



**AKAT | ČR**

Asociace pro kapitálový trh České republiky

2012/2013

# ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2012/2013 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 30.5.2013.

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

2

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

Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval ke 31.12.2012 výše 885,259 miliard korun. Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice 235,28 miliard Kč. Během roku 2012 tak majetek v podílových fondech vzrostl o 11, 21 miliard Kč, tj. o 5 % (z 224,07 mld. Kč k 31.12.2011 na 235,28 mld. Kč k 31.12.2012).

Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla během roku 2012 o 4,03 miliard korun (tj. 3,48 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 7,18 miliard korun (tj. 6,63 %). Nárůst aktiv se projevil u dluhopisových fondů, akciových fondů, smíšených fondů, fondů peněžního trhu a nemovitostních fondů. Naopak pokles majetku během roku 2012 zaznamenala aktiva zajištěných fondů a fondů peněžního trhu.

Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval ke 31.3.2013 výše 917,636 miliard korun. Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice 248,57 miliard Kč. Během prvního čtvrtletí 2013 tak majetek v podílových fondech vzrostl o 13,29 miliard Kč, tj. o 5,65 % (z 235,28 mld. Kč k 31.12.2012 na 248,57 mld. Kč k 31.3.2013).

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

## A.1. ASSET MANAGEMENT – SPRÁVA AKTIV K 31.3.2013

Celkový objem majetku, svěřený správcům aktiv v ČR nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí, dosáhl ke 31.3.2013 výše 917,636 miliard korun a vzrostl během prvního čtvrtletí 2013 o 32,377 miliard Kč (z 885,259 mld. Kč ke 31.12.2012 na 917,636 Kč ke 31.3.2013). 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	218 117
Česká spořitelna, a. s. (group)	169 585
ČSOB (group)	156 285
Komerční banka (group)	110 368
ING (group)	104 581
AXA Investiční společnost, a. s.	52 628
Conseq Investment Management, a. s.	25 864
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer investiční společnost, a.s.	19 795
AMISTA investiční společnost, a. s.	17 269
Raiffeisenbank a.s.	15 957
AVANT Fund Management investiční společnost, a. s.	8 903
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	6 994
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	4 657
AKRO investiční společnost, a.s.	2 665
Citibank Europe plc, organizační složka	1 513
OSTATNÍ	2 455
<b>CELKEM</b>	<b>917 636</b>



## A.2. DOMÁCÍ A ZAHRA NIČNÍ PODÍLOVÉ FONDY K 31.3.2013

Majetek v podílových fondech vzrostl během prvního čtvrtletí 2013 o 13,29 miliard korun (tj. 5,65 %). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla během 1.Q 2013 o 8,22 miliard korun (tj. 6,86 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 5,07 miliard korun (tj. 4,39 %). Nárůst aktiv se projevil u dluhopisových fondů, smíšených fondů, akciových fondů, nemovitostních fondů, fondů fondů a fondů peněžního trhu. Naopak pokles majetku zaznamenala aktiva zajištěných fondů.

Typ fondu	Celkem k 31.3.2013		Celkem
	domácí fondy	zahraniční fondy	
Fondy peněžního trhu	4 366 163 705 Kč	13 055 712 500 Kč	17 421 876 205 Kč
Zajištěné fondy	1 373 042 952 Kč	36 798 002 670 Kč	38 171 045 622 Kč
Akciové fondy	14 843 079 062 Kč	29 278 382 973 Kč	44 121 462 035 Kč
Dluhopisové fondy	52 666 044 451 Kč	32 898 485 802 Kč	85 564 530 252 Kč
Fondy smíšené	24 198 240 499 Kč	15 151 833 226 Kč	39 350 073 726 Kč
Fondy fondů	18 961 818 016 Kč	369 882 996 Kč	19 331 701 012 Kč
Fondy nemovitostní	4 088 153 392 Kč	520 190 625 Kč	4 608 344 016 Kč
<b>CELKEM</b>	<b>120 496 542 076 Kč</b>	<b>128 072 490 792 Kč</b>	<b>248 569 032 868 Kč</b>

Mezi pěti největšími zprostředkovateli domácích a zahraničních podílových fondů v České republice patří ke 31.3.2013 skupina ČSOB (70,50 mld. Kč), skupina České spořitelny (66,57 mld. Kč), skupina Komerční banky (31,39 mld. Kč), ČP Invest (16,73 mld. Kč) a skupina UniCredit Bank (16,15 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 917,636 mld. Kč, uvedeném v první části této tiskové zprávy, Fondy kvalifikovaných investorů zahrnuty jsou). Ke dni 31.3.2013 byla výše objemu majetku spravovaného ve Fondech kvalifikovaných investorů členů AKAT 62,012 mld. Kč.

### A.3. CUSTODY SLUŽBY

Jedná se o údaje o objemu majetku ve službách custody a o počtu transakcí s nimi. V roce 2012 bylo provedeno celkem 336.825 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.12.2012 hodnoty 1 760 mld. Kč, což znamená nárůst během roku 2012 o 67 miliard Kč (z 1 693 mld. Kč k 31.12.2011 na 1 760 mld. Kč k 31.12.2012).

V prvním čtvrtletí 2013 bylo provedeno celkem 86.814 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.3.2013 hodnoty 1 811 mld. Kč, což znamená nárůst během 1. Q 2013 o 51 miliard Kč (z 1 760 mld. Kč k 31.12.2012 na 1 811 mld. Kč k 31.3.2013).

