



**AFAM | ČR**

Asociace fondů a asset managementu České republiky



# ZPRÁVA PŘEDSEDNICTVA AFAM ČR O ČINNOSTI ASOCIACE ZA OBDOBÍ OD POSLEDNÍ ŘÁDNÉ VALNÉ HROMADY 24. KVĚTNA 2005 A HLAVNÍ ÚKOLY NA PŘÍŠTÍ OBDOBÍ

Rok 2005 byl opět jedním z významných roků v činnosti asociace. Byly dokončeny práce na novele zákona o kolektivním investování, která po mnoha letech kromě regulace přináší také rozvoj trhu. Asociace v tomto období změnila své zaměření a nově zastřešuje jak oblast kolektivního investování tak také činnost asset managementu. Rovněž výsledky prodeje produktů kolektivního investování dosáhly významného růstu.

Celkový majetek v OPF spravovaných v ČR se v roce 2005 rozrostl z 109,2 miliardy Kč na 135,2 miliard Kč. Největší příliv finančních prostředků zaznamenaly fondy peněžního trhu a to ve výši 10,7 miliardy Kč, následovány dluhopisovými fondy s čistými prodeji ve výši 3,6 miliardy Kč, fondy fondů, jejichž čisté prodeje v roce 2005 činily 2,6 miliardy Kč a akciovými fondy s čistými prodeji ve výši 1,7 miliardy Kč. Naopak záporné čisté prodeje zaznamenaly smíšené fondy ve výši 0,5 miliardy Kč. Vzhledem k tomu, že i zahraniční fondy zaznamenaly značný příliv prostředků, potvrzuje se růstová tendence celého odvětví z minulých let. Můžeme nadále očekávat, že investoři po bližším seznámení s praktickým fungováním fondů a s případným oživením kapitálových trhů, budou v budoucnosti směřovat své investice také do více rizikových skupin fondů.

- během roku 2005 narostl majetek v otevřených podílových fondech členů AFAM ČR ze 109,2 miliard Kč na 135,2 miliard Kč, tedy o 26 miliard Kč,
- celkové prodeje byly 52,4 miliard Kč,
- celkové odkupy byly 34,2 miliard Kč,
- celkové čisté prodeje byly tudíž kladné ve výši 18,2 miliardy Kč.

V roce 2006 růst majetku ve fondech pokračuje a za první čtyři měsíce roku činily čisté prodeje 5,25 mld. Kč, když celkové prodeje byly v tomto období 16,96 mld. Kč a celkové odkupy 11,7 mld. Kč. Pokračuje zájem o fondy peněžního trhu (čisté prodeje 5,9 mld. Kč) a naopak smíšené fondy pokračují v záporných čistých prodejkách.

Následuje přehled činností AFAM ČR v období červen 2005 až duben 2006.

## A. Organizační a členské záležitosti

### A.1. VALNÉ HROMADY

Minulá řádná valná hromada asociace se konala 24.5.2005. Schválila změnu stanov AFAM ČR, která upravuje možnosti hlasování nově přijatého člena na valné hromadě, rozšiřuje okruh osob, které se mohou stát členy představenstva a interními členy Etického výboru AFAM ČR a stanovuje další drobné technické změny. Za přidruženého člena byla přijata Pražská softwarová, s.r.o. Dále byli zvoleni noví členové představenstva AFAM ČR a Etického výboru. Také došlo k technické úpravě Závazných pokynů v souvislosti s novým zákonem o kolektivním investování.

Dne 10.1.2006 se konala mimořádná valná hromada. Byla schválena změna stanov, která obsahuje změnu názvu sdružení na Asociaci fondů a asset managementu České republiky, umožnění členství v asociaci společností vykonávající asset management a technické změny ve struktuře členských příspěvků. Dále byly za řádné členy přijaty společnosti: Pioneer Asset Management, a.s. a Česká spořitelna, a.s. a za přidružené členy společnosti: ARBES Technologies, s.r.o. a Czech Venture Capital Association. Za interní členy Etického výboru byli zvoleni Jaroslav Kropáček - Investiční kapitálová společnost KB, a.s. a Ing. Petr Schůt - Česká spořitelna, a.s.

