

**AKAT | ČR**

Asociace pro kapitálový trh České republiky

2011/2012

# ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2011/2012 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 17.5.2012.

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, následována 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

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

Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval ke 31.12.2011 výše 793,33 miliard korun. Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice 224,07 miliard Kč. Během roku 2011 tak majetek v podílových fondech poklesl o -23,40 miliard Kč, tj. o -9,46 % (z 247,47 mld. Kč k 31.12.2010 na 224,07 mld. Kč k 31.12.2011).

Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech poklesla během roku 2011 o -9,28 miliard korun (tj. -7,41 %) a domácí fondy zaznamenaly pokles o -14,13 miliard korun (tj. -11,54 %). Pokles majetku během roku 2011 zaznamenala aktiva fondů peněžního trhu, zajištěných fondů, akciových fondů a smíšených fondů. Naopak nárůst aktiv se projevil u dluhopisových fondů, fondů fondů a nemovitostních fondů.

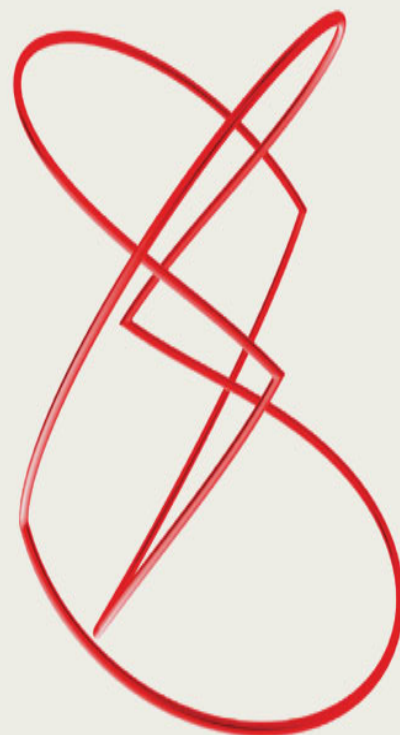
Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval k 31.3.2012 výše 809,829 miliard korun. Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice 224,84 miliard Kč. Během prvního čtvrtletí roku 2012 tak majetek v podílových fondech vzrostl o 772 milionů Kč, tj. o 0,34 % (z 224,07 mld. Kč k 31.12.2011 na 224,84 mld. Kč k 31.3.2012).

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

## A.1. ASSET MANAGEMENT – SPRÁVA AKTIV K 31.3.2012

Celkový objem majetku, svěřený správcům aktiv v ČR nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí, dosáhl ke 31.3.2012 výše 809,829 miliard korun a vzrostl během prvního čtvrtletí 2012 o 16,5 miliard Kč (z 793,328 mld. Kč ke 31.12.2011 na 809,829 mld. Kč ke 31.3.2012). Údaje o největších centrech správy majetku v ČR naleznete v níže uvedené tabulce.

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali PPF Asset Management a. s. / ČP Invest	209 879
Česká spořitelna, a. s. (group)	149 969
ČSOB (group)	140 053
ING (group)	101 149
Komerční banka (group)	81 262
AXA Investiční společnost, a. s.	51 302
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer investiční společnost, a.s.	16 701
Conseq Investment Management, a. s.	16 325
AMISTA investiční společnost, a. s.	13 803
Raiffeisenbank a.s.	11 848
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	6 356
AVANT Fund Management investiční společnost, a. s.	4 554
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	4 252
OSTATNÍ	2 376
<b>CELKEM</b>	<b>809 829</b>



## A.2. DOMÁCÍ A ZAHRANIČNÍ PODÍLOVÉ FONDY K 31.3.2012

Majetek v podílových fondech během prvního čtvrtletí roku 2012 vzrostl o 772 milionů korun (tj. +0,34 %). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech poklesla během roku 2012 o -519 milionů korun (tj. -0,45 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 1,29 miliard korun (tj. +1,19 %). Pokles majetku během prvního čtvrtletí 2012 zaznamenala aktiva zajištěných fondů a fondů peněžního trhu Naopak nárůst aktiv se projevil u akciových fondů, dluhopisových fondů, smíšených fondů, fondů fondů a nemovitostních fondů.

Typ fondu	Celkem k 31.3.2012		Celkem
	domácí fondy	zahraniční fondy	
Fondy peněžního trhu	8 913 212 299 Kč	13 260 124 681 Kč	22 173 336 980 Kč
Zajištěné fondy	3 106 878 136 Kč	42 877 619 475 Kč	45 984 497 611 Kč
Akciové fondy	14 328 557 496 Kč	25 217 831 880 Kč	39 546 389 376 Kč
Dluhopisové fondy	39 651 134 038 Kč	22 831 121 702 Kč	62 482 255 739 Kč
Fondy smíšené	23 557 985 294 Kč	10 534 534 964 Kč	34 092 520 257 Kč
Fondy fondů	17 808 354 497 Kč	342 763 146 Kč	18 151 117 643 Kč
Fondy nemovitostní	2 169 476 462 Kč	237 452 724 Kč	2 406 929 187 Kč
<b>CELKEM</b>	<b>109 535 598 222 Kč</b>	<b>115 301 448 572 Kč</b>	<b>224 837 046 793 Kč</b>

Mezi pěti největšími zprostředkovateli domácích a zahraničních podílových fondů v České republice patří k 31.3.2012 skupina ČSOB (69,13 mld. Kč), skupina České spořitelny (63,26 mld. Kč), skupina Komerční banky (26,50 mld. Kč), skupina ING (14,24 mld. Kč) a ČP Invest (13,72 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 objemu majetku investovaného prostřednictvím členů asociace v celkové výši 809,829 mld. Kč, uvedeném v první části této tiskové zprávy, fondy kvalifikovaných investorů zahrnuté jsou). Ke dni 31.3.2012 byla výše objemu majetku spravovaného ve Fondech kvalifikovaných investorů členů AKAT 48,890 mld. Kč.

