

**AKAT | ČR**

Asociace pro kapitálový trh České republiky

**2008/2009**

# ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2008/2009 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 23. 6. 2009.

V loňském roce 2008 došlo dne 9. 1. 2008 k významnému kroku, sloučení dvou asociací AKAT a AFAM ČR. Vznikla asociace zastřešující téměř celé odvětví investičního managementu v České republice. Kromě činností investičního managementu zastřešuje také další činnosti obchodníků s cennými papíry, dotýká se problematiky regulovaných trhů a obchodování s dalšími investičními nástroji. Nejvyšším orgánem AKAT je valná hromada, následována Radou ředitelů, kde má právo na zastoupení jedním členem každý řádný člen asociace (finanční skupina). Tato Rada ředitelů se schází několikrát ročně a diskutuje a přijímá rozhodnutí k aktuálnímu dění v asociaci a v oblasti kapitálového trhu. Pro řešení problémů v krátkodobějším horizontu byl zřízen Výkonný výbor, který má 5 členů volených Radou ředitelů. Podrobnosti o personálním obsazení orgánů jsou uvedeny v kapitole B. Organizační a členské otázky.

## Hlavní oblasti zájmu:

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

2

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

Vývoj majetku, investovaného přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval k 31. 12. 2008 výše 722,7 miliard korun, během roku 2008 tak vzrostl o téměř 7 miliard Kč (z 715,756 mld. Kč k 31. 12. 2007 na 722,710 mld. Kč k 31. 12. 2008). Obyvatelstvo a instituce drželo v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice 243,88 miliard Kč, během roku 2008 poklesl majetek ve fondech o 71,35 miliard korun, tj. -22,63 % (z 315,23 mld. Kč k 31. 12. 2007 na 243,88 mld. Kč k 31. 12. 2008). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech poklesla o 19,23 miliard korun (tj. -13,52 %) a domácí fondy zaznamenaly pokles o 52,12 miliard korun (tj. -30,13 %). V důsledku finanční krize došlo během roku 2008 v oblasti kapitálového trhu k odlivu majetku, zejména ve fondech peněžního trhu.

Na konci prvního čtvrtletí roku 2009 dosahoval objem majetku, investovaný přes členy asociace výše 698,2 miliard korun (k 31. 3. 2009). V domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice drželo obyvatelstvo a instituce 212,99 miliard Kč. Během prvního čtvrtletí roku 2009 tak majetek v podílových fondech poklesl o 30,89 miliard Kč, tj. o 12,66% (z 243,88 mld. Kč k 31.12.2008 na 212,99 mld. Kč k 31. 3. 2009).

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

## A.1. ASSET MANAGEMENT – SPRÁVA AKTIV K 31. 3. 2009

Celkový objem majetku, svěřený správcům aktiv v ČR nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí, dosáhl ke 31. 3. 2009 výše téměř 698,2 miliard korun a poklesl tak během prvního čtvrtletí roku 2009 o 24,5 miliard Kč (z 722,710 mld. Kč ke 31. 12. 2008 na 698,176 mld. Kč ke 31. 3. 2009).

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali PPF Asset Management, a.s. + ČP Invest, a.s.	167 746
ČSOB (Group)	148 618
Česká spořitelna (Group)	123 747
ING (Group)	84 640
Komerční banka (Group)	76 647
AXA investiční společnost, a.s.	38 564
UniCredit Bank, a.s. + Pioneer Investments, a.s.	13 053
BNP Paribas Asset Management	12 472
Conseq Investment Management, a.s.	9 503
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT IS, a.s.	8 134
Raiffeisenbank a.s.	5 723
Atlantik Asset Management investiční společnost, a.s.	2 634
HSBC BANK plc PRAGUE	1 907
AMISTA investiční společnost, a.s.	1 534
J&T ASSET MANAGEMENT, IS, a.s.	1 345
Ostatní	1 910
<b>CELKEM</b>	<b>698 176</b>



## A.2. DOMÁCÍ A ZAHRANIČNÍ PODÍLOVÉ FONDY K 31. 3. 2009

Majetek v domácích a zahraničních podílových fondech poklesl během prvního čtvrtletí roku 2009 celkem o 30,89 miliard korun (tj. -12,66 %). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech poklesla o 15,51 miliard korun (tj. -12,61 %) a domácí fondy zaznamenaly pokles o 15,38 miliard korun (tj. -12,72 %). Pokles majetku zaznamenala aktiva všech typů fondů, nejvyšší pokles pak zaznamenaly fondy peněžního trhu následované dluhopisovými fondy, akciovými fondy, zajištěnými fondy, smíšenými fondy, fondy fondů i nemovitostními fondy. Konkrétní hodnoty a čtvrtletní změny v domácích a zahraničních fondech naleznete v níže uvedené tabulce.

Typ fondu	Celkem k 31.3.2009		
	domácí fondy	zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	44 005 929 940 Kč	28 777 024 482 Kč	72 782 954 422 Kč
Zajištěné fondy	10 020 546 053 Kč	52 648 841 635 Kč	62 669 387 688 Kč
Akciové fondy	7 736 804 498 Kč	13 188 064 921 Kč	20 924 869 419 Kč
Dluhopisové fondy	12 566 717 354 Kč	6 255 935 046 Kč	18 822 652 399 Kč
Fondy smíšené	18 172 138 070 Kč	6 284 860 214 Kč	24 456 998 284 Kč
Fondy fondů	11 372 296 490 Kč	337 080 706 Kč	11 709 377 196 Kč
Fondy nemovitostní	1 627 815 142 Kč	0 Kč	1 627 815 142 Kč
<b>CELKEM</b>	<b>105 502 247 547 Kč</b>	<b>107 491 807 003 Kč</b>	<b>212 994 054 549 Kč</b>

Mezi pěti největšími zprostředkovateli domácích a zahraničních podílových fondů v České republice patří skupina ČSOB (75,99 mld. Kč), skupina České spořitelny (59,74 mld. Kč), skupina Komerční banky (39,33 mld. Kč), UnicreditGroup (8,94 mld. Kč) a Generali PPF Asset Management a.s./ČP INVEST, a.s (5,87 mld. Kč).

### A.3. CUSTODY SLUŽBY

Jedná se o objem majetku ve službách custody a o počet transakcí s nimi. V roce 2008 bylo provedeno celkem 507.058 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31. 12. 2008 hodnoty 1 124 mld. korun, což znamená pokles během roku 2008 o 199 miliard Kč, tj. o 15,04% (z 1 323 mld. Kč k 31. 12. 2007 na 1 124 mld. Kč k 31. 12. 2008).

