

**AKAT | ČR**

Asociace pro kapitálový trh České republiky

**2010/2011**

# ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2010/2011 A O CÍLECH A ÚKOLECH NA DALŠÍ OBDOBÍ

Zpráva o činnosti Asociace pro kapitálový trh a o cílech a úkolech na další období je předkládána ke schválení řádné valné hromadě dne 14.6.2011.

Po sloučení dvou asociací AKAT a AFAM ČR v lednu 2008, vznikla asociace zastřešující téměř celé odvětví investičního managementu v České republice. Kromě činností investičního managementu zastřešuje také další činnosti obchodníků s cennými papíry, dotýká se problematiky regulovaných trhů a obchodování s dalšími investičními nástroji. Nejvyšším orgánem AKAT je valná hromada, následovaná Radou ředitelů, kde má právo na zastoupení jedním členem každý řádný člen asociace (finanční skupina). Tato Rada ředitelů se schází několikrát ročně a diskutuje a přijímá rozhodnutí k aktuálnímu dění v asociaci a v oblasti kapitálového trhu. Pro řešení problémů v krátkodobějším horizontu byl zřízen Výkonný výbor, který má 7 členů volených Radou ředitelů. Podrobnosti o personálním obsazení orgánů jsou uvedeny v kapitole B. Organizační a členské otázky.

## Hlavní oblasti zájmu:

- Partner pro orgány státní správy
- Zákony, vyhlášky, prováděcí předpisy, převzetí role silného samoregulačního subjektu doplňujícího legislativní rámec
- Level Playing Field
- Penzijní reforma
- Product Development
- Ochrana, vzdělávání investorů a reputace trhu
- Transparentnost trhu (informační otevřenost)
- Sjednocení a standardizace informační povinnosti členů AKAT nad rámec zákonné povinnosti
- Mediální viditelnost odvětví

2

## A. Objem majetku svěřený správcům aktiv a majetek v podílových fondech

Vývoj majetku, investovaného přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval ke 31.12.2010 výše 796,44 miliard korun, během roku 2010 vzrostl o 43,195 miliard Kč (z 753,240 mld. Kč ke 31.12.2009 na 796,435 mld. Kč ke 31.12.2010). Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice 247,47 miliard Kč. Během roku 2010 tak majetek v podílových fondech vzrostl o 12,95 miliard Kč, tj. o +5,52 % (z 234,52 mld. Kč k 31.12.2009 na 247,47 mld. Kč k 31.12.2010). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla během roku 2010 o 7,74 miliard korun (tj. +6,60 %) a domácí fondy zaznamenaly vzrůst o 5,20 miliard korun (tj. +4,44 %). Pokles majetku během roku 2010 zaznamenala pouze aktiva fondů peněžního trhu a zajištěných fondů. Naopak nárůst aktiv se projevil u dluhopisových fondů, akciových fondů, smíšených fondů, fondů fondů a nemovitostních fondů.

Na konci prvního čtvrtletí roku 2011 dosahoval objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů výše 799,068 miliard korun (k 31.3.2011). V domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice drží obyvatelstvo a instituce 246,06 miliard Kč. Během prvního čtvrtletí roku 2011 tak majetek v podílových fondech poklesl o 1,41 miliard Kč, tj. o -0,57 % (z 247,47 mld. Kč k 31.12.2010 na 246,06 mld. Kč k 31.3.2011).

Níže jsou konkrétněji popsány jednotlivé oblasti s přehledem objemu svěřeného nebo spravovaného majetku.

## A.1. ASSET MANAGEMENT – SPRÁVA AKTIV K 31.3.2011

Celkový objem majetku, svěřený správcům aktiv v ČR nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí, dosáhl ke 31.3.2011 výše 799,07 miliard korun a vzrostl tak během prvního čtvrtletí roku 2011 o 2,633 miliard Kč (z 796,435 mld. Kč ke 31.12.2010 na 799,068 mld. Kč ke 31.3.2011). Údaje o největších centrech správy majetku v ČR naleznete v níže uvedené tabulce.

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali PPF AM/ ČP Invest	202 405
Česká spořitelna, a.s. (group)	153 439
ČSOB (group)	149 313
ING (group)	100 118
Komerční banka (group)	81 043
AXA investiční společnost a.s.	48 768
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer investiční společnost, a.s.	16 959
Conseq Investment Management, a.s.	14 062
Raiffeisenbank a.s.	10 483
AMISTA investiční společnost, a.s.	7 889
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	7 477
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	2 008
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	1 792
PROSPERITA investiční společnost, a.s.	1 057
OSTATNÍ	2 255
<b>CELKEM</b>	<b>799 068</b>



## A.2. DOMÁCÍ A ZAHRANIČNÍ PODÍLOVÉ FONDY K 31.3.2011

Majetek v podílových fondech během prvního čtvrtletí roku 2011 poklesl o 1,41 miliard Kč, (tj. -0,57 %). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech poklesla o 222,28 miliard korun (tj. -0,18 %) a domácí fondy zaznamenaly pokles o 1,18 miliard korun (tj. -0,97 %). Pokles majetku během prvního čtvrtletí roku 2011 zaznamenala aktiva fondů peněžního trhu. Naopak aktiva u ostatních typů fondů zaznamenala nárůst v tomto pořadí: akciové fondy, zajištěné fondy, fondy fondů, smíšené fondy, dluhopisové a nemovitostní fondy. Konkrétní hodnoty a roční změnu naleznete v níže uvedené tabulce.

Typ fondu	Celkem k 31.3.2011		Celkem
	domácí fondy	zahraniční fondy	
Fondy peněžního trhu	41 511 283 649 Kč	21 946 472 343 Kč	63 457 755 992 Kč
Zajištěné fondy	5 447 390 274 Kč	50 484 716 844 Kč	55 932 107 118 Kč
Akciové fondy	15 902 509 273 Kč	26 459 092 393 Kč	42 361 601 666 Kč
Dluhopisové fondy	17 905 925 533 Kč	15 098 635 979 Kč	33 004 561 511 Kč
Fondy smíšené	22 496 098 286 Kč	10 246 260 361 Kč	32 742 358 647 Kč
Fondy fondů	15 859 743 038 Kč	533 467 424 Kč	16 393 210 462 Kč
Fondy nemovitostní	2 065 257 273 Kč	104 365 876 Kč	2 169 623 150 Kč
<b>CELKEM</b>	<b>121 188 207 326 Kč</b>	<b>124 873 011 220 Kč</b>	<b>246 061 218 546 Kč</b>

Mezi pěti největšími zprostředkovateli domácích a zahraničních podílových fondů v České republice patří skupina ČSOB (75,51 mld. Kč), skupina České spořitelny (72,93 mld. Kč), skupina Komerční banky (31,57 mld. Kč), skupina ING (16,28 mld. Kč) a UnicreditGroup (12,96 mld. Kč).

Členové Asociace pro kapitálový trh mají pod svou správou také Fondy kvalifikovaných investorů, které nejsou zahrnuty ve výše uvedené statistice domácích a zahraničních fondů (v celkovém objemu majetku investovaného prostřednictvím členů asociace ve výši 799,068 mld. Kč, uvedeném v kapitole A.1. této zprávy, fondy kvalifikovaných investorů zahrnuty jsou). Ke dni 31.3.2011 byla výše objemu majetku spravovaného ve Fondech kvalifikovaných investorů členů AKAT 35,853 mld. Kč.