## B. Organizační a členské záležitosti

### B.1. VALNÉ HROMADY

#### Řádná valná hromada AKAT dne 17.5.2012

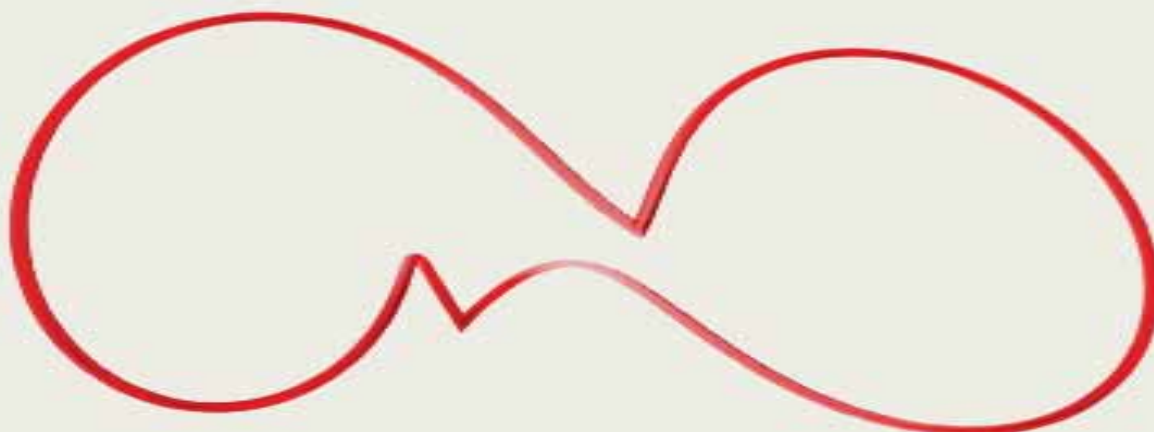
Valná hromada, kromě běžné agendy spadající do kompetence valné hromady, uskutečnila volbu orgánů AKAT na nové dvouleté funkční období. Jednalo se o volbu členů Rady ředitelů, volbu Předsedy a Místopředsedy AKAT (kteří se automaticky stávají členy Výkonného výboru), volbu členů Etického výboru a volbu dvou Revizorů účtů. Dále valná hromada schválila navržené změny samoregulačních dokumentů: Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT a Závazný pokyn pro informační povinnost členů AKAT (dříve Metodika). Valná hromada přijala za řádného člena AKAT společnost Conseq Funds Investiční společnost, a.s. a za přidruženého člena AKAT společnost Bird & Bird, s. r. o. V neposlední řadě byl na valné hromadě 2012 projednán a schválen rozpočet a členské platby na rok 2012.

#### Řádná valná hromada AKAT v roce 2013

Na letošní řádné valné hromadě, která je plánovaná na 30.5.2013 budou, kromě běžné agendy, předloženy ke schválení žádosti o přijetí za členy AKAT od společností: Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o., Deloitte Advisory s.r.o., White & Case (Europe) LLP a CFA Society Czech Republic (příhlášky za přidružené členy).

### B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

Po loňské řádné valné hromadě dne 17.5.2012 sdružovala AKAT celkem 71 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 30 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 2013 měla asociace 41 řádných členů:**

AKRO investiční společnost, a.s.  
Alico Funds Central Europe správ. 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 Funds Investiční společnost, a.s.  
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  
Generali PPF Asset Management a.s.  
HSBC Bank plc - pobočka Praha  
IAD Investments, správ.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.  
Sberbank CZ, a.s.  
Wood & Company investiční společnost, a.s.  
World Investment Opportunities Funds SICAV  
WMS investiční společnost, a.s.

#### **Dále má asociace 27 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.  
Bird & Bird, s. r. o.  
Centrální depozitář cenných papírů, a. s.  
Cleverlance Enterprise Solutions a.s.  
Clifford Chance LLP  
Česká kapitálová informační agentura, a.s.  
Dvořák Hager & Partners, advokátní kancelář, s.r.o.  
Ernst & Young Tax & Transactions, s.r.o., člen koncernu  
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, organizační složka  
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:  
RSM TACOMA a.s., Gestassur SA a Deloitte Audit s.r.o.

### **B.3. VÝKONNÝ VÝBOR**

Valná hromada a Rada ředitelů dne 17.5.2012 zvolila sedmičlenný Výkonný výbor na dvouleté funkční období v následujícím složení:

Předseda:

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

Místopředseda:

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

Členové:

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

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

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

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

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

Pozn.: K datu 14.3.2013 rezignoval na členství ve Výkonném výboru pan Miloš Filip a Rada ředitelů zvolila pana Jana D. Kabelku členem Výkonného výboru (ING Investment Management C.R., a.s.). Ke dni 2.4.2013 rezignoval na své členství ve Výkonném výboru AKAT pan Martin Burda.

## B.4. RADA ŘEDITELŮ

Níže uvedené aktuální složení Rady ředitelů vychází z volby členů na řádné valné hromadě dne 17.5.2012.

Dále proběhly změny na jednání Rady ředitelů AKAT dne 12.11.2012, kde společnost ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost předložila Radě ředitelů AKAT rezignaci pana Josefa Beneše na členství v Radě ředitelů AKAT s požádala o kooptaci pana Jaroslava Mužíka, country manažera ČSOB pro asset management, za člena Rady ředitelů AKAT. Dále společnost Raiffeisenbank a.s. předložila Radě ředitelů AKAT rezignaci pana Jana Pudila na členství v Radě ředitelů AKAT a zároveň požádala o kooptaci pana Josefa Beneše, Senior Managera, za člena Rady ředitelů AKAT.

Na jednání Rady ředitelů dne 14.3.2013 Společnost ING Investment Management (C.R.) a.s. předložila Radě ředitelů rezignaci pana Miloše Filipa na členství v Radě ředitelů AKAT a současně žádá o kooptaci pana Jana D. Kabelky, generálního ředitele společnosti, za člena Rady ředitelů AKAT.

Ke dni 2.4.2013 rezignoval na své členství v Radě ředitelů pan Martin Burda.