V prvním čtvrtletí roku 2009 bylo provedeno celkem 158.582 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31. 3. 2009 hodnoty 1 096 mld. korun, což znamená pokles o 28 miliard Kč, tj. o 2,49% (z 1 124 mld. Kč k 31. 12. 2008 na 1 096 mld. Kč k 31. 3. 2009).

## B. Organizační a členské záležitosti

### B.1. VALNÉ HROMADY

#### Mimořádná valná hromada ke sloučení AFAM ČR a AKAT

Dne 9. 1. 2008 se uskutečnilo již zmíněné jednání mimořádných valných hromad AFAM ČR a AKAT, na kterých bylo schváleno sloučení těchto dvou asociací s názvem ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH (AKAT). Došlo zejména ke změně stanov, byl volen předseda a místopředseda asociace a voleny nové orgány asociace, kterými jsou Rada ředitelů a Výkonný výbor.

#### Řádná valná hromada AKAT dne 18. 6. 2008.

Valná hromada dále, kromě běžné agendy spadající do její kompetence přijala za řádné členy asociace společnosti Conseq investiční společnost, a.s., World Investment Opportunities Funds SICAV a za přidružené členy společnost APOGEO Tax, a.s., EMPIRE s.r.o., MAZARS Audit, s.r.o., Salans, TOTAL SOLUTIONS s.r.o. a Wilson & Partners v.o.s., advokátní kancelář.

Řádná valná hromada sloučené asociace AKAT ČR poprvé od sloučení asociací volila patnáctičlenný Etický výbor AKAT ČR složený z deseti interních členů a pěti externích členů. Nově zvolený Etický výbor AKAT ČR by se měl v nadcházejícím období zabývat přípravou Etického kodexu a dalších samoregulačních dokumentů AKAT ČR.

Dále byla provedena doplňková volba členů Rady ředitelů AKAT. Jednalo se o doplňkovou volbu členů Rady ředitelů u společností, které nenominovaly svého zástupce na valné hromadě dne 9. 1. 2008, ostatní členové Rady ředitelů, kteří byli zvoleni na valné hromadě 9. 1. 2008 zůstávají v platnosti. Rada ředitelů fungovala ve složení 27 osob, představitelů členských společností nebo členských finančních skupin, na dvouleté funkční období.

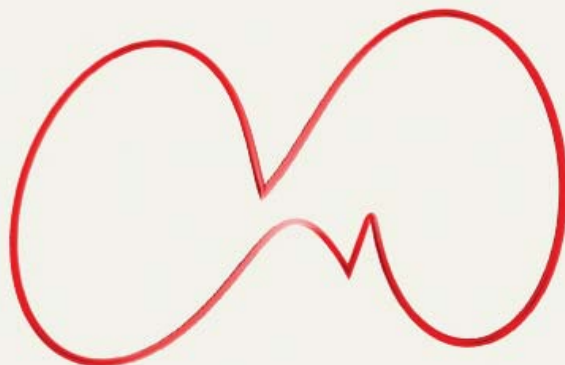
Uskutečněna byla také volba členů Revizorů účtů AKAT, kteří dohlíží na hospodaření AKAT ČR.

#### Mimořádná valná hromada dne 7. 10. 2008

Mimořádná valná hromada Asociace pro kapitálový trh konaná dne 7. 10. 2008 přijala Etický kodex pro oblast investičního managementu. Tento kodex vychází z navržené úpravy Evropské asociace fondů a asset managementu (EFAMA) a nastavuje vysoké principy samoregulace. Obsahem Etického kodexu jsou povinni řídit se všichni řádní členové AKAT při svých aktivitách na území České republiky.

Mimořádná valná hromada dále přijala Metodiku informační povinnosti, která je závazným pokynem pro členy týkající se informační povinnosti fondů a asset management jednotlivých společností. Rozsah informační povinnosti je vysoce nad rámec zákona a v porovnání s ostatními finančními a investičními produkty nabízenými na trhu vytváří nadstandardně transparentní prostředí a poskytuje detailní informace o chování fondů a majetku ve správě členů AKAT. To je velmi důležité zvláště v době probíhající finanční krize, kdy transparentnost a informační otevřenost produktů je klíčovými prvky při investičním rozhodování a hodnocení rizik.

Mimořádná valná hromada také přijala nové přidružené členy asociace, jedná se o společnosti Appraisal services – Znalecký ústav s.r.o. a Cleverlance Enterprise Solutions a.s.



## B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

K datu mimořádné valné hromady, tj. 7. 10. 2008, po sloučení asociací AFAM ČR a AKAT měla Asociace 41 řádných členů a 33 přidružených členů.

### **K 31. květnu 2009 měla asociace 41 řádných členů:**

AIG Funds Central Europe správ. spol., a.s.  
AKRO investiční společnost, a.s.  
AMISTA investiční společnost, a.s.  
Atlantik Asset Management investiční společnost, a.s.  
ATLANTIK finanční trhy, a.s.  
AXA investiční společnost a.s.  
Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. Osterreich AG, Reprezentace Česká republika  
BNP Paribas Asset Management  
Citibank Europe plc, organizační složka  
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha  
Conseq Investment Management, a.s.  
Conseq investiční společnost, a.s.  
Credit Suisse Asset Management investiční společnost, a. s.  
Česká spořitelna, a.s.  
Československá obchodní banka, a.s.  
ČP INVEST investiční společnost, a.s.  
ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB  
ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB  
Deutsche Bank AG - Filiale Prag, organizační složka  
HSBC Bank plc - pobočka Praha  
ING Bank N.V., organizační složka  
ING Investment Management (C.R.), a.s.  
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.  
Investiční společnost České spořitelny, a.s.  
J&T Asset Management, investiční společnost a. s.  
KD Investments, správ.spol., a.s.  
Komerční banka, a.s.  
Oberbank AG pobočka Česká republika  
ORION CAPITAL MANAGEMENT, investiční společnost, a.s.  
Patria Finance, a.s.  
Pioneer Asset Management, a.s.  
Pioneer investiční společnost, a.s.  
PPF Asset Management a.s.  
PROSPERITA investiční společnost, a.s.  
Raiffeisenbank a.s.  
Realtia investiční společnost, a.s.  
REICO investiční společnost České spořitelny  
RM-System, a.s.  
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.  
Volksbank CZ, a.s.  
World Investment Opportunities Funds SICAV

