iz tačke 1) stava 1. ovog člana vrši Društvo u skladu sa Prospektom fonda.

## 2. Osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondovima

### Član 14.

---

Zatvoreni fond je pravno lice organizovano kao otvoreno akcionarsko društvo.

Zatvoreni fond prikuplja novčana sredstva prodajom akcija putem javne ponude.

Društvo osniva i upravlja zatvorenim fondom na osnovu ugovora o upravljanju. Ugovor o upravljanju u ime zatvorenog fonda zaključuje Nadzorni odbor fonda.

Društvo ima pravo na podmirenje troškova osnivanja iz imovine zatvorenog fonda do iznosa 2% vrednosti osnovnog kapitala pri osnivanju zatvorenog fonda.

Na zatvorene fondove primenjuju se odredbe Zakona kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti i odredbe Zakona kojim se uređuju privredna društva, ako Zakonom nije drukčije određeno.

## Član 15.

---

U skladu sa odabranim investicionim ciljem, odnosno investicionom politikom, zatvoreni fondovi se prema tome gde pretežno ulažu svoju imovinu dele na:

1. zatvorene fondove koji više od 50% vrednosti svoje imovine ulažu u hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici, odnosno berzanskom tržištu u inostranstvu;
2. zatvorene fondove koji više od 50% vrednosti svoje imovine ulažu u akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na organizovanom tržištu i u udele ortačkih, komanditnih i društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici;
3. zatvorene fondove za ulaganje u nekretnine koji više od 60% svoje imovine ulažu u nepokretnosti u skladu sa Zakonom i ovim Pravilnikom.

## 3. Upravljanje privatnim investicionim fondovima

### Član 16.

---

Privatni investicioni fond je pravno lice organizovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću, u skladu sa Zakonom kojim se uređuju privredna društva. Upravljanje privatnim investicionim fondom isključivo obavlja društvo za upravljanje, u skladu sa ugovorom o upravljanju zaključenim sa privatnim fondom.

### Obavljanje investicionih poslova i aktivnosti

### Član 17.

---

Društvo obavlja investicione aktivnosti, donosi investicione odluke saglasno Zakonu i investicionoj politici za svaki investicioni fond koji organizuje i kojim upravlja.

Strategiju ulaganja definiše investicioni odbor u skladu sa investicionom politikom Društva. Investicioni odbor predstavlja savetodavni organ formiran od strane Upravnog odbora Društva, a formira se za svaki fond kojim Društvo upravlja. Investicioni odbor čine generalni direktor Društva, portfolio menadžer i treći član imenovan od strane Upravnog odbora Društva. Generalni direktor Društva predsedava Investicionim odborom.

Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer zadužen za dati fond. Investicione odluke donose se na osnovu kvalitativnih i kvantitativnih analiza tržišta kapitala, a saglasno

načelima ulaganja imovine fonda na osnovu definisane strategije od strane Investicionog odbora. Prilikom donošenja odluka o investiranju sredstava fonda, portfolio menadžer je dužan da vodi računa da su investicione odluke zasnovane na adekvatnim analizama i da se imovina fonda blagovremeno investira, pod najboljim mogućim uslovima i u najboljem interesu članova, odnosno akcionara fonda.

Investicioni odbor sastaje se najmanje jedanput nedeljno, analizira strukturu ulaganja imovine fonda, procenjuje rizičnost pojedinih instrumenata ulaganja i njihovih izdavalaca, razmatra ograničenja za toleranciju rizika i proaktivno reaguje na promene u okruženju, a u cilju postizanja konkurentnog prinosa, poštujući načela ulaganja imovine i politike upravljanja rizicima.

Investicioni odbor redovno razmatra načela ulaganja, sprovođenje investicione strategije fonda u skladu sa zakonskim i podzakonskim aktima i ukoliko je potrebno, blagovremeno vrši izmene.

Investicioni odbor redovno sagledava i blagovremeno vrši izmene procesa i ograničenja upravljanja rizikom uzimajući u obzir promene u okruženju, aktivnosti Društva i rizike koji su sa njima povezani.

Mišljenje Investicionog odbora savetodavnog je karaktera i ne obavezuje portfolio menadžera, niti ga onemogućava da izvrši pojedinačnu investicionu radnju.

Prilikom donošenja odluka o ulaganju imovine na inostrano tržište, Društvo se može savetovati sa stručnjacima iz oblasti investicionog bankarstva.

## Politika upravljanja rizicima

### Član 18.

---

Rizici predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno fonda.

Politika za upravljanje rizicima obuhvata tržišni rizik, operativni rizik, rizik likvidnosti i rizik usklađenosti poslovanja sa propisima, kao i procese i procedure za njihovo identifikovanje, merenje i kontrolu.

**Tržišni rizik** predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fonda usled promena na tržištu i posebno obuhvata sledeće rizike:

- a. rizik promene kamatnih stopa
- b. rizik promena cena hartija od vrednosti
- c. valutni rizik

**Operativni rizik** predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno fonda, i to usled:

- a. propusta u radu zaposlenih
- b. neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa
- c. neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom
- d. nepredvidivih eksternih događaja

**Rizik likvidnosti** predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva i fonda da ispunjava svoje dospele obaveze.

**Rizik usklađenosti poslovanja Društva sa propisima** predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja Zakona, pravila i propisa iz oblasti investicionih fondova i svih ostalih oblasti u vezi sa poslovanjem Društva.

## Investiciona politika Društva

### Član 19.

Investiciona politika predstavlja zbir različitih ekonomskih, investicionih i administrativnih odluka i mera koje Društvo preuzima u cilju povećanja ukupnog prinosa u korist članova fonda, a u skladu sa sledećim načelima:

1. načelo sigurnosti imovine fonda (u strukturi portfolija fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom);
2. načelo diversifikacije portfolija (u strukturi portfolija fonda nalaze se hartije od vrednosti koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima);
3. načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti (u strukturi portfolija fonda nalaze se hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenju i stabilnoj ceni).

## Ulaganje imovine investicionog fonda Član 20.

Imovina investicionog fonda može se ulagati u:

1. dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Narodna banka Srbije, u skladu sa Zakonom kojim se uređuje organizacija i nadležnost Narodne banke Srbije;
2. dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika, jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici i druga pravna lica uz garanciju Republike, u skladu sa Zakonom kojim se uređuje javni dug;
3. hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije;
4. dužničke hartije od vrednosti koje izdaju države članice EU, OECD-a, odnosno susedne države, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
5. hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike;
6. hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
7. hartije od vrednosti koje izdaju strana pravna lica, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
8. hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
9. depozitne potvrde koje izdaju ovlašćene banke sa sedištem u Republici ili u državama članicama EU, odnosno OECD-a na osnovu deponovanih hartija od vrednosti iz tač. 3), 4) i 8) ovog stava;
10. novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici osnovanim u skladu sa Zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija;
11. novčane depozite u bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
12. finansijske derivate kojima se trguje na

- organizovanom tržištu u Republici;
13. finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
  14. akcije zatvorenih fondova sa sedištem u Republici;
  15. akcije investicionih fondova sa sedištem u državama članicama EU, odnosno OECD-a, ukoliko se njihovim akcijama trguje na organizovanom tržištu;
  16. akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na organizovanom tržištu;
  17. udele ortačkih, komanditnih i društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici;
  18. nepokretnosti koje se nalaze na teritoriji Republike.

Komisija za hartije od vrednosti može propisati dodatne kriterijume za ulaganje imovine investicionog fonda u hartije od vrednosti u inostranstvu.

