

**AKAT | ČR**

Asociace pro kapitálový trh České republiky

2015/2016

# ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2015/ 2016 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 1.6.2016.

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 a 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. Podrobnosti o personálním obsazení orgánů jsou uvedeny v kapitole B. Organizační a členské otázky.

## Hlavní oblasti zájmu:

- Partner pro orgány státní správy
- Iniciátor rozvoje českého kapitálového trhu
- 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 k 31.12.2015 výše 1,150 bilionu korun. Domácnosti a instituce mají naspořeno v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice 385,30 miliard Kč. Od začátku roku 2015 majetek ve fondech kolektivního investování zaznamenal nárůst o 65,34 miliard Kč, tj. o 20,42 % (z 319,96 mld. Kč k 31.12.2014 na 385,30 mld. Kč k 31.12.2015).

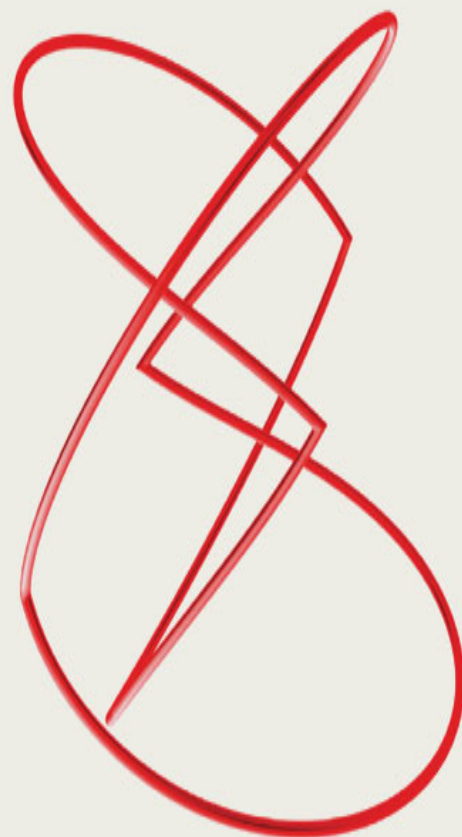
Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla během roku 2015 o 22,17 miliard korun (tj. o 13,89 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 43,17 miliard korun (tj. o 26,92 %). Nárůst majetku zaznamenala aktiva smíšených fondů, akciových fondů, dluhopisových fondů, nemovitostních fondů a fondů fondů. Naopak pokles aktiv se projevil u strukturovaných fondů a fondů peněžního trhu.

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

## A.1. ASSET MANAGEMENT – SPRÁVA AKTIV K 31.3.2016

Celkový objem majetku, svěřený správcům aktiv v ČR nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí, dosáhl k 31.3.2016 výše 1,178 bilionu korun a vzrostl během prvního čtvrtletí roku 2016 o 28,78 miliard Kč (z 1,150 bn Kč k 31.12.2015 na 1,178 bn Kč k 31.3.2016). Údaje o největších centrech správy majetku v ČR naleznete v níže uvedené tabulce.

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	265 904
Česká spořitelna, a. s. (group)	212 225
ČSOB (group), a.s.	198 508
Komerční banka (group), a.s.	158 606
NN Investment Partners C.R., a.s.	103 059
AXA Investiční společnost, a.s.	61 984
Conseq Investment Management, a.s.	46 041
Raiffeisenbank a.s.	26 574
UniCredit Bank Czech Republic, a. s. + Pioneer inv. spol., a.s.	25 919
J&T (group), a.s.	18 145
AVANT investiční společnost, a.s.	16 421
AMISTA investiční společnost, a.s.	15 041
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	7 195
ING Bank N. V., organizační složka	3 828
ZFP Investments, investiční společnost, a.s.	3 360
AKRO investiční společnost, a.s.	2 749
REDSIDE investiční společnost, a.s.	2 653
RSJ a.s.	2 490
BH Securities a.s.	2 330
BNP Paribas Asset Management	2 198
IAD Investments, správ. spol., a.s.	1 382
PROSPERITA investiční společnost, a.s.	1 274
OSTATNÍ	475
<b>CELKEM</b>	<b>1 178 362</b>



## A.2. DOMÁCÍ A ZAHRANIČNÍ PODÍLOVÉ FONDY K 31.3.2016

Domácnosti a instituce mají naspořeno v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice 387,95 miliard Kč. Majetek ve fondech kolektivního investování vzrostl během prvního čtvrtletí 2016 o 2,66 miliardy korun (tj. 0,69 %) z 385,30 mld. Kč k 31.12.2015 na 387,95 mld. Kč k 31.3.2016. Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech klesla během prvního čtvrtletí 2016 o -1,52 miliard korun (tj. o -0,83 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 4,17 miliard korun (tj. o 2,05 %). Nárůst majetku zaznamenala aktiva akciových fondů, smíšených fondů, dluhopisových fondů, fondů fondů, strukturovaných fondů a nemovitostních fondů. Naopak pokles aktiv se projevil u fondů peněžního trhu.

Typ fondu	Celkem k 31.3.2016		Celkem
	domácí fondy	zahraniční fondy	
Fondy peněžního trhu	531 897 037 Kč	4 209 021 222 Kč	4 740 918 259 Kč
Strukturované fondy <sup>1</sup>	343 998 833 Kč	27 529 570 211 Kč	27 873 569 044 Kč
Akciové fondy	28 421 246 005 Kč	43 449 610 535 Kč	71 870 856 540 Kč
Dluhopisové fondy	66 632 550 635 Kč	47 069 319 592 Kč	113 701 870 227 Kč
Smíšené fondy	81 240 602 719 Kč	56 667 680 665 Kč	137 908 283 384 Kč
Fondy fondů	17 733 253 158 Kč	227 174 575 Kč	17 960 427 733 Kč
Nemovitostní fondy	12 800 238 188 Kč	1 101 315 191 Kč	13 901 553 379 Kč
<b>CELKEM</b>	<b>207 703 786 575 Kč</b>	<b>180 253 691 989 Kč</b>	<b>387 957 478 565 Kč</b>

Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice celkem 387,96 miliard Kč (k 31.3.2016), přičemž 80 % objemu majetku je drženo fyzickými osobami a 20 % je drženo právníckými osobami.

Mezi pěti největších zprostředkovatelů domácích a zahraničních fondů kolektivního investování v České republice patří k 31.3.2016 skupina České spořitelny (98,44 mld. Kč), skupina ČSOB (97,11 mld. Kč), skupina Komerční banky (55,00 mld. Kč), skupina UniCredit Bank (28,10 mld. Kč) a Conseq (24,83 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. Ke dni 31.3.2016 byla výše objemu majetku obhospodařovaného ve Fondech kvalifikovaných investorů členů AKAT 67,49 mld. Kč. Za první čtvrtletí byla do statistiky Fondů kvalifikovaných investorů doplněna také jejich administrace v celkové výši 15,00 mld. Kč. Objem majetku spravovaný nebo administrovaný ve fondech kvalifikovaných investorů tak dosahuje k 31.3.2016 celkem výše 82,49 mld. Kč.

### A.3. CUSTODY SLUŽBY

Jedná se o údaje o objemu majetku ve službách custody a o počtu transakcí s nimi. V roce 2015 bylo provedeno celkem 395.175 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.12.2015 hodnoty 2,388 bn. Kč, což znamená nárůst během roku 2015 o 281 miliard Kč (2,1071 bn. Kč k 31.12.2014 na 2,388 bn. Kč k 31.12.2015).

V prvním čtvrtletí 2016 bylo provedeno celkem 97.949 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.3.2016 hodnoty 2,174 bn. Kč, což znamená nárůst během prvního čtvrtletí 2016 o 67 miliard Kč (z 2,388 bn. Kč k 31.12.2015 na 2,174 bn. Kč k 31.3.2016).

## B. Organizační a členské záležitosti

### B.1. VALNÉ HROMADY

#### Řádná valná hromada AKAT dne 28.5.2015

Valná hromada, kromě běžné agendy spadající do kompetence valné hromady, projednala změny samoregulačních dokumentů AKAT a předložené žádosti o přijetí za členy AKAT. V neposlední řadě byl na valné hromadě 2015 projednán a schválen rozpočet a členské platby na rok 2015.

#### Mimořádná valná hromada AKAT dne 23.11.2015

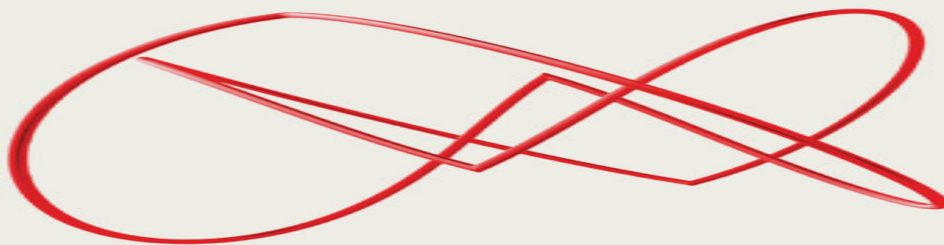
Na jednání mimořádné valné hromady byly schváleny změny Stanov AKAT, které se týkaly obecného upřesnění dle nového Občanského zákoníku. Rozsáhlejší úprava Stanov AKAT bude předložena na letošní řádné valné hromadě AKAT.