**Josef Beneš** (Raiffeisenbank a.s.)

**Jan Bláha** (RM-SYSTÉM, a.s.)

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

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

**Jan Drápal** (WMS investiční společnost, a.s.)

**Jan D. Kabelka** (ING Investment Management (C.R.), a.s.)

**Vladimír Bencz** (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)

**Tomáš Holec** (PROSPERITA investiční společnost, a.s.)

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

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

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

**Jaroslav Mužík** (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)

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

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

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

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

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

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

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

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

## B.5. ETICKÝ VÝBOR

Řádná valná hromada dne 17.5.2012 volila 17členný Etický výbor AKAT ČR složený z 11 interních členů a 6 externích členů. Během uplynulého období proběhly ve složení Etického výboru tyto změny - bylo ukončeno členství paní Kateřiny Bobkové (COMMERZ-BANK Praha), pana Jana Vachty (AXA investiční společnost a.s.) a pana Pavla Krčála (ING Bank N.V.), u všech uvedených osob z důvodu skončení pracovního poměru ve členské společnosti. Na jejich místo nebyl kooptován nový člen. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení (8 interních členů a 6 externích členů).

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

**Martina Johnová** (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)  
**Vendulka Klučková** (Pioneer investiční společnost, a.s.)  
**Ondřej Matuška** (Conseq Investment Management, a.s.)  
**Lenka Zíb Novotná** (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)  
**Kateřina Petrovická** (ČP INVEST investiční společnost, a.s.)  
**Jana Procházková** (J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)  
**Petr Schůt** (Česká spořitelna, a.s.)  
**Radoslav Ševců** (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)

Externí členové Etického výboru AKAT:

**Michal Bauer** (Unie společností finančního zprostředkování a poradenství)  
**Věra Tovey** (Weinhold Legal, v.o.s.),  
**Marta Gellová** (Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců)  
**Zdeněk Husták** (BBH advokátní kancelář v.o.s.)  
**Vlastimil Pihera** (Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář)  
**Václav Školout** (Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.)

Předsedou Etického výboru byl v předmětném období pan Zdeněk Husták. Místopředsedou Etického výboru byl pan Petr Schůt. Informace o činnosti Etického výboru AKAT naleznete v samostatné Zprávě o činnosti Etického výboru AKAT.

## B.6. REVIZOŘI ÚČTŮ

Na řádné valné hromadě dne 17.5.2012 byla uskutečněna volba členů Revizorů účtů AKAT, kteří dohlíží na hospodaření AKAT ČR. Na dvouleté funkční období byly zvoleny paní Jana Dlouhá ze společnosti J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a paní Anna Ševčíková ze společnosti Generali PPF Asset Management, 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 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.



## 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 fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostní fondy** – (gestor Výkonného výboru: Jan Vedral)

▪ **Sekce legislativní** – (gestor Výkonného výboru: Martin Burda, předseda Sekce: Lenka Novotná)

Sekce kolektivního investování projednávala informace o některých otevřených otázkách týkajících se Sdělení klíčových informací (KIDů), spolupracovala na vydání Doporučení k poskytování KIDů pro členy AKAT, které bylo zveřejněno na webových stránkách AKAT a poskytnuto ČNB a MF ČR ke zveřejnění.

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

Sekce daňová a finanční se zabývala zavedením Foreign Account Tax Compliance Act (tzv. FATCA), která dopadá na všechny finanční instituce provádějící mezinárodní operace. Dalším důležitým tématem byl návrh novely Zákona o daních z příjmů upravující zdanění fondů.

▪ **Sekce MiFID (dříve Sekce pro makléřské zkoušky)** – (gestor Výkonného výboru: Martin Burda)

▪ **Sekce Asset Managementu** – (gestor Výkonného výboru: Karel Novák)

Sekce Asset Managementu připravila návrh nové tabulky asset managementu, která je plněna v rámci informační povinnosti členů AKAT a její prezentaci.

▪ **Sekce custody** – (gestor Výkonného výboru: Jan D. Kabelka, předseda Sekce: Jana Bošková)

Členové sekce se věnovali aktivitě Centrálního depozitáře cenných papírů (CDCP) ohledně evropských standardů pro konání valných hromad a zajištění corporate actions a byla ustanovena Pracovní skupina ke corporate actions pod vedením CDCP, které se zúčastnili také zástupci Sekce custody AKAT. Dalším tématem Sekce custody byla aplikace stanoviska Generálního finančního ředitelství ke srážení daně v rámci výplatní činnosti a forma zajištění prohlášení daňové rezidenci, ke kterému AKAT inicioval jednání se zástupci Generálního finančního ředitelství. Toto téma je nadále v řešení.

▪ **Sekce pro informační povinnost (dříve Sekce distribuce)** – (gestor Výkonného výboru: Roman Pospíšil)

## C. Významné aktivity asociace v minulém období

### C.1. LEGISLATIVA

#### C.1.1. Nový ZISIF - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech

V souvislosti s implementací směrnice AIFMD již delší dobu navrhoval AKAT Ministerstvu financí 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 ráádů. 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 AKAT aktivně diskutoval 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 schválený Poslaneckou sněmovnou přináší, jsou následující:

- Jednoznačné vymezení činností při správě fondu na obhospodařování a administraci. Tomuto vymezení 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 fondů, a to i zahraničních, v ČR. Tomuto konceptu odpovídá i zavedení hlavního administrátora, jímž se rozumí osoba kvalifikovaná k poskytování výše uvedených podpůrných služeb s povolením České národní banky. Subjekty typu hlavního administrátora jsou populární zejména v Lucembursku.
- Rozdělení investičních fondů a nato navazující úprava pravidel fungování na základě shromažďování peněžních prostředků – fondy kolektivního investování, a fondy kvalifikovaných investorů.
- 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 - akciová společnost s proměnlivým kapitálem (SICAV).
- Umožnění více právních forem fondů: podílový fond nebo akciová společnost pro veřejný fond, 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, jejichž obhospodařovatel je či není oprávněn přesáhnout určitý limit.
- 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 upoutání pozornosti zahraničních subjektů a vytvoření prostoru pro administraci a správu různých 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 a to s účinností od 20.7.2013.