### A.3. CUSTODY SLUŽBY

Jedná se o údaje o objemu majetku ve službách custody a o počtu transakcí s nimi. V roce 2011 bylo provedeno celkem 412.568 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.12.2011 hodnoty 1 693 mld. Kč, což znamená nárůst během roku 2011 o 24 miliard Kč (z 1 669 mld. Kč k 31.12.2010 na 1 693 mld. Kč k 31.12.2011).

V prvním čtvrtletí roku 2012 bylo provedeno celkem 93.459 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.3.2012 hodnoty 1 743 mld. Kč, což znamená nárůst o 50 miliard Kč (z 1 693 mld. Kč k 31.12.2011 na 1 743 mld. Kč k 31.3.2012).

## B. Organizační a členské záležitosti

### B.1. VALNÉ HROMADY

#### Řádná valná hromada AKAT dne 14.6.2011

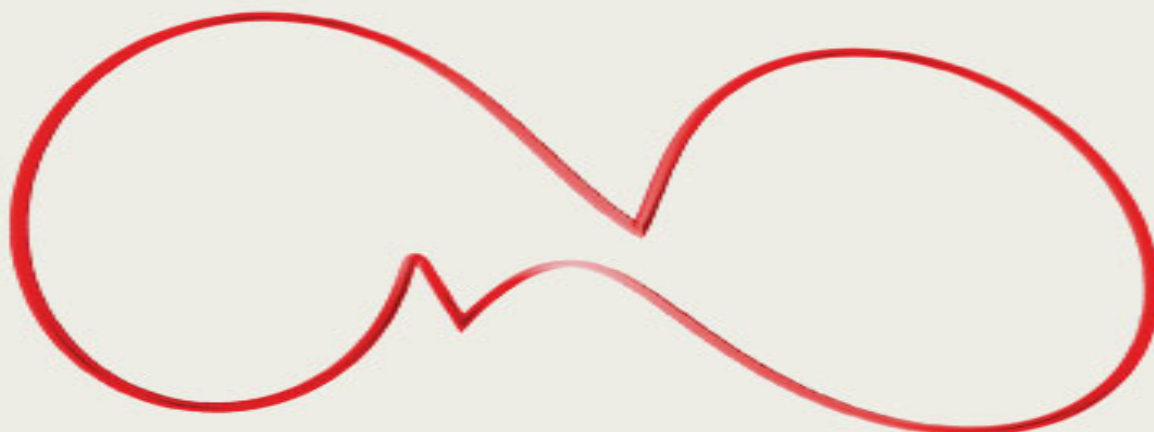
Valná hromada, kromě běžné agendy spadající do kompetence valné hromady, přijala za řádného člena společnost AVANT Fund Management investiční společnost, a.s a za přidružené členy společnosti Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka, TACOMA a.s., Glatzová & Co., s.r.o. a v neposlední řadě projednán a schválen rozpočet a členské platby na rok 2011.

#### Řádná valná hromada AKAT v roce 2012

Na letošní řádné valné hromadě, která je plánovaná na 17.5.2012 bude, kromě běžné agendy, uskutečněna volba orgánů AKAT na nové dvouleté funkční období. Jedná se o volbu členů Rady ředitelů, volbu Předsedy a Místopředsedy AKAT (kteří se automaticky stávají členy Výkonného výboru), volbu členů Etického výboru (10 interních členů z řad řádných členských společností a 5 externích členů z řad přidružených členů) a volba dvou Revizorů účtů, kteří dohlíží na hospodaření AKAT. Dále budou předloženy ke schválení navržené změny samoregulačních dokumentů, například Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT a Závazný pokyn pro informační povinnost členů AKAT (dříve Metodika). Valné hromadě budou předloženy ke schválení žádosti o přijetí za členy AKAT od společností: Conseq Funds Investiční společnost, a.s. (příhláška za řádného člena) a Bird & Bird, s. r. o. (příhláška za přidruženého člena).

### B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

Po loňské řádné valné hromadě dne 14.5.2011 sdružovala AKAT celkem 74 členských společností, z toho je 42 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 32 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 30. dubnu 2012 měla asociace 40 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.  
AVANT Fund Management investiční společnost, 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.  
Česká spořitelna, a.s.  
Československá obchodní banka, a.s.  
ČP INVEST investiční společnost, a.s.  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost  
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 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.  
QI 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

Mezi řádnými členy AKAT došlo k fúzi ve finanční skupině ČSOB a J&T (z řad řádných členů vypuštěny společnosti ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a J&T ASSET MANAGEMENT, investiční společnost a. s.).

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

Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka  
ARBES Technologies, s.r.o.  
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  
Glatzová & Co., s.r.o.  
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  
Norton Rose, v. o. s., advokátní kancelář  
Pražská softwarová, s.r.o.  
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
Salans Europe LLP  
TACOMA a.s.  
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.

Na vlastní žádost ukončily v průběhu uplynulého období přidružené členství tyto společnosti:

Advokátní kancelář Liška & Sabolová, s. r. o.,  
Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců (AFIZ) a Noerr s.r.o.

### **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., investiční společnost)

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.).

Pozn.: K datu 1.12.2011 nahradil pana Radka Urbana jako člena Výkonného výboru pan Martin Burda (Investiční společnost České spořitelny, a.s.). Místopředseda asociace zvolen nebyl.

## 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 1.12.2011, kde Investiční společnost České spořitelny, a.s. předložila Radě ředitelů AKAT rezignaci pana Radka Urbana na členství v Radě ředitelů a současně požádala o kooptaci pana Martina Burdy. Dále společnost AVANT Fund Management Investiční společnost, a. s. (nově přijatý řádný člen na VH dne 14.6.2011) navrhla kooptovat pana Pavla Doležala za člena Rady ředitelů AKAT.