## A.3. CUSTODY SLUŽBY

Jedná se o objem majetku ve službách custody a o počet transakcí s nimi. V roce 2010 bylo provedeno celkem 361.423 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.12.2010 hodnoty 1 669 mld. Kč, což znamená nárůst během roku 2010 o 315 miliard Kč (z 1 354 mld. Kč k 31.12.2009 na 1 669 mld. Kč k 31.12.2010).

V prvním čtvrtletí roku 2011 bylo provedeno celkem 98.501 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.3.2011 hodnoty 1 709 mld. Kč, což znamená nárůst během prvního čtvrtletí 2011 o 40 miliard Kč (z 1 669 mld. Kč k 31.12.2010 na 1 709 mld. Kč k 31.3.2011).

## B. Organizační a členské záležitosti

### B.1. VALNÉ HROMADY

#### Řádná valná hromada AKAT dne 24.6.2010

Valná hromada, kromě běžné agendy spadající do kompetence valné hromady, přijala za přidružené členy společnosti Noerr, v.o.s. a Gestassur SA. Dále byla uskutečněna volba orgánů AKAT na nové dvouleté funkční období (Rada ředitelů, Etický výbor a Revizoři účtů) a volba předsedy a místopředsedy AKAT, kdy předsedou byl zvolen pan Josef Beneš a místopředsedou pan Radek Urban. Valná hromada také schvalovala samoregulační dokumenty asociace. Schválena byla změna Stanov AKAT, kdy byl počet členů Výkonného výboru asociace rozšířen z pěti členů na sedm, a byla výslovně zavedená možnost pro předsedy odborných sekcí zúčastnit se, na základě pozvání, jednání Výkonného výboru. Valná hromada také schválila samoregulační Doporučení pro členy AKAT k poskytování informací o fondech, které se tímto stalo závazným pro členy AKAT.

#### Řádná valná hromada AKAT v roce 2011

Na letošní řádné valné hromadě, která je plánovaná na 14.6.2011 budou, kromě běžné agendy, schvalovány změny samoregulačních dokumentů, například Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT, dále projednáno schválení žádostí o řádné a přidružené členství a v neposlední řadě projednáno a schválen rozpočet a členské platby na rok 2011.

### B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

Po loňské řádné valné hromadě dne 24.6.2010 sdružovala AKAT celkem 70 členských společností, z toho je 41 řádných členů (mezi nimiž jsou banky, investiční společnosti, obchodníci s cennými papíry, organizátor regulovaného trhu s cennými papíry, kteří se zabývají činnostmi jako je kolektivní investování, asset management, custody, investiční bankovníctví, obchodování s cennými papíry, atd.) a 29 přidružených členů (mezi nimiž jsou advokátní kanceláře, společnosti zabývající se daňovým poradenstvím, znaleckými posudky i softwarovým inženýrstvím a jiná profesní sdružení a společnosti poskytující služby v oblasti kapitálového trhu) a je jednou z největších asociací na finančním trhu v České republice.



**K 31. květnu 2011 měla asociace 41 řádných členů:**

AKRO investiční společnost, a.s.  
Alico Funds Central Europe správn. spol., a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
Atlantik finanční trhy, a. s.  
AXA investiční společnost a.s.  
BNP Paribas Asset Management  
Citibank Europe plc, organizační složka  
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha  
Conseq Investment Management, a.s.  
Conseq investiční společnost, a.s.  
Česká spořitelna, a.s.  
Československá obchodní banka, a.s.  
ČP INVEST investiční společnost, a.s.  
ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB  
ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB  
Deutsche Bank AG - Filiale Prag, organizační složka  
Finesko investiční společnost, a.s.  
Generali PPF Asset Management a.s.  
HSBC Bank plc - pobočka Praha  
IAD Investments, správn.spol., a.s.  
ING Bank N.V., organizační složka  
ING Investment Management (C.R.), a.s.  
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.  
Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
J&T ASSET MANAGEMENT, investiční společnost a. s.  
J&T BANKA, a.s.  
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.  
Komerční banka, a.s.  
Oberbank AG pobočka Česká republika  
ORION CAPITAL MANAGEMENT, investiční společnost, a.s.  
Patria Finance, a.s.  
Pioneer Asset Management, a.s.  
Pioneer investiční společnost, a.s.  
PROSPERITA investiční společnost, a.s.  
Raiffeisenbank a.s.  
REICO investiční společnost České spořitelny  
RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.  
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.  
Volksbank CZ, a.s.  
Wood & Company investiční společnost, a.s.  
World Investment Opportunities Funds SICAV

#### **Dále má asociace 29 přidružených členů:**

Advokátní kancelář Liška & Sabolová, s.r.o.  
ARBES Technologies, s.r.o.  
Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců ČR  
BBH, advokátní kancelář, v.o.s.  
BDO Appraisal services – Znalecký ústav s.r.o.  
Centrální depozitář cenných papírů, a. s.  
Cleverlance Enterprise Solutions a.s.  
Clifford Chance LLP  
Česká kapitálová informační agentura, a.s.  
Deloitte Audit, s.r.o.  
DVOŘÁK & SPOL., advokátní kancelář s.r.o.  
Ernst & Young Tax & Transactions, s.r.o., člen koncernu  
Gestassur SA  
Havel, Holásek & Partners s.r.o.  
Kocián Šolc Balaščík advokátní kancelář  
KPMG Česká republika, s.r.o.  
MAZARS Audit, s.r.o.  
Moody's Investors Service Limited  
Noerr, s.r.o.  
Norton Rose, v. o. s., advokátní kancelář  
Pražská softwarová, s.r.o.  
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
Salans Europe LLP  
The Czech Private Equity and Venture Capital Association  
The Financial Markets Association of the Czech Republic (A.C.I.)  
TOTAL SOLUTIONS s.r.o.  
Unie společností finančního zprostředkování a poradenství (USF ČR)  
Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.  
Weinhold Legal, v.o.s.

Kompletní seznam členů AKAT ČR včetně kontaktů a další informace najdete na [www.akatcr.cz](http://www.akatcr.cz)

### **B.3. VÝKONNÝ VÝBOR**

Valná hromada a Rada ředitelů dne 24.6.2010 zvolila sedmičlenný Výkonný výbor na dvouleté funkční období v následujícím složení:

Předseda:

**Josef Beneš** (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB)

Místopředseda:

**Radek Urban** (Investiční společnost České spořitelny, a.s.)

Členové:

**Pavel Hoffman** (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)

**Jaromír Javůrek** (Citibank Europe Plc.)

**Karel Novák** (Generali PPF Asset Management, a.s.)

**Roman Pospíšil** (Pioneer Asset Management, a.s.)

**Jan Vedral** (Conseq Investment Management t, a.s.).

## B.4. RADA ŘEDITELŮ

Níže uvedené aktuální složení Rady ředitelů vychází z volby členů na řádné valné hromadě dne 24. června 2010.

Dále proběhly změny na jednání Rady ředitelů AKAT dne 23.11.2009, kde společnost RM-Systém, česká burza cenných papírů, a.s. předložila Radě ředitelů AKAT rezignaci pana Jiřího Vodičky na členství v Radě ředitelů a současně požádala o kooptaci pana Jana Bláhy. Další rezignace a kooptace se uskutečnily na jednání Rady ředitelů dne 28.3.2011, kdy společnost AXA investiční společnost předložila rezignaci paní Kamily Horáčkové na členství v Radě ředitelů a současně požádala o kooptaci pana Haniho Himmata.