#### Řádná valná hromada AKAT v roce 2016

Na letošní řádné valné hromadě, která je plánovaná na 1.6.2016, se, kromě běžné agendy, uskuteční také volba orgánů AKAT na nové dvouleté funkční období. Jedná se o volbu členů Rady ředitelů, Předsedy a Místopředsedy AKAT, kteří se automaticky stávají členy Výkonného výboru a volbu členů Etického výboru a dvou Revizorů účtů. Dále bude valná hromada projednávat navržené změny samoregulačních dokumentů AKAT a budou předloženy ke schválení žádosti o přijetí za členy AKAT od společností: ČSOB Penzijní společnost, a.s. a MONETA Money Bank, a.s. za řádné členy a Financial Progress Group, a.s. a Chytrý Honza, a.s. za přidružené členy.

### B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

Po loňské řádné valné hromadě dne 28.5.2015 sdružovala AKAT celkem 76 členských společností, z toho 45 řádných členů (mezi nimiž jsou banky, investiční společnosti, obchodníci s cennými papíry, organizátor regulovaného trhu s cennými papíry, kteří se zabývají činností jako je kolektivní investování, asset management, custody, investiční bankovníctví, obchodování s cennými papíry, atd.) a 31 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 2016 má asociace 45 řádných členů:**

AKRO investiční společnost, a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
Atlantik finanční trhy, a.s.  
AVANT investiční společnost, a.s.  
AXA investiční společnost, a.s.  
BH Securities, a.s.  
BNP Paribas Asset Management  
C-QUADRAT Kapitalanlage AG  
Citibank Europe plc, organizační složka  
Colosseum, a.s.  
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha  
Conseq Funds Investiční společnost, a.s.  
Conseq Investment Management, a.s.  
CYRRUS, a.s.  
Česká spořitelna, a.s.  
Československá obchodní banka, a.s.  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost  
Deutsche Bank AG - Filiale Prag, organizační složka  
Erste Asset Management, GmbH, pobočka Česká republika  
FIL (Luxembourg) S.A., Zweigniederlassung Wien  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
HSBC Bank plc - pobočka Praha  
IAD Investments, správ. spol., a.s.  
ING Bank N.V., organizační složka  
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.  
J&T BANKA, a.s.  
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.  
Komerční banka, a.s.  
NN Investment Partners C.R., a.s.  
Patria Finance, a.s.  
Pioneer Asset Management, a.s.  
Pioneer investiční společnost, a.s.  
PPF banka a.s.  
PROSPERITA investiční společnost, a.s.  
QI investiční společnost, a.s.  
Raiffeisen investiční společnost, a.s.  
Raiffeisenbank a.s.  
REDSIDE investiční společnost, a.s.  
REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.  
RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.  
RSJ a.s.  
Sberbank CZ, a.s.  
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.  
WOOD & Company investiční společnost, a.s.  
ZFP Investments, investiční společnost, a.s.

Na loňské valné hromadě AKAT byly přijaty za řádné členy společnosti C-QUADRAT Kapitalanlage AG, Fidelity Worldwide Investment, REDSIDE investiční společnost, a.s. a ZFP Investments, investiční společnost, a.s. Na vlastní žádost ukončila v průběhu uplynulého období řádné členství společnost Alico Funds Central Europe správ. spol., a.s.

Investiční společnost České spořitelny, a.s. se dne 18. 11. 2015 začlenila do struktur Erste Asset Management GmbH a stala se její pobočkou v ČR pod názvem Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Investiční společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s. se 1.1.2016 spojila se správcem aktiv Generali Investments CEE, a.s. a vystupuje pod názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

#### **Dále má asociace 31 přidružených členů:**

Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.  
ACHOUR & HÁJEK, s.r.o.  
Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka  
ARBES Technologies, s.r.o.  
BBH, advokátní kancelář, v.o.s.  
Bird & Bird, s.r.o.  
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.  
CFA Society Czech Republic  
CTS TRADE IT a.s.  
Deloitte Advisory s.r.o.  
Dentons Europe CS LLP  
Dvořák Hager & Partners, advokátní kancelář, s.r.o.  
Ernst & Young, s.r.o.  
Evropská asociace finančního plánování Česká republika  
Garanční fond obchodníků s cennými papíry  
Glatzová & Co., s.r.o.  
Havel, Holásek & Partners s.r.o.  
Kocián Šolc Balaštík advokátní kancelář  
KPMG Česká republika, s.r.o.  
MAZARS Audit, s.r.o.  
Moody's Investors Service, organizační složka  
Pražská softwarová, s.r.o.  
PricewaterhouseCoopers Česká republika, s.r.o.  
Swiss Life Select Česká republika, s.r.o.  
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.  
White & Case (Europe) LLP, organizační složka

Na loňské valné hromadě AKAT byly přijaty za přidružené členy společnosti ACHOUR & HÁJEK, s.r.o., Evropská asociace finančního plánování Česká republika, Swiss Life Select Česká republika, s.r.o.

### **B.3. VÝKONNÝ VÝBOR**

Valná hromada a Rada ředitelů dne 20.5.2014 zvolila osmičlenný Výkonný výbor na dvouleté funkční období v následujícím složení:

Předseda: **Jan D. Kabelka** (NN Investment Partners C.R., a.s.)

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

Členové:

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

**Michal Kozdera** (Raiffeisen investiční společnost, a.s.), který na svou funkci rezignoval k 16.4.2015 a na jeho místo byl Radou ředitelů dne 28.5.2015 kooptován Jaromír Sladkovský

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

**Karel Novák** (Generali Investments CEE, investiční společnost a.s.)

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

**Martin Řezáč** (Erste Asset Management, GmbH, pobočka Česká republika)

**Jaromír Sladkovský** (Raiffeisen investiční společnost a.s.)

## B.4. RADA ŘEDITELŮ

Níže uvedené aktuální složení Rady ředitelů vychází z volby členů na řádné valné hromadě dne 20.5.2014.

Dále proběhly změny na jednání Rady ředitelů AKAT dne 30.9.2014, kde byla předložena rezignace paní Lenky Vavřichové na členství v Radě ředitelů z důvodu ukončení pracovního poměru ve společnosti Patria Finance, a.s. a dále společnost BH Securities, a.s. požádala o kooptaci pana Zdeňka Lepky.

Na jednání Rady ředitelů dne 19.3.2015 společnost AMISTA investiční společnost, a.s. předložila rezignaci pana Víta Vařeky na členství v Radě ředitelů AKAT a současně požádala o kooptaci pana Ondřeje Horáka, předsedy představenstva, za člena Rady ředitelů AKAT. Také společnost Sberbank CZ, a.s. předložila Radě ředitelů rezignaci pana Karla Petra na členství v Radě ředitelů AKAT a současně požádala o kooptaci pana Branka Sušiče, Head of Global Markets, za člena Rady ředitelů AKAT.

Ke dni 31.3.2015 ukončila na vlastní žádost členství v AKAT společnost Oberbank AG pobočka Česká republika, a tím bylo ukončeno také členství pana Petra Holakovského v Radě ředitelů AKAT.

Na jednání Rady ředitelů dne 28.5.2015 společnost Raiffeisen investiční společnost a.s. předložila rezignaci pana Michala Kozdery na členství v Radě ředitelů AKAT a současně požádala o kooptaci pana Jaromíra Sladkovského, předsedy představenstva a generálního ředitele společnosti, za člena Rady ředitelů AKAT.

Na jednání Rady ředitelů dne 12.10.2015 byl předložen návrh společnosti FIL (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Wien na kooptaci pana Adama Lessinga, hlavního představitele Fidelity Worldwide Investment pro Švýcarsko, Rakousko, Česko, Slovensko a Maďarsko, za člena Rady ředitelů AKAT. Dále společnost ZFP Investments, investiční společnost, a.s. požádala o kooptaci pana Petera Lukáče, místopředsedy představenstva, za člena Rady ředitelů AKAT. Společnost AXA investiční společnost a.s. požádala o kooptaci pana Jana Vintera, ředitele asset managementu AXA, za člena Rady ředitelů AKAT.

**Vladimír Bencz** (IAD Investments, správ. spol., a.s.)  
**Jan Bláha**, (RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.)  
**Pavel Doležal** (AVANT investiční společnost, a. s.)  
**Karel Došek** (PPF banka a.s.)  
**Pavel Hoffman** (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)  
**Tomáš Holec** (PROSPERITA investiční společnost, a.s.)  
**Ondřej Horák** (AMISTA investiční společnost, a.s.)  
**Jaromír Javůrek** (Citibank Europe plc, organizační složka),  
**Jan D. Kabelka**, předseda AKAT (NN Investment Partners C.R., a.s.)  
**Martin Kozumplík** (CYRRUS, a.s.)  
**Jaroslav Krabec** (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)  
**Zdeněk Lepka** (BH Securities, a.s.)  
**Adam Lessing** (FIL (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Wien)  
**Peter Lukáč** (ZFP Investments, investiční společnost, a.s.)  
**Jan Maňák** (BNP Paribas Asset Management)  
**Jaroslav Mužík** (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)  
**Karel Novák** (Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.)  
**Štěpán Pírko** (Colosseum, a.s.)  
**Roman Pospíšil** (Pioneer Asset Management, a.s.)  
**Martin Řezáč** (Erste Asset Management, GmbH, pobočka Česká republika)  
**Jaromír Sladkovský** (Raiffeisen investiční společnost a.s.)  
**Branko Sušić** (Sberbank CZ, a.s.)  
**Jiří Trávníček** (AKRO investiční společnost, a.s.)  
**Jan Vinter** (AXA Investiční společnost, a.s.)  
**Jan Vedral**, místopředseda AKAT (Conseq Investment Management, a.s.)  
**Libor Winkler** (RSJ a.s.)  
**Miloslav Zábajník** (J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)

## B.5. ETICKÝ VÝBOR

Řádná valná hromada dne 20.5.2014 volila 18-ti členný Etický výbor AKAT složený z 12-ti interních členů a 6-ti externích členů.