V souvislosti s novým zákonem byla připravena i novela Nařízení o sdělení klíčových informací speciálního fondu kolektivního investování, upravující náležitosti dokumentu obsahujícího klíčové informace pro investory, označovaného jako sdělení klíčových informací. Novela tohoto nařízení reaguje zejména na posun v obsahu tohoto nařízení vlády z důvodu změny terminologie ZISIF oproti ZKI:

- změna významu termínu „fond kolektivního investování“
- nový obsah pojmu „investiční fond“,
- změna obsahu pojmu „speciální fond“
- ZISIF zavádí definici „investiční strategie“

V návaznosti na ZISIF však byly také připraveny navazující předpisy České národní banky mj. k činnosti depozitáře, ke statutu fondu kolektivního investování i k žádostem podle ZISIF.

### C.1.2. Americká daňová legislativa FATCA

FATCA je zákon přijatý Spojenými státy americkými v rámci boje proti daňovým únikům „Foreign Account Tax Compliance Act“, který klade značné požadavky na finanční instituce mimo USA. AKAT se prostřednictvím výkonné ředitelky aktivně podílel na aktivitách Pracovní skupiny při Ministerstvu financí k FATCA. V průběhu roku byl za spolupráce asociací působících v rámci Pracovní skupiny připraven překlad Modelové smlouvy (ke spolupráci států na výměně informací s USA) a návrh dalšího postupu ČR k této otázce. Vláda následně uložila Ministerstvu financí, aby za účelem minimalizace negativních dopadů vyplývajících z přijetí FATCA předložil Vládě ČR ke schválení návrh směrnice pro jednání o „Dohodě o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a provádění Foreign Account Tax Compliance Act“. Tato směrnice již byla schválena.

AKAT se také podílel na workshopu České bankovní asociace k tématu FATCA, který se uskutečnil 5. března 2013. Na tomto workshopu byl prezentován dokument Final regulations (prováděcí standardy USA k FATCA) a byla zde možnost diskutovat jednotlivé otázky týkající se FATCA se zástupci MF, GŘ, FAU, atd.

Následně v rámci přípravy bilaterální Modelové smlouvy Ministerstvo financí zveřejnilo výzvu k návrhům na vyplnění Annex II této smlouvy. V rámci Pracovní skupiny AKAT k FATCA byl připraven obecný návrh na Annex II za kapitálový trh, kde byly spolu s obecnou argumentací zahrnuty všechny investiční společnosti a fondy v ČR prostřednictvím seznamů ČNB. Tento návrh byl zaslán Ministerstvu financí. V rámci navazujících jednání s IRS však budou probíhat diskuze ohledně každé společnosti zvlášť.

AKAT bude i nadále aktivně spolupracovat s Ministerstvem financí, které bude jednat s IRS směrem k uzavření bilaterální Modelové smlouvy. Cílem těchto aktivit je, aby negativní dopady FATCA na naše členy bylo co nejmenší. Kromě jiného budou dále řešeny otázky formy sběru dat pro IRS, výkladu Final regulation od IRS a jejich aplikace v ČR a harmonogram postupu sjednávání bilaterální smlouvy.

### C.1.3. Implementace AIFMD - viz bod C.1.1 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 nemovitostních. 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 směrnice začíná postupně od roku 2013. Směrnice AIFMD je do českého právního řádu implementována novým zákonem upravujícím oblast kolektivního investování a asset managementu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech.

Vzhledem k značnému množství evropských předpisů provádějící implementovanou směrnici připravila ČNB elektronickou knihovnu ČNB k ZISIF, která obsahuje materiály k AIFMD/ZISIF: stanoviska, Guidelines a Q&A ESMA a postupně budou doplňována i stanoviska ČNB.

### C.1.4. Daňová úprava

Nová daňová úprava byla jedním z nejdiskutovanějších témat v oblasti kapitálového trhu. Aktivita AKAT ve spolupráci s dalšími subjekty kapitálového trhu směřují v oblasti daní zejména k vytyčení koncepce zdaňování kolektivního investování s cílem zatraktivnit tuto formu podnikání. Proto AKAT aktivně vedl diskuzi s Ministerstvem financí ohledně koncepce zdaňování kolektivního 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 fondy na území ČR nebo využívající služeb lokálních subjektů při administraci a souvisejících službách těchto fondů, a proto je nezbytné nastavit takové daňové podmínky, aby ČR byla konkurenceschopná jiným obdobným systémům.

Finální návrh daňového zákona v současné době projednáváný v Poslanecké sněmovně prošel mnoha změnami a obsahuje zejména tyto návrhy:

- 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. 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 včetně fondů, u kterých i nadále zůstává zachována 5% daň pro všechny investiční fondy.

### C.1.5. Svěřenské fondy

Svěřenské fondy jsou jednou z nejvýznamnějších novinek zaváděných novým Občanským zákoníkem. S účinností od 1. ledna 2014 tak bude v České republice zaveden instrument správy majetku, jaký jsme dosud znali jenom ze zahraničí. Ve své podstatě je svěřenským fondem majetek vyčleněný z vlastnictví zakladatele a svěřený ke správě správci k určitému účelu. Správce je povinen se řídit statutem svěřenského fondu, který je veřejnou listinou určující nakládání s majetkem ve fondu.