**Josef Beneš** (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB)

**Jan Bláha** RM-SYSTÉM, a.s.

**Miloš Filip** (ING Investment Management (C.R.), a.s.)

**Borut Gorjup** (IAD Investments, správ. spol., a.s.)

**Hani Himmat** (AXA investiční společnost a.s.)

**Pavel Hoffman** (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)

**Petr Holakovský** (Oberbank AG pobočka Česká republika)

**Jaromír Javůrek** (Citibank Europe plc, organizační složka),

**Jaroslav Krabec** (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)

**Miroslav Kučera** (PROSPERITA investiční společnost, a.s.)

**Jan Maňák** (BNP Paribas Asset Management)

**Karel Novák** (Generali PPF Asset Management, a.s.),

**Albert Oesterreicher** (ORION CAPITAL MANAGEMENT investiční společnost, a.s.)

**Karel Petr** (Volksbank CZ, a.s.)

**Rastislav Podhorec** (AIG Funds Central Europe, správ. spol., a.s.)

**Roman Pospíšil** (Pioneer Asset Management, a.s.)

**Vratislav Svoboda** (Atlantik Asset Management investiční společnost, a.s.)

**Jakub Sýkora** (World Investment Opportunities Funds SICAV)

**Jiří Trávníček** (AKRO investiční společnost, a.s.)

**Radek Urban** (Investiční společnost České spořitelny, a.s.)

**Vít Vařeka** (AMISTA investiční společnost, a.s.)

**Jan Vedral** (Conseq Investment Management, a.s.)

**Jiří Vodička** (RM-SYSTÉM, a.s.)

**Vít Volhejn** (FINESKO investiční společnost, a.s.)

**Miloslav Zábojník** (J&T ASSET MANAGEMENT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)

## B.5. ETICKÝ VÝBOR

Řádná valná hromada dne 24.6.2010 volila 15členný Etický výbor AKAT ČR složený z 10 interních členů a 5 externích členů.

Během uplynulého období proběhla ve složení Etického výboru jediná změna - bylo ukončeno členství paní Zuzany Štroufové (ATLANTIK finanční trhy, a.s.) z důvodu skončení pracovního poměru ve členské společnosti. Na její místo nebyl kooptován nový člen. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení (9 interních členů a 5 externích členů).

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

**Kateřina Bobková** (COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha)

**Martina Johnová** (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)

**Vendulka Klučková** (Pioneer investiční společnost, a.s.)

**Pavel Krčál** (ING Bank N.V., organizační složka)

**Martina Kymličková** (Citibank Europe Plc.)

**Ondřej Matuška** (Conseq Investment Management, a.s.)

**Lenka Novotná** (ČSOB Asset Management, a.s.)

**Kateřina Petrovická** (ČP INVEST investiční společnost, a.s.)

**Petr Schůt** (Česká spořitelna, a.s.)



Externí členové Etického výboru AKAT:

**Michal Bauer** (Unie společností finančního zprostředkování a poradenství)

**Věra Filkuková** (Weinhold Legal, v.o.s.),

**Marta Gellová** (Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců - AFIZ)

**Zdeněk Husták** (BBH, advokátní kancelář, v.o.s.)

**Václav Školout** (Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.)

Na jednání Etického výboru dne 9.11.2010 byl předsedou Etického výboru zvolen pan Zdeněk Husták a novým místopředsedou Etického výboru byl zvolen pan Petr Schůt.

Etický výbor AKAT ČR se zabýval aktuálními změnami a novinkami v legislativě a úpravou samoregulačních dokumentů AKAT, zejména Metodikou klasifikace fondů závaznou pro členy AKAT. Informace o další činnosti Etického výboru AKAT naleznete v samostatné Zprávě o činnosti Etického výboru AKAT.

## B.6. REVIZOŘI ÚČTŮ

Na řádné valné hromadě dne 24.6.2010 byla uskutečněna volba členů Revizorů účtů AKAT, kteří dohlíží na hospodaření AKAT ČR. Na dvouleté funkční období byly zvoleny paní **Jarmila Čermáková** ze společnosti ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a paní **Jana Dlouhá** ze společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

## B.7. VÝKONNÁ ŘEDITELKA A SEKRETARIÁT AKAT

Funkci výkonné ředitelky AKAT zastává Jana Michalíková (byla jmenována 1.11.2009), v Asociaci pracuje od podzimu roku 2008, kdy nastoupila na pozici právníka.

Aktuální složení aparátu AKAT se skládá ze 2 stálých zaměstnanců, tj. výkonná ředitelka Jana Michalíková a Ivona Šimmerová, která nastoupila od 15.2.2011 jako asistentka (namísto Magdaleny Špačkové, která opustila aparát AKAT na konci února 2011) a podílí se zejména na zajištění chodu asociace a komunikaci se členskou základnou AKAT. Součástí aparátu AKAT je nadále Zuzana Lövenhöferová, která je externě zapojena na zkrácený úvazek a zajišťuje zejména oblast účetnictví a podílí se na vnitřním chodu Asociace a Jakub Hrbek jako externí pracovník pro informační povinnost.



## B.8. ODBORNÉ SEKCE

Na půdě AKAT fungují níže uvedené odborné sekce AKAT, které mají za úkol napomáhat rozvoji trhu, přípravě odborných zhodnocení a stanovisek a také slouží k zapojení široké členské základny do aktivní práce asociace.

Členové Výkonného výboru určili ze svých řad gestory jednotlivých odborných sekcí. Níže uvádíme hlavní činnosti, kterými se odborné sekce v uplynulém období zabývaly:

### ■ Sekce kolektivního investování – (gestor Výkonného výboru: Pavel Hoffman, předseda Sekce: Jan Barta)

Sekce kolektivního investování projednávala připravovanou novelu Zákona o kolektivním investování, zejména třídy ve fondech (návrh účtování dividendových a kapitalizačních tříd ve fondech) a častější vyplácení výnosů fondu. Dále Sekce diskutovala aktuální aplikační problémy spojené s implementací UCITS IV v ČR, např. poskytování Sdělení klíčových informací klientům, kdy problémem je poskytování klíčových informací klientům v rámci nákupu podílových listů bez osobního kontaktu s prodejcem (pouze posláním peněz) a prokázání poskytnutí Sdělení klíčových informací klientovi dle možných výkladů nového ust. § 84b zákona o kolektivním investování.

Sekce kolektivního investování také projednávala a připomínkovala revizi závazných dokumentů AKAT - Metodiku klasifikace fondů závaznou pro členy AKAT.

### ■ Sekce fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostní fondy – (gestor Výkonného výboru: Jan Vedral, předseda Sekce: Albert Oesterreicher)

Sekce fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostních fondů projednávala Pravidla propagace fondů kolektivního investování z hlediska propagace fondů kvalifikovaných investorů.

### ■ Sekce legislativní – (gestor Výkonného výboru: Radek Urban, předseda Sekce: Lenka Novotná)

V uplynulém období se neuskutečnilo žádné jednání Sekce legislativní, ale členové Sekce se v průběhu roku aktivně vyjadřovali k připravované novele Zákona o kolektivním investování, k vyhláškám ČNB a dalším aktuálním legislativním otázkám.

### ■ Sekce daňová a finanční – (gestor Výkonného výboru: Josef Beneš, předseda Sekce: Radek Halíček)

V uplynulém období se neuskutečnilo žádné jednání Sekce daňové a finanční, členové Sekce se zabývali připravovanou novelou Zákona o daních z příjmu, která obsahuje zejména zavedení daňové subjektivity podílového fondu.