Během uplynulého období proběhly ve složení Etického výboru tyto změny: bylo ukončeno členství téměř jedné třetiny členů. Konkrétně Lindy Rakušánové (ING Investment Management C.R., a.s.), Radoslava Ševců (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.), Oldřišky Dudíkové (WOOD & Company investiční společnost, a.s.), Kateřiny Švecové (Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.) a Vendulky Klučkové (Pioneer investiční společnost, a.s.), a to z důvodu ukončení jejich pracovního poměru ve členské společnosti, nebo návrhu nového zástupce společnosti, který bude nominován na další dvouleté funkční období na letošní valné hromadě. Na jejich místo nebyl kooptován nový člen. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení (7 interních členů a 6 externích členů).

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

**Kateřina Bobková** (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)

**Jan Dezort** (RSJ a.s.)

**Veronika Jůvová** (Conseq Investment Management, a.s.)

**Kamil Kricner** (CYRRUS, a.s.)

**Jana Procházková** (J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)

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

**Miroslav Vítek** (Colosseum, a.s.)

Externí členové Etického výboru AKAT:

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

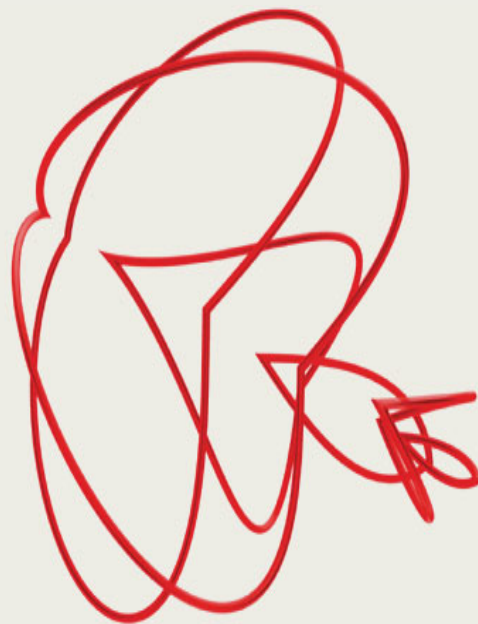
**Zdeněk Husták** (BBH advokátní kancelář, v.o.s.)

**Jakub Joska** (Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.)

**Vlastimil Pihera** (Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář)

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

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



Předsedou Etického výboru byl v předmětném období zvolen pan Zdeněk Husták. Místopředsedou Etického výboru byl zvolen 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 20.5.2014 byla uskutečněna volba členů Revizorů účtů AKAT, kteří dohlížejí 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 Investments CEE, investiční společnost a.s.

## B.7. VÝKONNÁ ŘEDITELKA A SEKRETARIÁT AKAT

Funkci výkonné ředitelky AKAT zastává Jana Brodani (Michalíková), která byla do funkce jmenována 1.11.2009, ale 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 Brodani (Michalíková), která zajišťuje odborné oblasti a komunikaci uvnitř i navenek Asociace, a Zuzana Lövenhöferová, která se podílí na administrativním zajištění chodu Asociace. Součástí aparátu AKAT byl do roku 2015 také Jakub Hrbek, který v asociaci nyní působí jako externí konzultant pro informační povinnost. Na základě spolupráce s Fondem dalšího vzdělávání (FDV) v rámci programu poskytování stáží pro studenty posílil aparát AKAT své řady o Martina Halaštu a Žanetu Tesařovou jako administrativní výpomoc.

## 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 a místogestory jednotlivých Odborných sekcí. Níže uvádíme hlavní činnosti, kterými se Odborné sekce v uplynulém období zabývaly:

■ **Sekce investičních fondů (fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů)** – gestor Výkonného výboru: Pavel Hoffman, místogestor Výkonného výboru: Jan Vedral, předseda Sekce: Veronika Jůvová

Sekce investičních fondů se podílela na diskuzích ke Strategii rozvoje kapitálového trhu v ČR z pohledu potřebných kroků k většímu zapojení investičních fondů do reálné ekonomiky a dále se také věnovala aktuálním legislativním otázkám investičních fondů.

■ **Sekce pro informační povinnost a asset management** – gestor Výkonného výboru: Jaroslav Mužík, místogestor Výkonného výboru: Karel Novák, předseda Sekce: Aleš Zíb

Sekce pro informační povinnost a asset management projednávala formu a náplň některých informačních povinností AKAT, řešena byla problematika plnění informačních povinností členů AKAT, dále spolupracovala na přípravě zadávací dokumentace pro nový informační systém AKAT, řešila vykazování dat za ČR Českou národní bankou, diskutovala definici a vysvětlení pojmu distribuce na území ČR a připravila další úpravu terminologie Závazného pokynu k informační povinnosti členů AKAT.

■ **Sekce custody a depozitářů** – gestor Výkonného výboru: Jan Vedral, místogestor Výkonného výboru: Pavel Hoffman, předseda Sekce: Jana Bošková

Sekce custody a depozitářů se nadále zabývala definováním provádění kontrolní činnosti depozitáře a její vykonávání ex-ante/ex-post, řešila daňové otázky v oblasti aktivit Sekce a otázky vyplývající z implementace UCITS V. Sekce se nadále věnovala úpravě víceúrovňové evidence a byla zapojena do přípravy části Etického kodexu, která se týká oblasti custody a depozitářských služeb.

■ **Sekce legislativní** – gestor Výkonného výboru: Jan D. Kabelka, místogestor Výkonného výboru: Jaroslav Mužík, předseda Sekce: Lenka Zíb Novotná

Sekce legislativní se zabývala aktuálními legislativními změnami a návrhy na legislativní úpravy, připomínkovala řadu novelizovaných norem i evropských dokumentů legislativní či konzultační povahy. Sekce legislativní, spolu s dalšími odbornými sekcemi, byla zapojena do přípravy nové úpravy Etického kodexu AKAT.

■ **Sekce daňová, účetní a finanční** – gestor Výkonného výboru: Jaromír Sladkovský, místogestor Výkonného výboru: Martin Řezáč, předseda Sekce: Radek Halíček

Sekce daňová, účetní a finanční se zabývala aktuálními legislativními změnami týkajícími se oblasti zdanění fondů, připomínkovala řadu českých i evropských norem a dokumentů. V rámci novely ZDP byly diskutovány připravené návrhy na možné technické úpravy daňových zákonů týkající se oblasti zdanění kapitálového trhu (například z hlediska 35% srážkové daně, prodloužení lhůty u tax reclaim na dividendy a návrh na přijetí úpravy, která by umožnila, aby podílový fond a podfond SICAV byly samostatným plátcem DPH).

■ **Sekce PR** – gestor Výkonného výboru: Martin Řezáč, místogestor Výkonného výboru: Roman Pospíšil, předseda Sekce: Dana Krynská  
Sekce PR se věnovala přípravě třetího ročníku akce Světový den investičních fondů 2016, který byl v roce 2016 zaměřen zejména na online kampaň, připravovala podklady pro další propagaci této akce, podílela se na přípravě plánované oslavy 20. výročí založení AKAT a diskutovala PR strategii AKAT.

■ **Sekce OCP** – gestor Výkonného výboru: Karel Novák, místogestor Výkonného výboru: Jan D. Kabelka, předseda Sekce: Martin Kozumplík  
Sekce OCP pracovala na přípravě návrhu propagačního materiálu „Přínosy obchodníků s cennými papíry pro Českou republiku“, jehož cílem je prezentace analýzy, proč je trh OCP v ČR důležitý, a řešila aktuální legislativní otázky z oblasti OCP. Nadále je také diskutována náplň informační povinnosti OCP a její zavedení mezi čtvrtletní informační povinnosti AKAT.

■ **Sekce distribuce** – gestor Výkonného výboru: Roman Pospíšil, místogestor Výkonného výboru: Jaromír Sladkovský  
Sekce distribuce diskutovala aktuální otázky týkající se implementace MiFID II, PRIIPs a souvisejících předpisů a především jejich aplikaci v prostředí českého trhu.

Na půdě AKAT se také scházejí dočasné pracovní skupiny ke konkrétním a aktuálním tématům, jako například pracovní skupiny k systematické internalizaci, ověřování odbornosti na finančním trhu, novému informačnímu systému AKAT, k revizi Stanov AKAT a další, jejichž cílem je také na ad hoc bázi napomáhat rozvoji trhu přípravou odborných zhodnocení a stanovisek ke specifickým otázkám kapitálového trhu nebo fungování AKAT.