Ulaganje u finansijske derivate dozvoljeno je isključivo radi smanjenja investicionog rizika i samo ukoliko investicioni fond ima dovoljno imovine da namiri obaveze koje iz finansijskog derivata mogu prosteći.

Osnov ugovora o finansijskom derivatu mogu biti:

1. hartije od vrednosti iz stava 1. tač. 1) do 8) ovog člana;
2. berzanski indeksi formirani od hartija od vrednosti iz stava 1. tač. 1) do 8) ovog člana na berzi sa sedištem u Republici ili u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
3. strane valute i valutni kursevi;
4. kamatne stope.

## Ograničenje ulaganja imovine investicionog fonda

### Član 21.

---

Na ulaganja imovine iz prethodnog člana ovih Pravila, primenjuju se sledeća ograničenja:

1. do 10% imovine investicionog fonda može se ulagati u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca, ili ukupno u hartije od vrednosti, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica;
2. do 20% imovine investicionog fonda može se ulagati u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica;
3. imovina investicionog fonda ne može se ulagati u pokretne stvari.

U jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike, može se ulagati do 35% imovine investicionog fonda.

Imovina fonda može se ulagati u inostranstvu, ali ne više od 30% imovine fonda, osim ukoliko aktom Narodne banke Srbije o ograničenju ulaganja u inostranstvu nije propisan veći procenat, i uz ispunjenje sledećih kriterijuma:

1. za hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama - uslov da se trguje na ograničovanom tržištu u tim zemljama najmanje 2 godine;
2. u finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama

EU, odnosno OECD-a, može se ulagati do 1% imovine fonda.

## Član 22.

---

Imovina investicionog fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje:

1. Društvo,
2. Kastodi banka kod koje se vodi račun fonda,
3. Brokersko – dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za Društvo obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti,
4. Akcionar Društva,
5. Povezana lica sa licima iz tačke 1) do 4) stava 1. ovog člana.

Povezana lica su pravna lica, koja su međusobno povezana upravljanjem, kapitalom ili na drugi način, radi postizanja zajedničkih poslovnih ciljeva, tako da poslovanje ili rezultati poslovanja jednog lica mogu uticati na poslovanje, odnosno rezultate drugog pravnog lica.

## Član 23.

---

Imovina otvorenog fonda može se ulagati isključivo u imovinu iz člana 20. stav 1. tač. 1) do 15) ovih Pravila.

Otvoreni fond ne može sticati više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca.

Imovinom otvorenog fonda ne mogu se zauzimati kratke pozicije.

## Član 24.

---

Društvo će ulagati imovinu zatvorenog fonda u imovinu iz člana 20. stav 1. ovih Pravila.

Zatvoreni fond ne može sticati više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca, odnosno dva ili više izdavaoca koji su povezana lica.

Izuzetno, stav 2. ovog člana ne odnosi se na ulaganja u imovinu iz člana 20. stav 1. tač. 16) i 17) ovih Pravila.

Pored finansijskih instrumenata koji su navedeni u stavu 1. člana 22. ovih Pravila, imovina zatvorenog fonda za ulaganje u nekretnine ne može se ulagati ni u nekretnine u vlasništvu drugog fonda kojim upravlja Društvo. Nepokretnost koja se nalazi u imovini zatvorenog fonda za ulaganje u nekretnine, ne može se davati u zakup licima iz ovog stava kao ni licima iz člana 22. stav 1.

## Član 25.

---

Privatni fondovi ne podležu opštim odredbama o investicionim fondovima koje se tiču ulaganja imovine fonda, ograničenja ulaganja imovine fonda, ograničenja raspolaganja imovinom fonda, utvrđivanja prinosa investicionog fonda, izdavanja Prospekta, marketinga i posrednika.

## Član 26.

---

Imovina investicionog fonda mora se ulagati u skladu sa ograničenjima ulaganja propisanih Zakonom i Prospektom investicionog fonda.

U slučaju odstupanja od ograničenja ulaganja

propisanih Zakonom i Prospektom investicionog fonda, a usled nastupanja okolnosti koje Društvo nije moglo predvideti, odnosno na koje nije moglo uticati, društvo za upravljanje je dužno da odmah obavesti Komisiju za hartije od vrednosti i da u roku od tri meseca od dana odstupanja, uskladi strukturu imovine investicionog fonda sa ograničenjima ulaganja.

U slučajevima odstupanja od ograničenja ulaganja van slučaja predviđenog stavom 2. ovog člana, Komisija, po saznanju takvih činjenica, odmah preduzima mere nadzora u skladu sa ovim Zakonom.

## Neto vrednost imovine investicionog fonda

### Član 27.

---

Neto vrednost imovine investicionog fonda predstavlja vrednost imovine umanjenu za iznos obaveza.

Vrednost imovine investicionog fonda čini zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija fonda, nekretnina u vlasništvu fonda, depozita novčanih sredstava fonda kod banaka i druge imovine.

Vrednost imovine investicionog fonda se obračunava prema tržišnoj vrednosti.

Neto vrednost imovine investicionog fonda obračunava Društvo i dostavlja ga kastodi banci kod koje se vodi račun investicionog fonda.

Kastodi banka vrši kontrolu i potvrđivanje obračunate neto vrednosti imovine investicionog fonda.

Način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti

za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda propisuje Komisija, u skladu sa međunarodno priznatim standardima.

### Član 28.

---

Utvrđivanje neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici vrši se svakog radnog dana i objavljuje u najmanje jednom dnevnom listu koji se distribuira na celoj teritoriji Republike sa tiražom od najmanje 100.000 primeraka, kao i na internet stranici Društva ili otvorenog fonda.

### Član 29.

---

Utvrđivanje neto vrednosti imovine zatvorenog fonda po akciji, vrši se najmanje jedanput mesečno i objavljuje u najmanje jednom dnevnom listu koji se distribuira na celoj teritoriji Republike sa tiražom od najmanje 100.000 primeraka, kao i na internet stranici Društva ili zatvorenog fonda.

## Utvrđivanje prinosa investicionog fonda

### Član 30.

---

Pristupanjem u fond, član fonda, odnosno akcionar, ostvaruje pravo na deo prinosa srazmerno ulaganju u isti.

Društvo je dužno da objavljuje prinos investicionog fonda dva puta godišnje, zaključno na dan 30. juna, odnosno 31. decembra tekuće godine. Društvo se obavezuje da objavljuje prinos fonda u najmanje jednom dnevnom listu koji se distribuira na celoj teritoriji Republike sa tiražom od najmanje 100.000 primeraka, kao i na internet stranici Društva.

Prinos se obračunava za poslednjih 12 meseci do dana objavljivanja, odnosno kumulativno za period od pet godina i od početka poslovanja.

Prinos se obračunava kao neto prinos, odnosno nakon odbitka naknada i troškova. Prinos fonda se izražava kao stopa prinosa fonda. Stopa prinosa fonda izražava se u procentima, zaokruživanjem na pet decimala, osim pri oglašavanju fonda i objavljivanju na internet stranici Društva, kada se zaokružuje na dve decimale.

Društvo je dužno da obračuna stopu prinosa posebno za svaki fond kojim upravlja, kao i da objavljuje stopu prinosa za svaki fond posebno.

## Naknade Društva za usluge upravljanja fondom

### Član 31.

---

Društvo za upravljanje donosi Pravilnik o tarifi i naplaćuje naknade i troškove u skladu sa njim. Naknade i troškove koje Društvo naplaćuje bliže su definisani Prospektom i Skraćenim prospektom svakog pojedinačnog fonda kojim društvo upravlja.