Svěřenské fondy (známé také jako trusty) mohou být dle nového Občanského zákoníku spravovány pouze fyzickou osobou, nebo právnickou osobou pokud tak stanoví zvláštní zákon. Jediným zvláštním zákonem upravujícím tuto otázku je momentálně ZISIF, který správu svěřenských fondů umožňuje investičním společnostem, které tak prozatím mají monopol mezi právníckými osobami na správu svěřenských fondů.

Využití svěřenských fondů je různorodé. Zřejmě nejčastěji jsou využívány v anglosaských zemích ke správě a uchování rodinného majetku, nebo jako forma dědictví, kdy dědicové nemají právo nakládat s majetkem, ale jsou jim vypláceny výnosy z tohoto majetku. Avšak ne zřídka jsou svěřenské fondy využívány i v podnikatelských vztazích jako forma zajištění. Nelze než také připomenout, že svěřenské fondy byly předchůdci mj. investičních fondů.

V České republice se zavedením svěřenských fondů otevírá zcela nový prostor pro organizaci soukromých i obchodních vztahů, ale také se posiluje konkurenceschopnost České republiky.

### **C.1.6. Úprava depozitářů v ZISIF**

ZISIF bude také znamenat podstatnou změnu pro depozitáře fondů. Zejména úprava depozitářů fondů kvalifikovaných investorů byla diskutována v rámci AKAT. Výslednou úpravou v ZISIF je, že všechny investiční fondy musejí mít depozitáře se stejným rozsahem kontroly. U všech fondů kvalifikovaných investorů však bude ze zákona vyloučena kontrola nakládání s majetkem. Gramatickou úpravou bude také zdůrazněna kontrola depozitáře ex post. Pravidla pro depozitáře neumožní depozitářům rozlišovat podlimitní a nadlimitní správce fondů.

### **C.1.7. Vyhlášky a úřední sdělení**

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

- Výkaznictví OCP od r. 2013
- Návrh zákona o doplňkovém dohledu
- Materiál pro Vládu k FATCA
- Stanovisko ČNB k některým otázkám aplikace testu vhodnosti
- Návrh Úředního sdělení ČNB k odměňování
- Návrh novely vyhlášky pro finanční konglomeráty
- Vyhláška k výkaznictví v oblasti kolektivního investování
- Návrh Annex II. FATCA
- Novela Nařízení ke KIDům (v souvisl. se ZISIF)
- Novela Směrnice AML
- Návrh vyhlášky o odměně likvidátora, nuceného správce a insolvenčního správce některých poskytovatelů služeb na kapitálovém trhu a o náhradě jejich hotových výdajů
- Návrh novely vyhlášky - deník obchodníka a evidence investičního zprostředkovatele
- Vyhlášky k ZISIF:
  - \* vyhláška o činnosti depozitáře standardního fondu
  - \* vyhláška o statutu fondu kolektivního investování
  - \* vyhláška o žádostech podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech
  - \* vyhláška, kterou se mění vyhláška č. 233/2009 Sb., o žádostech, schvalování osob a způsobu prokazování odborné způsobilosti, důvěryhodnosti a zkušenosti osob, ve znění pozdějších předpisů

### **C.1.8. Poskytování Sdělení klíčových informací (tzv. KID) investorům**

Sekce kolektivního investování projednávala některé otevřené otázky týkající 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 a Ministerstvem financí. Výsledné „Doporučení členům AKAT k poskytování Sdělení klíčových informací stávajícím investorům“ spolu s upozorněním pro investory bylo zveřejněno nejenom na stránkách AKAT, ale i na stránkách Ministerstva financí a České národní banky.

### **C.1.9. Jednání AKAT se zástupci Ministerstva financí a České národní banky ohledně uplatňování pravidel AML na aktivity fondů kolektivního investování**

Pro členy AKAT bylo uskutečněno dne 29.1.2013 v České národní bance jednání se zástupci ČNB a MF k AML u fondů. Cílem tohoto jednání bylo vyjasnit s regulátory uplatňování pravidel AML takovým způsobem, aby investiční společnost a investiční fond byly povinni provádět kontrolu AML při nakládání s majetkem fondu, avšak pouze v případech, kdy se jedná o vztah ke klientům, se kterými mají uzavřený obchodní vztah. Zejména bylo jednáno o tom, že není možné uplatňovat AML pravidla při přijímání platby nájemného nebo úhrady pohledávky do fondu. Očekáváme v této věci písemné stanovisko Ministerstva financí, o které jsme požádali.

Česká národní banka také přistoupila ke zřízení webové stránky, která obsahuje informace z oblasti boje proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu (AML), o čemž jsme členy informovali.

### C.1.10. Nový Občanský zákoník

Vzhledem k podstatným změnám v legislativním prostředí vyplývajícím z nového Občanského zákoníku s účinností od 1.1.2014 schválila Rada ředitelů AKAT záměr uspořádat semináře k novému Občanskému zákoníku pro členy AKAT. Aparát AKAT oslovil své přidružené členy se žádostí o spolupráci při organizaci seminářů ke změnám v Občanském zákoníku souvisejícím s oblastí asset managementu. Tyto semináře vzbudily značný zájem na straně řádných členů AKAT i přednášejících a velmi úspěšně proběhly začátkem roku 2013.

### C.1.11. EMIR

Nařízení Evropského parlamentu a Rady o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů, které vstoupilo v platnost 16. srpna 2012, výrazně zasahuje do prostředí obchodování derivátů a patří mezi hlavní témata diskutovaná v současné době na kapitálovém trhu. Zavádí mj. povinnost clearovat některé OTC derivátové kontrakty prostřednictvím ústředních protistran – CCP, dále pak stanovuje požadavky na řízení rizik u OTC derivátů, a zejména zavádí povinnost hlásit obchody s deriváty do registrů obchodních údajů – tzv. Trade repositories. Základní aspekty technických standardů k provedení Nařízení k OTC derivátům schválila Evropská Komise 19. prosince 2012.

