

STALIŠČE SVETA AGENCIJE V ZVEZI Z OBVEŠČANJEM IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV V PRIMERU SPREMEMB SKUPNEGA DELA PROSPEKTA KROVNEGA SKLADA, KADAR SE SPREMEMBE NANAŠAJO LE NA POSAMEZEN PODSKLAD

Svet Agencije za trg vrednostnih papirjev je na svoji 412. seji dne 18. 10. 2011 sprejel naslednje stališče:

151n. člen Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05-ZISDU-UPB1, 68/05 - odločba US, 28/06-ZTVP-1B, 114/06-ZUE, 92/07, 109/07-popr. in 65/08; v nadaljevanju ZISDU - 1) v petem odstavku določa, da kadar družba za upravljanje po nastanku krovnega sklada oblikuje dodatne podsklade, se za dopolnitev pravil upravljanja v delu, ki se nanaša na nove podsklade, in soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) k spremembi oziroma dopolnitvi pravil upravljanja krovnega sklada v delu, ki se nanaša na nove podsklade, smiselno uporabljajo določbe ZISDU-1, ki se nanašajo na spremembo pravil upravljanja vzajemnega sklada, razen določb 3. in 5. točke tretjega odstavka, osmega, devetega, enajstega in dvanajstega odstavka 121. člena ZISDU-1.¹

Nadalje je v sedmem odstavku istega člena določeno, da se v primeru, če družba za upravljanje spremeni ali dopolni pravila upravljanja le v delu, ki se nanaša na posamezen

¹ 121. člen ZISDU-1 (Spremembe pravil upravljanja):

- (1) Družba za upravljanje mora za spremembo pravil upravljanja vzajemnega sklada pridobiti soglasje Agencije.
- (2) V primeru, ko želi družba za upravljanje bistveno spremeniti naložbeno politiko vzajemnega sklada, mora pridobiti dovoljenje Agencije za takšno spremembo. Šteje se, da je Agencija družbi za upravljanje izdala dovoljenje za bistveno spremembo naložbene politike s tem, ko je izdala soglasje k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada.
- (3) Zahtevi za izdajo soglasja k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada je treba priložiti:
 1. besedilo pravil upravljanja vzajemnega sklada, iz katerega bodo razvidne spremembe oziroma dopolnitve besedila,
 2. prečiščeno besedilo spremenjenih pravil upravljanja vzajemnega sklada,
 3. besedilo obvestila imetnikom investicijskih kuponov iz petega odstavka tega člena, in
 4. besedilo javne objave obvestila iz šestega odstavka tega člena,
 5. obrazložitev učinkov spremenjene naložbene politike za obstoječe vlagatelje vzajemnega sklada, če se sprememba pravil upravljanja vzajemnega sklada nanaša tudi na spremembe naložbene politike tega sklada,
 6. drugo dokumentacijo, ki jo predpiše Agencija in na podlagi katere lahko oceni vpliv spremenjene naložbene politike za obstoječe vlagatelje vzajemnega sklada.
- (4) Hkrati z zahtevo za soglasje k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada mora družba za upravljanje vložiti zahtevo za objavo spremembe prospekta in izvlečka prospekta, ki se nanaša na spremembo podatkov v prospektu in izvlečku prospekta zaradi spremembe pravil upravljanja vzajemnega sklada.
- (5) O zahtevi iz prejšnjega odstavka odloči Agencija hkrati z odločitvijo o soglasju k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada.
- (6) Za odločanje o zahtevi iz četrtega odstavka se ne uporablja peti odstavek 96. člena tega zakona.
- (7) Agencija izda soglasje k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada, če:
 1. je vsebina spremembe teh pravil, vsebina obvestila imetnikom in vsebina javne objave obvestila v skladu z določbami tega zakona in predpisi, izdanimi na njegovi podlagi,
 2. oceni, da je bistvena sprememba naložbene politike vzajemnega sklada vsebinsko in časovno utemeljena, če se sprememba pravil upravljanja vzajemnega sklada nanaša tudi na spremembe naložbene politike tega sklada.
- (8) Družba za upravljanje mora v petnajstih dneh po prejemu soglasja Agencije k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada imetnike investicijskih kuponov vzajemnega sklada obvestiti o spremembi teh pravil.
- (9) Družba za upravljanje je dolžna imetnikom enot premoženja vzajemnega sklada na njihovo zahtevo poslati prečiščeno besedilo spremenjenih pravil upravljanja vzajemnega sklada ter te imetnike opozoriti na spremembe v besedilu.
- (10) Družba za upravljanje mora v osmih dneh po prejemu soglasja Agencije k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada javno objaviti obvestilo o spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada.
- (11) V javni objavi obvestila o spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada mora družba za upravljanje imetnike investicijskih kuponov poučiti tudi o pravici prejeti besedilo sprememb pravil upravljanja vzajemnega sklada in prečiščeno besedilo spremenjenih pravil upravljanja vzajemnega sklada po devetem odstavku tega člena.
- (12) Če pravila upravljanja vzajemnega sklada ne določajo daljšega roka za uveljavitev sprememb, začnejo spremembe teh pravil veljati:
 1. z iztekom enega meseca od javne objave iz desetega odstavka tega člena, če se nanašajo na vsaj eno izmed sprememb pravil upravljanja iz 2. do vključno 7. točke drugega odstavka 119. člena tega zakona, oziroma
 2. z iztekom osmih delovnih dni od javne objave iz desetega odstavka tega člena, če se ne nanašajo na nobeno izmed sprememb pravil upravljanja iz 1. točke tega odstavka.
- (13) Agencija predpiše podrobnejšo vsebino obvestila iz osmega odstavka tega člena in podrobnejšo vsebino javne objave obvestila iz desetega odstavka tega člena.

podsklad, za soglasje Agencije k spremembi oziroma dopolnitvi pravil upravljanja krovnega sklada v delu, ki se nanaša na posamezen podsklad, smiselno uporabljajo določbe 121. člena ZISDU-1, s tem da se osmi in deveti odstavek 121. člena ZISDU-1 (obveščanje imetnikov investicijskih kuponov) nanašata le na imetnike investicijskih kuponov tega podsklada.

V določenih primerih lahko zaradi oblikovanja dodatnega podsklada oziroma sprememb pravil upravljanja posameznega podsklada pride tudi do sprememb v delu pravil upravljanja, ki ni del Dodatka F – Podrobnejša pravila upravljanja podskladov, kot ga določa Sklep o podrobnejši vsebini prospekta in izvlečka prospekta vzajemnega sklada, prospekta krovnega sklada in izvlečka prospekta podsklada krovnega sklada (Uradni list RS, št. 42/2008; v nadaljevanju Sklep) (v nadaljevanju »skupni del prospekta krovnega sklada«).

V skladu s sedmim odstavkom 151n. člena ZISDU-1 se obveznost obveščanja imetnikov investicijskih kuponov², glede sprememb pravil upravljanja v delu, ki se nanaša le na posamezni podsklad, nanaša le na imetnike investicijskih kuponov podsklada, katerega pravila upravljanja se spreminjajo oziroma dopolnjujejo (oziroma so na novo vključena v prospekt v primeru novega podsklada³). Pri tem zapisano velja tudi za obveščanje imetnikov investicijskih kuponov, v primeru ko se dopolnjuje/spreminja skupni del prospekta krovnega sklada, kot ga določa Sklep Agencije, če se spreminja le v delu, ki se nanaša na posamezen podsklad, torej ne glede na to, kam je ta podatek uvrščen v okviru Sklepa Agencije, ki predpisuje obliko prospekta.

Pri oblikovanju dopolnitve pa mora biti družba za upravljanje pozorna tudi na zahtevo drugega odstavka 151n. člena ZISDU-1, ki določa, da morajo biti v pravilih upravljanja krovnega sklada jasno ločene tiste določbe pravil upravljanja, ki veljajo za vse podsklade krovnega sklada, od določb, ki veljajo le za posamezni podsklad.

Kadar se sprememba pravil upravljanja krovnega sklada nanaša na posamezni podsklad, velja izjema obveščanja imetnikov investicijskih kuponov iz sedmega odstavka 151n. člena ZISDU – 1, ne glede na to, na katerem mestu se v prospektu krovnega sklada sprememba nahaja. To pomeni, da je družba za upravljanje dolžna obvestiti o spremembah pravil upravljanja ter predložiti čistopis pravil upravljanja le imetnikom kuponov tistega podsklada, na katerega se spremembe pravil upravljanja nanašajo. Določba pravil upravljanja, ki velja le za posamezni podsklad, mora biti tudi v tem primeru jasno ločena od tistih določb pravil upravljanja, ki veljajo za vse podsklade.

dr. Damjan Žugelj l. r.
predsednik Sveta Agencije
za trg vrednostnih papirjev

² To velja tako za obveščanje o spremembi pravil (osmi odstavek 121. člena ZISDU – 1), kot posredovanje čistopisa pravil upravljanja (deveti odstavek 121. člena ZISDU – 1).

³ V tem primeru podsklad še nima izdanih kuponov, ter tako obveznosti obveščanja ni.