## Oglašavanje fondova

### Član 32.

---

Društvo će vršiti oglašavanje, odnosno upućivanje javnog poziva za otkup investicionih jedinica fonda, odnosno upis akcija fonda kojim upravlja, samo uz prethodno dobijenu saglasnost Komisije za hartije od vrednosti na tekst oglasa, odnosno tekst javnog poziva.

Društvo se obavezuje da vrši oglašavanje, odnosno javni poziv na konkretan, objektivan, istinit i potpun

način. Tekst za oglašavanje fonda biće lako razumljiv i jasan i sadržaće relevantne, nedvosmislene i potpune informacije o fondu i Društvu.

Prilikom oglašavanja Društvo savetuje investitorima da treba da razmotre investicione ciljeve, rizike, naknade i troškove investicionog fonda pre nego što se odluče da investiraju.

Kada Društvo ima potrebu da vrši oglašavanje na stranom jeziku, takav oglas, ili javni poziv, mora sadržati i istovetan tekst na srpskom jeziku.

## Izdavanje Prospekta

### Član 33.

---

Društvo je dužno izdati Prospekt i Skraćeni prospekt fonda kojim upravlja.

Prospekt u smislu prethodnog stava ovog člana mora da sadrži podatke o fondu, Društvu, kastodi banci i sve druge podatke definisane zakonskim i podzakonskim aktima.

Društvo je dužno da do 31. marta tekuće godine, Komisiji za hartije od vrednosti podnese zahtev za odobrenje izmene Prospekta i Skraćenog prospekta za svaki fond kojim upravlja radi inoviranja postojećih podataka sa podacima sa stanjem na dan 31. decembar prethodne godine.

Društvo je dužno da, u roku od tri dana od dana nastanka značajnije promene, usled kojih podaci u Prospektu i Skraćenom prospektu ne odgovaraju stvarnom stanju, podnese Komisiji za hartije od vrednosti zahtev za odobrenje izmene Prospekta i Skraćenog prospekta investicionog fonda.

## Javna komunikacija

### Član 34.

---

Javna komunikacija Društava mora:

1. biti zasnovana na načelima fer poslovanja,
2. uravnoteženo predstavljati potencijalnu dobit i rizike,
3. obezbediti dovoljno informacija na osnovu kojih se mogu proceniti činjenice vezane za članstvo u fondu.

## II MEĐUSOBNI ODNOSI DRUŠTVA I ČLANOVA FONDA, ODNOSNO AKCIONARA FONDOVA KOJIM DRUŠTVO UPRAVLJA

## Član, odnosno akcionar fonda

### Član 35.

Član, odnosno akcionar investicionog fonda može biti domaće i strano, fizičko ili pravno lice, na čije ime su registrovane investicione jedinice, odnosno akcije investicionog fonda.

Domaća i strana, fizička i pravna lica mogu biti član jednog ili više fondova.

Prilikom pristupanja fondu, lice je dužno da potpiše izjavu u standardizovanoj formi koju propisuje Društvo, kojom potvrđuje da u potpunosti razume Prospekt i naknade koje se naplaćuju.

### Član 36.

Društvo može neposredno ili preko posrednika pružati prodajne usluge.

Prodajnim uslugama smatra se pružanje informacija o modalitetima i načinu ulaganja u investicioni fond, podela Prospekta i posredovanje pri kupovini, odnosno prodaji investicionih jedinica.

Sva lica koja imaju kontakt sa potencijalnim i postojećim investitorima su obučena i poseduju

neophodno znanje i kvalifikacije, kako bi bila u mogućnosti da pruže neophodne informacije o ulaganju u fondove kojima Društvo upravlja. Posrednici mogu biti banke i brokersko-dilerska društva.

Za postupke i štetu koju prilikom pružanja prodajnih usluga pričine posrednici, pored njih odgovara i Društvo.

### Član 37.

U prostorijama u kojima posluje sa klijentima, Društvo ima na vidnom i dostupnom mestu istaknut, odnosno omogućen uvid, u Pravila poslovanja, Prospekt i Pravilnik o tarifi za svaki fond. Ova akta su takođe dostupna i na zvaničnoj internet stranici Društva [www.citadel-am.com](http://www.citadel-am.com)

Na ovaj način, svaki potencijalni investitor će pre ulaganja u fond biti upoznat sa investicionim ciljem i politikom fonda, rizicima vezanim za ulaganje u konkretan fond i vrsti investitora kojima je namenjen.

## Članstvo u otvorenom investicionom fondu

### Član 38.

Članom fonda kojim upravlja Društvo, postaje se potpisivanjem pristupnice, kojom se Društvo obavezuje da, za račun člana investicionog fonda, ulaže novčana sredstva prikupljena po osnovu uplata investicionih jedinica u fond, kao i da članu fonda omogućiti otkup investicionih jedinica u skladu sa Zakonom.

Investitor, odnosno član fonda, obavezan je da uplati novčana sredstva na ime sticanja investicionih jedinica i naknade Društvu, kao i da snosi druge troškove definisane Pravilnikom o tarifi.

Novčana sredstva radi sticanja investicionih jedinica, u fond može uplaćivati investitor u svojstvu:

- fizičkog, ili drugog lica za račun fizičkog lica,
- pravnog lica za svoj račun,
- pravnog lica za račun zaposlenog.

Visinu uloga, način plaćanja i dinamiku plaćanja utvrđuje investitor, odnosno član fonda, prilikom potpisivanja pristupnice.

Uplaćena sredstva konvertuju se u investicione jedinice na način utvrđen ovim Pravilima.

U toku trajanja članstva u fondu, član ima pravo na izmenu perioda u kome se vrše uplate novčanih sredstava na ime sticanja investicionih jedinica, kao i izmenu visine uplate.

### Član 39.

Investiciona jedinica predstavlja srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini fonda, i menja se sa promenom neto vrednosti imovine fonda.

Društvo je dužno da na individualnom računu člana fonda evidentira sve promene u broju investicionih jedinica.

Društvo svakodnevno obračunava vrednost investicionih jedinica na način propisan Zakonom.

Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice za otvorene investicione fondove utvrđuje se u iznosu od 1.000,00 dinara.

Vrednost investicione jedinice otvorenog investicionog fonda se izračunava kao neto vrednost imovine fonda podeljena sa brojem investicionih jedinica.

Vrednost investicione jedinice se zaokružuje na pet decimala, osim pri oglašavanju fonda i objavljivanju na internet stranici Društva, kada se zaokružuje na dve decimale.

Ukupan broj investicionih jedinica fonda je jednak zbiru investicionih jedinica na individualnim računima članova fonda i investicionih jedinica na računu za neraspoređene jedinice.

## Sticanje investicionih jedinica

### Član 40.

---

Sticanje investicionih jedinica može se vršiti isključivo kupovinom u novcu.

Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan uplate, uvećane za naknadu za kupovinu, ukoliko je društvo za upravljanje naplaćuje u skladu sa Prospektom fonda i Pravilnikom o tarifi.

Prilikom sticanja investicionih jedinica član otvorenog fonda ne može steći više od 10% neto vrednosti imovine otvorenog fonda.

Prilikom sticanja investicionih jedinica društvo za upravljanje, odnosno posrednici, izdaju potvrdu članu otvorenog fonda.

### Član 41.

---

Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice uplatama na devizne račune fonda, čiji je spisak dostupan na internet stranici Društva. U tom slučaju, sledećeg radnog dana od dana priliva novčanih sredstava, kastodi banka vrši konverziju celokupnog iznosa uplaćenog u stranoj valuti u dinare, odnosno konverziju u investicione jedinice. Sredstva uplaćena u stranoj valuti ulaze u obračun vrednosti imovine fonda tek nakon njihove konverzije, odnosno najkasnije narednog radnog dana od dana priliva.