Tuto valnou hromadu následovala prezentace pro zástupce Asset management společností, kde bylo představeno rozšíření působnosti Asociace. Dále proběhla tisková konference, na které byli novináři seznámeni se změnou názvu a působnosti Asociace. Obě akce se uskutečnily za přítomnosti a podpory tajemníka evropské asociace EFAMA, pana Steffena Matthiase.

### A.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

K datu minulé řádné valné hromady, tj. 24.5.2005 měla asociace 10 řádných členů, 13 přidružených členů a jednoho partnera.

K 29.11.2005 ukončila členství Pioneer česká finanční s.r.o. na vlastní žádost z organizačních důvodů.

Na mimořádné valné hromadě 10.1.2006 byly za řádné členy přijaty společnosti: Pioneer Asset Management, a.s. a Česká spořitelna, a.s. a za přidružené členy společnosti: ARBES Technologies, s.r.o. a Czech Venture Capital Association.

Ke 30. dubnu 2006 měla asociace 10 řádných členů:

**AKRO investiční společnost, a.s.**

**AIG Funds Central Europe správ.spol., a.s.**

**Česká spořitelna, a.s.**

**ČP Invest investiční společnost, a.s.**

**ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB**

**Investiční kapitálová společnost KB, a.s.**

**Investiční společnost České spořitelny, a.s.**

**J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.**

**Pioneer Asset Management, a.s.**

**Pioneer česká investiční společnost, a.s.**

Dále má asociace 15 přidružených členů a jednoho partnera. Kompletní seznam členů AFAM ČR najdete na [www.afamcr.cz](http://www.afamcr.cz)



### A.3 PŘEDSEDNICTVO

Řádná valná hromada dne 24. května 2005 ve volbě členů předsednictva zvolila tyto členy na další funkční období:

**Ing. Robert Kubín** – AIG Funds Central Europe správ.spol., a.s.

**Mgr. Roman Pospíšil** – Pioneer česká investiční společnost, a.s.

**Ing. Pavel Pršala** – Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

**Ing. Jiří Trávníček** – AKRO investiční společnost, a.s.

**Mgr. Miloslav Zábojník** – J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

**RNDr. Petr Zapletal** – Investiční společnost České spořitelny, a.s.

Na zasedání předsednictva AFAM ČR dne 6.6.2005 byl zvolen předsedou předsednictva RNDr. Petr Zapletal (ISČS). Místopředsedy se stali Ing. Josef Beneš (ČSOB) a Mgr. Roman Pospíšil (Pioneer).

V průběhu následujícího období došlo k následujícím změnám ve složení předsednictva:

**K 11.10.2005** rezignoval na členství předsednictvu AFAM ČR **RNDr. Petr Zapletal** v souvislosti s ukončením jeho pracovního poměru v Investiční společnosti České spořitelny, a.s. Ze stejného důvodu rezignoval na funkci člena předsednictva také **Ing. Pavel Pršala**, který ukončil pracovní poměr v Investiční kapitálové společnosti Komerční banky, a.s. Za nové členy předsednictva byli kooptováni **Martin Burda** (Česká spořitelna, a.s. – ISČS) a **Ing. Pavel Hoffman** (Investiční kapitálová společnost Komerční banky, a.s.).

**Dne 17.10.2005** byl zvolen předsedou předsednictva **Martin Burda**, který vystupuje jako zástupce řádného člena – České spořitelny, a.s.

Předsednictvo asociace tedy předstupuje před valnou hromadu v následujícím složení:

předseda předsednictva

**Martin Burda**, Česká spořitelna, a.s.

místopředseda předsednictva

**Ing. Josef Beneš**, ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB

**Mgr. Roman Pospíšil**, Pioneer česká investiční společnost, a.s.

členové předsednictva

**Ing. Pavel Hoffman**, Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

**Ing. Robert Kubín**, AIG Funds Central Europe správ.spol., a.s.

**Ing. Jiří Trávníček**, AKRO investiční společnost, a.s.

**Ing. Pavel Veselý**, ČP Invest investiční společnost, a.s.

**Mgr. Miloslav Zábojník** – J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Vzhledem ke konci dvouletého funkčního období předsednictva, provede řádná valná hromada doplňkovou volbu některých členů předsednictva. Dle Stanov AFAM ČR určuje počet členů předsednictva pro dané funkční období valná hromada. Valnou hromadou určený počet členů předsednictva nesmí být nižší než 7 a vyšší než 15. Nejméně třemi pětinami členů předsednictva musí být zástupci řádných členů.