## C. Významné aktivity Asociace v minulém období

### C.1. LEGISLATIVA

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

AKAT pravidelně navrhuje a připravuje konkrétní podněty pro zlepšení legislativního a daňového prostředí investičních fondů v České republice. V rámci těchto iniciativ byly předloženy zejména následující zásadní otázky:

- Úprava SICAV na základě požadavků trhu. SICAV jako právní forma pro investiční fondy představuje zásadní posun v regulatorním prostředí investičních fondů. Po více než dvou letech zkušeností s touto novou právní formou však vyvstaly v praxi některé problémy při implementaci legislativní úpravy. AKAT proto Ministerstvu financí navrhl soubor konkrétních opatření, které by přispěly ke zlepšení fungování SICAV v ČR. Mezi tato opatření patřilo především zrušení povinnosti monistického systému v SICAV.
- Snížení minimální investice do fondu kvalifikovaných investorů. Výše minimální investice do fondů kvalifikovaných investorů byla s ohledem na investiční prostředí v ČR i okolních zemích nastavena nepřiměřeně vysoko na 125 tisíc EUR, čímž bránila využití potenciálu fondů kvalifikovaných investorů v České republice. Od poloviny roku 2016 tak byla snížena minimální investice do fondu kvalifikovaných investorů na 1 milion Kč.
- Byla zahájena diskuze nad vhodnější úpravou promotéra investičních fondů, pro lepší využití tohoto institutu v Českém prostředí.

Také další snahy AKAT vedly a budou nadále vést k možnosti vytvořit v České republice vhodné legislativní, regulatorní a daňové prostředí, které by umožnilo rozvoj domácích subjektů v České republice, zároveň upoutalo pozornost zahraničních subjektů a vytvořilo prostor 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.

#### C.1.2. Daňová úprava

Úprava zdaňování fondů patří mezi jedno z nejdiskutovanějších témat v oblasti kapitálového trhu. Aktivity AKAT směřují v oblasti daní zejména k vytyčení dlouhodobě udržitelné koncepce zdaňování investičních fondů s cílem zatraktivnit tuto formu podnikání. Proto AKAT aktivně vedl diskusi s Ministerstvem financí ohledně zdaňování investičních fondů spolu se zhodnocením dopadů různých alternativ jejich zdaňování.

S účinností od 1. ledna 2015 je snižena 5% sazba daně uplatňována pouze na tzv. základní investiční fondy, za které jsou považovány:

- fondy přijaté k obchodování na burze,
- otevřené podílové fondy,
- ostatní investiční fondy a podfondy SICAV za podmínky, že investují do konkrétních aktiv vymezených v § 17b ZDP, a
- srovnatelné zahraniční fondy.

Sekce daňová a finanční AKAT prodiskutovala a připravila návrhy ke zlepšení daňové úpravy kapitálového trhu, a to především návrh na doplnění definice základního investičního fondu o fondy, jejichž investory mohou být pouze fyzické osoby. Tato úprava zůstává nadále předmětem diskuze, případně bude také součástí Koncepce kapitálového trhu. Mezi další návrhy patří DPH otázky podílových fondů a podfondů SICAV, nebo procesní otázky zdaňování dividend a možnosti tax reclaimů. Tyto další návrhy byly diskutovány s Ministerstvem financí a zahrnuty do připravovaných legislativních návrhů s plánovanou účinností od roku 2017. AKAT se také aktivně podílel i na řadě daňových konzultací, například k Institutu závazných daňových posouzení.

Cílem AKAT v daňové oblasti je, aby ČR byla atraktivní zemí pro domácí i zahraniční subjekty působící na území ČR nebo využívající služby lokálních subjektů. Pro dosažení tohoto cíle je nezbytné nastavit takové daňové podmínky, aby ČR byla konkurenceschopná jiným obdobným systémům, ale také, aby nastavený daňový systém byl dlouhodobě stabilní. Také proto je otázka zdaňování fondů a investic řešena v rámci připravované Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice.

#### C.1.3. Nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, které provádí ZISIF

AKAT diskutoval s Ministerstvem financí aktuální znění Nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, které provádí ZISIF. Po proběhlých diskuzích Ministerstva financí a zástupců AKAT je připravována novela tohoto Nařízení, která lépe odpovídá požadavkům trhu s ohledem na umožnění lepšího fungování investičních fondů. Diskutovány byly především otázky umožnění tzv. single asset fondů, resp. zavedení look-through principu nebo zohlednění master-feeder struktur.

#### C.1.4. Depozitářské a custody otázky

Mezi klíčové činnosti AKAT patří i otázky dopadající do sektoru poskytování služeb depozitáře nebo custody. Mezi nejdiskutovanější otázky v sektoru depozitářů aktuálně patří otázka praktického fungování kontrol depozitáře, resp. uplatňování principu ex-ante vs. ex-post u provádění pokynů. Mezi dlouhodobé cíle AKAT v oblasti custody patří také zavedení vícestupňové evidence, k němuž se AKAT aktivně hlásil jak prostřednictvím vyjádření k legislativním návrhům, tak i zahrnutím této otázky do Koncepce rozvoje kapitálového trhu. Mezi další řešené otázky patřily diskuze k nastavení účtu vlastníka vs. účtu zákazníka, nebo terminologické vymezení pojmu custody.

#### C.1.5. Ověřování odbornosti na finančním trhu

Vzhledem k dlouhodobému cíli Ministerstva financí a České národní banky ke sjednocení pravidel pro ověřování odbornosti na finančním trhu byly postupně připraveny legislativní návrhy upravující tuto oblast v sektoru spotřebitelských úvěrů, ale také na kapitálovém trhu. AKAT se vzhledem ke koncepčnosti úpravy aktivně podílel nejenom na připomínkování ověřování odbornosti na kapitálovém trhu, ale také se angažoval při úpravě této otázky v oblasti úvěrů, stejně tak jako se historicky aktivně podílel na úpravě distribučních otázek v oblasti penzijních fondů.

Již přijaté i připravované předpisy v oblasti distribuce finančních produktů tak budou napříště vyžadovat od osob podléjících se na distribuci vykonání odborných zkoušek u Českou národní bankou akreditovaných institucí. Připomínky AKAT směřovaly k co nejpraktičtějším a administrativně co nejméně náročným nastavením zkoušek tak, aby byly co nejvíce efektivním nástrojem zvyšování kvality poskytovaných služeb na finančním trhu, a to s co nejnižšími náklady spojenými s administrací těchto zkoušek na straně zkoušejících i zkoušených osob.

#### C.1.6. Penzijní fondy

Penzijní fondy standardně patří mezi nejdůležitější subjekty působící na kapitálovém trhu. AKAT jako asociace zastřešující oblast kapitálového trhu připravila a s jednotlivými regulátory diskutovala konkrétní návrhy umožňující správcům transformovaných fondů investovat jejich prostředky k co největšímu prospěchu investorů.

Výnosnost investic představuje významné posílení motivace pro vstup do individuálního penzijního spoření nebo zvyšování pravidelných úložek účastníků, a tím i celkových úspor. Současně je potřeba zohledňovat skutečnost, že penzijní fondy jsou nástrojem pro dlouhodobé investování v řádu desítek let. Neměly by proto být omezovány na investice do aktiv s krátkým investičním horizontem, ale do aktiv výhodných z hlediska diverzifikačního efektu, omezení rizika a výnosového potenciálu. Úpravy, které by vedly k tomuto cíli, zahrnují oblasti diverzifikačních limitů, přípustných aktiv, ale i nastavení poplatkové struktury penzijních fondů. Aktivita AKAT v oblasti penzijních fondů doplnila také organizace workshopu k Evropskému penzijnímu produktu (tzv. PEPP) v říjnu roku 2015 pod záštitou JUDr. Ing. Lenky Juroškové, Ph.D., náměstkyně Ministra financí a ve spolupráci s Katedrou národního hospodářství Právnické fakulty UK.

#### C.1.7. Oblast zajištění na stáří - zavedení Individuálního penzijního účtu

V zahraničí patří vedle standardního prvku třetího pilíře, jako jsou penzijní fondy, do nabídky produktů s cílem zajištění na stáří také další doplňkové státem podporované investiční produkty s individuálním charakterem. AKAT se vzhledem ke svým dlouhodobým aktivitám v oblasti produktů sloužících k zajištění na stáří významně angažuje také v otázce zavedení tohoto typu produktu i pro občany České republiky. Inspirace pro jeho nastavení vychází ze zahraničí, kde okolní státy jako Německo (Riester-Rente), Polsko (IKZE), Maďarsko (NYESZ) a Slovensko (Dlhodobé investičné sporenie) podobný produkt zavedený již mají, avšak i investičně velmi vyspělé země jako Velká Británie nebo Lucembursko jej zavedly pro podporu dlouhodobých úspor občanů. Takovýto nový produkt by vhodně doplnil český penzijní systém a přinesl by především velkou flexibilitu, ale také bezpečnost prostřednictvím dohledu ČNB a motivaci občanů k dlouhodobým úsporám prostřednictvím umožnění daňového zvýhodnění.