### Član 42.

---

Član fonda, kojim upravlja Društvo, a koji poseduje investicione jedinice na svom individualnom računu po osnovu kupovine investicionih jedinica (u daljem tekstu: sticalac investicione jedinice), ima sledeća prava:

- pravo na otkup,
- pravo na srazmerni deo prinosa od ulaganja,
- pravo na srazmerni deo imovine fonda u slučaju raspuštanja fonda,
- druga prava u skladu sa Zakonom.

Investicione jedinice otvorenog fonda daju ista prava članovima fonda.

Investicione jedinice se ne mogu slobodno prenositi, osim po osnovu nasleđivanja i ugovora o poklonu. Društvo vodi registar investicionih jedinica i evidentira svaku kupovinu i otkup investicionih jedinica.

Društvo se obavezuje da objavljuje vrednost investicionih jedinica svakodnevno u najmanje jednom dnevnom listu koji se distribuira na celoj teritoriji Republike sa tiražom od najmanje 100.000 primeraka, kao i na internet stranici Društva. Vrednost investicione jedinice, Društvo objavljuje do 21 h istog dana na svojoj internet stranici, ali pre objavljivanja, ispravnost obračuna vrednosti investicione jedinice mora potvrditi kastodi banka.

## Otkup investicionih jedinica

### Član 43.

---

Radi ostvarivanja prava na otkup investicionih jedinica član je dužan da podnese zahtev za otkup investicionih jedinica Društvu ili posredniku sa kojim

Društvo ima zaključen ugovor o posredovanju u prodaji investicionih jedinica fonda. Član fonda može svakim radnim danom podneti zahtev za otkup investicionih jedinica u sedištu Društva, u periodu od 9.00 do 17.00 časova. Zahtev se podnosi u pisanoj formi, popunjavanjem naloga za otkup propisanog od strane Društva koji je na raspolaganju na internet stranici Društva, u prostorijama Društva i posrednika.

Otkupna cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan podnošenja zahteva iz stava 1. ovog člana, umanjene za naknadu za otkup, ukoliko je Društvo naplaćuje u skladu sa Prospektom fonda i Pravilnikom o tarifi.

Zahtevi za otkup investicionih jedinica će se realizovati po ceni investicione jedinice na taj dan ukoliko je Društvo primilo zahtev do 16.00 časova, odnosno po ceni investicione jedinice na sledeći radni dan ukoliko je zahtev za otkup investicionih jedinica Društvo primilo nakon 16.00 časova.

Uz zahtev, član je dužan da Društvu dostavi i dodatna dokumenta propisana na obrascu zahteva, a kojima se dokazuje postojanje osnova za sticanje prava na otkup investicionih jedinica.

Društvo je dužno da postupi po zahtevu, i najkasnije u roku od 5 dana od dana podnošenja zahteva dostavi nalog kastodi banci da izvrši isplatu naznačenog broja investicionih jedinica na novčani račun člana fonda, odnosno podnosioca zahteva, u slučajevima sticanja investicionih jedinica po osnovu nasledstva ili nekog drugog pravnog osnova.

Članstvo u fondu prestaje potpunim otkupom i isplatom investicionih jedinica.

## Član 44.

---

Društvo može naložiti kastodi banci da privremeno obustavi kupovinu i otkup investicionih jedinica otvorenog fonda radi zaštite interesa članova fonda, kada usled vanrednih okolnosti dođe do nemogućnosti izračunavanja neto vrednosti imovine fonda, odnosno kada zahtevi za otkup investicionih jedinica u jednom danu iznose više od 10% vrednosti imovine fonda.

Kastodi banka obustavlja kupovinu i otkup investicionih jedinica i o tome odmah obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti.

Komisija može zahtevati od Društva da dostavi dokumentaciju i informacije neophodne za procenu opravdanosti odluke o obustavljanju.

Ukoliko proceni da obustavljanje kupovine i otkupa investicionih jedinica otvorenog fonda ugrožava interese članova fonda, Komisija za hartije od vrednosti nalaže kastodi banci prestanak privremene obustave kupovine i otkupa investicionih jedinica i o tome obaveštava Društvo.

## Individualni račun

### Član 45.

---

Društvo će za svakog člana fonda elektronski otvoriti i voditi individualni račun. Elektronski sistem vođenja individualnih računa članova fonda mora da obezbedi ažurnu evidenciju koja obavezno sadrži:

1. osnovne podatke o članu, odnosno investitoru (ime i prezime, odnosno poslovno ime, matični broj, adresu, odnosno sedište, broj novčanog računa sa oznakom poslovne banke kod koga se vodi);

2. iznos novčanih sredstava koje je član uplatio sa datumima uplate;
3. broj investicionih jedinica koje član poseduje sa iznosom vrednosti investicione jedinice na dan konverzije uloga;
4. iznose naknada i troškova koji su naplaćeni od člana sa datumima naplate i opisom vrste naknada, odnosno troška.

Konverzija uplata novčanih sredstava u investicione jedinice vrši se na dan prijema uplate prema vrednosti investicione jedinice na taj dan, ukoliko je uplata izvršena do 16.00 časova, odnosno prema vrednosti investicione jedinice sledećeg dana ukoliko je uplata izvršena nakon 16.00 časova, a broj kupljenih investicionih jedinica evidentira se na individualnom računu člana fonda.

Društvo vodi registar investicionih jedinica i evidentira svaku kupovinu i otkup investicionih jedinica.

U slučaju kada Društvo primi uplatu od člana fonda o kome nema dovoljno informacija da bi uplata bila raspoređena na individualni račun, Društvo će sredstva po toj uplati preneti na poseban račun – račun za neraspoređene jedinice, i u najkraćem mogućem roku, preduzeti sve mere kako bi se identifikovao član fonda, odnosno investitor koji je izvršio tu uplatu i kako bi se prenela sredstva sa posebnog računa na individualni račun.

U slučaju da Društvo nije u mogućnosti da identifikuje uplatioca na svom sajtu objavljuje informacije u vezi neidentifikovane uplate.

Društvo je dužno da poštuje tajnost individualnog računa člana fonda. Informacije o individualnom računu može dati samo članu fonda ili licu koje je član fonda za to ovlastio, kao i na zahtev suda ili nadležnog organa.

## Članstvo u zatvorenom investicionom fondu

### Član 46.

---

Akcionar zatvorenog fonda kojim upravlja Društvo, postaje se upisom akcija kod Centralnog registra za hartije od vrednosti.

Kastodi banka je dužna izdati potvrdu investitoru koji vrši uplatu akcija, o broju i vrednosti upisanih i uplaćenih akcija, a koja mora sadržati:

- potpise ovlašćenih lica društva za upravljanje i kastodi banke;
- izjavu da investitor u potpunosti razume Prospekt, kao i vrste i način naplaćivanja naknada;
- datum održavanja i dnevni red osnivačke skupštine.

Potvrda izdata investitoru smatra se pozivom za učešće na osnivačkoj skupštini.

U slučaju neuspešne emisije akcija, primenjuju se odredbe Zakona kojim se uređuju privredna društva.

### Član 47.

---

Akcije zatvorenog fonda glase na ime, nedeljive su i neograničeno prenosive.

Društvo je dužno da uvrsti akcije zatvorenog fonda na organizovano tržište, u skladu sa Zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti, u roku od 30 dana od dana upisa u Registar investicionih fondova. Zatvoreni fond je dužan da svaku narednu emisiju akcija javno nudi.