**Josef Beneš** (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)

**Jan Bláha** (RM-SYSTÉM, a.s.)

**Martin Burda** (Investiční společnost České spořitelny, a.s.)

**Pavel Doležal** (AVANT Fund Management Investiční společnost, 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.),

**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.)

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

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

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

**Miloslav Zábojník** (J&T 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 Štraubové (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 (14 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 Kuličková** (Citibank Europe Plc.)

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

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

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

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

Externí členové Etického výboru AKAT:

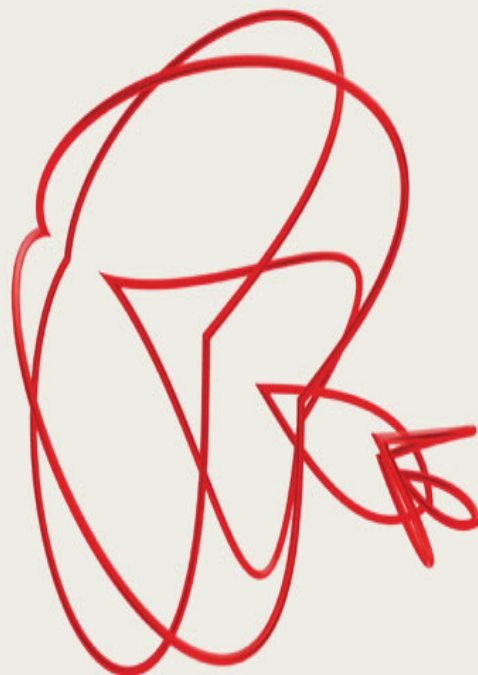
**Michal Bauer** (Unie společností finančního zprostředkování a poradenství)

**Věra Filuková** (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 Krajanzi 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 se v uplynulém období zabýval aktuálními změnami v legislativě a aktualizací samoregulačních dokumentů AKAT včetně Metodiky pro informační povinnost, jejíž úprava je předkládána ke schválení na letošní valné hromadě jako Závazný pokyn. 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. Na letošní valné hromadě budou nově voleni Revizoři účtů, opět na dvouleté funkční období.

## 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 z 2 stálých zaměstnanců, tj. výkonná ředitelka Jana Michalíková a Zuzana Lövenhöferová, která zajišťuje zejména oblast účetnictví a podílí se na zajištění chodu asociace a komunikaci se členskou základnou AKAT. Součástí aparátu AKAT je také Jakub Hrbek jako externí pracovník pro informační povinnost. Ivona Šimmerová, která nastoupila od 15.2.2011, jako asistentka ukončila pracovní poměr na konci března 2012.



## 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 Bárta)

Sekce kolektivního investování diskutovala téměř konečnou verzi Metodiky klasifikace fondů závazné pro členy AKAT (nemovitostní fondy a možnost vybočení fondu z nastavených limitů na dobu delší než 30 dnů), která byla následně předkládána Radě ředitelů AKAT a je předložena ke schválení na letošní valné hromadě AKAT. Dalším projednávaným samoregulačním dokumentem byla Metodika pro informační povinnost členů AKAT (jejíž úprava je předkládána ke schválení na letošní valné hromadě jako Závazný pokyn).

Velkým tématem pro Sekce a orgány AKAT bylo Poskytování sdělení klíčových informací klientům, kdy problémem je poskytování Sdělení klíčových informací klientům v rámci nákupu podílových listů bez osobního kontaktu s prodejcem (pouze posláním peněz) a prokázání poskytnutí Sdělení klíčových informací klientovi. AKAT v této záležitosti vede jednání s Českou národní bankou a bude připravovat samoregulační doporučení pro své členy.

Sekce nadále projednávala připravovanou novelu Zákona o kolektivním investování a implementaci AIFMD do českého právního řádu. Řešeny byly také otázky nového Občanského zákoníku týkající se kolektivního investování. Sekce navrhla uspořádání semináře v rámci AKAT k oblasti kapitálového trhu.

### ▪ Sekce fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostní fondy – (gestor Výkonného výboru: Jan Vedral, předseda Sekce nebyl v uplynulém období zvolen). Sekce fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostních fondů se v uplynulém období nesešla.

### ▪ Sekce legislativní – (gestor Výkonného výboru: Martin Burda (nástupce Radka Urbana), předseda Sekce: Lenka Novotná)

Sekce legislativní na společném jednání se Sekcí kolektivního investování projednávala Novelu Zákona o kolektivním investování a implementaci AIFMD, Poskytování Sdělení klíčových informací klientům a samoregulační dokument Metodiku klasifikace fondů závazné pro členy. Dalším tématem Sekce legislativní byly dotazy exekutorů na majetek podniků a související řešení neplaticích nebo problémových exekutorů a spolupráce s Českou bankovní asociací v této oblasti. Členové Sekce také diskutovali dotazy finančních úřadů a rozsah požadovaných informací. Tato otázka bude dále řešena s Českou bankovní asociací a Komorou daňových poradců. 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)

Členové Sekce se zabývali také dotazy finančních úřadů a rozsahem požadovaných informací. Diskutován byl také přístup investičních společností k nové americké daňové legislativě Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), kdy Sekce daňová a finanční doporučuje Ministerstvu financí uzavření mezivládní bilaterální smlouvy ČR-USA. Aktuálním tématem byla úprava zdanění fondů v návaznosti na návrh nového zákona o kolektivním investování (Zákona o investičních společnostech a investičních fondech) a zahájení předběžné diskuse k ujasnění současné a nadcházející daňové situace.

### ▪ Sekce MiFID (dříve Sekce pro makléřské zkoušky) – (gestor Výkonného výboru: Martin Burda - nástupce Radka Urbana, předseda Sekce: Zuzana Jankovič). V uplynulém období se neuskutečnilo žádné jednání Sekce MiFID.