Takzvaný Individuální penzijní účet (IPU) by představoval investiční prvek doplňující třetí penzijní pilíř vedle penzijního fondu a pojišťovacích produktů. V IPU by si spořitel vybral sám (nebo by výběrem pověřil správce aktiv), do jakých investic by si odkládal prostředky na stáří (s omezením na regulované produkty). Oproti současným dvěma produktům ve třetím pilíři by tak neměl ani předdefinovanou strategii, ani legislativně omezené portfolio. Nad poskytovateli produktu by dohlížela Česká národní banka.

Přínosy zavedení IPU znamenají zejména poskytnutí dalšího řešení zajištění na stáří pro širokou veřejnost, a to bez dalších omezení převodu na děti a dědění, čímž by došlo ke snížení tlaku na průběžný pilíř penzijního systému. Zvýšila by se také konkurence mezi poskytovateli různých produktů. Vytvořené rezervy by navíc mohly být využity v ekonomice, přičemž v případě státních dluhopisů by se jednalo o dlouhodobý zdroj pro financování státního rozpočtu. Produkty nabízejí také možnost různých investic dle životní etapy - s přibližujícím se důchodem více konzervativní portfolio.

#### C.1.8. Implementace MiFID2

Mezi nejdůležitější legislativní normy, které v průběhu uplynulého období byly Ministerstvem financí připraveny a v rámci AKAT projednávány a připomínkovány, patří tzv. novela MiFID2 implementující směrnici a nařízení o trzích finančních nástrojů, které nahrazují původní směrnici MiFID přijatou před deseti lety. Jedná se o evropskou reakci na vyvíjející se obchodní platformy a modely na kapitálovém trhu, ale i reakci na fungování dosavadních úprav ve směrnici MiFID, především v oblasti investičních služeb. MiFID2 tak obsahuje doplnění komplexní regulace

kapitálového trhu, která začala právě přijetím MiFID a pokračovala jako reakce na krizi přijetím nařízení EMIR upravujícího oblast derivátů nebo nařízení PRIIPS upravujícího oblast distribuce finančních produktů, ale i další evropské předpisy upravující různé otázky kapitálového trhu.

Tato novela přináší úpravu povolovacího řízení obchodníků s cennými papíry, včetně požadavků na jejich organizaci, vedoucí osoby, informační povinnosti, uveřejňování údajů a record keeping, úpravu systematické internalizace i mnohostranného obchodního systému, a dále pak otázky týkající se především distribuce jako kategorizaci zákazníků, pravidla jednání se zákazníky apod.

Kromě pravidel implementujících evropské předpisy však novela MiFID2 obsahuje i další úpravu zákonů pro oblast finančního trhu, a to především novou právní úpravu a podmínky fungování investičních zprostředkovatelů, pravidla jejich registrace, pojištění, vymezení nástrojů, které investiční zprostředkovatelé mohou distribuovat a úpravu vztahů s producenty nástrojů, které distribuují.

Vzhledem k pozdní přípravě implementujících evropských předpisů neumožňující řádnou implementaci u dotčených subjektů se AKAT zařadil mezi ty evropské asociace, jež aktivně požadovaly odložení účinnosti předpisů MiFID2. V dopisu adresovaném Ministerstvu financí a obsahujícím příklady hrozeb plynoucích z implementace neúplné právní úpravy vyzval ministerstvo k aktivitě ve věci odložení účinnosti MiFID2. Aktivita jednotlivých členských států, včetně České republiky i subjektů, které v nich působí, byla nakonec úspěšná, a účinnost MiFID2 tak byla odložena o jeden rok.

K implementaci MiFID2 zorganizoval AKAT pro své členy také veřejné slyšení, které se uskutečnilo v říjnu 2015 za účasti zástupců Ministerstva financí a České národní banky. Byly diskutovány otázky týkající se implementace, ale také otázky dalšího legislativního procesu a návrhy na případné doplňující úpravy, které by měly být v rámci novely MiFID2 zahrnuté jak z předpisů připravovaných Ministerstvem financí, tak z pohledu prováděcích předpisů České národní banky.

Konkrétní detailní úprava, kterou MiFID2 přináší, však bude obsažena především v prováděcích předpisech Evropské komise, ESMA a EBA. K praktickým aspektům přizpůsobování se předpisům v souvislosti s MiFID2 AKAT postupně organizuje jednání k vytvoření platformy pro prodiskutování jednotlivých otázek. Mezi první jednání patřilo jednání k systematické internalizaci, jako další pak bylo jednání k různým praktickým otázkám aplikace MiFID2.

### **C.1.9. Revize právní úpravy investičních zprostředkovatelů**

V rámci novely implementující legislativu MiFID2 Ministerstvo financí také otevřelo otázku národní úpravy investičních zprostředkovatelů. AKAT se aktivně zapojuje v rámci konzultací Ministerstva financí i v této otázce s cílem zachování investičních zprostředkovatelů na českém trhu, včetně efektivního nastavení podmínek jejich působení.

### **C.1.10. Implementace PRIIPs**

Obdobným neduhem jako MiFID2, tj. pozdním zveřejňování prováděcích předpisů, trpí i další evropské nařízení regulovat významným způsobem distribuci retailových produktů The Regulation on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs). Toto nařízení zavádí obdobný (avšak nikoliv identický) typ dokumentu již známého z oblasti investičních fondů. Tzv. Sdělení klíčových informací (neboli KID) pro všechny typy investičních produktů určených drobným investorům, ať už z oblasti bankovníctví, pojišťovnictví, nebo kapitálového trhu. Vzhledem k pozdnímu zveřejňování návrhů tak subjekty působící v oblasti investičních produktů čelí nutnosti aplikace ne zcela jasných legislativních pravidel. Také proto se v rámci Evropské asociace fondů a asset managementu EFAMA i v českém prostředí AKAT zasazuje o odložení účinnosti i tohoto předpisu pro zajištění jeho řádné implementace a dosažení právní jistoty jak pro investory, tak i subjekty, jež investiční produkty vytvářejí nebo distribuují.

### **C.1.11. Praktické otázky implementace UCITS V**

Směrnice UCITS V je jedním z evropských předpisů, u nichž prováděcí předpisy byly přijímány na poslední chvíli, nebo pozdě. Členové AKAT tak čelí výzvě spočívající v nastavení interních procesů na základě ne zcela jasných, nebo neúplných předpisů. V březnu roku 2016 byly proto shromážděny dotazy a uskutečnilo se jednání s Českou národní bankou k vyjasnění nejaktuálnějších otázek, jakými bylo uplatňování pravidel odměňování v oblasti působnosti směrnice UCITS V, praktická aplikace otázky segregace majetku fondů a různých typů assets, načasování a pravidla pro změny depozitářských smluv, ex ante vs. ex post uplatňování depozitářských kontrol na základě pravidel stanovených UCITS V, ale také praktická aplikace povinnosti nastavení nezávislosti správce UCITS fondů a depozitáře.

### **C.1.12. Vyhlášky, úřední sdělení a konzultace**

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

- Novela vyhlášky č.244/2013 ZISIF – Oznamování údajů ČNB,
- Novela zákonů v oblasti finančního trhu: ZPKT, ZISIF,
- Novela vyhlášky č. 234-2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci,

- Novela daňových zákonů
  - novela zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů,
  - novela zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů,
  - novela zákona č. 565/1990 Sb., o místních poplatcích,
  - novela zákona č. 280/2009 Sb., daňový řád,
- MiFID II – úpravy jednotlivých oblastí implementace MiFID II,
- Adaptace ELTIF,
- Prováděcí nařízení k UCITS V,
- Konzultace k UCITS a AIFMD,
- Konzultace k PRIIPs KIID,
- Konzultace k nařízení upravující EuVECA a EuSEF,
- CCCTB – návrh Společného konsolidovaného základu daně z příjmů právnických osob byl oživen Evropskou komisí a vydán k veřejné konzultaci,
- IOSCO – konzultace k poplatkům a nákladům investičních fondů,
- Návrh EIOPA k zavedení evropského penzijního produktu,
- Návrh úředního sdělení, kterým se mění přílohy v úředním sdělení k uveřejňování informací - k výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry a
- Novela vyhlášky č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci.

### C.1.13. Evropská legislativa

Regulační aktivity na evropské úrovni lze rozdělit do několika oblastí podle toho, které aktivity členů AKAT zasáhnou nejvíce, na úpravy týkající se zejména distribuce (PRIIPs a MIFID2), úpravy fondů (UCITS V), návrhy na úpravu daní (FTT a AEOI). V uplynulém roce však Evropská komise také prezentovala jednotlivé návrhy naplňující její vizi ohledně většího zapojení kapitálového trhu do rozvoje reálné evropské ekonomiky prostřednictvím snahy o zavedení evropské Unie kapitálových trhů (tzv. CMU).