Zatvoreni fond može sticati sopstvene akcije samo uz prethodnu saglasnost Komisije, i ako o tome dostavi obaveštenje javnosti u pisanoj formi, objavljeno najmanje 15 dana unapred u jednom dnevnom listu koji se distribuira na celoj teritoriji Republike sa tiražom od najmanje 100.000 primeraka, kao i na internet stranici Društva ili zatvorenog fonda.

## Načini obaveštavanja članova investicionog fonda i obaveštavanje Društva

### Obaveštenje o promeni investicione politike **Član 48.**

---

U slučaju da Društvo promeni investicionu politiku navedenu u Prospektu, na čiji tekst je član dao svoju saglasnost, dužno je o tome obavestiti članove fonda najkasnije u roku od 30 dana pre dana stupanja na snagu promene investicione politike.

Takođe, u obaveštenju se mora navesti i razlog za promenu investicione politike, kao i prognozu kako će investiciona politika uticati na prinose fonda.

### Obaveštavanje o izmenama Pravilnika o tarifi **Član 49.**

---

Društvo je dužno da obavesti sve članove investicionog fonda o izmenama Pravilnika o tarifi

najkasnije u roku od 30 dana pre početka primene novog Pravilnika o tarifi. Za promenu Pravilnika o tarifi obavezno je odobrenje od strane Komisije za hartije od vrednosti.

### Obaveštavanje o izmenama Pravila poslovanja i drugih opštih akata Društva **Član 50.**

---

Društvo je dužno da obaveštava sve članove, odnosno akcionare investicionog fonda, o izmenama Pravila poslovanja i drugih opštih akata, najkasnije 30 dana pre početka njihove primene, objavljivanjem tih izmena na internet stranici Društva i u dnevnim novinama u kojima Društvo vrši oglašavanje fonda kojim upravlja.

Društvo je dužno da, u roku od osam dana, Komisiji za hartije od vrednosti dostavi izmenjena Pravila poslovanja i druge opšte akte.

### Obaveštavanje članova fonda, odnosno akcionara, o vrednosti imovine fonda **Član 51.**

---

Društvo dostavlja polugodišnje i godišnje finansijske izveštaje svim članovima otvorenog fonda, odnosno akcionarima zatvorenog fonda, sa izveštajem eksterne revizije.

Društvo dostavlja svakom članu otvorenog fonda zajedno sa godišnjim, odnosno polugodišnjim finansijskim izveštajima, i obaveštenje koje sadrži:

1. broj investicionih jedinica u vlasništvu člana i njihovu pojedinačnu vrednost;
2. ukupne iznose naknada sa datumima naplaćivanja u periodu za koji se podnosi izveštaj.

Društvo je dužno da, na zahtev člana otvorenog fonda, dostavi obaveštenje iz stava 2. ovog člana, u roku od osam dana od dana podnošenja zahteva.

Društvo najmanje jedanput mesečno dostavlja Nadzornom odboru zatvorenog fonda izveštaje o kupljenim i prodanim hartijama od vrednosti i imovini i o rezultatima poslovanja fonda, a na zahtev Nadzornog odbora zatvorenog fonda i posebne dodatne izveštaje.

## Druga obaveštavanja članova fonda Član 52.

---

U slučaju spajanja otvorenih fondova, Društvo je u obavezi da dva meseca pre spajanja fondova o tome obavesti članove fonda.

## Član 53.

---

Ukoliko kastodi banka utvrdi razlike u obračunu dužna je da o tome odmah obavesti Društvo radi utvrđivanja razloga neusaglašenosti. U slučaju da se utvrdi da su greške učinjene i u nekom od prethodnih obračuna, Društvo istog dana objavljuje na svojoj internet stranici obaveštenje o tim greškama i njihovom uticaju na obračun, kao i o merama koje se preduzimaju da se greške isprave, a to obaveštenje dostavlja članovima fonda uz prvi naredni izvod sa računa.

## Obaveza obaveštavanja Društva Član 54.

---

U toku trajanja članstva u fondu, član, odnosno investitor, u obavezi je da obaveštava Društvo o svim promenama okolnosti, odnosno podataka vezanih za članstvo, i to u roku od 30 dana od nastanka takve promene.

Takođe, član, odnosno investitor, dužan je da prijavi sve promene vezane za lične podatke člana (promena adrese, mesta prebivališta i sl.), odnosno podatke iz lične karte/pasoša člana.

U slučaju da član, odnosno investitor promeni mesto boravka, a o tome ne obavesti Društvo, sva obaveštenja od strane Društva slaće se preporučenom poštom na poslednju adresu člana fonda. Sva poslata obaveštenja imaju istu snagu kao kod uobičajenog slanja obaveštenja, odnosno tretiraju se kao da član nije promenio adresu.

### Član 55.

Član fonda ima pravo na:

1. raspolaganje i prodaju investicionih jedinica,
2. srazmerni deo prinosa od ulaganja,
3. dobijanje propisanih obaveštenja,
4. srazmerni deo imovine investicionog fonda u slučaju raspuštanja fonda i
5. druga prava u skladu sa ovim Pravilima poslovanja.

### Član 56.

Društvo ima pravo da:

1. naplaćuje naknade i troškove koji su definisani Prospektom i Pravilnikom o tarifi za svaki fond posebno,
2. traži od člana fonda pisane dokaze o identitetu, kao i sva druga relevantna dokumenta i potvrde koje smatra potrebnim za odlučivanje o zahtevima člana fonda.

## III NAČIN I USLOVI POD KOJIM ČLANOVI UPRAVE I ZAPOSLENI U DRUŠTVU MOGU ULAGATI SVOJA SREDSTVA U FONDOVE KOJIM UPRAVLJA DRUŠTVO

### Član 57.

Zaposleni mogu ulagati u fondove kojima upravlja Društvo pod uslovom da takvo ulaganje nije u suprotnosti sa odredbama Zakona kojima se regulišu investicioni fondovi i tržište hartija od vrednosti u smislu sukoba interesa, zabrane korišćenja privilegovanih informacija, zabrane manipulacija i drugim aktivnostima koje su u suprotnosti sa poslovnim moralom i običajima.

U slučaju da zaposleni Društva želi da investira u fond kojim upravlja Društvo, isti je u obavezi je da najkasnije na dan kupovine investicione jedinice, odnosno akcije, obavesti upravu Društva pisanim putem u koji fond će uložiti sredstva, kao i o visini ulaganja.

Društvo vodi posebnu evidenciju o investicijama zaposlenih.

## Član 58.

---

Članovi organa uprave Društva i zaposleni u Društvu, kao i članovi organa uprave i zaposleni u povezanom licu sa Društvom, ravnopravni su u mogućnosti sticanja svojstva člana fonda i ostvarivanju svih prava i obaveza koja iz tog članstva proističu sa drugim licima koja po Zakonu mogu biti članovi fonda.

Lica iz stava 1. ovog člana ne mogu koristiti podatke koje dobijaju u obavljanju svojih poslova radi ulaganja u investicione fondove kojim upravlja Društvo.

Društvo ne može svoje interese i interese zaposlenih i organa uprave Društva, kao ni interese zaposlenih i organa uprave povezanih lica, stavljati ispred interesa članova fonda.

## IV ADMINISTRATIVNE I RAČUNOVODSTVENE PROCEDURE

### Član 59.

---

Vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izveštaja Društvo vrši u skladu sa Zakonom kojim se uređuje računovodstvo i revizija i podzakonskim aktima Komisije za hartije od vrednosti.

Društvo je dužno da odvojeno od svojih, vodi poslovne knjige i sastavlja finansijske izveštaje za fond kojim upravlja.