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

V uplynulém období se neuskutečnilo žádné jednání Sekce Asset Managementu.

Zástupci Sekce však připravili návrh na úpravu tabulky Asset managementu členů AKAT, který byl zapracován do úprav Metodiky pro informační povinnost členů AKAT (jejíž úprava je předkládána ke schválení na letošní valné hromadě jako Závazný pokyn).

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

Členové sekce diskutovali nový ceník CDCP, který se mírně posunul ve prospěch trhu. Sekce připravila stanovisko AKAT na vytvoření české National User Group (NUG) v rámci projektu Target 2 Securities, které bylo zasláno aparátem AKAT na ČNB. Bylo uskutečněno společné jednání v České bankovní asociaci s Centrálním depozitářem cenných papírů k zavedení standardů pro podnikové události a valné hromady.

### ▪ 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 – viz Nový ZISIF

AKAT v rámci jednání jednotlivých odborných sekcí projednával zavedení investičního fondu jako varianty akciové společnosti, která obdobně jako podílový fond průběžně vydává a odkupuje akcie, které odkupem zanikají včetně možnosti podfondů (SICAV). Ohledně tématu zavedení struktury SICAV v rámci nového zákona probíhá diskuze s Ministerstvem financí a Českou národní bankou.

#### C.1.2. 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 začaly 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. Kategorizace fondů peněžního trhu CESR byla zpracována i do samoregulační Metodiky klasifikace fondů závazné pro členy AKAT.

#### C.1.3. Novela zákona o kolektivním investování - Implementace směrnice UCITS IV a další novinky v účinné 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 byla do českého právního řádu v roce 2011 implementována řada významných změn oproti předchozímu stavu:

- Master - feeder struktury
- Fúze standardních fondů
- Uveřejňování klíčových informací pro investory
- Evropský pas investiční společnosti

Novela zákona však obsahovala 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
- Tolerance marginálních chyb při oceňování
- Schválení účetní závěrky fondu jakož i rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných výnosů z majetku fondu kolektivního investování, nově náleží do působnosti statutárního orgánu této investiční společnosti
- Nové možnosti u poplatků fondů
- Byly rozšířeny možnosti zajišťovacích operací fondů
- Umožnila se delší doba existence uzavřeného podílového fondu
- Zjednodušení u schvalování změn statutů
- Možnost častějšího vyplácení zisku/přijatých výnosů
- 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

#### C.1.4. Implementace AIFMD - viz bod C.1.18. Nový ZISIF

Jedná se o významnou změnu v regulaci kapitálového trhu v České republice - AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) totiž pokrývá oblast všech „alternativních“ a dosud neharmonizovaných subjektů/fondů shromažďujících peněžní prostředky od investorů za účelem jejich společného investování podle stanovené strategie., tzn. například komoditních fondů nebo fondů nemovitostí. Adjektivum „alternativní“ má odlišovat tuto regulaci od regulace tzv. standardních fondů kolektivního investování, neboli též tzv. UCITS fondů, jejichž právní režim již evropské právo harmonizuje (směrnice 2009/65/ES). Účinnost této novely se plánuje od roku 2013. Směrnice AIFMD je do českého právního řádu implementována novým zákonem nahrazujícím Zákon o kolektivním investování a upravujícím oblast kolektivního investování a asset managementu.

#### C.1.5. Nový zákon o kolektivním investování – změna terminologie - viz bod C.1.18. Nový ZISIF

Začátkem letošního roku proběhla diskuze Rady ředitelů AKAT ohledně návrhu Ministerstva financí na změnu terminologie v novém zákoně upravujícím kolektivní investování. Většina oprávněných členů Rady ředitelů se přiklonila k zachování současné terminologie bez změny s výjimkou toho, že se vypustí pojem “fond kolektivního investování” a v této souvislosti zobecní pojem „investiční fond“. Investiční fond by tak zahrnoval všechny fondy a rozlišovaly by se mezi sebou toliko právní formou, přičemž podílový fond by byla jedna z právních forem.

#### C.1.6. Veřejné slyšení k novému zákonu o kolektivním investování dne 11.1.2012 – viz bod C.1.18. Nový ZISIF

Veřejné slyšení k návrhu základních aspektů nové právní úpravy na úseku podnikání investičních společností a investičních fondů organizovalo Ministerstvo financí za podpory AKAT za účelem diskutování základních parametrů nového zákona s účastníky trhu.

### **C.1.7. Zákon o jednom inkasním místě – nový systém zdanění kolektivního investování**

V závěru minulého roku podepsal prezident zákon o jednom inkasním místě, který byl vyhlášen 30.12. 2011 ve Sbírce zákonů pod číslem 458/2011 Sb. Účinnost tohoto zákona je navrhována od roku 2015. Tento zákon obsahuje zejména následující změny v daňové oblasti:

- Došlo k prodloužení daňového časového testu ze 6 měsíců na 3 roky. Časovým testem se rozumí osvobození příjmu z prodeje cenného papíru (i podílového listu), přesáhne-li doba mezi nabytím a převodem tohoto cenného papíru při jeho prodeji dobu 3 let. Původní návrh obsažený v návrhu zákona o jednotném inkasním místě obsahoval návrh na časový test v délce 5 let, avšak z důvodu výrazné aktivity AKAT ohledně této otázky byl návrh následně upraven na 3 roky. Zachování daňového časového testu považujeme nadále za prioritu AKAT v daňové oblasti.
- Zavádí se osvobození příjmů z prodeje cenných papírů do výše 100 tisíc korun. Jedná se však o hrubý příjem bez zohlednění nabývací ceny nebo ztrát minulých období, proto tato otázka bude muset i nadále být diskutována s Ministerstvem financí.
- Zavádí se osvobození dividend od zdanění, pro všechny typy společností, kromě fondů, u kterých se zavádí 0% daň (při současném zachování daňové subjektivity fondu). Výplata dividend z fondu tak bude podléhat srážkové dani.