### ■ Sekce MiFID (dříve Sekce pro makléřské zkoušky) – (gestor Výkonného výboru: Radek Urban, předseda Sekce: Zuzana Jankovič)

Sekce MiFID projednávala novou úpravu distribuce finančních produktů s ohledem na ověřování odbornosti osob jednajících se zákazníky. Dále připomínkovala zpracované standardy odbornosti sektoru investiční služby, které vycházejí z Úředního sdělení k odbornosti a které byly následně diskutovány v rámci Pracovní skupiny k distribuci při Ministerstvu financí.

### ■ Sekce Asset Managementu – (gestor Výkonného výboru: Karel Novák, předseda Sekce: Viktor Kotlán)

Sekce jednala o úpravě tabulky Asset managementu členů AKAT (dle Metodiky informační povinnosti členů AKAT) a o jejím zveřejňování. Následně bude tabulka diskutována se Sekcí kolektivního investování.

### ■ Sekce custody – (gestor Výkonného výboru: Jaromír Javůrek, předseda Sekce: Jana Bošková)

Členové sekce diskutovali jednotlivé zkušenosti s fungováním CDCP a projednávali zásadní připomínky, které byly diskutovány také s paní Helenou Čackou. Dále projednávala konzultační dokument Evropské komise týkající se centrálních depozitářů a harmonizace některých aspektů vypořádání obchodů s cennými papíry v EU. Řešila také otázky týkající se zásadního technického strategického cíle Ministerstva financí pro rok 2011, a to implementovat MTS platformu pro obchodování se státními dluhopisy na domácím sekundárním trhu. V březnu 2011 bylo uskutečněno jednání se zástupci MTS, se kterými byla možnost diskutovat Clearing & Settlement MTS obchodů a s MTS nadále probíhá úzká spolupráce.

### ■ Sekce pro informační povinnost (dříve Sekce distribuce) – (gestor Výkonného výboru: Roman Pospíšil)

V uplynulém období se neuskutečnilo žádné jednání Sekce distribuce.

## C. Významné aktivity asociace v minulém období

### C.1. LEGISLATIVA

#### C.1.1. Zavedení SICAV

AKAT v rámci jednání jednotlivých odborných sekcí projednával zavedení SICAV (otevřené struktury fondů s variabilním kapitálem a právní subjektivitou) a shodl se, že SICAV a jeho zavedení prostřednictvím stanovení právní subjektivity podílovým fondům se jeví jako vhodný krok pro rozvoj kapitálového trhu. Ohledně tématu zavedení struktury SICAV probíhá diskuze s Ministerstvem financí a Českou národní bankou.

#### C.1.2. Implementace CRD II a III

AKAT jednal s Ministerstvem financí a Českou národní bankou ohledně implementace CRD II a III. Jedná se o implementaci směrnice o kapitálových požadavcích (CRD II a CRD III) do příslušných zákonů. Směrnice byla také transponována novelou vyhlášky ČNB č. 123/2007 Sb.

#### C.1.3. Pravidla propagace fondů kvalifikovaných investorů

Na základě právní úpravy v roce 2009 začal AKAT spolupracovat s ČNB ohledně propagace fondů kvalifikovaných investorů. Tato jednání vyústila v aktualizaci materiálu Doporučení k propagaci fondů kolektivního investování, který byl podstatně změněn a doplněn v návaznosti na jednání jednotlivých odborných sekcí AKAT a prodiskutován s ČNB. Valná hromada dne 24.6.2010 schválila samoregulační Doporučení pro členy AKAT k poskytování informací o fondech, které se tímto stalo závazným pro členy AKAT.

#### C.1.4. Převzetí evidencí Střediska cenných papírů Centrálním depozitářem cenných papírů

Dne 7.7.2010 došlo k protokolárnímu předání dat ze strany Střediska cenných papírů do Centrálního depozitáře cenných papírů. Od tohoto data zahájil Centrální depozitář cenných papírů formálně činnost jako zákonný centrální depozitář. AKAT v rámci Sekce custody na tomto projektu aktivně spolupracoval. Mimo jiné bylo vydáno Doporučení AKAT k oceňování fondů v průběhu technické přestávky z důvodu migrace dat z SCP do CDCP: „Vzhledem k technické přestávce mezi 1.7.2010 a 6.7.2010, způsobené migrací dat z SCP do CDCP doporučuje AKAT svým členům využití posledních dostupných cen (tj. cen z SCP k 30.6.2010) pro denní ocenění fondů k 1.7.2010 (a případně k 2.7.2010)“.

#### C.1.5. Kategorizace fondů peněžního trhu

AKAT jednal s ČNB ohledně kategorizace fondů peněžního trhu. CESR zvolil pro kategorizaci fondů peněžního trhu formu Level 3 – Guidelines, což znamená, že pro členy CESR (tedy i ČNB) bude toto doporučení závazné. Tyto Guidelines začnou v ČR působit už 1. července 2011 (s 6měsíčním přechodným obdobím pro již existující fondy). CESR upravil 2 typy fondů peněžního trhu – Krátkodobý fond peněžního trhu a Fond peněžního trhu.

#### C.1.6. Žádost z Burzy cenných papírů Praha o odborné stanovisko AKAT

V říjnu 2010 byl AKAT Burzou požádán o odborný názor na změny ve výpočtu hlavního indexu pražské burzy – PX, a to konkrétně snížení váhového omezení pro bazické emise z důvodu umožnění indexových fondů navázaných na PX. AKAT se k tomuto vyjádřil kladně s ohledem na zvýšení konkurenceschopnosti českého kapitálového trhu.

#### C.1.7. Novela zákona o kolektivním investování – Implementace směrnice UCITS IV a další novinky v právní úpravě

AKAT se aktivně podílel na přípravě novely zákona o kolektivním investování v souvislosti s implementací UCITS IV směrnice do českého právního řádu. Touto novelou je do českého právního řádu v roce 2011 implementována řada významných změn oproti současnemu stavu:

- Master fondy a feeder fondy – úprava přeshraničního asset pooling.
- Fúze standardních fondů – úprava přeshraničních fúzí standardních fondů, a to sloučením nebo splynutím. Měla by přinést snížení administrativních nákladů, přináší povinnost informovat investory zanikajícího i nástupnického fondu, možný souhlas podílníků atd.
- Uveřejňování klíčových informací pro investory – zavedení Key Investor Document nahrazující zjednodušený prospekt. Jde o maximálně dvě A4 základních informací pro investora, povinnost aktualizací atd.
- Evropský pas investiční společnosti – Investiční společnost může obhospodařovat standardní fondy nacházející se v jiném členském státě než má sídlo – detailní otázky určení rozhodného práva, rozdělení pravomocí dohledu atd.

Novela zákona však obsahuje i řadu neimplementačních návrhů, z nichž převážná většina vychází z připomínek AKAT s cílem zvýšit konkurenceschopnost České republiky v oblasti správy aktiv:

- Zavedení tříd ve fondech - zavádí se výslovně poplatkové a dividendové/kapitalizační třídy podílových listů/podílníků v rámci jednoho fondu. U dividendových tříd lze také využít nové ustanovení § 85 odst. 4 o možnosti častějšího vyplácení výnosů.
- Chyby při oceňování - v zákoně je výslovně stanoveno, že došlo-li v souvislosti s odkoupením podílových listů od jednoho podílníka k chybě ve výpočtu, v jejímž důsledku byly podílové listy odkoupeny za jinou částku, než měly být, částku odpovídající kladnému rozdílu přijatou v dobré

víře není příjemce povinen vracet. Jako doplnění k návrhu zákona připravujeme metodiku AKAT pro stanovení marginální/nemarginální chyby s inspirací v Lucembursku a konzultujeme toleranci chyb s Českou národní bankou.