AKAT byl zapojen do diskuzí k této problematice prostřednictvím EFAMA a také Ministerstva financí. Dne 6.11.2012 se také uskutečnil seminář organizovaný Českou asociací treasury na kterém se zúčastnili někteří naši členové a na kterém byly jednotlivé regulatorní aspekty nařízení prezentovány Českou národní bankou i společností DTCC, které je jedním z horkých favoritů na vykonávání funkce Trade repository.

### C.1.12. Zavedení 35% srážkové daně

S účinností od 1. ledna 2013 je v zákoně o daních z příjmů zavedena 35% sazba daně vybírané srážkou (srážková daň), která se uplatní při výplatách příjmů daňovými nerezidentům, kteří nejsou rezidenty jiného členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, nebo nejsou rezidenty státu, s nímž ČR uzavřela smlouvu o zamezení dvojímu zdanění nebo smlouvu či dohodu upravující výměnu informací v daňových záležitostech. Tato úprava se mj. týká výplat z českých akcií i dluhopisů nerezidentům (tedy i českým občanům, kteří mají v ČR bydliště, avšak nejsou zde daňovými poplatníky). Generální finanční ředitelství vydalo stanovisko, které upravuje postup finančních institucí při uplatňování nového ustanovení zákona. U stávajících klientů však informace o daňové rezidenci není vždy dostupná, což způsobuje finančním institucím (i České národní bance) značné problémy. Tato otázka je momentálně řešena Sekcí custody AKAT ve spolupráci s Českou národní bankou, Centrálním depozitářem cenných papírů a také s Generálním finančním ředitelstvím.

### C.1.13. 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 proběhla příprava Nařízení PRIIPS (Packaged Retail Investment Products), které bylo přejmenováno na Key Information Document for Investment Products Regulation (obdobu Sdělení klíčových informací pro fondy s tím, že se zohledňuje různorodost produktů spadajících do rozsahu tohoto nařízení). V České republice bude postup daný finálním zněním nařízení, přičemž věcný záměr nového zákona o distribuci finančních produktů bude připraven do konce roku 2013. Komise se zaměřuje především na oblast předmluvních informací předávaných klientům.

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). Evropský regulátor ESMA je v oblasti ochrany investorů také činný – bylo vydáno několik Obecných pokynů (tzv. Guidelines) ke směrnici MiFID – například k funkci compliance nebo k posuzování vhodnosti podle MiFID.

V oblasti regulace fondů byly vyvíjeny aktivity na evropské úrovni ohledně speciálních fondů zejména prostřednictvím Level II pravidel v návaznosti na Směrnici o správcích alternativních fondů (AIFMD). Evropský regulátor ESMA připravil například technické standardy k jednotlivým typům alternativních fondů. Hodně diskutovaným tématem bylo také nastavování odměňování manažerů fondů – a to jak alternativních fondů dle AIFMD, tak i UCITS.

Diskuze k odměňování v současné době probíhá na půdě Evropského parlamentu, kde je novela směrnice UCITS – tzv. UCITS V, nyní diskutována. Kromě nastavení pravidel pro odměňování manažerů fondů tato novela však také upravuje přísnější úpravu povinností depozitářů fondů a zavedení jednotného systému sankcí.

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

V daňové oblasti bylo kromě přípravy novely směrnice o společném systému daně z přidané hodnoty velkým tématem tohoto roku Komisí navrhované zavedení daně z finančních transakcí (tzv. FTT - Financial Transactions Tax), která by měla negativní dopad zejména na fondy kolektivního investování. Návrh Evropské Komise na zavedení FTT byl přijatý v rámci užší spolupráce států které si tuto spolupráci schválily (Česká republika spolu s Velkou Británií, Maltou a Lucemburskem není součástí této spolupráce). Návrh Komise i přesto na Českou republiku dopadne, jelikož by se měl týkat všech finančních transakcí, kde jednou stranou je země hlásící se k spolupracujícím státům, avšak také transakcí s finančními instrumenty, které byly emitované v takovéto zemi.

České regulační prostředí je formováno nejenom evropskými regulátory, ale dopady na něj mají 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. Tuto mezvládní smlouvu uzavřela např. Velká Británie, Irsko, nebo Dánsko.

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 a aktivně se účastní Pracovní skupiny Ministerstva financí k FATCA.

V USA se inspirovala i Evropská komise, která s cílem zabránit daňovým únikům přišla s návrhem na zavedení Zákoníku Evropské unie pro daňové poplatníky i finanční úřady, a také s návrhem na zavedení evropského daňového identifikačního čísla.

## C.2. DALŠÍ SAMOREGULAČNÍ AKTIVITY

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

Loňská valná hromada schválila Metodiku klasifikace fondů závaznou pro členy AKAT, která obsahuje systematictější rozdělení kategorií a podkategorií.

Dalším samoregulačním dokumentem, který schválila loňská valná hromada byl Závazný pokyn pro informační povinnost členů AKAT (dříve Metodika). Nadále pracujeme na implementaci změn vyplývajících z tohoto Závazného pokynu do interní databáze a na úpravách prezentace dat na webu AKAT.

Orgány AKAT ve spolupráci s Odbornými sekcemi AKAT se nadále zabývají aktualizací a úpravou dalších závazných samoregulačních dokumentů AKAT. Etický výbor například diskutuje možné změny v oblasti investičního poradenství a prodejních postupů a přípravu slovníčku strukturovaných produktů, jehož cílem je poskytnout účastníkům trhu standardizovanou terminologii, kterou budou moci používat v rámci komunikace s klienty a ke splnění povinnosti transparentního informování investorů dle nařízení PRIIPS.