Z oblasti regulace distribuce bylo jednou z hlavních aktivit Evropské komise za uplynulé funkční období přijímání prováděcích předpisů k Nařízení PRIIPs (Packaged Retail Investment Products). Jedná se o období Sdělení klíčových informací pro fondy s tím, že se zohledňuje různorodost produktů spadajících do rozsahu tohoto nařízení. Schválené nařízení se zaměřuje především na oblast předšmluvních informací předávaných klientům a významně ovlivní regulační prostředí distribuce finančních produktů v České republice. Oblast distribuce finančních produktů také významně ovlivňují směrnice a nařízení MiFID2, včetně množství jejich prováděcích předpisů. Vzhledem k velkému posunu v přípravě prováděcích předpisů byla účinnost MiFID2 odložena o jeden rok na začátek roku 2018.

V oblasti regulace fondů především vstoupila v účinnost novela směrnice UCITS – tzv. UCITS V, která kromě nastavení pravidel pro odměňování manažerů fondů stanovuje také přísnější úpravu povinností depozitářů fondů a zavedení jednotného systému sankcí. K této směrnici byly také přijaté prováděcí předpisy dopadající na depozitáře a evropské dohledové orgány připravují také pokyny k jednotlivým otázkám. V daňové oblasti pokračuje jako velké téma Komisei navrhované zavedení daně z finančních transakcí (tzv. FTT - Financial Transactions Tax), která bude mít negativní dopad zejména na fondy kolektivního investování. Návrh Evropské komise na zavedení FTT byl přijat v rámci užší spolupráce států, které si tuto spolupráci schválily (Česká republika spolu s Velkou Británií, Maltou a Lucemburskem není součástí této spolupráce). Nicméně tento návrh by na Českou republiku dopadl, i přes její nepřipojení se k užší spolupráci, jelikož by se měl týkat všech finančních transakcí, kde jednou stranou je země hlásící se k spolupracujícím státům, avšak také všech transakcí s finančními instrumenty, které byly emitovány v takovéto zemi. Aktuálně jsou zapojenými státy diskutovány jednotlivé parametry navrhované úpravy.

Evropská komise také přijala směrnici, která si klade za cíl zvýšení transparentnosti, a tím řešení problémů spojených s agresivním daňovým plánováním a mezinárodními daňovými úniky. Na základě její implementace tak bude od roku 2017 i v České republice zavedena nová forma automatické výměny informací jako součást mezinárodní spolupráce při správě daní. Výměna bude probíhat mezi členskými státy Evropské unie a jejím předmětem budou tzv. předběžná daňová rozhodnutí a předběžná posouzení převodních cen. Informace se v souladu se směrnicí poskytnou v omezeném rozsahu i Evropské komisi a Ministerstvu financí. Výměna bude probíhat dvakrát ročně a za Českou republiku ji bude zabezpečovat Generální finanční ředitelství. Evropská komise se však také začala zabývat aktivitami směřujícími k rozvoji kapitálového trhu ve prospěch reálné ekonomiky. Prvním krokem bylo představení investičního balíčku, který uvolňuje prostředky do Evropského investičního fondu a poskytuje další záruky s cílem navázání soukromých investorů na jednotlivé projekty.

Nejvýznamnější aktivitou v této oblasti však bylo představení a konzultace vize, jakým způsobem umožnit kapitálovému trhu lepší fungování a větší zapojení do rozvoje reálné ekonomiky. Návrh na vytvoření Unie kapitálových trhů, nebo zkráceně Kapitálové unie, předložila Evropská komise v únoru roku 2015. Cílem této iniciativy je poskytnout firmám a podnikatelům široký přístup k finančním zdrojům napříč celou Evropskou unií. Zvláštní pozornost je věnována malým a středním podnikům, které na rozdíl od amerických firem mají až 70-80% závislost na bankovním financování.

K naplnění této vize představila 30. září 2015 Evropská komise Akční plán k vytváření Unie kapitálových trhů. Soubor návrhů k dosažení tohoto cíle obsahuje především opatření k nastartování sekuritizace, fondům rizikového kapitálu, krytých dluhopisů, crowdfundingu a asset managementu. Jedno z nejdůležitějších opatření Akčního plánu směřuje k revizi dopadu dosavadních finančních právních předpisů k odstranění jejich překrývání a rozporů s cílem snížit regulatorní zátěž finančních institucí. Součástí iniciativy Unie kapitálových trhů jsou však i předpisy, které již byly schváleny, především zavedení evropských fondů dlouhodobých investic, které mají sloužit především k financování infrastrukturních projektů. Na půdě Evropské unie se však diskutují také další oblasti. AKAT se aktivně zapojoval do konzultací k Unii kapitálových trhů jak přes Evropskou asociaci fondů a asset managementu EFAMA, tak i prostřednictvím Ministerstva financí ČR.

Evropská legislativa představuje jeden z nevyzrálejších zdrojů právní úpravy kapitálového trhu. Proto byl AKAT kromě Kapitálové unie aktivní i v rámci připravovaných evropských aktivit přímo vůči evropským institucím, ať už se jedná o konzultační materiály k Posuzování znalostí a kompetencí v rámci MiFID, nebo ke Sdělení klíčových informací podle PRIIPs, k revizi EMIR, k odměňování a k dalším.

#### **C.1.14. Koncepce rozvoje kapitálového trhu v ČR**

Asociace pro kapitálový trh iniciovala a ve spolupráci s Ministerstvem financí a dalšími subjekty působícími na kapitálovém trhu připravuje Koncepci rozvoje kapitálového trhu. V České republice, na rozdíl od ostatních vyspělých zemí, historicky chybí základní dlouhodobá strategie zastřešující oblast finančních služeb. Absence jakékoliv vize státu v oblasti kapitálového trhu brání většímu zapojení kapitálového trhu do rozvoje reálné ekonomiky a využití jeho plného potenciálu. Koncepce rozvoje kapitálového trhu by měla vizi kapitálového trhu, a tím docílit stability jeho legislativního a daňového prostředí, a lépe jej tak zapojit do rozvoje reálné ekonomiky.

Přínosy lepšího fungování a většího zapojení kapitálového trhu do reálné ekonomiky nepocítí jenom subjekty působící na kapitálovém trhu, ale i podniky požadující finanční zdroje, investoři rozšířením investičních možností, stát vyššími daňovými výběry, ale především běžní občané prostřednictvím ekonomického růstu a růstu zaměstnanosti. Fungující kapitálový trh má prokazatelně přímý a pozitivní vliv na růst HDP země tím, že představuje alternativu v oblasti dluhového financování a zároveň hraje nezastupitelnou roli při financování podnikatelských aktivit vlastními zdroji přerozdělovanými přes kapitálový trh. Přispívá tak k přílivu zahraničních investic, zvyšuje zaměstnanost, konkurenceschopnost a efektivitu podniků a celkově podporuje stabilitu finančního trhu.

Tato aktivita plně odpovídá i směřování Evropské unie, která v současné době prostřednictvím návrhů na zavedení Unie kapitálových trhů konzultuje a připravuje k zavedení do praxe soubor opatření k většímu zapojení kapitálového trhu do reálné ekonomiky prostřednictvím alternativních zdrojů financování v Evropské unii zejména pro podnikatelskou sféru a rozšířením příležitostí pro alokaci úspor domácností.

## **C.2. DALŠÍ SAMOREGULAČNÍ AKTIVITY**

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

Orgány AKAT se ve spolupráci s Odbornými sekcemi AKAT nadále zabývají aktualizací a úpravou závazných samoregulačních dokumentů AKAT. Etický výbor zahájil práce na revizi Etického kodexu AKAT. Členové Etického výboru v průběhu předemtného období pracovali na zpracování přidělených částí Etického kodexu AKAT v dohodnuté struktuře. Vzhledem k zásadnímu zpoždění při finalizaci MiFID2 bylo rozhodnuto o odložení dopracování Etického kodexu AKAT do doby, kdy bude k dispozici kompletní sada prováděcích opatření a pokynů k MiFID2 (předpokládá se podzim 2016). Poté budou probíhat další jednání se Odbornými sekcemi AKAT a finalizace Etického kodexu.

Letošní valné hromadě je předložena úprava Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT se zpřesněním některých informačních povinností, například doplněním detailního popisu obsahu měsíčního hlášení o distribuci domácích a zahraničních fondů, dále doplnění hlášení za administrované fondy v rámci čtvrtletního hlášení o výši majetku ve fondech kvalifikovaných investorů a návrhem na zrušení informační povinnosti o finančních potížích.

Další předkládaný návrh letošní valné hromadě se týká celkové revize Stanov AKAT, především jejich souladu s legislativou, například kontrolou a upřesněním terminologie, nastavením interních procesů a zpracování návrhu změn Stanov vyplývajících z praktického fungování Asociace a potřeb jejích členů.

### **C.2.2. Zaslání kvalifikovaných dotazů na Českou národní banku prostřednictvím AKAT**

AKAT po domluvě s Českou národní bankou zastupuje členské společnosti na základě jejich uvážení při přípravě a zaslání kvalifikovaných dotazů na Českou národní banku i vůči jiným orgánům s cílem koordinace a zjednodušení postupu členů AKAT v zájmu podpory rozvoje a konkurenceschopnosti kapitálového trhu v České republice a ochrany zájmů členů AKAT. V uplynulém období tak byl připraven a na ČNB zaslán dotaz k praktickému postupu ohledně nastavení depozitářských kontrol.