### **C.1.8. Daňový systém**

Aktivity AKAT ve spolupráci s dalšími subjekty kapitálového trhu směřují v oblasti daní zejména k zachování časového 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 diskuzi 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.1.9. Rozšíření pravomoci finančního arbitra**

Novelou zákona o finančním arbitrovi se rozšířila působnost finančního arbitra o spotřebitelské úvěry a kolektivní investování. I když se počet stížností ohledně kolektivního investování směřujících úřadu arbitra odhaduje v řádech jednotek, maximálně desítek podnětů, AKAT ve vztahu k nové působnosti finančního arbitra zahájil s finančním arbitrem užší spolupráci. Kromě jiného se Jana Michalíková zúčastnila tiskové konference finančního arbitra. Nově mají investiční společnosti také plnit informační povinnost vůči arbitrovi o čemž AKAT své členy informoval.

### **C.1.10. Vyhlášky a úřední sdělení**

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

- Návrh úředního sdělení o seznamu minimálních záznamů, které musí povinné osoby vést podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu
- Návrh vyhlášky o odměně nuceného správce, likvidátora a insolvenčního správce některých poskytovatelů služeb na kapitálovém trhu a o náhradě jejich hotových výdajů
- Návrh Úředního sdělení o podmínkách přípustnosti pobídek při poskytování investičních služeb a v kolektivním investování
- Návrh vyhlášky o odborné způsobilosti při distribuci na finančním trhu
- Návrh Úředního sdělení – Notifikace fondů kolektivního investování
- Stanovisko ČNB k oceňování akcií v majetku fondů kolektivního investování
- Konzultační materiál týkající se reportingu velkých expozičních
- Návrh úředního sdělení k vyhlášce č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry
- Návrh na úpravu výkazů týkajících se kapitálových trhů
- Návrh novely vyhlášky č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry

### **C.1.11. Poskytování Sdělení klíčových informací (tzv. KID) investorům**

V rámci AKAT proběhlo značné množství diskuzí týkajících se poskytování Sdělení klíčových informací investorům. Sekce kolektivního investování projednávala některé otevřené otázky týkajících se Sdělení klíčových informací (KIDů) – zejména možnost vydání samoregulačního stanoviska AKAT k nákupu podílových listů bez osobního kontaktu s prodejcem (pouze zasláním peněz na účet) a prokázání poskytnutí Sdělení klíčových informací klientovi. Sekce také diskutovala úpravu pojmosloví v Sdělení klíčových informací. Tyto otázky byly také diskutovány s Českou národní bankou.

### **C.1.12. Jednání s ČNB k zavedení tříd ve fondech**

V průběhu roku 2011 a začátkem roku 2012 proběhlo několik jednání AKAT s ČNB k řešení praktických otázek zavedení tříd ve fondech.

### C.1.13. Návrh vyhlášky ČNB o odborné způsobilosti

Zástupci AKAT se zúčastnili také připomínkování a jednání s ČNB k návrhu vyhlášky o odborné způsobilosti, která je připravována v souvislosti s penzijní reformou. Její dopad je však širší jelikož bude sloužit jako východisko pro úpravu odborné způsobilosti distributorů všech finančních produktů. Jsou v ní stanovena nová pravidla prokazování odborné způsobilosti a registrace akreditovaných osob pořádajících odborné zkoušky. V současné době řeší AKAT tuto problematiku s Českou bankovní asociací (akreditaci zkoušejících apod.).

### C.1.14. Jednání AKAT se zástupci Ministerstva financí ohledně identifikace klientů pro účely AML

Dne 18.1.2012 se z iniciativy AKAT uskutečnila schůzka se zástupci MF ČR, kde byly diskutovány problémy spojené s identifikací klientů pro účely AML (diskutováno bylo možné zjednodušení, resp. zoptimalizování identifikace – zejména na dálku a další možnosti). Ministerstvo financí předpokládá, že bude možné provést identifikaci klienta prostřednictvím kontaktních míst veřejné správy (Czech Point). Novela zákona proběhne na základě novely AML směrnice v horizontu jednoho roku/18 měsíců.

### C.1.15. Dotazy finančních úřadů

Sekce daňová a finanční AKAT diskutovala otázku dotazů finančních úřadů vůči obchodníkům s cennými papíry ohledně daňových povinností jejich klientů v souvislosti s daňovým časovým testem. Sekce doporučuje v případě obecných a širokých dotazů finančních úřadů odkázat úřady na Českou národní banku, jakožto orgán veřejné moci, který mají finanční úřady povinnost kontaktovat přednostně. Sekce také doporučila informovat Finanční úřad o skutečnosti, že údaje v požadované struktuře nejsou obchodníky nebo investičními společnostmi evidovány. AKAT obecně projedná tuto problematiku s Generálním finančním ředitelstvím a upozorní Českou národní banku na možné dotazy ze strany finančních úřadů.

### C.1.16. Dotazy exekutorů a notářů na majetek podílníků

Sekce legislativní a Rada ředitelů AKAT diskutovali množící se dotazy exekutorů a notářů na majetek podílníků (žádosti o součinnost při notářském nebo exekučním řízení), přičemž zabývat se těmito dotazy je pro investiční společnosti časově (tedy i finančně) velmi zatěžující. AKAT ohledně řešení této otázky bude spolupracovat s Českou bankovní asociací.