Društvo je dužno da u poslovnim knjigama i finansijskim izveštajima odvojeno prikazuje podatke za svaki fond kojim upravlja.

Društvo je dužno da dva puta godišnje obezbedi eksternu reviziju finansijskih izveštaja.

Načini administrativnih i računovodstvenih procedura koje Društvo primenjuje bliže su definisani Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama Društva.

## V KONTROLNE I SIGURNOSNE MERE ZA OBRADU PODATAKA I NJIHOVO ČUVANJE

### Član 60.

---

Društvo je dužno da trajno čuva dokumentaciju i podatke zabeležene na elektronskim medijima koji se odnose na članove, odnosno akcionare investicionog fonda.

Načini kontrole i sigurnosne mere koje Društvo primenjuje za obradu i čuvanje podataka, bliže su definisani Pravilnikom o osposobljenosti informacionog sistema Društva.

## VI SISTEM INTERNE KONTROLE

### Član 61.

---

Sistem interne kontrole u Društvu definisan je Odlukom o osnivanju Društva i ovim Pravilima, gde se bliže utvrđuju osnovni principi organizacije i rada interne kontrole, zadaci i delokrug rada, odgovornosti, ovlašćenja, dužnosti i način rada, kao i izveštavanje nadležnih organa Društva u postupku interne kontrole.

### Član 62.

---

Interna kontrola organizovana je u Društvu kao sistem postupaka kojim se obezbeđuje:

1. kontinuirano praćenje, provera i unapređenje sigurnosti i efikasnosti poslovanja u Društvu,
2. identifikacija rizika kojima je Društvo izloženo, ili se može očekivati da bude izloženo u budućnosti, u cilju njihove kontrole i sprečavanja svih prekomernih izloženosti Društva rizicima,
3. praćenje usaglašenosti poslovanja Društva sa procedurama, pravilnikom i usvojenom poslovnom orijentacijom i blagovremeno izveštavanje o identifikovanim nedostacima,
4. integrisanje sistema kontrole Društva sa svakodnevnim poslovnim aktivnostima i poslovnim politikama Društva.

### Član 63.

---

Društvo je dužno da uredi sistem interne kontrole koji sadrži procedure, postupke i radnje kojima se obezbeđuje kontinuirana kontrola rizika u

poslovanju Društva, odnosno fonda, u skladu sa prirodom, složenosti i rizičnošću poslovanja Društva. Sistem interne kontrole se sprovodi u skladu sa ovim Pravilima i definisanim nadležnostima, saglasno Pravilniku o organizaciji i sistematizaciji Društva.

## Član 64.

---

Upravni odbor i generalni direktor Društva odgovorni su za sprovođenje i organizaciju sistema interne kontrole u Društvu.

Upravni odbor i generalni direktor Društva čine upravu Društva.

Društvo je dužno da stalno proverava sistem interne kontrole i da ga prilagođava, odnosno menja prema planiranim, odnosno izmenjenim uslovima poslovanja Društva.

## Odgovornost, ovlašćenja, dužnosti i način rada u sistemu interne kontrole

### Član 65.

---

Generalni direktor Društva, u sistemu interne kontrole, odgovoran je za:

- sprovođenje utvrđenih akata poslovne politike Društva,
- praćenje, analizu i utvrđivanje prihvatljivih granica rizika koje Društvo preuzima, kao i način upravljanja rizicima,
- kontrolu efikasnosti korišćenja angažovanih resursa,
- predlaganje organizacione strukture Društva,
- staranje o efikasnom izvršavanju poslova i zadataka zaposlenih u Društvu,

- nadzor koji omogućava blagovremenu procenu postojećih i novih rizika, koji se javljaju u svakodnevnom poslovanju Društva, kao i takvu kontrolu rizika koja će negativni uticaj na poslovanje i bonitet Društva svesti na najmanju moguću meru,
- utvrđivanje procedura i praćenje njihove adekvatnosti i efikasnosti u otklanjanju uočenih nedostataka,
- sprovođenje izmena u poslovnim knjigama Društva u skladu sa mišljenjem revizora koje je prihvatio nadležni organ Društva.

## Član 66.

---

Upravni odbor Društva, u sistemu interne kontrole, odgovoran je za sprovođenje sledećih postupaka, a u skladu sa Zakonom:

- uspostavljanje i razvoj adekvatnog i efikasnog sistema interne kontrole Društva, kao i kontrole sprovođenja tog sistema,
- pripremu i periodičnu kontrolu sprovođenja akata Društva,
- kontrolu rada generalnog direktora Društva i lica s posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu,
- uspostavljanje i razvoj adekvatne organizacione strukture Društva, koja omogućava potpuno i efektivno uključivanje svih zaposlenih u sprovođenje i razvoj sistema interne kontrole.

## Član 67.

---

Društvo ima zaposlenog internog kontrolora koji je odgovoran za kontrolu zakonitosti poslovanja društva za upravljanje.

Obaveze internog kontrolora, naročito, su:

1. kontrola usaglašenosti internih akata i procedura Društva sa zakonskim i podzakonskim aktima,
2. kontrola poštovanja internih propisa u vezi sa ulaganjem zaposlenih u Društvu za svoj račun ili račun povezanih lica,
3. kontrola usklađenosti ulaganja imovine investicionih fondova sa propisima,
4. koordinacija izrade korektivnih mera u postupcima po pritužbama i reklamacijama na rad Društva i praćenja rezultata primene tih mera,
5. vođenje i ažuriranje spiska hartija od vrednosti i druge imovine u koje mogu ulagati investicioni fondovi kojima upravlja to društvo za svaki fond posebno,
6. hitno obaveštavanje lica odgovornih za ulaganje imovine fondova o svim izmenama spiska iz prethodne tačke,
7. redovno obaveštavanje zaposlenih o internim i radnim procedurama i zakonskim obavezama, kao i obaveštavanje uprave o kontroli zakonitosti poslovanja Društva,
8. kontrola korišćenja privilegovanih informacija,
9. sprovođenje mera vezanih za zloupotrebu informacija, podataka i dokumenata od strane zaposlenih, do kojih dođu u svom radu,
10. da materijalno bitne podatke vezane za kontrolu zakonitosti poslovanja društva dostavi upravi Društva.

## Član 68.

---

Lica sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu u sistemu interne kontrole odgovorna su za:

- uspostavljanje visokih etičkih i profesionalnih standarda u obavljanju svih poslova u Društvu i potpuno uključivanje svih zaposlenih u Društvu u njihovo sprovođenje,

- nadzor nad rizicima koji se javljaju u svakodnevnom obavljanju poslova,
- zajedno sa internom revizijom učestvuje u procesu predlaganja, izrade i izmene, odnosno dopune važećih procedura,
- određuje frekvenciju i nivo kontrole koja treba da se sprovodi unutar svih organizacionih delova,
- organizuje obuke i promoviše širenje kulture stalne supervizije postupaka interne kontrole.

## Član 69.

---

Društvo ima ovlašćenog internog revizora koji vrši procenu i verifikaciju:

1. efikasnosti sistema interne kontrole Društva;
2. sistema upravljanja rizicima;
3. potpunosti i tačnosti sistema za evidentiranje podataka i računovodstvenog sistema;
4. poštovanja dužnosti koje su utvrđene internim procedurama i Pravilima poslovanja Društva, kao i poštovanje propisa;
5. funkcionisanje sistema kontrole zakonitosti poslovanja Društva.