- Schválení účetní závěrky fondu jakož i rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných výnosů z majetku fondu kolektivního investování, nově náležejí do působnosti statutárního orgánu této investiční společnosti, stanoví-li tak statut takového fondu kolektivního investování. Jedná se především o vyjasnění předcházející úpravy a přístupu ČNB v zájmu právní jistoty subjektů působících na trhu.
- Nové možnosti u poplatků fondů - byl rozšířen taxativní výčet způsobů úplaty a fondy kvalifikovaných investorů byly z tohoto ustanovení zcela vyjmuty.
- Byly rozšířeny možnosti zajišťovacích operací fondů
- Umožňuje se delší doba existence uzavřeného podílového fondu
- Schvalování změn statutů - změny statutů nově nemusí schvalovat valná hromada. Ohledně změn statutů byla na základě návrhu AKAT novelizována i vyhláška ČNB o žádostech, díky které nastane změna praxe ČNB při schvalování změn statutů, kdy už nebude nutná legislativní forma návrhů změn, ale postačí vyznačení změn do textu statutu.
- Možnost častějšího vyplácení zisku/přijatých výnosů – novým ustanovením § 85 zákona o kolektivním investování se výslovně umožňuje fungování dividendových fondů v ČR, a také dividendových tříd v rámci jednoho fondu.
- Zavedena nová úprava likvidace investičního fondu a možnost plnění likvidačního zůstatku podílového fondu po částech.
- U speciálních fondů kvalifikovaných investorů ČNB již neschvaluje změny statutů a navíc je nově stanovena možnost exitu z oblasti kolektivního investování formou změny předmětu podnikání speciálního fondu.

### C.1.8. Revize zákona o kolektivním investování

V souvislosti s plánovanou implementací směrnice AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) navrhuje AKAT Ministerstvu financí další revizi zákona o kolektivním investování v návaznosti na problémy identifikované praxí a s cílem zefektivnit fungování kapitálového trhu v České republice a zvýšit tak konkurenceschopnost a atraktivitu českého kapitálového trhu jak pro zahraniční, tak i pro domácí subjekty. V souvislosti s tímto záměrem je s Ministerstvem financí diskutován zejména námět na změnu zákona o kolektivním investování, který umožní fungování tzv. struktury SICAV v České republice.

AKAT touto aktivitou pokračuje v procesu legislativních změn, které trvají již několik let od doby přípravy zákona o kolektivním investování, který nahradil tehdy nevyhovující zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Tyto aktivity vedly k zavedení nemovitostních fondů, fondů kvalifikovaných investorů nebo tříd ve fondech do českého právního řádu. Další snahy mají vést k možnosti vytvořit v České republice vhodné legislativní, regulatorní a daňové prostředí, které by umožnilo zvláště v oblasti alternativních typů fondů (nemovitostní fondy, REIT, private equity fondy, sekuritizační fondy, hedge fondy, komoditní fondy a další) upoutání pozornosti zahraničních subjektů a vytvoření prostoru pro administraci a správu těchto typů fondů na území ČR. Cílem této aktivity je co nejvíce se přiblížit standardům velkých fondových center jako je Lucembursko, Irsko nebo Malta.

Novela zákona může usnadnit život a otevřít nové podnikatelské možnosti většině členů AKAT a zároveň rozšíří flexibilitu investování pro investory.

### C.1.9. Daňový systém

Aktivity asociace ve spolupráci s dalšími subjekty kapitálového trhu směřují v oblasti daní zejména k zachování 6měsíčního testu pro všechny typy fondů a k vytyčení koncepce zdaňování kolektivního investování s cílem zatraktivnit tuto formu podnikání. Proto AKAT aktivně pokračoval v pracích na přípravě koncepce zdaňování kolektivního investování v ČR a zároveň vedl diskusi s Ministerstvem financí ohledně této koncepce, možnosti zachování časového testu, jakož i dopadů jeho zrušení na kolektivní investování spolu se zhodnocením dopadů různých alternativ zdaňování výnosů z prodeje cenných papírů u fyzických osob.

Cílem AKAT je, aby ČR byla atraktivní zemí i pro zahraniční subjekty zakládající alternativní typy fondů na území ČR nebo využívající služby lokálních subjektů při administraci a souvisejících službách těchto fondů, a proto je nezbytné nastavit takové daňové podmínky, aby ČR byla konkurenceschopná jiným obdobným systémům.

### C.1.10. Doporučení k úpravě distribuce na finančním trhu

Aktivita Ministerstva financí navazuje na jeden z hlavních cílů stanovených Rámcovou politikou Ministerstva financí v oblasti ochrany spotřebitele na finančním trhu, kterým je zajištění a garantování určité úrovně znalostí a dovedností distributorů finančních produktů. Toto téma souvisí s tématem tzv. makléřských zkoušek. Ministerstvo financí v rámci Pracovní skupiny k distribuci na finančním trhu, ve které jsou zastoupeny všechny finanční asociace, diskutovalo možný nový legislativní rámec distribuce na finančním trhu. Cílem této skupiny byla zejména transparentní harmonizovaná struktura finančních zprostředkovatelů a poradců napříč všemi sektory finančního trhu a vyvážená pravidla jednání pro různé distribuční kanály. AKAT se aktivně účastní na jednáních této pracovní skupiny.

Výsledkem práce této pracovní skupiny je Doporučení k úpravě distribuce na finančním trhu, které ministerstvo zpracovalo na základě diskuzí se zástupci trhu v rámci jednání pracovní skupiny. Hlavní témata, která jsou obsažena v tomto návrhu:

- Dvě kategorie subjektů distribuce - samostatný zprostředkovatel a vázaný zástupce (a dále i poskytovatelé - banky, pojišťovny, obchodníci s cennými papíry atd.)
- Jedno podnikatelské oprávnění pro distribuční činnost na celém FT
- Podmínka výkonu distribuce - registrace v registru vedeném ČNB, přičemž vázaného zástupce registruje zastoupený. Registr - veřejný a umožňující zobrazit historii.
- Umožnění specifických obchodních modelů: frančíza, broker pool
- Nepanuje shoda mezi jednotlivými sektory finančního trhu ohledně definičních znaků a názvů jednotlivých chráněných názvů - tzv. labelů – doporučení obsahuje pouze vymezení chráněného labelu finančního plánovače pro mezisektorového poradce.
- Také nepanuje shoda na způsobu prokázání odbornosti, kde přichází v úvahu několik variant - (i) akreditované zkoušky u externího subjektu, (ii) zajištění odpovědným subjektem, nebo (iii) praxe a vzdělání - AKAT spolu s Českou bankovní asociací v rámci jednání rezolutně odmítl zavedení povinných celoplošných zkoušek.

Činnost pracovní skupiny byla v roce 2011 ukončena. Ministerstvo financí připravuje návrh zákona zohledňující výstupy Pracovní skupiny, jeho účinnost je plánována od roku 2013.

AKAT byl zároveň v oblasti úpravy odbornosti osob provádějících distribuci účasten jednání tzv. Sektorové rady pro oblast finančního sektoru v rámci konsorcia Svazu průmyslu a dopravy a Hospodářské komory ČR k rozšíření Národní soustavy kvalifikací i do oblasti kapitálového trhu. Činnost této sektorové rady byla pro rok 2010 pozastavena, avšak probíhají jednání o jejím opětovném ustavení.

#### **C.1.11. Rozšíření pravomoci finančního arbitra**

Novelou zákona o finančním arbitrovi se rozšiřuje působnost finančního arbitra o spotřebitelské úvěry a kolektivní investování. AKAT ve vztahu k nové působnosti finančního arbitra zahájil s finančním arbitrem užší spolupráci.