### C.1.17. Nový Občanský zákoník

Vzhledem k podstatným změnám v legislativním prostředí vyplývajícím z nového Občanského zákoníku schválila Rada ředitelů AKAT záměr uspořádat seminář k novému Občanskému zákoníku pro členy AKAT. Aparát AKAT osloví své přidružené členy se žádostí o spolupráci při organizaci seminářů ke změnám v Občanském zákoníku souvisejícím s oblastí kolektivního investování. Předpokládáný termín seminářů je září 2012.

### C.1.18. Nový ZISIF - Návrh zákona o investičních společnostech a investičních fondech

V souvislosti s plánovanou implementací směrnice AIFMD již delší dobu navrhoval AKAT Ministerstvu financí další a podstatnou 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.

Nahrazení stávajícího zákona o kolektivním investování novým zákonem je změna, kterou členové AKAT netrpělivě očekávají a vítají. Zejména z toho důvodu, že stávající zákon se již koncepčně „přežil“ a není schopný obstát v rostoucí konkurenci různých evropských právních ráždů. Vzhledem k našemu dlouhodobému zájmu vytvořit v České republice právní řád příznivý pro obhospodařování a administraci („servis“) fondů, je nový zákon nezbytný a tento návrh tak představuje nejzásadnější změnu podmínek fungování investičních fondů v ČR na dlouhou dobu.

I z tohoto důvodu momentálně aktivně diskutujeme s Ministerstvem financí nastavení tohoto nového zákona tak, aby kromě nezbytné implementace směrnice AIFMD (směrnice o správcích alternativních fondů) přinesl vhodné nástroje pro efektivní správu fondů, a to standardních i speciálních, v České republice. Hlavní změny, které nový zákon přináší, jsou následující:

- Jednoznačné vymezení činností při správě fondu na obhospodařování a administraci (tomu odpovídají i subjekty obhospodařovatel a administrátor, přičemž obě činnosti mohou vykonávat investiční společnosti). Jedná se o rozdělení činností de facto na investiční rozhodování a na navazující podpůrné „servisní“ činnosti – účetnictví, reporting, právní služby, oceňování, atd. Takovéto nastavení je nezbytné pro umožnění administrace zahraničních fondů v ČR. Tomuto konceptu odpovídá i zavedení centrálního administrátora, jímž se rozumí osoba kvalifikovaná k poskytování výše uvedených podpůrných služeb s povolením České národní banky. Subjekty typu centrálního administrátora jsou populární zejména v Lucembursku.
- Rozdělení fondů a nato navazující úprava pravidel fungování na základě shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti – veřejné investiční fondy, a neveřejné investiční fondy.
- Umožnění různých druhů akcií a podílových listů v rámci jednoho fondu (současné třídy podílových listů a nově podfondy). Tato změna umožní větší flexibilitu v rámci jednoho fondu, tím tedy i širší nabídku pro investory, za současné minimalizace nákladů na správu tohoto fondu. Tato změna plně navazuje na rostoucí trend konsolidace investičních fondů/činností investičních společností.

- Zavedení investičního fondu jako varianty akciové společnosti, která obdobně jako podílový fond průběžně vydává a odkupuje akcie, které odkupem zanikají včetně možnosti podfondů (SICAV).
- Umožnění více právních forem fondů: podílový fond, nebo akciová společnost pro veřejný fond a podílový fond, společnost s ručením omezeným, akciová společnost, družstvo, evropská společnost, nebo evropská družstevní společnost pro neveřejné fondy, u fondu korporátních investic komanditní společnost.
- Rozdílné podmínky pro udělení povolení k obhospodařování a provádění administrace na základě typů fondů: standardních fondů, speciálních fondů a neveřejných fondů, jejich obhospodařovatel je či není oprávněn přesáhnout určitý limit, pokud jde o velikost obhospodařovaného majetku nebo „podlimitních“ fondů kvalifikovaných investorů.
- Jednoznačné vymezení odpovědnosti obhospodařovatele manažera a odpovědnosti depozitáře – depozitář zásadně vykonává kontrolu činnosti obhospodařovatele ex post.

AKAT svojí aktivitou ohledně přípravy nového zákona 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.

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

### C.1.19. Evropská legislativa

Regulatorní aktivity na evropské úrovni lze rozdělit do několika oblastí podle toho, které aktivity členů AKAT zasáhnou nejvíce, na úpravy týkající se zejména distribuce (a jednání se zákazníky), úpravy fondů (standardních i speciálních) a návrhy na úpravu daní.

Jednou z hlavních aktivit Evropské Komise je snaha o úpravu distribuce finančních produktů. V rámci tohoto záměru probíhá 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 zaměřuje především na oblast předšmluvních informací předávaných klientům, a prodejních praktik. Evropská Komise také připravila revizi směrnice MiFID – tzv. MiFID II., která si klade za cíl zavést přísnější pravidla pro poskytování investiční služby investiční poradenství, nebo zákaz pobídek v určitých případech (nezávislé poradenství a obhospodařování portfolia).

V oblasti regulace fondů jsou vyvíjeny aktivity Komise ohledně speciálních fondů zejména prostřednictvím přípravy Level II pravidel v návaznosti na Směrnici o správcích alternativních fondů (AIFMD). V oblasti standardních fondů Komise připravuje novely směrnice UCITS – tzv. UCITS V, která bude znamenat:

- přísnější úpravu povinností depozitářů fondů,
- zavedení pravidel odměňování pro manažery fondů a
- zavedení systému sankcí.

Evropská Komise již také zamýšlí přípravu UCITS VI. Evropský dohledový orgán ESMA připravuje úpravu UCITS ETF fondů a strukturovaných UCITS fondů s cílem ochránit retailové investory před „retailizací“ hedge fondů.

Další oblasti zájmu evropských regulátorů zahrnují práce Evropské Komise na CRD IV, kde jsou navrhována pravidla týkající se likvidity, u fondů i kapitálové požadavky na investiční společnosti. ESMA se také více zaměřuje na vytvoření pravidel high frequency tradingu. A dopad na členy AKAT bude mít také návrh EBA (European Banking Authority) týkající se reportingu velkých expozic.