Obaveze ovlašćenog internog revizora naročito se odnose na:

1. praćenje, verifikaciju i procenu procedura vezanih za izvršavanje poslova Društva, kao i identifikovanje rizika vezanih za njih;
2. obaveštavanje zaposlenih, ili drugog lica koje vrši poverene poslove pre otpočinjanja interne revizije o datumu njenog početka, osim u slučajevima kada bi takva najava ugrozila rezultate interne revizije;
3. izradu izveštaja o izvršenoj internoj reviziji koji sadrži podatke vezane za izvršenu reviziju i nacrt preporuka koji se dostavljaju upravi Društva;
4. kontrolu primene preporučenih mera u okviru

rokova koji su određeni izveštajem, kao i načinu na koji su primenjene;

5. metodologiju za obavljanje interne revizije i njeno redovno ažuriranje;
6. izrade godišnjeg plana aktivnosti;
7. izrade godišnjeg izveštaja o aktivnostima internog revizora koji se podnosi upravi Društva;
8. obaveštavanja skupštine Društva o činjenicama koje mogu uticati na nezavisnost internog revizora;
9. obavezu čuvanja poverljivih informacija koje sazna prilikom obavljanja interne revizije.

Ovlašćeni interni revizor ima pravo da zahteva da osobe, kod kojih je vršena revizija, dostave u pisanoj formi svoje mišljenje o rezultatima interne revizije.

Ovlašćeni interni revizor dužan je da upravi Društva pruži nezavisno i objektivno mišljenje o pitanjima koja su predmet revizije, da predloži aktivnosti rada unapređenja postojećeg sistema unutrašnjih kontrola i poslovanja Društva, i da upravi Društva pruži pomoć u ostvarivanju njenih ciljeva primenjujući sistematičan, disciplinovan i dokumentovan pristup vrednovanju i unapređenju postojećeg načina upravljanja rizicima, kontrole i rukovođenja procesima.

## Član 70.

---

Sistem interne kontrole u Društvu mora obezbediti sveobuhvatno proveravanje i unapređivanje sigurnosti i efikasnosti poslovanja i to posebnom procenom ostvarenih rezultata poslovanja, i procenom adekvatnosti postavljenih ciljeva i njihove ispunjenosti.

## Član 71.

---

Računovodstvena supervizija u okviru svojih

ovlašćenja, utvrđenih opštim aktima Društva, u sistemu interne kontrole naročito obavlja poslove usklađivanja računovodstva Društva sa zakonskim propisima iz oblasti računovodstva, međunarodnim standardima i propisima Komisije za hartije od vrednosti.

## Član 72.

---

Društvo uspostavlja pouzdane informacione sisteme, uključujući i elektronsku obradu podataka, koji pokrivaju sve značajne oblasti njenog poslovanja i omogućavaju potpuno, tačno i blagovremeno formiranje izveštaja o:

- finansijskim i drugih podacima potrebnim za obavljanje poslova iz delatnosti Društva i donošenje adekvatnih poslovnih odluka,
- usklađenosti poslovanja Društva s propisima i aktima poslovne politike,
- specifičnim zahtevima uprave Društva.

## Obaveštavanje organa Društva Član 73.

---

Nezavisno od načina na koji su utvrđeni, o nedostacima u postupcima interne kontrole, blagovremeno se obaveštavaju nadležni rukovodioci organizacionih delova Društva, a o bitnim nedostacima generalni direktor i upravni odbor Društva.

## Član 74.

---

Na postupak rada interne kontrole, koji nije regulisane Odlukom o osnivanju Društva, ovim Pravilima i drugim aktima Društva, neposredno se primenjuju odredbe Zakona.

# VII PROCEDURE ZA SPREČAVANJE KONFLIKTA INTERESA

## Član 75.

---

Društvo utvrđuje procedure i kontrole vezane za sprečavanje konflikta interesa prilikom investiranja, kao i obavljanja drugih aktivnosti.

Društvo ne može svoje interese stavljati ispred interesa klijenata.

U slučajevima kada Društvo angažuje posrednika koji je povezano lice sa Društvom, procedure iz stava 1. treba da spreče:

1. plaćanje provizija i naknada posredniku u iznosu koji je veći od uobičajenog na organizovanom tržištu za tu vrstu posla;
2. dogovore o podeli naknada i provizija ili nekim drugim pogodnostima sa posrednikom;
3. nepostizanje najboljih uslova za investiranje imovine fonda ili investiranje fonda u neodgovarajuće hartije od vrednosti radi naplate većih naknada i provizija posredniku;
4. da posrednik investira imovinu fonda u interesu Društva, umesto u interesu članova, odnosno akcionara fonda;
5. trgovanja imovinom fonda, kada to nije u skladu sa investicionom politikom, odnosno u interesu članova, odnosno akcionara fonda;
6. mogućnost da povezano lice sa Društvom dobije bolje uslove na štetu investicionog fonda;
7. zajedničku kupovinu vlasničkog učešća u istoj kompaniji - kada povezano lice dobija veću

kontrolu nad kompanijom na osnovu učešća fonda, a ne koristi je u najboljem interesu članova fonda;

8. manipulativne radnje u cilju veštačkog formiranja cene hartija od vrednosti koje kupuju ili prodaju Društva (u ime fonda) i sa njim povezano lice (u svoje ime), a koje dovode do nerealne procene vrednosti portfolija fonda.

## Član 76.

---

Procedure za sprečavanje konflikta interesa, koje se odnose na zaposlene u Društvu, treba da spreče i da imovinom fonda upravljaju:

1. lice koje vodi evidenciju individualnih računa;
2. lice koje je odgovorno za procenu vrednosti imovine fonda;
3. kontrolor;
4. ovlašćeni interni revizor.

## Član 77.

---

Društvo ne može neposredno, ili preko povezanih lica, imati učešće u kapitalu i upravljanju drugih pravnih lica.

## VIII MERE ZA SPREČAVANJE ZLOUPOTREBE PRIVILEGOVANIH INFORMACIJA

### Privilegovane informacije

#### Član 78.

---

Privilegovanim informacijama smatraju se poslovni podaci i informacije koji nisu javno dostupni, a mogu uticati na cenu hartija od vrednosti.

Članovi uprave, akcionari i zaposleni u društvu za upravljanje kojima su dostupne privilegovane informacije, ne mogu da ih koriste ili prenose, niti na osnovu njih preporučuju drugim licima da stiču, kupuju i prodaju hartije od vrednosti.

Društvo ustanovljava proceduru kojom će sprečiti zloupotrebu privilegovanih informacija i preduzeti mere, u skladu sa Zakonom, kada se takva zloupotreba desi.

### Poslovna tajna

#### Član 79.

---

Zaposleni i članovi uprave Društva dužni su da, kao poslovnu tajnu, čuvaju podatke o stanju i prometu na računu fonda kojim Društvo upravlja, i na računima njegovih članova, kao i druge podatke koje saznaju u obavljanju poslova tog društva, i ne smeju ih saopštavati trećim licima, koristiti ih, ili trećim licima omogućiti da ih koriste.

Poslovnom tajnom Društva smatraju se dokumenti, informacije i podaci, koji se odnose na poslovanje Društva, a čije bi saopštavanje neovlašćenim licima bilo suprotno interesima Društva i članova, odnosno akcionarima fonda. Poslovnom tajnom u Društvu, smatraju se naročito informacije o:

- fondu ili Društvu, koje bi mogle stvoriti pogrešnu predstavu o poslovanju Društva, odnosno fonda,
- budućim aktivnostima i poslovnim planovima Društva, osim u slučajevima predviđenim Zakonom,
- stanju i prometu na računima fonda i njenih članova,
- drugim podacima koji su od značaja za poslovanje fonda, a za koje su saznali u obavljanju poslova Društva.