#### **Dále má asociace 33 přidružených členů:**

APOGEO Tax, a.s.  
Appraisal services – Znalecký ústav s.r.o.  
ARBES Technologies, s.r.o.  
Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců ČR  
Brzobohatý Brož & Honsa v.o.s.  
Cleverlance Enterprise Solutions a.s.  
Clifford Chance LLP  
Česká kapitálová informační agentura, a.s.  
Deloitte Audit, s.r.o.  
DVOŘÁK & SPOL., ADVOKÁTNÍ KANCELÁŘ  
EMPIRE s.r.o.  
Ernst & Young Tax & Transactions, s.r.o., člen koncernu  
Havel & Holásek s.r.o., advokátní kancelář  
Kocián Šolc Balaštík advokátní kancelář  
KPMG Česká republika, s.r.o.  
KŠD ŠTOVÍČEK advokátní kancelář, v.o.s.  
MAZARS Audit, s.r.o.  
Moody's Central Europe a.s.  
Norton Rose, v. o. s.  
Pražská softwarová, s.r.o.  
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
Sabolová & Co., s.r.o.  
Salans  
Středisko cenných papírů  
TACOMA Consulting a.s.  
The Czech 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)  
UNIVYC, a.s.  
Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.  
Weinhold Legal, v.o.s.  
Wilson & Partners v.o.s., advokátní kancelář  
Kompletní seznam členů AKAT ČR včetně kontaktů a další informace najdete na [www.akatcr.cz](http://www.akatcr.cz)

### **B.3. VÝKONNÝ VÝBOR**

Mimořádná valná hromada dne 9. ledna 2008 zvolila Výkonný výbor na dvouleté funkční období v následujícím složení:

Předseda:

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

Místopředseda:

**Jan D. Kabelka** (Česká spořitelna, a.s.)

Členové:

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

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

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

## B.4. RADA ŘEDITELŮ

Níže uvedené aktuální složení Rady ředitelů vychází z volby členů na mimořádné valné hromadě dne 9. ledna 2008 a doplňkové volby členů na řádné valné hromadě dne 18. 6. 2008.

Dále proběhly změny na jednání Rady ředitelů AKAT dne 7. 10. 2008, kde společnost BNP Paribas Representative Office předložila Radě ředitelů rezignaci pana Christiana Petera na členství v Radě ředitelů AKAT a současně požádala o kooptaci pana Jana Maňáka. Další rezignace a kooptace se uskutečnily na jednání Rady ředitelů dne 13. 1. 2009, kdy rezignoval na svou funkci člena Rady ředitelů AKAT pan Martin Sankot ze společnosti Realtia investiční společnost, a.s. a také pan Petr Žabža ze společnosti Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. Osterreich AG, Reprezentace Česká republika. Na místo pana Žabže byl kooptován za člena Rady ředitelů AKAT pan Tomáš Končický.

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

**Miroslav Filinger** (Oberbank AG pobočka Česká republika)

**Martin Fuchs** (HSBC Bank plc – pobočka Praha)

**Gabriel Hinzeller** (KD Investments, správ.spol., a.s.)

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

**Kamila Horáčková** (AXA investiční společnost a.s.)

**Jan D. Kabelka** (Česká spořitelna, a.s.)

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

**Jiří Musil** (Credit Suisse Asset Management investiční společnost, a.s.)

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

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

**Čestmír Ondrůšek** (Raiffeisenbank a.s.)

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

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

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

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

**Jiří Schejbal** (Citibank Europe plc, organizační složka),

**Jozef Sinčák** (ING Investment Management (C.R.), a.s.)

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

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

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

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

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

**Jiří Vodička** (RM-SYSTÉM, a.s.)

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

**Tomáš Končický** (Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. Osterreich AG, Reprezentace Česká republika)

Řádná valná hromada dne 18. 6. 2008 schválila návrh o sjednocení dvouletého funkčního období členů Rady ředitelů, kteří byli zvoleni na mimořádné valné hromadě 9. 1. 2008 a členy Rady ředitelů, kteří byli zvoleni na řádné valné hromadě 18. 6. 2008. Výše uvedení členové Rady ředitelů tak mají sjednocené dvouleté funkční období.

## B.5. ETICKÝ VÝBOR

Řádná valná hromada dne 18. 6. 2008 volila patnácti členný Etický výbor AKAT ČR složený z deseti interních členů a pěti externích členů. Za interní členy Etického výboru AKAT ČR byli zvoleni:

**Kateřina Bobková** (COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha)  
**Jana Doučková** (ČP INVEST investiční společnost, a.s.)  
**Vendulka Klučková** (Pioneer investiční společnost, a.s.)  
**Pavel Krčál** (ING Bank N.V., organizační složka)  
**Ondřej Matuška** (Conseq Investment Management, a.s.)  
**Nikol Peschlová** (Credit Suisse Asset Management investiční společnost, a. s.)  
**Erik Řihošek** (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)  
**Petr Schůt** (Česká spořitelna, a.s.)  
**Lucie Vinterová** (Patria Finance, a.s.)  
**Martin Vít** (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB)

Za externí členy Etického výboru AKAT ČR byli zvoleni:

**Jiří Brabec** (nezávislý)  
**Marta Gellová** (Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců - AFIZ)  
**Zdeněk Husták** (Brzobohatý Brož & Honsa v.o.s.)  
**Václav Školout** (Vyroubal Krajanzi Školout, advokátní kancelář, s.r.o.)  
**Jan Topinka** (Havel & Holásek s.r.o., advokátní kancelář)

Etický výbor AKAT na svém jednání dne 2. 9. 2008 volil předsedu a místopředsedu. Předsedou Etického výboru byl zvolen pan Jiří Brabec a místopředsedou Etického výboru byl zvolen pan Zdeněk Husták.

Nově zvolený Etický výbor AKAT ČR se zabýval přípravou Etického kodexu, který byl schválen na mimořádné valné hromadě AKAT dne 7. 10. 2008. Informace o další činnosti Etického výboru AKAT naleznete ve Zprávě o činnosti Etického výboru AKAT.

## B.6. REVIZOŘI ÚČTŮ

Na řádné valné hromadě dne 18. 6. 2008 byla uskutečněna volba členů Revizorů účtů AKAT, kteří dohlíží na hospodaření AKAT ČR. Na dvouleté funkční období byly zvoleny paní Jarmila Čermáková ze společnosti ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a paní Jana Dlouhá ze společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s..

## B.7. VÝKONNÝ ŘEDITEL A SEKRETARIÁT AKAT

Od 9. 1. 2008 působí na pozici výkonného ředitele AKAT Martin Hanzlík, který zastával od roku 2002 pozici generálního manažera AFAM ČR. V současné době pracuje AKAT ve složení 3 stálých zaměstnanců a jednoho externího spolupracovníka na poloviční úvazek, který zajišťuje informační povinnost a databázi AKAT. Kromě výkonného ředitele působí v asociaci Zuzana Lövenhöferová, která zajišťuje chod asociace, odborné zázemí a vztahy s orgány státní správy, vztahy s členskou základnou AKAT a v neposlední řadě má na starosti oblast účetnictví a ekonomiky AKAT. Na podzim roku 2008 nastoupila do asociace Jana Michalíková na pozici právníka, která zajišťuje odborné zázemí v oblasti české i evropské legislativy, spolupracuje se zástupci ČNB, MF ČR a se členskou základnou AKAT.