### Doporučení členům AKAT k poskytování Sdělení klíčových informací stávajícím investorům (KID)

AKAT připravil pro své členy „Doporučení členům AKAT k poskytování Sdělení klíčových informací stávajícím investorům“, které bylo zveřejněno na webu AKAT, a zároveň bylo na úvodní webové stránce AKAT zveřejněno „Upozornění pro investory - Sdělení klíčových informací“.

### 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.3. AKTIVITY PR A INFORMAČNÍ ZDROJE

### C.3.1. Public relations

AKAT se aktivně zapojoval do veřejné diskuse a byl oslovován novináři s dotazy na aktuální témata - od chování českých investorů, přes aktivity AKAT, až po nový zákon o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF). Vyjádření AKAT se tak objevily například v následujících médiích:

- Česká televize
- Český rozhlas
- The Washington Post (US)
- Die Welt (DE)
- Gulf Today (UAE) a další významné české i zahraniční deníky

Další důležitou aktivitou v oblasti PR byl také Kulatý stůl s názvem „Nové příležitosti pro investiční fondy v České republice“, organizovaný Asociací pro kapitálový trh ve spolupráci s Ministerstvem financí, který se uskutečnil 18.1.2013 a který měl za cíl představit veřejnosti nový zákon a přihlásit se také k jeho spoluautorství.

V letošním roce (19.4.2013) se v Praze uskutečnil již 4. ročník konference Next Steps in Asset Management, kterou pořádají společně Asociace pro kapitálový trh (AKAT) a Slovenská asociace správcovských společností (SASS). Cílem letošní konference bylo poskytnout účastníkům komplexní přehled o vývoji současné a budoucí legislativy v oblasti investic v ČR a SR, o zkušenostech s aplikací nových legislativních pravidel a o směřování dalšího rozvoje investičních fondů. Účastníci zde měli možnost aktivně se podělit o praktické poznatky, navzájem se inspirovat a navázat aktivnější spolupráci společností a institucí působících v ČR a SR. Na konferenci vystoupili zástupci Ministerstva financí České a Slovenské republiky, České národní banky, Národní banky Slovenska, Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky, zástupci Burzy cenných papírů Praha a Burzy cenných papírů Bratislava, i přední odborníci členských společností obou asociací. V návaznosti na tuto konferenci byly ve spolupráci s přednášejícími připraveny a vydány tiskové zprávy k nejzajímavějším výstupům konference a ve spolupráci s mediálními partnery byly publikovány články v některých médiích.

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 XIII. Fórum Zlaté koruny na téma „Důchodová reforma na startu“ dne 29.11.2012 nebo XIV. Fórum Zlaté koruny na téma „Prezident pro cestu z krize“ dne 8.1.2013).

Další akcí, na které AKAT spolupracoval, byl 2. ročník odborné konference Evropa i Česká republika - konečně na správné cestě?, která se uskutečnila 7.3.2013 v Brně jako doprovodný program Veletrhu osobních financí a osobních investičních příležitostí PENÍZE.

AKAT byl také partnerem II Central and Eastern European Investment Conference, kterou pořádala CFA Association Russia dne 22.4.2013 v Moskvě a na které vystoupila Jana Michalíková.

### **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. Semináře pro členy AKAT – Nový občanský zákoník**

AKAT připravil pro své řádné členy sérii seminářů k novému Občanskému zákoníku ve spolupráci s našimi přidruženými členy (advokátními kancelářemi Allen & Overy, Bird & Bird, Glatzová & Co. a Weinhold Legal). Jednalo se celkem o sedm seminářů na jednotlivá témata, které měly hojnou účast a byly velice pozitivně hodnoceny všemi zúčastněnými stranami.

### **C.3.4. Semináře pro členy AKAT – ZISIF**

AKAT připravuje pro své řádné členy sérii seminářů k novému zákonu o investičních společnostech a investičních fondech před jeho účinností, opět ve spolupráci s našimi přidruženými členy. Semináře budou specializované na jednotlivé otázky ZISIF (fondy kvalifikovaných investorů, depozitáři, atd.).

### **C.3.5. Informační povinnost členů AKAT**

Jak již bylo zmíněno, loňská valná hromada schválila Závazný pokyn pro informační povinnost členů AKAT (dříve Metodika). Návrhy změn původní Metodiky reagovali 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.

Na základě Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT zveřejňuje AKAT data za domácí a zahraniční fondy 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), měsíčně i čtvrtletně, vždy dle dohody s jednotlivými médii.

### **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.

### **C.3.7. Jednání Sektorové rady pro bankovníctví, pojiš'ovnictví 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.3.8. Zástupce AKAT ve Výboru pro finanční trh**

Předseda AKAT, pan Josef Beneš, byl Rozpočtovým výborem Poslanecké sněmovny zvolen členem Výboru pro finanční trh.

### **C.3.9. Zástupce AKAT v Garančním fondu obchodníků s cennými papíry**

Místopředseda AKAT, pan Jan Vedral, je členem správní rady Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

### **C.3.10. 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. Aktuálně je řešena spolupráce finančních asociací ve věci distribuce strukturovaných produktů a dalších aktivit k rozvoji finančního trhu. Těchto jednání se pravidelně účastní Jana Michalíková.