### **C.2.3. Mezinárodní aktivity asociace – EFAMA**

AKAT je aktivním členem Evropské asociace fondů a asset managementu (EFAMA), která je největší a nejsilnější evropskou finanční asociací zastřešující oblast správy aktiv. Výkonná ředitelka AKAT, Jana Brodani, působí v Radě ředitelů EFAMA, aktivně se účastní jednání, což má pro AKAT pozitivní

přínos zejména v přístupu k aktuálním informacím, ale také pro diskuse o vývoji domácí regulace a její standardizace s normami v Evropské unii. V Praze bylo v říjnu 2015 organizováno také společné jednání daňových expertů EFAMA Tax Experts Group (zástupci jednotlivých členských zemí evropské asociace EFAMA), na kterém byly řešeny aktuální evropské daňové otázky. 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

Důležitou aktivitou v oblasti PR byl třetí ročník akce „Světový den investičních fondů“. AKAT se přidal ke svým partnerským asociacím v Německu, Rakousku a k dalším zemím a od roku 2014 přináší do Česka Světový den investičních fondů. Cílem akce je dostat do většího povědomí veřejnosti základní informace o investování do podílových fondů, šířit osvětu o výhodách dlouhodobého a pravidelného investování a poskytnout lidem lepší základy pro rozhodování o jejich investicích. Letošní ročník probíhal prostřednictvím online kampaně na webu [www.denfondu.cz](http://www.denfondu.cz) s hlasováním o nejlepší investiční myšlenku (a možností výhry pro hlasující). Součástí kampaně byla také vtipná videa s citáty o penězích a update této webové stránky. Další aktivitou byla rozhlasová kampaň na Radiožurnálu, která probíhala formou sponzoringu pořadu Byznys dnes s připraveným rozhlasovým spotem a soutěží o ceny pro posluchače. Zapojené členské společnosti měly i v rámci letošního ročníku pro investory připraveny zajímavé nabídky v průběhu celého měsíce dubna. Bližší informace o akci a zapojených členech naleznete na [www.denfondu.cz](http://www.denfondu.cz).

Letošní akce byla podpořena tiskovou konferencí, která se uskutečnila dne 13.4.2016 a které se účastnil pan Zdeněk Tůma, partner KPMG Česká republika a vysokoškolský pedagog.

Dne 28.4.2016 se v Bratislavě uskutečnil již sedmý ročník konference Next Steps in Asset Management, kterou pořádaly společně Asociace pro kapitálový trh (AKAT) a Slovenská asociace správcovských společností (SASS) pod záštitou pana Miroslava Singera, guvernéra České národní banky, Lenky Juroškové, náměstkyní ministra financí ČR a zastoupení Evropské komise v ČR a SR. Jednotlivá témata zahrnovala například oblast spolufinancování infrastrukturních a start-up projektů prostřednictvím evropských a národních investičních struktur, otevřené otázky a aktuální výzvy kapitálových trhů v ČR a SR, správu aktiv v období přebytku likvidity či praktické otázky k implementaci MiFID2. Na konferenci vystoupili zástupci Ministerstva financí České a Slovenské republiky, České národní banky, Národní banky Slovenska, přední odborníci členských společností obou asociací i zástupce Evropské komise, Burzy cenných papírů Praha a zástupce britské asociace alternativních fondů AIMA. Cílem 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 sektoru Asset managementu a investičních fondů. Pro účastníky je na této konferenci možnost aktivně se podělit o praktické poznatky, navzájem se inspirovat a pokračovat v rozvoji spolupráce společností a institucí působících v ČR a SR.

AKAT je nadále aktivně zapojen do veřejných diskuzí, reaguje na aktuální témata a je oslovován novináři s dotazy ohledně kapitálového trhu v České republice a fondového sektoru zejména. V uplynulém období zajišťoval, spolupracoval a podporoval různé vzdělávací akce v oblasti kapitálového trhu. Například byl odborným partnerem 2. České investiční konference konané 5. a 6. listopadu 2015. AKAT se také podílel na konání semináře o investičních příležitostech ve Španělsku, který se konal 30.9.2015 pod gescí Hospodářské a obchodní kanceláře Velvyslanectví Španělska v Praze, ve spolupráci s Českou bankovní asociací a Česká exportní bankou. Další akcí, na které AKAT spolupracoval, byl Prague capital market summit, který se uskutečnil 18.3.2016. Jednalo se o první ročník mezinárodní konference, která byla věnována kapitálovým trhům v České republice a CEE regionu.

Dne 10. února 2016 se ve Vencovského aule Vysoké školy ekonomické uskutečnil třetí ročník konference Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty financí a účetnictví pod záštitou viceguvernéra České národní banky Vladimíra Tomšíka a náměstkyní ministra financí Lenky Juroškové a s podporou Asociace pro kapitálový trh. Letošní téma bylo: Rozvoj a inovace finančních produktů 2016 – Změna modelu fungování finančního trhu.

AKAT se také podílel jak z hlediska obsahového, tak i finančními prostředky na nové úpravě vzdělávacího webu připravovaného ve spolupráci finančních asociací: [www.financnivzdelavani.cz](http://www.financnivzdelavani.cz).

V rámci PR zveřejňuje AKAT každý týden na svých webových stránkách blog se zajímavými příspěvky. Webové stránky AKAT jsou nadále postupně doplňovány a upravovány, například „informační servis“ s přehledem zpracovaných dat od členů AKAT, včetně jeho prezentace na anglické části stránek. V rámci další prezentace Asociace jsou na Twitteru @AKATCR zveřejňovány krátké příspěvky s komentářem k aktuálnímu dění na trzích.

#### 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.

Mimo pravidelné čtvrtletní tiskové zprávy s informacemi o objemu majetku reagoval AKAT formou tiskových zpráv na aktuální témata z oblasti kapitálového trhu. Například:

- 2.10.2015 byla vydána tisková zpráva „Kapitálový trh v centru pozornosti: Evropská komise našla cestu, jak podpořit ekonomický růst“, která informovala o akčním plánu Evropské komise na podporu financování podniků a investic.
- 2.3.2016 byla vydána tisková zpráva „Další pozitivní impuls pro investiční fondy“, která informovala, že AKAT vítá Poslaneckou sněmovnou Parlamentu ČR schválený návrh na snížení minimální investice do fondů kvalifikovaných investorů.
- 13.4.2016 byla vydána tisková zpráva „Světový den investičních fondů již potřetí nabízí českým investorům příležitost (nejen) k oslavám“, která připomněla Světový den investičních fondů a tradici poskytnout lidem základní informace pro lepší rozhodování o jejich investicích, výhody dlouhodobého investování do podílových fondů a v neposlední řadě měla vyzvat širokou veřejnost k zamýšlení se nad nakládáním s volnými finančními prostředky.

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

Letošní valná hromada bude projednávat návrh změn Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT se zpřesněním některých informačních povinností, například doplněním detailního popisu obsahu měsíčního hlášení o distribuci domácích a zahraničních fondů, dále doplnění hlášení za administrované fondy v rámci čtvrtletního hlášení o výši majetku ve fondech kvalifikovaných investorů a návrhem na zrušení informační povinnosti o finančních potížích. Návrhy změn reagují na podněty a zkušenosti s plněním informačních povinností a mají za cíl zjednodušení plnění informačních povinností členů AKAT.

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). Zpracovaná data o fondech členských společností jsou také 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.

Aktuálně je na půdě AKAT dokončována příprava zadávací dokumentace pro nový informační systém, která byla zrevidována s cílem zpřesnění pravidel a zpracování ochranných prvků. Vzhledem k tomu, že současná verze informačního systému již nevyhovuje aktuálním potřebám a je potřeba koncepční změna, která zaimplementuje nové struktury a vazby mezi společnostmi a jejich produkty, byla Radou ředitelů AKAT schválena příprava nového informačního systému AKAT.

### **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 evropské 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. Také 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 nadále spolupracuje se Svazem průmyslu a dopravy ČR na tvorbě Národní soustavy povolání v rámci Sektorové rady. Jednání Sektorové rady se pravidelně účastní Jana Brodani. AKAT se spolu s dalšími asociacemi a regulátory působícími na kapitálovém trhu účastní diskuzí ke zpracování databáze pracovních pozic včetně odbornosti v oblasti kapitálového trhu.

### **C.3.6. 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.3.7. Zástupce AKAT v Odborné komisi pro důchodovou reformu**

AKAT, jako člen Odborné komise pro důchodovou reformu (Potůčkova komise k penzijní reformě), kde je reprezentován výkonnou ředitelkou AKAT, Janou Brodani, spolupracuje zejména v oblasti investování penzijních fondů a diskutuje návrhy na vylepšení této oblasti penzijních fondů.

### **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 kodex finančního trhu. V uplynulém období byla diskutována zejména úprava webové stránky Finančního vzdělávání <http://www.financnivzdelavani.cz>. Těchto jednání se pravidelně účastní Jana Brodani.

### **C.3.9. GIPS Country sponsorship**

V květnu 2015 se AKAT spolu s CFA Society Česká republika stal oficiálním Country sponzor GIPS (Global Investment Performance Standards) v České republice. V důsledku toho byl zřízen s představiteli České národní banky, Ministerstva financí, AKAT, Erste Asset Manage-



ment, Thomson Reuters a CFA Society České republiky GIPS výbor, jež si klade za cíl podporu GIPS standardů a šíření osvěty ohledně jejich přínosu pro investiční společnosti, portfolio manažery a investory v České republice.