Izuzetno od stava 2. ovog člana, podaci se mogu saopštavati i stavljati na uvid trećim licima samo prilikom nadzora poslovanja, na osnovu naloga suda, nadležnog organa uprave, ili po osnovu Zakona.

#### Član 80.

---

Sprečavanje konflikta interesa i zloupotrebe privilegovanih informacija, odnosno odavanja poslovne tajne od strane zaposlenih u Društvu i sa njima povezanih lica, Društvo će sprečiti dodeljivanjem različitih nivoa pristupa informacionom sistemu, kao i fizičkom odvojenošću organizacionih delova koji obavljaju administrativne poslove i poslove upravljanja imovinom fondova.

#### Član 81.

---

Generalni direktor, članovi Upravnog odbora Društva, povezana lica Društva i zaposlena lica u Društvu koja obavljaju stalne ili privremene poslove po osnovu posebnog Ugovora, dužna su podatke

navedene u članu 79. ovih Pravila, čuvati kao poslovnu tajnu. U protivnom, odgovaraju Društvu za nastalu štetu zbog odavanja poslovne tajne.

## Član 82.

---

Obaveza čuvanja tajne ne prestaje ni nakon što osoba izgube status koji ih obavezuje na čuvanje poslovne tajne.

Povreda odredbi o čuvanju poslovne tajne smatra se težom povredom obaveza iz radnog odnosa i drugog ugovornog odnosa, te je osnova za prestanak zaposlenja, odnosno raskid ugovornog odnosa.

# IX DRUGA PITANJA OD ZNAČAJA ZA RAD DRUŠTVA

Kastodi banka

## Član 83.

---

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

1. otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (u daljem tekstu: Centralni registar), u svoje ime, a za račun članova otvorenog fonda (zbirni kastodi račun);
2. otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu zatvorenog fonda kod Centralnog registra, u ime i za račun akcionara zatvorenog fonda;
3. otvara novčani račun investicionog fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
4. obaveštava društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom investicionog fonda;
5. izvršava naloge društva za upravljanje za kupovinu i prodaju imovine investicionog fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa Zakonom i Prospektom fonda;
6. kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine otvorenog i zatvorenog fonda, vrednost investicione jedinice, odnosno neto vrednost imovine po akciji;
7. kontroliše obračun prinosa otvorenog fonda;

8. obaveštava Komisiju o uočenim nepravilnostima u poslovanju društva za upravljanje odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
9. obaveštava društvo za upravljanje o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom investicionog fonda;
10. podnosi, u ime investicionog fonda, Komisiji i drugim nadležnim organima prigovor protiv društva za upravljanje za štetu nastalu nečinjenjem ili neadekvatnim upravljanjem fondom.

Imovina fonda u kastodi banci vodi se na posebnom računu i može se koristiti samo za izvršenje naloga datih od strane Društva.

Kastodi banka je dužna da poverenu imovinu fonda drži odvojeno od vlastitih sredstava, kao i sredstava drugih klijenata.

Ostala pitanja vezana za prava i obaveze Društva i kastodi banke regulišu se ugovorom.

## Nadzor nad društvom za upravljanje Član 84.

Društvo je dužno da Komisiji za hartije od vrednosti i njenim ovlašćenim licima, omogućiti kontrolu poslovanja u svom sedištu, kao i u svim organizacionim delovima, i da im stavi na uvid opšte akte, poslovne knjige, izvode s računa i drugu dokumentaciju koju ovlašćena lica zahtevaju, i to u pismenoj, odnosno elektronskoj formi, i da im omogućiti kontrolu informacione tehnologije i sistema baze podataka koju Društvo koristi.

## Obaveštavanje Komisije za hartije od vrednosti Član 85.

Društvo je dužno da Komisiji za hartije od vrednosti dostavlja:

- 1) godišnje finansijske izveštaje za Društvo i za investicione fondove kojim ono upravlja, sa izveštajem eksternog revizora do 31. marta tekuće godine za prethodnu godinu;
- 2) polugodišnje finansijske izveštaje za Društvo i za investicione fondove kojim upravlja, sa izveštajem eksternog revizora do 31. avgusta tekuće godine za prvih šest meseci te godine;
- 3) kvartalne izveštaje za svaki investicioni fond posebno do desetog dana u mesecu za prethodni kvartal koji sadrže podatke o:
  - hartijama od vrednosti koje čine imovinu investicionog fonda kojima se trgovalo, prema vrsti hartija od vrednosti i izdavaocima,
  - nepokretnostima koje čine imovinu investicionog fonda kojima se trgovalo, prema vrsti i mestu gde se one nalaze,
  - stanju novčanih depozita koji čine imovinu investicionog fonda, prema finansijskim organizacijama gde se depoziti nalaze,
  - datumima transakcija sredstava koja čine imovinu investicionog fonda i cenama po kojima su transakcije izvršene,
  - brokerskim naknadama, naknadama kastodi banke i drugim troškovima u vezi sa transakcijama,
  - vrednosti imovine investicionog fonda, broju investicionih jedinica i njihovoj pojedinačnoj vrednosti sa stanjem na dan poslednjeg radnog dana u kvartalu za koji se izveštaj dostavlja, odnosno broju upisanih akcija.

- 4) opšta akta Društva i fonda za koje je neophodno dobijanje saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti.

## Odgovornost Društva Član 86.

---

Društvo je odgovorno za štetu prouzrokovanu:

1. prikupljanjem sredstava na osnovu Prospekta i Skraćenog prospekta koji sadrži netačne podatke, odnosno podatke koji mogu stvoriti pogrešnu predstavu u pogledu vrednosti imovine fonda, vrednosti investicionih jedinica i drugih činjenica vezanih za poslovanje fonda;
2. neizvršenjem, odnosno nepravilnim ili neblagovremenim izvršenjem kupoprodajnog naloga u skladu sa propisima kojima se uređuju obligacioni odnosi.

Za štetu prouzrokovanu prikupljanjem sredstava na osnovu Prospekta i Skraćenog prospekta koji sadrži podatke iz alineje 1 stav 1. ovog člana, solidarno odgovaraju i druga lica koja su učestvovala u pripremi Prospekta i Skraćenog prospekta ako su znala, odnosno zbog prirode posla koji obavljaju, morala znati da podaci sadrže nedostatke.

## Zabrana širenja neistinitih informacija Član 87.

---

Klijentima Društva i zaposlenima u Društvu zakonski je zabranjeno da šire netačne informacije koju utiču ili mogu uticati na poslovanje fonda.

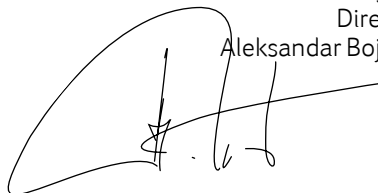
Lica koja šire neistinite informacije iz stava 1. ovog člana, saglasno Zakonu, solidarno odgovaraju za štetu.

## ZAVRŠNA ODREDBA Član 88.

---

Pravila poslovanja stupaju na snagu danom donošenja, a primenjuju se po dobijanju saglasnosti Komisije za hartije od vrednosti, i upisom Društva u registar privrednih društava Agencije za privredne registre Republike Srbije.

Osnivač Društva  
CITADEL SECURITIES ad Beograd  
Direktor  
Aleksandar Bojović



Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
CITADEL ASSET MANAGEMENT ad Beograd  
Vladimira Popovića br.6, 11070 Novi Beograd  
Tel. + 381 11 222 37 66 Fax. +381 11 311 23 40  
[www.citadel-am.com](http://www.citadel-am.com)