## B.8. ODBORNÉ SEKCE

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

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

### ■ Sekce kolektivního investování – gestor Roman Pospíšil

Předsedou odborné Sekce kolektivního investování AKAT byl zvolen pan Pavel Hoffman (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.). Sekce připomínkovala připravenou Metodiku pro informační povinnost členů AKAT, která byla schválena na mimořádné valné hromadě AKAT dne 7. 10. 2008.

### ■ Sekce fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostní fondy – gestor Jan Vedral

Předsedou odborné Sekce fondů kvalifikovaných investorů a nemovitostní fondy AKAT byl zvolen pan Albert Oesterreicher (ORION CAPITAL MANAGEMENT investiční společnost, a.s.), místopředsdou byl zvolen pan Miloslav Zábojník (J&T ASSET MANAGEMENT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.). Sekce se zabývala novelizací zákona o kolektivním investování a řešením nedostatků spojených především s fungováním fondů kvalifikovaných investorů v České republice.

### ■ Sekce legislativní – gestor Josef Beneš

Předsdkyní odborné Sekce legislativní AKAT ČR byla zvolena paní Lenka Novotná (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB). Sekce se zabývala přípravou novely zákona o kolektivním investování s cílem zavedení právní subjektivity podílových fondů.

### ■ Sekce daňová a finanční – gestor Josef Beneš

Předsedou odborné Sekce daňové a finanční AKAT ČR byl zvolen pan Radek Halíček ze společnosti KPMG Česká republika. Sekce zejména reagovala na návrh věcného záměru zákona o daních z příjmů a související daňové reformě a zabývala se přípravou principů zdanění kolektivního investování a také aktivitou pro zachování tzv. šesti měsíčního časového testu osvobozující výnosy z prodeje cenných papírů u fyzických osob.

### ■ Sekce MiFID (dříve Sekce pro makléřské zkoušky) – gestor Jan Kabelka

Předsdkyní odborné Sekce MiFID byla zvolena paní Zuzana Jankovič (J&T BANKA, a.s.). Sekce se věnovala Vyhlášce ČNB, kterou se stanoví rozsah potřebných znalostí a zkušeností osob, pomocí kterých provádí obchodník s cennými papíry své činnosti (vyhláška o odbornosti), dále sekce řešila postoj AKAT v činnosti odborných (makléřských) zkoušek a pracovala na přípravě materiálu k vymezení investičního poradenství.

### ■ Sekce Asset Managementu – gestor Karel Novák

### ■ Sekce distribuce – gestor Jan Kabelka

### ■ Sekce custody – gestor Karel Novák

## C. Významné aktivity asociace v minulém období

### C.1. LEGISLATIVA

#### C.1.1. Zákon o kolektivním investování (ZKI)

AKAT se aktivně podílel na přípravě novely zákona o kolektivním investování v rámci implementace Transparency Directive. Změny, které navrhl a podporoval AKAT, byly prodiskutovány se členskou základnou a následně na jednání Sekce fondů kvalifikovaných investorů, přičemž AKAT obdržel souhlasné stanovisko od většiny členů AKAT. Novela zákona o kolektivním investování upravuje fondy kvalifikovaných investorů a zlepšuje jejich fungování a podobu v ČR. Novela zákona o kolektivním investování byla schválena dne 13. května 2009 ve 3. čtení Poslaneckou sněmovnou a Ministerstvo financí předpokládá její brzké a bezproblémové schválení Senátem.

#### C.1.2. Přípravovaná novela zákona o kolektivním investování

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

Cílem této aktivity je co nejvíce se přiblížit standardům velkých fondových center jako je Lucembursko, Irsko nebo nově nastupující Malta. S tím souvisí i zavedení podílových fondů s právní subjektivitou (nikoliv obchodních společností) do českého právního řádu a umožnění vzniku obdoby SICAV struktur, tj. možnost pod právním subjektem vytvářet více podfondů, emitovat podílové listy různých tříd s různými právy, emitovat cenné papíry fondu v různých měnách, aplikovat bezproblémový asset pooling atd. Ve věci zavedení právní subjektivity podílových fondů je připravován věcný záměr této úpravy. Různé aspekty a dopady navrhované úpravy byly diskutovány na jednání odborné Sekce legislativní AKAT.

Dále se počítá se zavedením možnosti založit podílový fond kvalifikovaných investorů jako uzavřený ve formě private placement a následně uvedení cenných papírů na veřejné trhy. To by mělo umožnit vznik struktur REIT, sekuritizačních veřejně obchodovaných cenných papírů fondů a také umožnit vznik zajímavé obdoby strukturovaných produktů, které jsou dnes na evropském trhu většinou emitovány jako dluhopisy. V současné době probíhá na evropské úrovni poměrně bouřlivá diskuse ohledně nerovnováženosti těchto strukturovaných produktů vůči fondům a jejich nízká transparentnost jak ohledně struktur aktiv a chování tak i ohledně poplatků. Vznik nemovitostních veřejně obchodovaných struktur (REIT) může sloužit pro následné aktivity asociace pro prezentování těchto struktur jako potenciálních nástrojů pro financování státní a municipální infrastruktury. Další úpravy zákona by se měly týkat lepšího vymezení odpovědnosti regulátora při dozoru nad produkty, které nejsou určeny veřejnosti, možnost častější výplaty dividend než pouze jednou ročně a to nikoliv pouze ze zisku, ale i z nárůstu hodnoty aktiv atd. Novela zákona může usnadnit život a otevřít nové podnikatelské možnosti většině členů AKAT.

#### C.1.3. Zákon o podnikání na kapitálovém trhu (ZPKT)

Novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu v souvislosti s implementací MiFID direktivy vstoupila v účinnost 1. července 2008, ale stále byla potřebná aktivita v oblasti implementace tohoto zákona v praxi. Zejména se jednalo o dopracování prováděcích vyhlášek a také stanovení best practices. AKAT se aktivně podílel v rámci připomínkování na přípravě vyhlášek prováděcích ZPKT a také řady úředních sdělení ČNB.

#### C.1.4. Novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu – vícestupňová evidence podílových fondů, další změny v souvislosti s vícestupňovými evidencemi, rozšíření počtu nemovitostí v nemovitostní společnosti

AKAT připravil věcný záměr a samotný text pozměňovacího návrhu k novele zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Pozměňovací návrh se týkal především odstranění nelogičnosti v zákoně, zakazující domácím podílovým fondům vést víceúrovňovou evidenci jím vydaných cenných papírů. Jednostupňová evidence v praxi znemožňovala využití služeb obchodníků s cennými papíry jako distribučního kanálu a také omezovala schopnost domácích fondů nabízet své cenné papíry v zahraničí. Navržené změny zpřesnily některé z aktivit a činností v oblasti vícestupňových evidencí zvláště ve vztahu k zahraničním navazujícím evidencím.