V daňové oblasti bylo kromě přípravy novely direktivy 2006/112/EC – o společném systému daně z přidané hodnoty velkým tématem tohoto roku také Komisí navrhované zavedení daně z finančních transakcí (tzv. FTT - Financial Transactions Tax), která by měla negativní dopad zejména na fondy kolektivního investování. Poslední vývoj však naznačuje, že takováto daň na evropské úrovni zavedena nebude.

Avšak české regulatorní prostředí je formováno nejenom evropskými regulátory, ale dopady na něj mají už i předpisy vydané ve Spojených státech. USA zavedly Foreign Account Tax Compliance Act (tzv. FATCA), která dopadá v podstatě na všechny finanční instituce provádějící mezinárodní operace. Pro evropské asset manažery existují primárně dvě možnosti řešení, pokud se chtějí vyhnout nově zavedené 30% srážkové americké dani:

- uzavřít smlouvu o poskytování informací s americkým Internal Revenue Service (IRS), nebo
- uzavření bilaterální mezistátní dohody a zaslání informací pouze českému Ministerstvu financí. Na uzavření takovéto smlouvy pracuje např. Francie, nebo Velká Británie.

AKAT v návaznosti na závěry z jednání Sekce daňové a finanční informoval Ministerstvo financí o jednoznačné podpoře členů AKAT aktivitám Ministerstva financí směřujícím k uzavření bilaterální mezistátní dohody ČR-USA.

## 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.

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.

Dalším projednávaným samoregulačním dokumentem, který je předkládán letošní valné hromadě ke schválení je Závazný pokyn pro informační povinnost členů AKAT (dříve Metodika). Návrhy změn původní Metodiky reagují na změnu zákona o kolektivním investování, kdy zahraničním fondům nabízeným v ČR odpadly některé povinnosti a na další podněty a zkušenosti s plněním informačních povinností.

V následující období je plánována revize Závazných pokynů AKAT, Komunikačního kodexu a dalších Metodik AKAT. Plánována je také zpracování změn Etického kodexu, Etický výbor AKAT diskutoval možné změny a doplnění v oblasti o investičním poradenství, pravidel pro investiční poradenství a další oblasti.

### Oceňování akcií dle nové vyhl. 188/2011 - Doporučení AKAT

Po proběhlé diskuzi o oceňování akcií ve fondu v návaznosti na IFRS oceňování požadované novou vyhláškou a vzhledem k podpoře návrhu na oceňování closing price bylo připraveno Doporučení AKAT k oceňování akcií ve fondech kolektivního investování. Doporučení je nezávazné, dobrovolné, a důvodem pro jeho vydání byla primárně nejistota na trhu. Dále jsme požádali ČNB o vydání kvalifikovaného stanoviska k této otázce, jelikož IFRS standardy nejsou zcela jednoznačné. Toto stanovisko ČNB bylo po diskuzi s AKAT vydáno 9.1.2012.

### 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 a spravuje 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 XI. Fórum Zlaté koruny na téma „Z dluhové pasti do propasti?“ dne 29.11.2011 nebo XII. Fórum Zlaté koruny na téma „Distribuce finančních produktů aneb Výchova klientů v Čechách“ dne 27.3.2012). Dalšími akcemi, na které AKAT spolupracoval, byla IIR konference – Bankovní a investiční fórum / 3 dny pro banky dne 8.12.2011 v Praze, která byla zaměřena na aktuální informace z oblasti finančních trhů a bankovních služeb. AKAT byl také partnerem na Veletrhu Peníze, který se uskutečnil ve dnech 8. – 11.3.2012 v Brně.

I v letošním roce navázal AKAT na spolupráci se Slovenskou asociací správcovských společností (SASS) a spoluorganizoval třetí ročník mezinárodní česko-slovenské konference, která se letos uskutečnila 26.4.2012 v Bratislavě opět na téma „Next Steps in Asset Management“. Konference byla určena především pro vedoucí manažery a zaměstnance investičních společností, pracovníky bank, depozitáře, pro odborné pracovníky regulátorů (NBS, ČNB), ministerstev a pro odborníky z poradenských společností a společností působících v odvětví kolektivního investování a na kapitálovém trhu. Cílem konference bylo informovat účastníky o stavu a přípravě nových legislativních koncepcí, přičemž byla zde také možnost podělit se o praktické poznatky, navzájem se inspirovat a navázat aktivnější spolupráci společností a institucí působících v SR a ČR. Na konferenci vystupovali přední odborníci z řad regulátorů Slovenské a České republiky a profesionálové z řad členských společností obou asociací.

### **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 zpracování 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.

Jak již bylo zmíněno, na letošní valné hromadě je předložena ke schválení úprava této Metodiky a její změna na Závazný pokyn pro informační povinnost členů AKAT. Návrhy změn původní Metodiky reagují na změnu zákona o kolektivním investování, kdy zahraničním fondům nabízeným v ČR odpadly některé povinnosti a na další podněty a zkušenosti s plněním informačních povinností.

V souvislosti s revizí Metodiky pro informační povinnost členů AKAT připravila Sekce Asset managementu návrh nové tabulky asset managementu (čtvrtletní report o konsolidované výši majetku obhospodařovaného a přijatého k obhospodařování), která lépe odděluje asset management od distribuce fondů, obsahuje více korekcí s cílem větší přehlednosti a jasnosti. Tabulka je rozdělena na tři části – Statistika Asset managementu, Statistika distribuce fondů a Souhrnná statistika.