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

AKAT nadále působí jako velmi úspěšná asociace sdružující všechny nejvýznamnější subjekty v oblasti investičního managementu. Činnost asociace je také oceňována subjekty státní správy, jakož i ostatními asociacemi na finančním trhu. Asociace aktivně spolupracuje v rámci pracovních skupin nebo k řešení ad hoc otázek dotýkajících se kapitálového trhu s Českou národní bankou, Ministerstvem financí, Ministerstvem průmyslu a obchodu i Ministerstvem spravedlnosti, a kromě veřejných orgánů také s Českou bankovní asociací, Centrálním depozitářem cenných papírů, a dalšími subjekty působícími na finančním trhu. Asociace má svého zástupce ve Výboru pro finanční trh i v Garančním fondu obchodníků s cennými papíry. Cílem asociace je v tomto ohledu nadále rozvíjet partnerské vztahy se subjekty státní správy i s partnerskými organizacemi a být tak přirozeným partnerem k diskuzi o otázkách kapitálového trhu.

Jednou z forem, prostřednictvím kterých bude AKAT dosahovat tohoto cíle, je i pokračování v organizování 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 čtvrtý ročník této konference se uskutečnil 19.4.2013 v Praze na téma „Next Steps in Asset Management“. Značná účast českých a slovenských regulátorů i zastoupení jednotlivých subjektů působících na kapitálovém trhu potvrdily smysl konání této akce a zároveň poskytly účastníkům prostor pro vzájemnou diskuzi a možnost navázat aktivnější spolupráci. 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 aktivně podílel na přípravě nového zákona i navazujících předpisů a bude i nadále vyvíjet maximální úsilí pro rozvoj regulatorního prostředí v České republice směrem k zajištění maximálně vhodného prostředí pro fungování investičních fondů. Postavení Asociace jako subjektu zajiš'ujícího level playing field v oblasti kolektivního investování bude v následujícím období dosahováno i pokračováním v samoregulačních aktivitách.

Jedním z nejdůležitějších aspektů kapitálového trhu však je i příznivá úprava zdanění kolektivního investování a kapitálového trhu vůbec. V roce 2012 tak AKAT svými stanovisky přispěl k racionální pozici Vlády České republiky k Financial Transactions Tax, co nás řadí mezi země příznivě nastavené pro fungování kapitálového trhu a dává nám konkurenční výhodu oproti okolním státům. 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.

V uplynulém období se asociace také aktivně podílela na propagaci nového zákona a českého kapitálového trhu vůči domácí veřejnosti i do zahraničí. V tomto duchu budou aktivity asociace pokračovat i v příštím období v zájmu zviditelnění kolektivního investování i celého kapitálového trhu.



# ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AKAT ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 17.5.2012 DO 30.5.2013

Řádná valná hromada dne 17.5.2012 volila na dvouleté funkční období 17-ti členný Etický výbor AKAT ČR (dále také jen „EV“) složený z 11-ti interních členů a 6-ti externích členů.

Během uplynulého období proběhly ve složení Etického výboru tyto změny: bylo ukončeno členství paní Kateřiny Bobkové (COMMERZ-BANK Praha), pana Jana Vachty (AXA investiční společnost a.s.) a pana Pavla Krčála (ING Bank N.V.), u všech uvedených osob z důvodu skončení pracovního poměru ve členské společnosti. Na jejich místo nebyl kooptován nový člen. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení (8 interních členů a 6 externích členů).

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

**Martina Johnová** (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)  
**Vendulka Klučková** (Pioneer investiční společnost, a.s.)  
**Ondřej Matuška** (Conseq Investment Management, a.s.)  
**Lenka Zíb Novotná** (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)  
**Kateřina Petrovická** (ČP INVEST investiční společnost, a.s.)  
**Jana Procházková** (J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)  
**Petr Schůt** (Česká spořitelna, a.s.)  
**Radoslav Ševců** (Investiční kapitálová společnost KB, 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.)  
**Vlastimil Pihera** (Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář)  
**Václav Školout** (Vyroubal Kraježančí Školout, advokátní kancelář, s.r.o.)

Předsedou Etického výboru byl v předmětném období pan Zdeněk Husták. Místopředsedou 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.
2. EV se věnoval mj. problematice strukturovaných investičních produktů, jako jsou např. strukturované vklady a investiční certifikáty a to mj. v souvislosti s připravovaným nařízením PRIIPS. AKAT inicioval zpracování standardní české terminologie v oblasti strukturovaných produktů a to ve spolupráci s Českou bankovní asociací a Českou asociací pojišťoven. Cílem této iniciativy je jednak poskytnout členům asociací standardní přehled příslušné investiční terminologie v jazyce českém tak, aby jej mohli využívat při nabízení strukturovaných produktů klientům, jednak poskytnout standardní terminologii České národní bance a Ministerstvu financí pro přípravu českých verzí nařízení PRIIPS a souvisejících unijních předpisů.
3. V oblasti investičního poradenství diskutoval EV otázku vytvoření specifického standardu pro poskytování investičního poradenství. V minulosti byly jak interně, tak i s ČNB diskutovány návrhy prodejních postupů pro investiční poradenství a přijímání a předávání pokynů. V mezidobí byly vydány obecné pokyny ESMA týkající se otázek hodnocení vhodnosti a některé další materiály k poradenství. Z těchto důvodů EV ohledně vytváření standardů v této oblasti doporučuje, aby v rámci AKAT vznikl spíše dokument obsahující příklady dobré praxe ke konkrétním otázkám poskytování investičního poradenství ve formátu „otázek a odpovědí“ než komplexní popis procesu poskytování investičního poradenství.
4. V oblasti standardů pro činnost členů AKAT EV dále doporučil Radě ředitelů zvážit v dalším období podporu aplikace mezinárodních standardů pro vykazování investiční výkonnosti Global Investment Performance Standards (GIPS) ze strany členů AKAT. Standardy GIPS představují mezinárodně rozšířený benchmark pro hodnocení investiční výkonnosti různých typů správy aktiv a v podobě fondů či individuální správy aktiv.

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. EV dále řešil stížnosti na činnost členů AKAT.

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 10. 5. 2013

Za Etický výbor: Zdeněk Husták

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