Součástí návrhu byla i drobná, ale významná změna, která nově umožňuje investiční společnosti při obhospodařování nemovitostního fondu umístit až 10 nemovitostí do majetku nemovitostní společnosti (namísto současných 3). Toto ustanovení nemělo velké opodstatnění a v praxi působilo značné problémy. Tato novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu nabyla účinnosti dne 1. července 2008.

### C.1.5. Daňová reforma

V roce 2008 došlo v rámci návrhu daňové reformy od roku 2010 ke snaze zrušit tzv. šesti měsíční test osvobozující výnosy z prodeje cenných papírů u fyzických osob. Následné aktivity asociace ve spolupráci s dalšími subjekty kapitálového trhu směřují k zachování šesti měsíčního testu a k vytyčení koncepce zdaňování kolektivního investování s cílem zatraktivnit tuto formu podnikání. Proto AKAT zahájil práce na přípravě koncepce zdaňování kolektivního investování v ČR a zároveň vede diskuzi s Ministerstvem financí ohledně této koncepce, možnosti zachování časového testu jakož i dopadů jeho zrušení na kolektivní investování spolu se zhodnocením dopadů různých alternativ zdaňování výnosů z prodeje cenných papírů u fyzických osob. Cílem AKAT je, aby ČR byla atraktivní zemí i pro zahraniční subjekty zakládající alternativní typy fondů na území ČR nebo využívající služeb lokálních subjektů při administraci a souvisejících službách těchto fondů, a proto je nezbytné nastavit takové daňové podmínky, aby ČR byla konkurenceschopná jiným obdobným systémům.

### C.1.6. Novela zákona o daních z příjmů – nízká kapitalizace

AKAT v uplynulém roce aktivně spolupracoval s Českou bankovní asociací ohledně novely zákona o daních z příjmů v souvislosti se změnou pravidel tzv. nízké kapitalizace (tj. daňové uznatelnosti úroků z úvěrů a půjček). Výsledkem je úspěch, který se projevil schválením příznivějších pravidel nízké kapitalizace s účinností od 1. dubna 2009. Zejména se nově pravidla nízké kapitalizace nebudou vztahovat na finanční náklady z úvěrů a půjček mezi nespojenými osobami nebo pokud jsou tyto úvěry a půjčky zajištěny spojenou osobou; v rámci posuzování daňové uznatelnosti se zvyšuje poměr mezi úvěry a půjčkami od spojených osob a vlastním kapitálem na 4:1 (6:1 v případě bank a pojišťoven) a byla zrušena automatická daňová neuznatelnost finančních nákladů z pořízených úvěrů a půjček.

### C.1.7. DPH a fondy

Poté co se AKAT podařilo v roce 2007 příznivě vyřešit tzv. Abbey National kauzu týkající se osvobození některých služeb poskytovaných fondům od DPH, zůstává stále problém s DPH u depozitáře a také přetrvávají problémy u fondů bez právní subjektivity, které investují do jiných aktiv než cenných papírů. Týká se to řešení problémů s DPH, odpisy, tvorbou rezerv nebo aplikace pravidel o dceřině a mateřské společnosti, která umožňuje převod zisků ve formě dividend bez následného zdanění. AKAT se této oblasti dále věnuje.

### C.1.8. Distribuce na finančním trhu – standardy odbornosti

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

### C.1.9. Mimosoudní řešení sporů – rozšíření pravomocí finančního arbitra

Evropská komise a MF ČR vyvíjí aktivitu založenou na požadavcích EU na existenci mimosoudního řešení sporů v oblasti finančních produktů. Již nějakou dobu se toto řešení diskutuje s možným řešením rozšíření pravomocí finančního arbitra. V srpnu loňského roku proběhlo připomínkové řízení k věcnému záměru, kterého se AKAT aktivně účastnil.

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

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

- o některých informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry
- o způsobu plnění pravidel obezřetného podnikání a pravidel organizace vnitřního provozu investiční společnosti a investičního fondu
- k pravidlům obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry
- o žádostech, schvalování osob a způsobu prokazování odborné způsobilosti, důvěryhodnosti a zkušenosti osob a o minimální výši finančních zdrojů poskytovaných pobočce zahraniční banky
- k povolení k činnosti OCP
- k placení příspěvků do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry
- provádějící některá ustanovení zákona o podnikání na kapitálovém trhu v oblasti ochrany proti zneužívání trhu a transparence
- o investičních nástrojích, do kterých může investovat standardní fond
- o náležitostech a způsobu vedení deníku obchodníka s cennými papíry a náležitostech a způsobu vedení evidence investičního zprostředkovatele
- k systému vnitřních zásad, postupů a kontrolních opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu
- kterou se stanoví minimální rozsah potřebných znalostí a zkušeností osob, pomocí kterých provádí obchodník s cennými papíry své činnosti

### **C.1.11. Evropská legislativa**

Probíhající aktivity na evropské úrovni s cílem uvést do života UCITS IV direktivu vyústily v její přijetí Evropským Parlamentem dne 13. ledna 2009. Tato direktiva v sobě obsahuje několik velmi důležitých prvků. Zejména umožňuje přeshraniční správu fondů kolektivního investování a centralizaci administrativních a správních funkcí; zkracuje notifikační procedury pro distribuci cenných papírů fondů kolektivního investování v zahraničí; zavádí nový koncept zkrácených, stručných a harmonizovaných klíčových prvků informací poskytovaných investorům, který bude nahrazovat dlouhý a komplikovaný zjednodušený prospekt (Key investor information), stanovuje nový rámec pro fúze fondů a pro „master-feeder“ struktury. Jedná se o nejzásadnější změnu ve fungování fondů od roku 1985, alespoň z pohledu lokálního businessu. Přeshraniční fúze fondů pravděpodobně povedou k odlivu domácích fondů mimo ČR, passport pro manažerskou společnost vnese konkurenci do daňových systémů jednotlivých členských zemí. Jde skutečně o velký zásah do prostředí fondů v celé Evropě. Implementace do národních legislativ by měla proběhnout do července 2011.