V loňském roce proběhla změna reportování fondů peněžního trhu v rámci informační povinnosti AKAT, a to v návaznosti na jejich novou regulaci. Od 1.7.2011 vstoupila v účinnost nová Klasifikace peněžních fondů CESR, dle které mohou být jako fond peněžního trhu označovány pouze fondy, splňující pravidla této klasifikace. Také někteří členové AKAT provedli změnu zařazení fondů peněžního trhu v rámci reportingu vůči AKAT, a to ve sjednoceném termínu (ve dvou etapách: k 30.6.2011 za 2.Q 2011 a zbývající společnosti k 31.12.2011 za 4.Q 2011).

### **C.3.4. 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.

### **C.3.5. Jednání Sektorové rady pro bankovníctví, pojišťovnictví a finanční služby**

AKAT byl osloven Svazem průmyslu a dopravy ČR a vyzván ke spolupráci na tvorbě Národní soustavy povolání a k účasti v Sektorové radě. Jednání sektorové rady se pravidelně účastní Jana Michalíková. AKAT má na starost finanční trh a zpracování databáze pracovních pozic včetně odbornosti v této oblasti.

### **C.3.6. Nominace zástupce AKAT do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry**

V návaznosti na nominaci AKAT byl člen Výkonného výboru AKAT, pan Jan Vedral, zvolen členem správní rady Garančního fondu obchodníků s cennými papíry, kde nahradil Radka Urbana.

### **C.3.7. Nominace zástupce AKAT do Výboru pro finanční trh**

Předseda AKAT, pan Josef Beneš, byl nominován prostřednictvím AKAT na člena Výboru pro finanční trh. Volba členů Výboru proběhne v Rozpočtovém výboru Poslanecké sněmovny v průběhu května letošního roku.

### **C.3.8. Spolupráce s ostatními finančními asociacemi**

Pravidelně se koná setkání zástupců asociací na finančním trhu, kde jsou diskutována například aktuální legislativní témata, finanční vzdělávání a Etický kodexu finančního trhu. Těchto jednání se pravidelně účastní Jana Michalíková.

## 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 třetí ročník této konference se uskutečnil 26.4.2012 v Bratislavě na téma „Next Steps in Asset Management“ za účasti českých a slovenských regulátorů i subjektů působících na kapitálovém trhu.

Základním předpokladem pro efektivní fungování a rozvoj kapitálového trhu je kvalitní legislativní prostředí. Z tohoto hlediska lze rok 2012 považovat za přelomový vzhledem k přípravě zcela nového zákona regulujícího oblast investičního managementu (Zákon o investičních společnostech a investičních fondech). AKAT se na přípravě nového zákona aktivně podílel a bude i nadále vyvíjet maximální úsilí pro rozvoj regulačního prostředí v České republice směrem k zajištění maximálně vhodného prostředí pro fungování investičních fondů.

Jedním z nejdůležitějších aspektů kapitálového trhu však je i příznivá úprava zdanění kolektivního investování. Asociace se proto bude i nadále 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 orgánem dohledu ohledně výkladu jednotlivých legislativních ustanovení.

Postavení Asociace jako subjektu zajišťujícího level playing field v oblasti kolektivního investování bude v následujícím období dosahováno i pokračováním v samoregulačních aktivitách zejména zavedením jednotné klasifikace fondů v České republice.

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

V Praze dne 17.5.2012

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



# ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AKAT ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 14.6.2011 DO 17.5.2012

Řádná valná hromada dne 24.6.2010 volila na dvouleté funkční období 15-ti členný Etický výbor AKAT ČR složený z 10-ti interních členů a 5-ti externích členů. Během dvouletého funkčního 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 koptován 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 Filkuková** (Weinhold Legal, v.o.s.),

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

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

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

Předsdou Etického výboru byl v předmětném období pan Zdeněk Husták. Místopředsdou Etického výboru byl pan Petr Schůt.

1. V předmětném období se Etický výbor sešel celkem dvakrát. V rámci své činnosti se EV zaměřoval především na problematiku dopadů legislativních změn na činnost AKAT a členů asociace a tím vyvolanou potřebu aktualizace samoregulačních dokumentů AKAT. Konkrétně EV navrhl Radě ředitelů vytvoření 3 úrovní samoregulačních dokumentů.
2. Základním samoregulačním dokumentem by měl být obecně nastavený Etický kodex, na který by navazovaly závazné předpisy, například ve formě „Pokynů AKAT“ a následně doporučená pravidla ve formě „Doporučení AKAT“.
3. Vzhledem k zastaralosti řady samoregulačních dokumentů dále EV navrhl Radě ředitelů další kroky k aktualizaci samoregulačních dokumentů AKAT, která by měla proběhnout v následujícím období. EV proto navrhuje se v následujícím období věnovat aktualizaci následujících samoregulačních předpisů:
  - (i) Doporučení - prodejní postupy k přijímání a předávání pokynů a investičnímu poradenství
  - (ii) Závazný pokyn - Propagace: Fondy kolektivního investování a další investiční produkty a služby (obchodování a asset management, strukturované produkty atp.)
  - (iii) Doporučení - Pojmy a termíny používané v propagační a smluvní dokumentaci členů AKAT (terminologie ve sdělení klíčových informací)
  - (iv) Ke zvážení je také zapracování dalších témat: např. Doporučení k přijímání a poskytování pobídek.

4. Samostatnou otázkou je aktualizace Etického kodexu v návaznosti na změny legislativy a dále na vývoj v oblasti regulace investičního poradenství. Bohužel se stále nepodařilo finalizovat diskusi pravidel pro investiční poradenství s Českou národní bankou. Doufáme, že v následujícím období se podaří tuto záležitost konstruktivně uzavřít mj. v návaznosti na revizi MiFID.
5. 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.
6. 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, případně doplňovány, a schvalovány.

V Praze dne 17.5.2012

Za Etický výbor AKAT: Zdeněk Husták, předseda

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