#### **C.1.12. Nařízení vlády o sdělení klíčových informací pro investory speciálních fondů**

Nařízení vlády v souvislosti s evropským nařízením, zavádějícím dokument nazvaný „sdělení klíčových informací“ pro standardní fondy kolektivního investování, zakotvuje závazný obsah a náležitosti srovnatelného dokumentu i pro veřejně nabízené speciální fondy kolektivního investování.

#### **C.1.13. Dopis Evropskému parlamentu ohledně Garančních schémat**

AKAT připravil a odeslal českým zástupcům v Evropském parlamentu dopis se žádostí o vyjádření negativního stanoviska k návrhu novely směrnice o systémech odškodnění investorů. Tato novela obsahuje řadu škodlivých návrhů, mimo jiné začlenění fondů kolektivního investování do garančních schémat obdobných garančním schématům u depozit a představuje morální hazard v podobě přenesení neopatrného rozhodnutí investora na celý systém. Tento dopis byl také přeložen a zaslán partnerským asociacím na Slovensku, v Polsku a Maďarsku pro využití v rámci případné komunikace s jejich zástupci v Evropském parlamentu.

#### **C.1.14. Vyhlášky a úřední sdělení**

AKAT se aktivně účastnil připomínkování celé řady vyhlášek a úředních sdělení, například:

- o obezřetnostních pravidlech a o pravidlech při poskytování investičních služeb
- k některým povinnostem depozitáře
- ke zpoplatnění neoprávněných reklamací
- k pobídkám
- k výkaznictví fondů kolektivního investování
- o informační povinnosti investičních společností a o fondů kolektivního investování
- kvalitativní požadavky na výkon činnosti na finančním trhu
- k problematice odměňování
- o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci
- o žádostech schvalování osob a způsobu prokazování odborné způsobilosti, důvěryhodnosti a zkušenosti osob a o minimální výši finančních zdrojů poskytovaných pobočce zahraniční banky
- o výkonu činnosti platebních institucí elektronických peněz, poskytovatelů platebních služeb malého rozsahu a vydavatelů elektronických peněz malého rozsahu
- o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování

- limity některých částek v eurech – úprava veřejné nabídky investičních cenných papírů
- o sdělení klíčových informací pro investory speciálních fondů
- o minimálních náležitostech statutu
- o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, ve znění pozdějších předpisů
- o činnosti depozitáře fondu kolektivního investování a ujednání depozitářské smlouvy
- k řízení operačního rizika v oblasti informačního systému
- ke specializovaným úvěrovým expozicím
- související s implementací směrnice UCITS IV

#### **C.1.15. Seminář ČNB k regulatornímu výkaznictví**

AKAT aktivně připomínkoval návrh nové vyhlášky, která obecně zvyšovala informační povinnosti subjektů kolektivního investování, což bylo detailně rozepsáno a doloženo v našich připomínkách. V návaznosti na naše připomínky se uskutečnilo i jednání s Českou národní bankou ohledně výkaznictví v kolektivním investování, za účasti pana viceguvernéra Tomšíka. Jednalo se de facto o první jednání s Českou národní bankou k výkaznictví po Deníku obchodníka na vyšší úrovni, kde se primárně řešil proces jednání AKAT/Česká národní banka ohledně výkazů. Toto jednání vyústilo v domluvu s Českou národní bankou ohledně zavádění nových a úpravy stávajících výkazů, jejichž detaily byly prezentovány na semináři organizovaném Českou národní bankou na žádost AKAT, který se uskutečnil dne 29. listopadu 2010 a kde byly členům AKAT podány informace ohledně současného stavu regulatorního výkaznictví, o harmonogramu plánovaných změn i o nakládání s daty získanými od vykazujících subjektů v rámci ČNB.

#### **C.1.16. Evropská legislativa**

Jednou z aktivit Komise je příprava Packaged Retail Investment Products (“PRIIPs”) směrnice, která si klade za cíl sjednotit úpravu distribuce retailových finančních produktů a zvýšit tak ochranu investorů. Komise se chce zaměřit zejména na oblasti:

- předmluvních informací předávaných klientům, kde si za vzor bere Key Investor Document dle UCITS;
- prodejních praktik, kde se chce inspirovat úpravou prodejních praktik, konfliktu zájmů a pravidel jednání dle MiFID

Jako významná aktivita vyvíjená v daňové oblasti je příprava novely direktivy 2006/112/EC – o společném systému daně z přidané hodnoty, která zejména zavádí novou definici investičního fondu, nový seznam služeb osvobozených od daně a definici zprostředkování. AKAT se v rámci řešení tohoto tématu aktivně účastní na jednáních EFAMA, jakož i komunikuje s Ministerstvem financí ČR.

Jednou z nejvýznamnějších aktivit na evropské úrovni je však schválení Směrnice o správcích alternativních fondů kolektivního investování (AIFMD- Alternative Investment Fund Managers Directive). Tato úprava významně ovlivní trh všech speciálních fondů v České republice, ale i v celé Evropské unii. Jednotlivé aspekty, které tato směrnice (spíše kontroverzně) upravuje:

- nabízení cenných papírů vydaných speciálními fondy z nečlenských států EU
- odpovědnost depozitáře
- neprovázanost této směrnice se směrnicí UCITS a se směrnicí o prospektu

Kromě jiného však tato směrnice zavádí pas investičních společností nabízejících alternativní fondy.

Evropská Komise také aktivně pracuje na revizi směrnice MiFID, která by měla zavést přísnější pravidla pro poskytování investiční služby investiční poradenství, nebo zákaz pobídek v určitých případech (nezávislé poradenství a obhospodařování portfolia).

Novela směrnice UCITS je však také ve fázi zpracování ze strany Komise. Tzv. UCITS V přinese přísnější úpravu povinností depozitářů fondů, plánuje zavést pravidla odměňování pro manažery obdobná pravidlům dle CRD III, a také poprvé zavést systém sankcí za její porušení.

## C.2. DALŠÍ SAMOREGULAČNÍ AKTIVITY

### C.2.1. Revize a úprava samoregulačních dokumentů AKAT

Orgány AKAT ve spolupráci s Odbornými sekcemi AKAT se nadále zabývají aktualizací a úpravou dalších závazných samoregulačních dokumentů AKAT.

Loňská valná hromada dne 24.6.2010 schválila samoregulační Doporučení pro členy AKAT k poskytování informací o fondech, které se tak stalo závazným pro členy AKAT. Původní dokument (Doporučení pro členy AKAT ČR jak postupovat při správě fondů kolektivního investování) byl podstatně změněn a doplněn v návaznosti na jednání jednotlivých odborných sekcí AKAT a prodiskutován s ČNB, zejména v oblasti propagace fondů kvalifikovaných investorů, zajištěných a garantovaných fondů.

Letošní řádná valná hromada by měla projednat a schválit Metodiku klasifikace fondů závaznou pro členy AKAT. Metodika klasifikace byla vypracována na základě rámcové metodologie, kterou v roce 2008 vydala EFAMA a na základě materiálu, který v roce 2010 vydal CESR. Úprava Metodiky byla uskutečněna v návaznosti na jednání Sekce kolektivního investování, Etického výboru a na základě jednání s Českou národní bankou. Návrh metodiky obsahuje systematictější rozdělení kategorií a podkategorií. Nová subkategorie Dluhopisových fondů byla schválena Radou ředitelů. V následujícím období je plánována revize Závazných pokynů AKAT, Komunikačního kodexu a dalších Metodik AKAT. Plánována je také revize Etického kodexu, Etický výbor AKAT diskutoval možné změny a doplnění v oblasti o investičním poradenství. Otázka však zůstává otevřená vzhledem k probíhající diskusi pravidel pro investiční poradenství s Českou národní bankou, které vede Odborná sekce MiFID. Význam pro tuto problematiku bude mít také doporučení Ministerstva financí v oblasti distribuce na finančním trhu. Věříme, že v následujícím období se podaří tuto záležitost definitivně a konstruktivně uzavřít.

### C.2.2. Mezinárodní aktivity asociace - EFAMA

AKAT je aktivním členem Evropské asociace investičních společností a fondů a asset managementu (EFAMA), která je největší a nejsilnější evropskou finanční asociací zastřešující oblast správy aktiv. Výkonná ředitelka AKAT, Jana Michalíková, působí v Radě ředitelů EFAMA, aktivně se zúčastňuje jednání, což má pro AKAT pozitivní přínos, zejména v přístupu k datům a informacím, ale také pro diskuse o vývoji domácí regulace a její standardizace s normami v Evropské unii. EFAMA každý rok vydává sborník EFAMA Fact Book, který obsahuje zprávy jednotlivých členských zemí mapující vývoj v oblasti investičního managementu, dále také statistiky, evropské i světové. EFAMA se velmi silně angažuje v tvorbě evropské legislativy a každoročně pořádá několikadenní investiční fórum atd. Více informací naleznete na [www.efama.org](http://www.efama.org).

### C.2.3. Intranet AKAT

AKAT zprovoznil pro své členy Intranet AKAT s cílem zjednodušit a odlehčit emailovou komunikaci aparátu AKAT se členskou základnou. Intranet, na který jsou ukládány dokumenty a informace je zpřístupněn jednotlivým členům odborných pracovních skupin a orgánů AKAT dle okruhu zaměření a dané problematiky. Nadále je Intranet doplňován dle potřeb členů a aparátu AKAT.

## C.3. AKTIVITY PR A INFORMAČNÍ ZDROJE

### C.3.1. Public relations

AKAT i v uplynulém období zajišťoval, spolupracoval a podporoval různé vzdělávací akce v oblasti kapitálového trhu. Asociace byla opět partnerem Mezinárodních finančních fór Zlaté koruny (například na téma "Finanční produkty v krizi, nebo krize produktů?" dne 8.3.2011). Členové AKAT jsou také zapojeni do soutěže Zlatá koruna 2010 a někteří z představitelů členských společností se stali přímo členy hodnotící Finanční akademie.

I v letošním roce navazuje AKAT na spolupráci se Slovenskou asociací správcovských společností a organizoval druhý ročník mezinárodní česko-slovenské konference, která se letos uskutečnila 19.5.2011 v Praze opět na téma „Next Steps in Asset Management“. Tato konference je určena zejména pro subjekty působící v odvětví kolektivního investování a na kapitálovém trhu obecně. Cílem této konference bylo informovat účastníky o stavu a přípravě nových legislativních koncepcí, přičemž zde bude možnost podělit se navzájem o praktické poznatky, inspirovat se a navázat aktivnější spolupráci firem a institucí působících v České republice a na Slovensku. Konference se uskutečnila pod záštitou České národní banky a Národní banky Slovenska a vystupovali na ní přední odborníci z řad regulátorů Slovenské a České republiky, i profesionálové z řad členských firem asociací a další odborníci. Jednotlivá témata zahrnovala národní úpravy Zákona o kolektivní investování, pokrizové trendy v daňových úpravách kapitálového trhu, distribuci a její legislativní úpravy a "hot news" na kapitálovém trhu.

### C.3.2. Tiskové konference

AKAT pravidelně vydává tiskové zprávy a pořádá tiskové konference týkající se vývoje trhu v oblasti asset managementu, odvětví fondů a také aktivit v oblasti custody. Nejinak tomu bylo v minulém roce, kdy byly vydávány podrobné tiskové zprávy každé čtvrtletí a po skončení kalendářního roku byla uspořádána tisková konference, na které byly prezentovány výsledky odvětví a vývoj trhu.

### **C.3.3. Informační povinnost členů AKAT**

Na základě schválené Metodiky pro informační povinnost členů AKAT zveřejňuje AKAT data za domácí a zahraniční fondy na měsíční bázi, dále čtvrtletně zpracovává podrobnější statistiky, kompletní informace zveřejňuje na svých internetových stránkách [www.akatcr.cz](http://www.akatcr.cz). Data o fondech členských společností jsou distribuována tiskovým agenturám, deníkům, internetovým serverům a dalším informačním médiím. Jedná se o plně automatizovaný systém distribuce dat, který členům umožňuje z jednoho místa jednoduše oslovit řadu odborných médií. Zmíněná distribuce dat probíhá denně (denní kurzy domácích a zahraničních fondů), týdně, měsíčně i čtvrtletně, vždy dle dohody s jednotlivými médii. AKAT také zajišťuje zákonnou čtvrtletní informační povinnost zahraničních fondů (dle §45 odst. 3 ZKl), kterou plní zahraniční fondy vůči České národní bance.

### **C.3.4. Zveřejňování kurzů fondů v Hospodářských novinách**

Nadále pokračuje spolupráce při zveřejňování denních kurzů fondů v Hospodářských novinách, pouze byla změněna podoba zveřejňování těchto údajů. Vydavatelství Economia změnilo zveřejňování denních kurzů domácích a zahraničních fondů z tištěné podoby na elektronickou. Fondy jsou nyní dostupné pouze na internetové adrese [www.ihned.cz](http://www.ihned.cz) v rubrice Business Class.

### **C.3.5. Archivace webových stránek AKAT**

AKAT se zapojil do projektu WebArchiv Národní knihovny ČR, kdy byly webové stránky AKAT vybrány jako kvalitní zdroj, který by měl být uchován do budoucna a stát se součástí českého kulturního dědictví. Záznam o stránkách [www.akatcr.cz](http://www.akatcr.cz) se stal součástí katalogu Národní knihovny a byl zařazen do České národní bibliografie.

### **C.3.6. Čtvrtletní statistika pro Evropskou asociaci fondů a asset managementu EFAMA o majetku ve fondech na území ČR**

AKAT pravidelně poskytuje informace o dění na trhu fondů v České republice také pro evropskou asociaci EFAMA, a to na měsíční a čtvrtletní bázi. Vedle toho jednou ročně zpracovává Country Report za ČR, který je součástí sborníku o vývoji trhu fondů v Evropě. I tato aktivita slouží k začlenění České republiky do evropského rámce a zviditelnění práce asociace.

## **D. Cíle a úkoly na příští období**

AKAT nadále působí jako velmi úspěšná asociace sdružující nejvýznamnější subjekty v oblasti investičního managementu. Činnost asociace je také velmi oceňována všemi subjekty státní správy jakož i ostatními asociacemi na finančním trhu. Cílem asociace je v tomto ohledu nadále rozvíjet partnerské vztahy jak se subjekty státní správy, tak i s partnerskými organizacemi.

Jednou z forem, prostřednictvím kterých bude AKAT dosahovat tohoto cíle, je i zavedení pravidelné česko-slovenské konference v oblasti kapitálového trhu, která je připravována jednou ročně ve spolupráci se Slovenskou asociací správcovských společností střídavě v České republice a na Slovensku. Již druhý ročník této konference se uskutečnil 19.5.2011 v Praze na téma „Next Steps in Asset Management“.