I v oblasti daňové je na evropské úrovni předpokládáno několik novinek. Jedná se zejména o přípravu novely direktivy 2003/48/CE, o zdanění příjmu z úspor formou placení úroků (Savings Tax Directive). Cílem této novely je zamezit obcházení této direktivy její úpravou tak, aby direktiva pokrývala všechny produkty, které jsou ekvivalentní k dluhovým pohledávkám včetně některých produktů životního pojištění. AKAT se aktivně zúčastnil jednání s Ministerstvem financí ČR, které se v rámci českého předsednictví touto novelou zabývalo. AKAT dále spolupracuje s evropskou asociací EFAMA, která řeší problémy s touto novelou spojené.

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

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

### **C.2.1. Etický kodex a doporučení**

Na mimořádné valné hromadě AKAT dne 7. 10. 2008 byl schválen Etický kodex, který je zaměřen na oblast investičního managementu. Tento kodex vychází z navržené úpravy Evropské asociace fondů a asset managementu (EFAMA) a nastavuje vysoké principy samoregulace. Etickým kodexem jsou povinni řídit se všichni řádní členové AKAT při svých aktivitách na území České republiky. Dále je plánováno dopracování části B Etického kodexu na jiné služby než služby investičního managementu a postupné zpracovávání jednotlivých prováděcích doporučení a předpisů např. pro oblast reklamy, vnitřního provozu, nemovitostních fondů, fondů kvalifikovaných investorů atd.

### **C.2.2. Aktivity AKAT v souvislosti s dopady finanční krize**

AKAT reagoval níže uvedenými aktivitami na finanční krizi:

#### **Expertní pracovní skupina k oceňování**

Na základě dohody členů vznikla na půdě AKAT Expertní pracovní skupina k oceňování, která řešila podněty členů AKAT nebo depozitáře a zabývala se oceněním jednotlivých titulů v návaznosti na rozpor mezi zveřejňovanými cenami a reálnou likviditou. Pracovní skupina prošetřila několik titulů a vydala doporučení k oceňování pro členy AKAT a depozitáře.

#### **Tisková konference k dopadu krize na finančních trzích a sektor podílových fondů**

Výkonný výbor inicioval uspořádání tiskové konference k dopadu krize na finanční trhy a sektor podílových fondů, která se uskutečnila dne 15. 10. 2008 za účasti pana Miroslava Singera, viceguvernéra České národní banky. Připravena byla také tisková zpráva s vyjádřením AKAT k dopadu krize na finančních trzích na trh lokálních podílových fondů a investičních fondů.

#### **Situace okolo pohledávek vůči Islandu**

AKAT připravil text dopisu na Islandskou komisi pro cenné papíry s žádostí o poskytování pravidelných informací o vývoji situace v islandském bankovním sektoru.

#### **Investiční služby a odpovědnost spojená s jejich poskytováním**

Vzhledem k situaci na finančních trzích a k panující nejistotě ohledně vymezení práv a povinností klientů a poskytovatelů různých finančních služeb, byl zpracován materiál „Investiční služby a odpovědnost spojená s jejich poskytováním“. Zadání bylo svěřeno advokátní kanceláři Kocián Šolc Balaščík a tento materiál zpracoval doktor Pihera ve spolupráci s profesorem Dědičem. Materiál slouží pro členy AKAT i širokou veřejnost jako určité vodítko, jak je odpovědnost spojená s poskytováním vybraných investičních služeb vymezená v českém právním řádu.

### **C.2.3. Makléřské zkoušky**

AKAT dále řeší provádění vlastních odborných zkoušek k prokázání odborné způsobilosti vedoucích osob u obchodníka s cennými papíry dle změn v zákoně o podnikání na kapitálovém trhu. Sekce MiFID na svých jednání řešila vytvoření konceptu národního standardu vzdělávání AKATem jako organizací zastupující významné subjekty na kapitálovém trhu. Byla uskutečněna anketa mezi členskými společnostmi na základě které bylo zjištěno, že zájem o odborné zkoušky u členů AKAT je, ale dále je potřeba řešit jejich naplnění a provádění. AKAT v současné době diskutuje možnou spolupráci a její formu s dalšími asociacemi.

### **C.2.4. Příprava materiálu k vymezení investičního poradenství**

Odborná Sekce MiFID v současné době pracuje na přípravě materiálu k vymezení investičního poradenství, jednotlivých prodejních postupů, včetně popisu obecných situací, ke kterým dochází při poskytování investičního poradenství nebo naopak při přijímání a předávání pokynů. Tento materiál si klade za cíl objasnit některé aspekty spojené s poskytováním investičních služeb investiční poradenství a přijímání a předávání pokynů a měl by po dokončení sloužit jako podklad pro diskusi se zástupci České národní banky. Plánováno je uskutečnění společného diskusního kulatého stolu k vymezení investičního poradenství.

### **C.2.5. Aktualizace dokumentace předkládané klientům dle MiFID**

AKAT společně s Českou bankovní asociací a Asociací obchodníků s cennými papíry zadal společnosti Complplex, aby vypracovala pro členy těchto asociací Koncepti dokumentace předkládané klientům dle MiFID. Následně došlo k dopracování materiálů z důvodů jejich aktualizace na základě změn v předkládaném návrhu zákona o podnikání na kapitálovém trhu a díky existenci některých vyhlášek k tomuto zákonu. Tento aktualizovaný materiál byl schválen Radou ředitelů AKAT a následně předán zástupcům České národní banky jako jedno z možných řešení dotazníků vůči klientům tak, jak to vyplývá z novely zákona.

### **C.2.6. Mezinárodní aktivity asociace - EFAMA**

AKAT je i nadále aktivním členem Evropské asociace investičních společností a fondů a asset managementu (EFAMA), kde výkonný ředitel AKAT, Martin Hanzlík působí v Radě ředitelů. 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 zastřešuje jak oblast kolektivního investování, tak i činnost asset management na evropské úrovni a je tak největší a nejsilnější asociací zastřešující oblast správy aktiv. Pravidelně se 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 (například směrnice UCITS IV), EFAMA každoročně pořádá několikadenní investiční fórum atd. Více informací naleznete na [www.efama.org](http://www.efama.org).

EFAMA momentálně pracuje na přípravě nové klasifikace Money Market fondů. Dosavadní diskuze zahrnovala i tzv. „enhanced“ Money Market fondy, které korespondovaly s pojetím Money Market fondů v ČR, nicméně, nejnovější postoj EFAMA je takovéto fondy nezachovat, pouze stanovit, že každá členská země si tyto fondy může upravit, ale budou uznávány jako Money Market fondy pouze v tom státě, který si je upraví. Nicméně, diskuze ohledně klasifikace Money Market fondů i nadále pokračují a AKAT se jich aktivně účastní.