## A.4 ETICKÝ VÝBOR

Předsednictvo předložilo řádné valné hromadě 24. května 2005 návrh na novou koncepci Etického výboru. Etický výbor tak, jak byl před lety ustanoven, tedy s cílem řešit stížností klientů a dohlížet nad čistotou podnikání, dnes díky reálné situaci kdy již mnoho měsíců neobdržel žádný podnět nebo stížnost nenaplnuje své původní poslání. Z pohledu trhu a investorů je velmi dobře, že již došlo ke standardizaci správy a prodeje produktů kolektivního investování, ale činnost Etického výboru by neměla být pouze formální. Nová koncepce Etického výboru počítá se zapojením zástupců Ministerstva financí, Komise pro cenné papíry a České národní banky.

Na řádné valné hromadě dne 24. května 2005 byli z důvodu nové koncepce odvoláni členové Etického výboru a proběhla volba nových členů na dvouleté funkční období v tomto složení:

předseda

**Ing. Jiří Brabec**

místopředseda

**Ing. Pavel Hoffman**, Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

**Ing. Tomáš Prouza**, náměstek ministra financí České republiky

interní členové:

**Martin Burda**, Česká spořitelna, a.s.

**Ing. Jana Doucková**, ČP INVEST, investiční společnost, a.s.

**Ing. Vendulka Klučková**, ŽB - Trust, investiční společnost, a. s.

**Ing. Jana Procházková**, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

externí členové:

**Ing. Miroslav Singer**, Česká národní banka

Na následném zasedání Etického výboru dne 21.6.2005 byl předsedou zvolen Ing. Jiří Brabec a místopředsedy Ing. Pavel Hoffman a Ing. Tomáš Prouza. Před koncem roku 2005 rezignovali na členství v Etickém výboru Martin Burda a Ing. Pavel Hoffmana vzhledem k tomu, že se stali členy předsednictva AFAM ČR. Na jejich místa byli kooptováni Ing. Petr Schůt a Ing. Jaroslav Kropáček, kteří byli zvoleni členy EV na mimořádné valné hromadě 10.1.2006. Na jednání dne 6.3.2006 rezignoval Ing. Miroslav Singer v souvislosti s přechodem dozoru nad kapitálovým trhem do gesce ČNB na členství v Etickém výboru. Na tomto zasedání byl dále za místopředsedu Etického výboru zvolen Ing. Petr Schůt.

Etický výbor na jednání dne 10.5.2006 kooptoval nového člena Ing. Pavla Tichého z ČSOB AM, a.s., projednání jeho schválení bude na programu řádné valné hromadě AFAM ČR.

Před řádnou valnou hromadu 2006 předstupuje Etický výbor ve složení:

předseda

**Ing. Jiří Brabec**

místopředseda

**Ing. Tomáš Prouza**, náměstek ministra financí České republiky

**Ing. Petr Schůt**, Česká spořitelna, a.s.

interní členové:

**Ing. Jana Doucková**, ČP INVEST, investiční společnost, a.s.

**Ing. Vendulka Klučková**, ŽB - Trust, investiční společnost, a. s.

**Ing. Jaroslav Kropáček**, Investiční kapitálová společnost KB, a.s.

**Ing. Jana Procházková**, J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

## A.5 REVIZOŘI ÚČTŮ

Na valné hromadě dne 29. června 2004 byly na dvouleté období zvoleny revizorkami účtů AFAM ČR :

**Ing. Jarmila Čermáková** (ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB) a

**Ing. Jana Dlouhá** (J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.).

Valná hromada bude tedy letos volit revizory účtů na nové funkční období.

## A.6 GENERÁLNÍ MANAŽER

Od 15. 6. 2002 působí na pozici generálního manažera **Ing. Martin Hanzlík**.

## B. Významné aktivity asociace v minulém období

### B.1. TVORBA STRATEGIE, ROZPOČET A ČLENSKÉ PŘÍSPĚVKY

Činnost asociace se v minulém období soustředovala především na novelu zákona o kolektivním investování, která na trh nově přináší nemovitostní fondy pro veřejnost a fondy kvalifikovaných investorů zaměřené na institucionální investory a privátní investory. Z těchto změn vyplývá i značná spoluzodpovědnost asociace za implementaci zákona a dá se také očekávat vstup nových subjektů na trh investičního managementu. Významným krokem byla změna názvu a také vnitřního zaměření asociace i na činnost asset managementu. Prioritou zůstávají všechny aktivity směřující k větší efektivitě při správě majetku, ochrana investorů, zavádění evropských standardů na základě působení Ing. Hanzlíka v evropské asociaci EFAMA (viz. níže) a samozřejmě všechny aktivity vedoucí ke vzdělávání investorů. V rámci definice koncepce byl upraven i pohled na činnost Etického výboru, kde došlo k zapojení členů vedení MF ČR a ČNB do práce výboru. Výbor se nyní spíše věnuje definování standardů pro oblast investování a řešení sporných pohledů při této regulaci jako nezávislý samoregulační orgán.



Výše rozpočtu, po snížení v minulých letech, zůstává prakticky zachována s tím, že další snížení plateb členských společností bude nutno řešit spíše na straně příjmů než na straně výdajů. To znamená věnovat se procesu získání dalších členů a jejich zapojení do aktivit asociace. To má zároveň velkou důležitost i pro interní situaci asociace ve vztahu k vyvíjeným aktivitám. Po silné konsolidaci odvětví a změnách ve společnostech je obtížnější efektivně obsazovat pracovní skupiny k jednotlivým tématům. V oblasti výpočtu členských příspěvků nedošlo k žádným změnám.

## **B.2. PŘÍPRAVA ZÁKONA O KOLEKTIVNÍM INVESTOVÁNÍ A DALŠÍ LEGISLATIVNÍ ZÁLEŽITOSTI**

AFAM ČR se velmi aktivně podílel na procesu novely zákona o kolektivním investování.

Novela zákona byla rozdělena do tří částí, jednak byla směřována do oblasti technické novely tj. úpravy paragrafů, které bylo třeba upřesnit či změnit ve vztahu k praktickému fungování trhu a ve vztahu ke zkušenostem účastníků z aplikací jednotlivých ustanovení zákona. Druhou částí novely bylo upřesnění a poměrně rozsáhlé novelizování paragrafů zákona týkajících se nemovitostních fondů. Jako model byl použit německý zákon, který používá typ otevřených podílových fondů. Třetí částí novely bylo odstranění rozporu, který se v původním znění zákona objevoval. Zákon totiž hovořil o investicích veřejnosti, ale přitom zaváděl typy fondů, které byly díky svému zaměření určeny spíše omezenému okruhu osob z řad institucionálních investorů nebo movitých osob. Vzhledem k tomu, že povinnosti pro tyto fondy byly stejné jako pro fondy veřejné, nebylo v praxi realizovatelné zakládat je. Zákon proto nově definuje jediný fond - "speciální fond kvalifikovaných investorů" a pro veřejnost zachovává speciální fond cenných papírů, fond fondů a již zmiňovaný fond nemovitostní. AFAM ČR se velmi aktivně podílel na přípravě této novely jako člen pracovní skupiny, která byla složena ze zástupců MF ČR, Komise pro cenné papíry, AFAM ČR a Bankovní asociace.

## **B.3. SPOLUPRÁCE S KOMISÍ PRO CENNÉ PAPÍRY (NYNÍ ČNB)**

V uvedeném období se dále zaktivnila spolupráce s Komisí pro cenné papíry a to především v oblastech legislativní (tvorba novely zákona o kolektivním investování), vzdělávání (významná spolupráce v oblasti vzdělávacích programů zaměřených na investiční zprostředkovatele, školy, státní instituce apod.).

Generální manažer, Ing. Martin Hanzlík, se pravidelně účastnil jako přednášející na vzdělávacích programech pod patronátem Komise nebo seminářích a konferencích pořádaných subjekty z oblasti práva, daňového poradenství či realitního trhu.

Ing. Hanzlík je členem Výboru pro makléřské zkoušky působící u Komise a také členem výboru pro tvorbu pravidel Corporate Governance působící tamtéž.

## **B.4. SPOLUPRÁCE S ASOCIACÍ PRO KAPITÁLOVÝ TRH**

V roce 2005 a 2006 se AFAM ČR a AKAT dohodly na organizaci společné tiskové konference, která prezentovala výsledky fondů v ČR za rok 2005, a to jak za domácí subjekty, tak i za zahraniční fondy působící v ČR. Předpokládá se, že tato společná aktivita bude pokračovat i v průběhu dalších období a podobná srovnání by měla být prezentována vždy k pololetí a ke konci roku.

## **B.5. MEZINÁRODNÍ AKTIVITY ASOCIACE**

AFAM ČR je i nadále aktivním členem Evropské federace investičních společností a fondů a asset managementu (EFAMA), kde Ing. Martin Hanzlík působí v Radě ředitelů EFAMA. Přínosy plynoucí z tohoto členství jsou jednoznačně pozitivní, jak díky přístupu k datům a informacím, tak v získávání know-how pro diskuse o vývoji domácí regulace a její standardizace s normami v Evropské unii. Významnou skutečností je, že nyní EFAMA (dříve FEFSI) zastřešuje jak oblast kolektivního investování tak i činnost asset management na evropské úrovni a je tak největší a nejsilnější asociací zastřešující oblast správy aktiv.

AFAM ČR zorganizoval celodenní workshop se zástupci německé asociace BVI na téma nemovitostních fondů a změn chystaných v rámci německého zákona.

## **C. Odborné komise**

Činnost odborných komisí a pracovních skupin je významnou složkou činnosti celé asociace, neboť v nich pracuje velký počet odborníků našich členů a současně představují významný přínos k řešení problémů, které se dotýkají všech našich členů nebo alespoň jejich významné části.

Práce v odborných komisích a pracovních skupinách je velmi náročná na čas jejich členů, kteří jsou zpravidla velmi zaměstnáni i ve svých mateřských společnostech. Předsednictvo proto jejich práci vysoce hodnotí a děkuje jim za ni.



## Cíle asociace pro další období

Předsednictvo na svém zasedání v červnu 2006 schválilo dlouhodobé poslání asociace a následující oblasti cílů pro delší období (3 roky a více).

### POSLÁNÍ:

#### **PODPOROVAT PODNIKÁNÍ V OBLASTI KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ A INVESTIČNÍHO MANAGEMENTU A PŘÍSPÍVAT K JEHO ROZVOJI, RŮSTU A OCHRANĚ INVESTORŮ.**

### CÍLE:

- 1. Oficiálně reprezentovat obor vůči orgánům státní správy, regulačním orgánům a jiným subjektům finančního trhu a být jejich partnerem.** (Zastřešit celou oblast kolektivního investování a investičního managementu, tj. organizovat většinu účastníků trhu, kteří podnikají na základě zákona upravujícího kolektivní investování a to v Čechách nebo v zahraničí a také subjekty zabývající se správou majetku – činnost asset management. Aktivně pomáhat svým členům při řešení řady problémů spojených s jejich podnikáním.)
- 2. Být aktivním subjektem při určování strategie dalšího rozvoje oboru v souladu s evropskými trendy.** (Rozvoj oblasti kolektivního investování a asset managementu – novely zákona o kolektivním investování a podnikání na kapitálovém trhu. Aktivní vztahy s EFAMA a dalšími evropskými organizacemi).
- 3. Podílet se aktivně na implementaci změn vyvolaných evropskými směrnicemi nebo novelizacemi zákonů v oblasti kapitálových trhů.**
- 4. Sjednotit podmínky pro podnikání domácích a zahraničních subjektů v oblasti kolektivního investování a rozšířit možnosti využití nástrojů kolektivního investování v ekonomice. Sjednotit podmínky a regulaci při nabídce ostatních finančních produktů.** (Daně, míra regulace, distribuce jiných finančních produktů, využití fondů v důchodovém systému atd.)
- 5. Dbát na etiku podnikání a prodeje produktů klientům a také na jejich další vzdělávání. Zvyšovat prestiž oboru a ochranu investorů aktivním působením na své členy a obor jako významná samoregulující se organizace.** (Převedení části výkonu činností regulačního orgánu na AFAM ČR.)
- 6. Penzijní reforma**

Je zřejmé, že AFAM ČR je i nadále velmi úspěšná organizace sdružující nejvýznamnější subjekty působící v oblasti investičního managementu. Významné je neustálé posilování pozice asociace díky konkrétním viditelným výsledkům práce asociace. Činnost asociace je velmi oceňována všemi subjekty státní správy.

Prokázala se užitečnost spolupráce s EFAMA (FEFSI). I tato organizace zároveň mění svoji koncepci v souvislosti s rozvojem tohoto odvětví ve světě a tyto zkušenosti nám mohou být užitečné stejně jako jsou nám užitečné ostatní zkušenosti a informace, které jsme přes tuto spolupráci již získali.



## **KRÁTKODOBÉ CÍLE:**

- 1. Být aktivním subjektem v rámci činností, které jsou uvedeny v dlouhodobých cílech v bodě 1). Aktivně se zabývat všemi činnostmi, které souvisí s tímto mandátem. Aktivně oslovovat nové subjekty, které by mohly na trh vstupovat spolu s novelou zákona o kolektivním investování.**
- 2. Upravit vnitřní činnost asociace tak, aby byla atraktivní i pro nové zaměření asociace v oblasti asset managementu.**
- 3. Aktivně spolupracovat na přípravě další novely Zákona o kolektivním investování a implementaci dosavadních změn v zákoně.**
- 4. Aktivně se účastnit jednání o sjednocování míry regulace při distribuci finančních produktů.**
- 5. Zlepšovat informovanost veřejnosti a odborné veřejnosti o vývoji na trhu podílových fondů a jejich fungování.**

V Praze dne 7. 6. 2006  
Za předsednictvo AFAM ČR:

Martin Burda  
předseda předsednictva

# ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AFAM ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 24. 5. 2005 DO 13. 6. 2006

Na řádné valné hromadě AFAM ČR (tehdy ještě UNIS ČR) konané 24. května 2005 byli zvoleni noví členové Etického výboru pro dvouleté funkční období ve složení:

**interní členové:** Ing. Jiří Brabec  
Ing. Martin Burda  
Ing. Jana Doucková  
Ing. Pavel Hoffman  
Ing. Vendulka Klučková  
Ing. Jana Procházková

**externí členové:** Ing. Tomáš Prouza  
Ing. Miroslav Singer

Následně si Etický výbor zvolil jako předsedu **Ing. Jiřího Brabce** a jako místopředsedy **Ing. Pavla Hoffmana** a **Ing. Tomáše Prouzu**. V průběhu prvního ročního období činnosti rezignovali na členství v Etickém výboru **Martin Burda** a **Ing. Pavel Hoffmana** v důsledku toho, že se stali členy předsednictva AFAM ČR a následně **Ing. Miroslav Singer** v souvislosti s přechodem dozoru nad kapitálovým trhem do gesce ČNB (možný konflikt zájmů při posuzování odvolání členů AFAM MČR proti rozhodnutí dozoru). Etický výbor kooptoval dva nové členy – **Ing. Jaroslava Kropáčka** a **Ing. Petra Schůtu**, kteří byli následně zvoleni na mimořádné valné hromadě dne 10. 1. 2006. Po rezignaci **Ing. Pavla Hoffmana** byl **Ing. Petr Schůt** zvolen místopředsedou Etického výboru. Na jednání Etického výboru, dne 10. 5. 2006, byl kooptován další nový člen – **Ing. Pavel Tichý**. Schválení jeho členství bude projednáno na řádné valné hromadě AFAM ČR dne 13. 6. 2006.

Valná hromada při volbě nového Etického výboru konstatovala, že v souvislosti s rozvojem sektoru fondů kolektivního investování prakticky vymizely případy, kdy by Etický výbor musel řešit přestupky členů proti etice podnikání při správě a obhospodařování majetku klientů a uložila proto Etickému výboru hledat nové hlavní zaměření své činnosti tak, aby se nestal jen formálním orgánem.