Rozvoj kapitálového trhu má mnoho aspektů. Jedním z nejdůležitějších však je příznivá úprava zdanění kolektivního investování. Asociace se proto bude aktivně podílet na všech aktivitách v této oblasti a bude aktivně komunikovat relevantním subjektům návrhy na zlepšení fungování kapitálového trhu prostřednictvím kvalitní daňové úpravy.

Dalšími nezbytnými aspekty pro rozvoj kapitálového trhu jsou i zabezpečení co nejnižší administrativy a co největší flexibility pro subjekty působící na kapitálovém trhu, a to jak pro investiční společnosti a fondy, tak i pro samotné investory. AKAT bude i nadále pokračovat ve svých aktivitách směřujících k dosažení těchto cílů k prospěchu všech subjektů působících na kapitálovém trhu, a to prostřednictvím iniciativ na změnu legislativy, i prostřednictvím jednání s regulátorem ohledně výkladu jednotlivých legislativních ustanovení.

Postavení Asociace jako subjektu zajišťujícího level playing field v oblasti kolektivního investování bude v následujícím období dosahováno i zavedením jednotné klasifikace fondů v České republice, připravené na základě rámcové metodologie („The European Fund Classification“), kterou vydala Evropská federace fondů a asset managementu (EFAMA) v roce 2008.

Aktivita AKAT budou proto v souladu s výše uvedenými principy a cíli směřovat k maximálnímu zvýšení konkurenceschopnosti a atraktivity českého kapitálového trhu pro zahraniční i pro domácí subjekty.

V Praze dne 14. 6. 2011

Za Výkonný výbor Asociace pro kapitálový trh: Josef Beneš, předseda AKAT

# ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AKAT ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 24.6.2010 DO 14.6.2011

Řádná valná hromada dne 24.6.2010 volila 15-ti členný Etický výbor AKAT ČR složený z 10-ti interních členů a 5-ti externích členů. Během uplynulého období proběhla ve složení Etického výboru jediná změna - bylo ukončeno členství paní Zuzany Štroufové (ATLANTIK finanční trhy, a.s.) z důvodu skončení pracovního poměru ve členské společnosti. Na její místo nebyl kooptován nový člen. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení (9 interních členů a 5 externích členů).

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

**Kateřina Bobková** (COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha)

**Martina Johnová** (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)

**Vendulka Klučková** (Pioneer investiční společnost, a.s.)

**Pavel Krčál** (ING Bank N.V., organizační složka)

**Martina Kymličková** (Citibank Europe Plc.)

**Ondřej Matuška** (Conseq Investment Management, a.s.)

**Lenka Novotná** (ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB)

**Kateřina Petrovická** (ČP INVEST investiční společnost, a.s.)

**Petr Schůt** (Česká spořitelna, a.s.)

Externí členové Etického výboru AKAT ČR:

**Michal Bauer** (Unie společností finančního zprostředkování a poradenství)

**Věra Filuková** (Weinhold Legal, v.o.s.),

**Marta Gellová** (Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců)

**Zdeněk Husták** (BBH advokátní kancelář v.o.s.)

**Václav Školout** (Vyroubal Kraježanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.)

Na jednání Etického výboru dne 9.11.2010 byl předsedou Etického výboru zvolen pan Zdeněk Husták. Místopředsedou Etického výboru byl zvolen pan Petr Schůt.

V předmetném období se Etický výbor sešel celkem dvakrát.

Etický výbor vycházel při své práci z přesvědčení, že standardy AKAT v oblasti fondů kolektivního investování a asset managementu silně omezují pravděpodobnost záměrného porušení pravidel etického chování některým z členů asociace. Primární rizika však spatřuje v možnosti vzniku neúmyslné nebo nedbalostní chyby, která by mohla vést k poškození důvěry investorů v transparentnost podnikání v této oblasti, případně nepoctivém, respektive neetickém podnikání jiných poskytovatelů či distributorů finančních produktů, které by mohlo poškodit i důvěru v činnost asset managerů a obchodníků s cennými papíry.

V souvislosti s tímto přesvědčením se Etický výbor zaměřil zejména na níže uvedené činnosti:

- V návaznosti na Etický kodex AKAT diskutoval Etický výbor možné změny a doplnění v oblasti investičního poradenství. Otázka však zůstává otevřená vzhledem k připravovaným změnám na úrovni EU (revize MiFID, iniciativa PRIIPS) a bohužel stále ještě neukončené diskusi pravidel pro investiční poradenství s Českou národní bankou. Doufáme, že v následujícím období se podaří tuto záležitost konstruktivně uzavřít.
- Dalším koncepčním tématem, kterým se Etický výbor zabýval, byla standardní kategorizace fondů kolektivního investování v návaznosti na kategorizaci fondů EFAMA, standard CESR k fondům peněžního trhu a klíčový informační dokument pro investory (sdělení klíčových informací o fondu), který bude zaveden v rámci transpozice směrnice UCITS IV do tuzemské legislativy. Doporučení AKAT ke kategorizaci fondů bylo diskutováno také dalšími sekcemi AKAT (zejm. Sekcí kolektivního investování). Finální Doporučení ke kategorizaci fondů je předloženo ke schválení letošní valné hromadě AKAT.
- V rámci diskusí se členy asociace a na svých jednáních identifikoval Etický výbor potřebu aktualizace samoregulačních dokumentů AKAT. Velká část samoregulačních dokumentů je zastaralá, často obsahují duplicity a překrývají se. Zásadní novelizace předpisů o kolektivním investování v rámci transpozice směrnice UCITS IV také přinese celou řadu změn, které dále prohloubí potřebu jejich aktualizace. Jedná se především o tyto samoregulační dokumenty:
  - (i) Etický kodex
  - (ii) Závazné pokyny
  - (iii) Komunikační kodex prezentace a srovnávání výkonnosti otevřených podílových fondů



(iv) Doporučení pro členy AKAT k poskytování informací o fondech kolektivního investování

(v) Metodika výpočtu modifikované durace

(vi) Způsob výpočtu ukazatelů výkonnosti

- Etický výbor soustavně sledoval činnosti asociace a vývoj situace na trzích zejména formou projednávání pravidelných zpráv výkonné ředitelky AKAT, paní Jany Michalíkové, o činnosti asociace, činnosti EFAMA a vývoji v rámci EU.
- Sledování aktivit ostatních poskytovatelů finančních služeb a upozorňování na produkty či aktivity, které by mohly být klienty považovány za příbuzné kolektivnímu investování či asset managementu a přitom by mohly poškodit důvěru, kterou si náš sektor v posledních letech vybudoval.

Shora uvedené činnosti Etický výbor řešil jednak na svých zasedáních, jednak tím, že inicioval jednání dalších Odborných sekcí AKAT, které připravovaly návrhy, které pak byly na jednáních Etického výboru prodiskutovány, modifikovány a v konečné podobě schvalovány.

Pokud jde o podněty, které byly postoupeny Etickému výboru zevnitř asociace, byla stanoviska Etického výboru postupována Výkonnému výboru AKAT, pokud šlo o podnět klienta, bylo stanovisko zasláno písemně klientovi a současně byl informován i Výkonný výbor AKAT.

Z aktivit, na které by se Etický výbor měl zaměřit v dalším období, lze uvést revizi předpisů a standardů AKAT, které v řadě případů již nyní nejsou zcela aktuální, a po novelizaci zákona o kolektivním investování bude nutné provést jejich kompletní revizi.

Etický výbor by se také zaměřil na problematiku investičního poradenství a přípravu doplnění Etického kodexu AKAT o část upravující investiční poradenství.

V Praze dne 14. 6. 2011

Za Etický výbor: Zdeněk Husták, předseda

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