Hypoteční krize v USA vyvolala sekundárně také reakci na existenci strukturovaných investičních produktů emitovaných nejčastěji jako dluhopisy. Evropská komise se tímto tématem aktivně zabývá, zvláště ve vztahu k nerovnoměrné transparentnosti vůči fondům a také z pohledu MiFID (nízká transparentnost). EFAMA nechala na toto téma vypracovat podrobnou zprávu od společnosti Deloitte. EFAMA bude postupovat v této oblasti zcela jistě razantně a je možné, že se trh těchto produktů bude poměrně zásadně měnit. AKAT vývoj nadále monitoruje.

## C.3. AKTIVITY PR A INFORMAČNÍ ZDROJ

### C.3.1. Public relation

Zástupci Asociace pravidelně publikují v denících nebo odborných časopisech, podávají komentáře k dění na kapitálových trzích a účastní se aktivně řady konferencí, seminářů a podobných akcí. AKAT tyto aktivity podporuje a i v uplynulém období zaštiťoval jako partner řadu takových událostí (například Mezinárodní finanční fóra Zlaté koruny na téma „Svět ve finanční krizi“ dne 9. 12. 2008 a na téma „Dopady Globální krize na ekonomiku ČR“ dne 21. 4. 2009).

### 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 v polovině roku a po jeho skončení byly uspořádány tiskové konference, na kterých byly prezentovány výsledky odvětví a vývoj trhu. Mimořádně byla také uskutečněna tisková konference a vydána tisková zpráva k dopadu krize na finančních trzích na trh lokálních podílových fondů a investičních fondů.

### C.3.3. Informační systém – spolupráce s Lipper Ferri

AKAT dále pracuje na rozsáhlých změnách v informačním systému AKAT s cílem co nejvíce optimalizovat a zjednodušit zadávání dat. Jedná se také o úpravy ve vztahu ke strukturám SICAV fondů a vykazování dat jak z pohledu asset management tak i distribučního. Cílem je maximálně podchytit a zautomatizovat výsledky členských společností v oblasti investičního managementu, zajistit plnění zákonných povinností vůči ČNB a také být distribučním místem dat pro média v ČR. Přípravované změny zahrnují také spolupráci s Lipper Ferri na automatické uploadování dat o jednotlivých domácích i zahraničních fondech a také kurzovních lístků. To by významně snížilo požadavky na pracovníky členských firem zadávajících data do informačního systému AKAT.

### C.3.4. Informační povinnost členů AKAT

Na základě schválené Metodiky pro informační povinnost členů AKAT (schváleno mimořádnou valnou hromadou 7. 10. 2008) s účinností od ledna 2009, pracoval AKAT na úpravě informačního systému a komunikoval změny se členskou základnou. Jednalo se zejména o zrušení povinnosti týdenního hlášení pro fondy denominované v CZK a jeho nahrazení jednotným reportingem všech fondů na měsíční bázi. AKAT v současné době zveřejňuje data za domácí a zahraniční fondy na měsíční bázi na svých internetových stránkách [www.akatcr.cz](http://www.akatcr.cz)

Data o fondech členských společností jsou distribuována tiskovým agenturám, deníkům, internetovým serverům a dalším informačním médiím. Jedná se o plně automatizovaný systém distribuce dat, který členům umožňuje z jednoho místa jednoduše oslovit řadu odborných médií. AKAT také zajišťuje zákonnou čtvrtletní informační povinnost, kterou plní zahraniční fondy vůči České národní bance. Prostřednictvím AKAT je na ČNB zasílán jeden soubor za všechny zahraniční fondy dle dohodnuté požadované struktury.

### C.3.5. Zveřejňování kurzů fondů v Hospodářských novinách

V uplynulém období proběhla aktualizace tabulky denních kurzů domácích a zahraničních fondů zveřejňovaných v Hospodářských novinách. Zdarma bylo zveřejňováno 300 kurzů fondů dle následujícího pravidla: prioritně se zveřejňují kurzy fondů denominované v CZK bez ohledu na domicil fondu, nezveřejňují se kurzy zajištěných fondů a zbytek pozic je rovnoměrně rozdělen mezi členy AKAT.

Hospodářské noviny v současné době změnilly podobu této denní tabulky fondů, a to vzhledem k celkové změně podoby Hospodářských novin. AKAT v současnosti diskutuje s Hospodářskými novinami novou podobu a pravidla zveřejňování fondů s cílem najít řešení vhodné pro obě strany.

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

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

AKAT nadále působí jako velmi úspěšná asociace sdružující nejvýznamnější subjekty v oblasti investičního managementu. Činnost asociace je také velmi oceňována všemi subjekty státní správy jakož i ostatními asociacemi na finančním trhu.

V Praze dne 23. června 2009

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

# ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AKAT ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 18. 6. 2008 DO 3. 6. 2009

Na řádné valné hromadě AKAT ČR konané dne 18. 6. 2008 byl zvolen Etický výbor v novém složení:

Za interní členy Etického výboru AKAT ČR byli zvoleni:

**Kateřina Bobková** (COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha)  
**Jana Doucková** (ČP INVEST investiční společnost, a.s.)  
**Vendulka Klučková** (Pioneer investiční společnost, a.s.)  
**Pavel Krčál** (ING Bank N.V., organizační složka)  
**Ondřej Matuška** (Conseq Investment Management, a.s.)  
**Nikol Peschlová** (Credit Suisse Asset Management investiční společnost, a. s.)  
**Erik Řihošek** (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)  
**Petr Schůt** (Česká spořitelna, a.s.)  
**Lucie Vinterová** (Patria Finance, a.s.)  
**Martin Vít** (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB)

Za externí členy Etického výboru AKAT ČR byli zvoleni:

**Jiří Brabec** (nezávislý)  
**Marta Gellová** (Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců)  
**Zdeněk Husták** (Brzobohatý Brož & Honsa v.o.s.)  
**Václav Školout** (Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.)  
**Jan Topinka** (Havel & Holásek s.r.o., advokátní kancelář)

Následně si Etický výbor na svém prvním jednání dne 2. září 2008 zvolil jako předsedu pana Jiřího Brabce a jako místopředsedu pana Zdeňka Hustáka.

Etický výbor vycházel při své práci z přesvědčení, že etické standardy podnikání členů AKAT v oblasti fondů kolektivního investování a asset managementu v podstatě vylučují záměrné porušení pravidel etického chování některým z členů asociace. Nebezpečím by však mohla být neúmyslná nebo nedbalostní chyba, vedoucí k poškození důvěry investorů v transparentnost podnikání v této oblasti, případně nepoctivé, respektive neetické podnikání jiných poskytovatelů finančních produktů, které by mohlo poškodit i důvěru ve fondy nebo asset management.