Etický výbor se tímto zadáním zabýval na všech svých jednáních. Konstatoval, že hlavním potenciálním problémem subjektů podnikajících v segmentu fondů kolektivního investování a asset managementu v současné době již není záměrné porušení pravidel etického chování a hájení zájmů klientů některým z členů (v minulosti vedené zpravidla snahou o získání výhodnější pozice na trhu či mimořádného zisku), ale dvě potenciální nebezpečí:

- neúmyslná chyba, vedoucí k poškození důvěry investorů v transparentnost podnikání správcovských společností;
- nepoctivé podnikání jiných poskytovatelů finančních produktů, které by mohlo poškodit i důvěru ve fondy nebo asset management.

V souvislosti se shora uvedeným považuje Etický výbor za své aktuální úkoly zejména:

- 1. Doplnování Závazných pokynů i nezávazných doporučení členům tak, aby byly pokryty nové aktivity umožněné vývojem legislativy a následně i trhu;**
- 2. Sledování aktivit ostatních (zejména na trh nově vstupujících) 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 případně mohly poškodit důvěru, kterou si náš sektor v posledních letech vybudoval.**

Proto se Etický výbor v tomto roce zaměřil zejména na diskusi o tom, jaká doplňující pravidla by měla být zařazena do dobrovolné samoregulace AFAM ČR v souvislosti s přípravou uvedení na trh nemovitostních fondů a fondů kvalifikovaných investorů. Jde o dosud nezmapovanou a přitom dosti složitou oblast, ve které prozatím nemáme praktické zkušenosti, neboť žádný takový fond dosud v ČR nefunguje. Proto Etický výbor k tomuto tématu vytvořil zvláštní pracovní skupinu, která zpracovala první soubor doporučení. Ten je předkládán předsednictvu a valné hromadě k posouzení. Soubor těchto doporučení bude postupně dopracováván a po získání určitých praktických zkušeností by vybraná pravidla měla být zařazena do Závazných pokynů AFAM ČR.

Jelikož AFAM ČR dnes zastřešuje nejen oblast kolektivního investování, ale i asset managementu, musí se Etický výbor věnovat i této nové oblasti. Je to jedna z výzev dalšího období, která bude vyžadovat aktivní spolupráci zejména s těmi členy, u kterých je asset management významnou či převažující částí jejich činnosti. Tito členové by také měli mít své zástupce v Etickém výboru ve větším množství než dosud. Diskuse Etického výboru se zaměřila také na koordinaci otázek etického podnikání s ostatními asociacemi, zejména s AKAT a členové připomněli, že je potřeba zajistit jednotný názor na pravidla podnikání v oblasti zájmu AFAM ČR. Etický výbor proto uvítal kroky předsednictva vedoucí k posílení spolupráce mezi oběma asociacemi.

Hovoříme-li o složení Etického výboru, považujeme za účelné zmínit jeho externí členy. Ti byli vždy významným přínosem zejména svou vysokou odbornou kvalifikací a také tím, že přinášeli nezávislý pohled zvenčí, který vhodně doplňoval profesní zkušenosti interních členů Etického výboru. Při diskuzích o novém zaměření práce Etického výboru před řádnou valnou hromadou v květnu 2005 bylo záměrem předsednictva získat jako externí členy pracovníky Ministerstva financí ČR, Komise pro cenné papíry a České národní banky. To se z větší části podařilo a je třeba říci, že Ing. Prouza a Ing. Singer významně přispěli ke kvalitě jednání a rozšíření pohledu na projednávanou problematiku. Bohužel se nepodařilo získat pracovníka KCP a Ing. Singer na členství rezignoval, když byla činnost dozoru převedena pod ČNB. Přesto se domníváme, že původní záměr předsednictva AFAM ČR by měl být dále sledován a podaří-li se v budoucnosti dosáhnout dohody, doplnit Etický výbor kooptací. V každém případě platí, že externí členové mohou být významným přínosem a proto doporučujeme zvážit, zda by nebylo vhodné doplnit Etický výbor o další, např. z oblasti auditorů nebo právníků.

V Praze 5. června 2006

Za Etický výbor:

Ing. Jiří Brabec  
předseda Etického výboru

AFAM | ČR

Asociace fondů a asset managementu České republiky