### **C.3.10. Členství AKAT v Hospodářské komoře**

AKAT je členem Hospodářské komory České republiky.

## **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, Ministerstvem spravedlnosti, Úřadem vlády ČR a kromě veřejných orgánů také s Českou bankovní asociací, Burzou cenných papírů Praha, Centrálním depozitářem cenných papírů a dalšími subjekty působícími na finančním trhu. Asociace má svého zástupce i v Garančním fondu obchodníků s cennými papíry a Penzijní komisi. Cílem Asociace je v tomto ohledu nadále rozvíjet partnerské vztahy se subjekty státní správy i s partnerskými organizacemi, a být tak přirozeným partnerem k diskusi o otázkách kapitálového trhu.

Nejvýraznější aktivitou v této oblasti, kterou AKAT inicioval a ve spolupráci s Ministerstvem financí zapojuje i další subjekty působící na kapitálovém trhu, je příprava Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice. AKAT se tak podílí na strategickém dokumentu, který by vymezil směřování kapitálového trhu v České republice, čímž by stanovil jasné podmínky jeho fungování, a zajistil tak tolik potřebnou stabilitu pro jeho rozvoj. Protože základním předpokladem pro efektivní fungování a rozvoj kapitálového trhu je stabilní legislativní a daňové prostředí. Nejdůležitějším výstupem by však mělo být, že by lépe fungující kapitálový trh podpořil zajištěním finančních zdrojů růst reálné ekonomiky.

Kromě koncepčních činností se AKAT i nadále aktivně podílí na připomínkování zákonů na finančním trhu, včetně přípravy návrhů na legislativní úpravu, konzultace českých daňových předpisů a připomínkování evropských předpisů. AKAT bude i nadále vyvíjet maximální úsilí pro rozvoj regulatorního prostředí v České republice směrem k zajištění maximálně vhodného prostředí pro fungování kapitálového trhu a investičních fondů. Postavení Asociace jako subjektu zajišťujícího level playing field v oblasti investování bude v následujícím období dosahováno i pokračováním v samoregulačních aktivitách, především přípravou nového Etického kodexu.

Aktivity týkající se regulace jsou ve značné míře doplňovány prostřednictvím aktivit v oblasti PR, například pokračováním v organizování pravidelné česko-slovenské konference v oblasti kapitálového trhu ve spolupráci se Slovenskou asociáciou správcovských společností SASS: Next Steps in Asset management, nebo podílením se na organizaci konference Vysoké školy ekonomické Rozvoj a inovace finančních produktů. K dalším aktivitám v oblasti PR patří také pravidelné organizování oslav Světového dne investičních fondů v dubnu. Spolu s pořádáním akcí však jsou PR aktivity naplňovány i prostřednictvím webové stránky AKAT, včetně její anglické verze, zavedením blogu AKAT a Twitteru AKAT pro zajištění lepší komunikace s investičními profesionály i širokou veřejností.

AKAT bude i nadále pokračovat ve svých aktivitách k prospěchu všech subjektů působících na kapitálovém trhu, investorů zejména. Jakými způsoby tohoto cíle dosáhnout stanovuje Strategie AKAT, která se zaměřuje na 5 hlavních oblastí: (i) kvalitní PR v ČR i směrem do zahraničí, (ii) rozvoj vztahů s regulátory, (iii) rozšíření aktivit v oblasti penzijního systému a (iv) v oblasti finančního vzdělávání a také (v) širší spolupráce na evropské úrovni mj. na Kapitálové unii. Kapitálový trh a investiční fondy jsou dlouhodobým kapitálem pro reálnou ekonomiku a přínosem jak pro drobné investory s cílem zabezpečení na stáří, tak i pro stát formou zvyšování zaměstnanosti a zvyšování příjmů státního rozpočtu. Našimi cíli proto i v dalším období budou rozvoj fondového sektoru, podpora inovací a vzdělávání na kapitálovém trhu, rozvíjení jeho konkurenceschopnosti a zajištění stability prostřednictvím přijetí státní vize v rámci Koncepce rozvoje kapitálového trhu v ČR.

V Praze dne 1.6.2016

Za Výkonný výbor Asociace pro kapitálový trh: Jan D. Kabelka, předseda AKAT

# ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AKAT ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 28.5.2015 DO 1.6.2016

Řádná valná hromada dne 20.5.2014 volila na dvouleté funkční období 18-ti členný Etický výbor AKAT ČR (dále také jen „EV“) složený z 12-ti interních členů a 6-ti externích členů.

Během uplynulého období proběhly ve složení Etického výboru tyto změny: bylo ukončeno členství téměř jedné třetiny členů. Konkrétně Lindy Rakušánové (ING Investment Management C.R., a.s.), Radoslava Ševců (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.), Oldřišky Dudíkové (WOOD & Company investiční společnost, a.s.), Kateřiny Švecové (Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.) a Vendulky Klučkové (Pioneer investiční společnost, a.s.), a to z důvodu ukončení jejich pracovního poměru ve členské společnosti nebo návrhu nového zástupce společnosti, který bude nominován na další dvouleté funkční období na letošní valné hromadě. Na jejich místo nebyl kooptován nový člen. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení (7 interních členů a 6 externích členů).

Aktuálně tedy Etického výbor AKAT ČR působil v následujícím složení:

**Kateřina Bobková**, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

**Jana Čechová (Procházková)**, J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

**Jan Dezort**, RSJ a.s.

**Veronika Jůvová**, Conseq Investment Management, a.s.

**Kamil Kricner**, CYRRUS, a.s.

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

**Miroslav Vítek**, Colosseum, a.s.

Externí členové Etického výboru AKAT ČR:

**Michal Bauer**, Unie společností finančního zprostředkování a poradenství

**Zdeněk Husták**, BBH, advokátní kancelář, s.r.o.

**Jakub Joska**, Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.

**Vlastimil Pihera**, Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář, s.r.o.

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

**Věra Tovey**, Weinhold Legal, v.o.s. advokátní kancelář

Předsedou Etického výboru byl v předmětném období pan Zdeněk Husták. Místopředsedou Etického výboru byl pan Petr Schůt.

Od valné hromady v květnu 2015 se Etický výbor AKAT sešel celkem třikrát, vedle toho projednal další otázky operativně per rollam.

1. Etický výbor AKAT se zabýval přípravou nového Etického kodexu AKAT. Členové v průběhu předmětného období pracovali na zpracování přidělených částí Etického kodexu AKAT v dohodnuté struktuře. Vzhledem k zásadnímu zpoždění při finalizaci MiFID2 bylo dohodnuto odložení dopracování Etického kodexu AKAT do doby, kdy bude k dispozici kompletní sada prováděcích opatření a pokynů k MiFID2 (cca podzim 2016). Poté budou probíhat další jednání se odbornými sekcemi AKAT a finalizace Etického kodexu.
2. Vedle revize Etického kodexu upozornil Etický výbor na potřebu aktualizovat předpisovou základnu AKAT tak, aby odpovídala aktuálnímu stavu legislativy, rozvoji členské základny a současnému spektru činnosti členů Asociace. Vhodné bude také zjednodušení předpisové základny AKAT. V této souvislosti navrhl Etický výbor AKAT zrušení informační povinnosti členů AKAT o finančních potížích (bod č. 11 Závazného pokynu AKAT) a další úpravy některých informačních povinností členů, které EV předložil Radě ředitelů.
3. Etický výbor AKAT v předmětném období rovněž diskutoval proces řešení stížností a podnětů na porušení etických a právních standardů na kapitálovém trhu s cílem zefektivnit proces projednávání podnětů. Zejména se týkal řešení podnětů směřujících proti osobám, které nejsou členy AKAT. Návrh upraveného postupu řešení stížností a podnětů byl předložen Radě ředitelů.
4. Byly projednávány 2 podněty týkající se propagace investice do drahých kovů a poskytování specifických finančních služeb. Bylo navrženo zaslání upozornění daným společnostem a informování ČNB. Etický výbor AKAT jednal o možnosti spolupráce s Českou obchodní inspekcí – mj. v otázkách řešení zavádějící reklamy v oblasti fondů kolektivního investování.

5. Dále byl diskutován podnět týkající se inzerce člena AKAT. Etický výbor navrhl zaslání souhrnného upozornění týkající se inzerce produktů členům AKAT.

6. Etický výbor soustavně sledoval činnosti Asociace a vývoj situace na trzích zejména formou projednávání pravidelných zpráv výkonné ředitelky AKAT, paní Jany Brodani, o činnosti asociace, činnosti EFAMA a vývoji v rámci EU.

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 dalším funkčním období bude nově zvolené členy Etického výboru čekat řada úkolů plynoucích mj. ze změny právního rámce pro fungování členů Asociace, zejména půjde o aktualizaci samoregulačních dokumentů AKAT a dokončení nového Etického kodexu AKAT tak, aby mohl být předložen na příští valné hromadě AKAT.

V Praze dne 1.6.2016

Za Etický výbor: Zdeněk Husták, předseda

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