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

- Dopracování nového Etického kodexu ve smyslu připomínek, které zazněly od některých členských organizací po prvním projednání návrhu jeho textu na valné hromadě AKAT dne 18. 6. 2008 a předložení dopracovaného návrhu ke schválení mimořádné valné hromadě AKAT konané dne 7. 10. 2008. Etický kodex byl následně na této mimořádné valné hromadě schválen.
- Postupné doplňování tohoto Etického kodexu o další kapitoly dle potřeb vývoje trhů. Prvním doplňkem, který byl dopracován do stavu předložení valné hromadě AKAT ke schválení, je kapitola o investičním poradenství.
- Pravidelné sledování činnosti asociace a situace na trzích zejména formou projednávání pravidelných zpráv výkonného ředitele AKAT pana Martina Hanzlíka o činnosti asociace.
- Projednání podnětů, které byly Etickému výboru doručeny od veřejnosti nebo členů asociace a zpracování stanovisek Etického výboru k těmto podnětům.
- Sledování aktivit ostatních poskytovatelů finančních služeb a upozorňování na produkty či aktivity, které by mohly být klienty považovány za příbuzné kolektivnímu investování či asset managementu a přitom by mohly poškodit důvěru, kterou si náš sektor v posledních letech vybudoval.

Shora uvedené činnosti Etický výbor řešil jednak na svých zasedáních, jednak tím, že vytvářel ad hoc pracovní skupiny, které připravovaly návrhy, které pak byly na jednáních Etického výboru prodiskutovány, modifikovány a v konečné podobě schvalovány.

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

Zvláštním případem byl podnět Výkonného výboru AKAT k reklamě společnosti Central Group slibující garantovaný výnos 5 %, kde po podrobném projednání zahrnujícím i jednání se zmíněnou společností byl zpracován a odeslán podnět ČNB k prověření tohoto případu a současně byla kopie tohoto podnětu zaslána i společnosti Central Group a samozřejmě též Výkonnému výboru AKAT.

Etický výbor také projednával námět na zavedení jednotné klasifikace fondů dle doporučení evropské asociace EFAMA. Předností tohoto návrhu je velmi přesná definice klasifikačních pravidel umožňující jednotné začlenění fondů nabízených napříč Evropou a dobrou orientaci potenciálních investorů. Nicméně celoevropská implementace tohoto návrhu ještě nějaký čas potrvá a v období současné finanční a hospodářské krize by změna klasifikace mohla vyvolat i určité znepokojení klientů našich fondů. Z těchto důvodů se Etický výbor rozhodl doporučit odložení přijetí této klasifikace na vhodnější dobu.

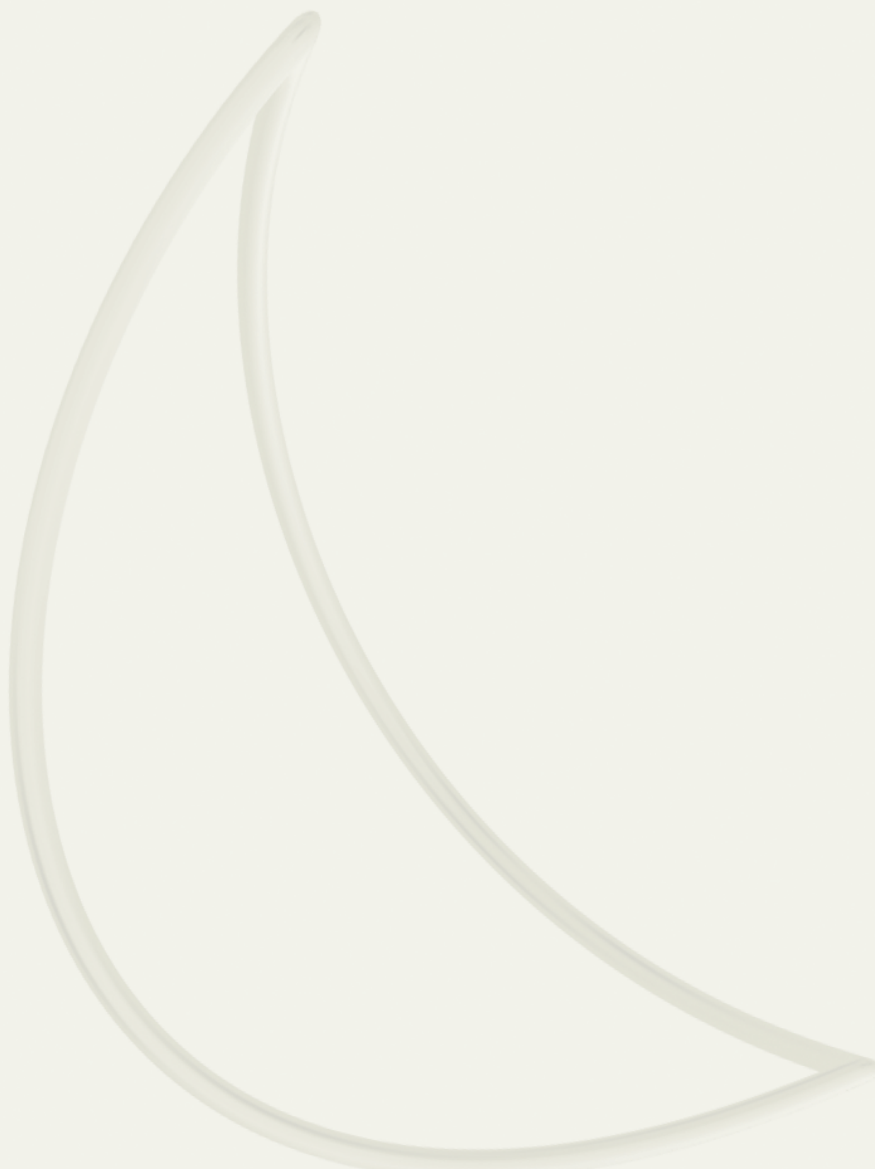
Na jednání Etického výboru dne 12. 5. 2009 pan Jiří Brabec oznámil své rozhodnutí rezignovat na funkci předsedy Etického výboru AKAT na příštím jednání Etického výboru a požádal všechny členy Etického výboru, aby do té doby promysleli své návrhy k volbě nového předsedy. Jako důvod rezignace uvedl, že je již delší dobu mimo business a nemá dost informací o jeho aktuálních problémech, takže nemůže Etický výbor dostatečně efektivně řídit. Je však připraven dokončit své dvouleté funkční období jako řadový člen Etického výboru.

Na jednání Etického výboru dne 3. 6. 2009 byl novým předsedou Etického výboru zvolen pan Zdeněk Husták. Novým místopředsedou Etického výboru byl zvolen pan Petr Schůt.

Etický výbor současně projednal a schválil návrh textu zprávy o činnosti Etického výboru za období od 18. 6. 2008 do 3. 6. 2009.

V Praze 23. června 2009

Za Etický výbor: Zdeněk Husták





AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky