

## ODŮVODNĚNÍ

### vyhlášky o statutu fondu kolektivního investování

#### A. OBECNÁ ČÁST

##### **1. Vysvětlení nezbytnosti navrhované právní úpravy, odůvodněním jejich hlavních principů**

Poslanecká sněmovna Parlamentu ČR schválila dne 15. května 2013 ve třetím čtení vládní návrh zákona o investičních společnostech a investičních fondech (sněmovní tisk č. 896), (dále jen „ZISIF“). ZISIF ruší dosavadní zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „ZKI“). ZISIF zapracovává směrnici Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů (dále jen „směrnice AIFMD“) a obsahuje celkovou revizi dosavadní úpravy kolektivního investování, mění dosavadní terminologii a rozšiřuje druhy investičních fondů.

ZISIF současně ruší stávající provádějící předpisy v oblasti kolektivního investování, a proto je zapotřebí vydat nově veškeré podzákoné právní předpisy z této oblasti. Mezi ně patří i vyhláška č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu (dále jen „vyhláška 193/2011“). Zákonná zmocnění v dotčené oblasti požadují, aby prováděcí předpis upravil požadavky k obsahu a struktuře statutu fondu kolektivního investování.

##### **2. Zhodnocení souladu navrhované právní úpravy se zákonem, k jehož provedení je navržena, včetně souladu se zákonným zmocněním**

Návrh vyhlášky byl připraven v návaznosti na pozměňovací návrhy k návrhu ZISIF, které byly schváleny Poslaneckou sněmovnou ve třetím čtení. Nová vyhláška je navrhována v mezích zmocnění, jež je upraveno v § 220 odst. 3 ZISIF.

Nová vyhláška je navržena v kontextu právního řádu jako celku, respektuje význam právních pojmů, jednotlivé instituty soukromého a veřejného práva.

##### **3. Zhodnocení souladu navrhované právní úpravy s předpisy Evropské unie, judikaturou soudních orgánů Evropské unie a obecnými právními zásadami práva Evropské unie**

Nová vyhláška je transpozičním nebo retranspozičním předpisem ve vztahu k:

- směrnici Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů,
- směrnici Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a
- nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o klíčové informace pro investory, a podmínky, které je třeba splnit při poskytování klíčových informací pro investory nebo prospektu na jiném trvalém nosiči, než je papír, nebo prostřednictvím internetových stránek.

Nová vyhláška je v souladu s obecnými právními zásadami práva Evropské unie a judikaturou soudních orgánů Evropské unie.

#### **4. Zhodnocení platného právního stavu a odůvodnění nezbytnosti jeho změny**

Statut fondu kolektivního investování je upraven platnou vyhláškou 193/2011, která stanovuje minimální náležitosti statutu fondu kolektivního investování a jeho změny, které podle ZKI nepodléhají předchozímu schválení Českou národní bankou, a dále podmínky pro užívání označení „krátkodobý fond peněžního trhu“ a „fond peněžního trhu“.

Na základě zákonného zmocnění má nová vyhláška stanovit pouze požadavky k obsahu a struktuře statutu fondu kolektivního investování, a to v rozsahu ustanovení § 220 ZISIF. Uvedené ustanovení upravuje obsahové náležitosti statutu vymezením okruhů, které musí statut obsahovat. Vyhláška z uvedeného vymezení vychází při stanovení struktury statutu. Z hlediska obsahu vyhláška navazuje na úpravu v platné vyhlášce č. 193/2011 Sb. (např. oblasti historické výkonnosti, rizikového profilu nebo údajů o poplatcích), současně však musí respektovat změny, ke kterým dochází na úrovni zákona.

Mezi významné změny zákona, které mají vliv na vyhlášku, patří:

- nová terminologie, druhy a právní formy fondů kolektivního investování a zavedení institutů administrátora a hlavního podpůrce,
- omezení působnosti vyhlášky na fondy, které jsou nabízeny veřejnosti (standardní fondy a speciální fondy),
- vymezení investiční strategie, pravidel investování a technik k obhospodařování fondu kolektivního investování a změn statutu, které nepodléhají předchozímu schválení Českou národní bankou, přímo zákonem,
- zmocnění k úpravě podmínek pro „krátkodobý fond peněžního trhu“ a „fond peněžního trhu“ v nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování,
- možnost vytváření podfondů akciové společnosti s proměnným základním kapitálem a povinnost takových podfondů mít vlastní investiční strategii.

Nová vyhláška musí respektovat záměr ZISIF zcela nově upravit podzákonnou regulaci statutů fondů kolektivního investování (vyhláška 193/2011 se podle § 676 bod 3 ZISIF zrušuje). V rámci tohoto procesu ponechal ZISIF České národní bance prostor pro provedení zákona. Při provádění zákona musí Česká národní banka implementovat pravidla evropského práva a provést další cíle sledované ZISIF. V oblastech, které ponechal ZISIF beze změny, by měla být vyhláškou zásadně sledována kontinuita s dosavadní právní úpravou.

#### **5. Předpokládaný hospodářský a finanční dosah navrhované právní úpravy na státní rozpočet, ostatní veřejné rozpočty, na podnikatelské prostředí České republiky, dále sociální dopady, včetně dopadů na specifické skupiny obyvatel, zejména osoby sociálně slabé, osoby se zdravotním postižením a národnostní menšiny, a dopady na životní prostředí**

Připravovaná právní úprava by měla upravit stávající oblast regulace činnosti investičních společností a fondů kolektivního investování v oblasti statutu fondů kolektivního investování. V pravém slova smyslu není však nová vyhláška původcem změn, ty jsou vyvolány přímo změnou zákonné úpravy s ohledem na potřebu implementace a adaptace evropského práva a další změny.

S ohledem na kontinuitu dosavadní úpravy nepředpokládáme, že by nová vyhláška měla pro regulované subjekty přinést významné dodatečné náklady. Náklady pro stávající fondy kolektivního investování budou jednorázové, spojené s přípravou změn statutu podle nové

vyhlášky a také s podáním žádosti o schválení změn statutu ČNB (zaplacení správních poplatků).

Navrhovaná úprava nebude mít dopad na státní rozpočet ani na ostatní veřejné rozpočty. Z navrhovaných změn nevyplývají zvýšené náklady ani pro Českou národní banku. V zásadě se bude jednat o jednorázové náklady na schvalování změn statutů standardních fondů podle nové vyhlášky.

Podnikatelské prostředí České republiky jako celek nebude novou vyhláškou dotčeno. Nová vyhláška nemá žádné sociální dopady, nemá vliv ani na životní prostředí.

## **6. Zhodnocení současného stavu a dopadů navrhovaného řešení ve vztahu k zákazu diskriminace**

Navrhovaná právní úprava neobsahuje ustanovení, které by bylo diskriminační.

## **7. Zhodnocení dopadů navrhovaného řešení ve vztahu k ochraně soukromí a osobních údajů**

Nová vyhláška se nedotýká soukromí a osobních údajů. Navrhovaná právní úprava je v souladu se zákonem č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů, ve znění pozdějších předpisů.

## **8. Zhodnocení korupčních rizik**

Návrh vyhlášky odpovídá rozsahu zmocnění v návrhu zákona o investičních společnostech a investičních fondech a v žádném směru nepřesahuje kompetence České národní banky.

Právní předpisy, které upravují činnost investičních společností a investičních fondů jsou uveřejněny na internetových stránkách České národní banky. Na internetových stránkách lze rovněž najít výklady a odpovědi na časté dotazy týkající se oblasti kolektivního investování.

Vyhláška se týká nové úpravy statutu fondů kolektivního investování a vymezuje strukturu a obsah statutu. Vyhláška neobsahuje rozhodování o povolení nebo souhlasu. Z tohoto důvodu navrhovaná právní úprava nevytváří potenciální korupční rizika.

U navrhované vyhlášky nebyla po jejím vyhodnocení podle metodiky CIA (Corruption Impact Assessment) korupční rizika zjištěna.

## **9. Konzultace**

Návrh vyhlášky byl zaslán do mezirezortního připomínkového řízení a konzultován s Asociací pro kapitálový trh. Zásadní připomínky uplatnilo pouze Ministerstvo financí. Ostatní připomínky byly doporučující nebo formulační.

Návrh nové vyhlášky nepodléhá konzultaci s Evropskou centrální bankou podle rozhodnutí Rady č. 98/415/ES ze dne 29. června 1998 o konzultacích vnitrostátních orgánů s Evropskou centrální bankou k návrhům právních předpisů.

Předkládaný návrh neobsahuje řešení, které by představovalo zvýšené riziko z hlediska proveditelnosti a vynutitelnosti.

Na základě návrhu České národní banky (Plán vyhlášek pro rok 2013) rozhodl ministr a předseda Legislativní rady vlády dne 23. ledna 2013 (č. j. 857/2013-KMV), že se u této vyhlášky neprovede hodnocení dopadů regulace podle obecných zásad (RIA).

## **B. ZVLÁŠTNÍ ČÁST**

### **K části první – Základní ustanovení (§ 1 a 2)**

#### **K § 1**

Ustanovení vymezuje předmět právní úpravy, tj. stanovení požadavků na obsah a strukturu statutu fondu kolektivního investování, a dále implementaci a zapracování některých pravidel evropského práva (zejména čl. 63 odst. 1, čl. 68 až 75 a čl. 79 odst. 1 směrnice č. 2009/65/ES, čl. 23 odst. 1, 2 a 3 směrnice č. 2011/61/EU a nařízení Komise č. 583/2010).

#### **K § 2**

Ustanovení § 2 stanoví požadavky na strukturu statutu společně s odkazy na jednotlivá ustanovení, ve kterých jsou tyto náležitosti podrobněji upraveny.

Informace a údaje uvedené v ustanovení § 16 je možné uvést i v jiných částech statutu, pokud s nimi věcně souvisejí. Vyhláška umožňuje, aby některé údaje uvedené v odstavci 2 statut uváděl v příloze, pokud na ně bude v textu odkázáno.

Zvláštní náležitosti statutu podřízeného fondu, speciálního fondu investujícího do nemovitostí nebo účasti v nemovitostních společnostech (fond nemovitostí), speciálního fondu, který investuje více než 49 % svého majetku do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných investičním fondem (fond fondů) a strukturovaného fondu se uvedou v té části statutu podle § 2 odst. 1, ke které podle svého obsahu náleží.

### **K části druhé – Obecné náležitosti statutu (§ 3 až 16)**

#### **K § 3 až 5**

Ustanovení § 3 a 4 upravují údaje o fondu kolektivního investování a obhospodařovateli.

Údajem uvedeným v ustanovení §3 odst. 1 písm. c) se rozumí den zápisu fondu kolektivního investování do příslušného seznamu vedeného Českou národní bankou podle § 597 ZISIF.

Ustanovení § 3 odst. 2 písm. c) upravuje další náležitosti údajů statutu uzavřeného podílového fondu, pokud jde o postup po uplynutí doby, na kterou byl tento fond vytvořen (§ 144 ZISIF).

U obhospodařovatele (§ 4 odst. 1 písm. f)), samosprávného fondu kolektivního investování (§ 4 odst. 2)), administrátora (§ 5 písm. f)) a deponitáře (§ 7 písm. e)) se vyžaduje, aby byl ve statutu uveden údaj o konsolidačním celku, do kterého je tato osoba zahrnuta.

Dnem vzniku fondu kolektivního investování s právní osobností (§ 3 odst. 1 písm. b)), obhospodařovatele (§ 4 odst. 1 písm. b)) nebo administrátora (§ 5 písm. b)) se rozumí datum zápisu do obchodního rejstříku, resp. datum pozdější, pokud je uvedeno v žádosti. Den vzniku fondu kolektivního investování, který má právní formu podílového fondu (§ 3 odst. 1 písm. b)), je shodný se dnem zápisu do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou.

Ustanovení § 4 odst. 2 upravuje případ, kdy obhospodařovatelem fondu kolektivního investování je fond sám. Jde o případ samosprávného fondu kolektivního investování. Takový fond kolektivního investování uvádí pouze údaje uvedené v § 4 odst. 1 písm. e) až h). Obdobně v případě, že obhospodařovatel fondu je zároveň jeho administrátorem, uvede se v příslušné části statutu pouze popis rozsahu hlavních činností, které obhospodařovatel pro fond kolektivního investování vykonává (§ 5 odst. 2).

## **K § 6**

Pokud obhospodařovatel pověří výkonem jednotlivé činnosti, kterou zahrnuje obhospodařování, jiného, uvedou se ve statutu fondu údaje nutné k identifikaci pověřeného a další informace vztahující se k jednotlivým pověřovaným činnostem. Ve statutu se rovněž uvede, která část majetku bude pověřeným spravována, a tato část majetku se blíže popíše. Obdobně se uvedou údaje v případě, že administrátor pověří výkonem jednotlivé činnosti jiného.

## **K § 7**

Ve statutu se uvedou údaje o depozitáři, popis základních činností a jeho povinností vůči fondu kolektivního investování a dále vymezení jeho odpovědností zejména za opatrování investičních nástrojů v majetku fondu, úschovu majetku fondu a evidenci o majetku fondu kolektivního investování, a to i v případech, kdy výkonem těchto činností depozitář pověřil jiného. V případě, že depozitář vykonává pro fond kolektivního investování i jiné činnosti podle § 65 ZISIF, obsahuje statut i popis těchto činností.

Pro případy kdy depozitář fondu kolektivního investování pověřuje výkonem jednotlivé činnosti jiného, obsahuje odstavec 2 obdobné údaje o pověření, jako je tomu v případě § 6.

## **K § 8**

Vzhledem k ustanovení § 93 odst. 3 ZISIF, které nově definuje obsah investiční strategie, a ustanovení § 215 ZISIF, které stanovuje povinnost obhospodařovateli fondu kolektivního investování uvádět ve statutu údaje o investování a technikách k obhospodařování fondu kolektivního investování, vyhláška pouze odkazuje na tato ustanovení ZISIF.

## **K § 9**

Ustanovení odstavce 1 stanoví podrobná pravidla pro prezentaci rizikového profilu fondu kolektivního investování ve statutu, k jehož vyjádření se používá zejména syntetický ukazatel. Syntetický ukazatel vychází z historické volatility fondu. Na základě volatility je fond zařazen do příslušné kategorie podle rizikovosti. Kategorie rizikovosti fondu jsou prezentovány ve vzestupném pořadí dle míry rizika na číselné stupnici od jedné do sedmi. Na stupnici musí být uvedeno, že nižší riziko znamená potenciálně nižší výnosy a vyšší riziko znamená potenciálně výnosy vyšší.

Pro způsob výpočtu a prezentace syntetického ukazatele a náležitosti slovního vyjádření u fondu kolektivního investování se odkazuje na článek 8 a přílohu č. 1 nařízení Komise č. 583/2010. Podrobnější metodiku výpočtu syntetického ukazatele upravuje dále doporučení Evropského výboru regulátorů trhů s cennými papíry ze dne 1. července 2010 (CESR/10-673) „CESR’s guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document“.

Kromě upozornění uvedených v čl. 8 odst. 4 nařízení Komise č. 583/2010 má statut fondu kolektivního investování podle odstavce 2 obsahovat sdělení, že hodnota investice může klesat i stoupat a že není vždy zaručena návratnost původně investované částky.

Odstavec 3 stanovuje, že syntetický ukazatel má být doplněn o vysvětlení rizik, která mohou mít zásadní dopad na poměr rizika a výnosů fondu kolektivního investování. Je žádoucí, aby investor získal jasnou představu o míře rizika spojeného s investováním do konkrétního fondu. Formální konstatování rizikovosti investice není dostačující. Seznam rizik uvedených v odstavci 3 má pouze demonstrativní charakter.

## **K § 10**

Pro způsob prezentace historické výkonnosti fondu kolektivního investování pomocí sloupcového diagramu, včetně podmínek, způsobu použití simulovaných hodnot a náležitostí upozornění, která doplňují sloupcový diagram, se odkazuje na články 15 až 19 a přílohu č. 3 nařízení Komise č. 583/2010.

Výpočet historické výkonnosti prezentovaný pomocí sloupcového diagramu vychází z hodnoty fondového kapitálu fondu a z předpokladu, že výnosy z hospodaření s obhospodařovaným fondem jsou znovu investovány.

## **K § 11**

Ustanovení odstavce 1 stanoví dispoziční výčet zásad pro hospodaření fondu kolektivního investování. Fond kolektivního investování mimo jiné uvede, zda zisk nebo výnosy z obhospodařování fondu budou vypláceny nebo znovu investovány.

Ustanovení odstavce 2 upravuje náležitosti informací o výplatě podílu na zisku nebo výnosech fondu kolektivního investování. Odstavec 3 pak upravuje výplatu podílů na zisku nebo výnosech vyplývajících z podílových listů se zvláštními právy, nebo z různých druhů akcií.

## **K § 12**

Ustanovení odstavce 1 upravuje povinnost uvést ve statutu informace týkající se podílového listu nebo akcie fondu kolektivního investování.

Odstavec 2 upravuje způsob určení a četnost stanovení aktuální hodnoty podílového listu otevřeného podílového fondu a investiční akcie akciové společnosti s proměnným základním kapitálem nebo postupy a podmínky pro vydávání a odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu a investičních akcií akciové společnosti s proměnným základním kapitálem.

Pokud fond kolektivního investování vydává podílové listy se zvláštními právy nebo různé druhy akcií, uvede výpočet, kterým se určují podíly při výpočtu aktuální hodnoty podílových listů nebo investičních akcií.

Odstavec 3 upravuje zvláštní náležitosti statutu akciové společnosti, která není akciovou společností s proměnným základním kapitálem, charakteristické pro tento typ fondu kolektivního investování – např. postup při upisování akcií, stanovení lhůt pro upisování akcií, postup při zvyšování základního kapitálu akciové společnosti, apod.

## **K § 13**

Údaje o poplatcích účtovaných investorům a nákladech hrazených z majetku fondu kolektivního investování jsou prezentovány ve formě tabulky podle přílohy č. 1 vyhlášky.

Tato tabulka musí obsahovat podrobné členění srážek, přírážek nebo poplatků hrazených přímo investorem (např. vstupní nebo výstupní poplatky) a náklady hrazené z majetku fondu, uvedené ve formě ukazatele celkové nákladovosti a případného výkonnostního poplatku.

Podrobnější metodiku výpočtu celkové nákladovosti upravuje doporučení Evropského výboru regulátorů trhů s cennými papíry ze dne 1. července 2010 (CESR/10-674) „CESR’s guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document“.

Vyhláška definuje způsob výpočtu ukazatele celkové nákladovosti pomocí syntetického ukazatele celkové nákladovosti (syntetický TER) v případě, že fond kolektivního investování investuje alespoň 10 % hodnoty svého majetku do cílových fondů. Rozhodující pro určení, jestli má fond povinnost zveřejnit syntetický TER, je podíl majetku fondu kolektivního

investování, který byl investován do cílových fondů. Není přitom rozhodující do jakého množství cílových fondů bylo investováno (postačuje i jeden cílový fond).

#### **K § 14**

Údaje o poplatcích účtovaných investorům a nákladech hrazených fondem kolektivního investování zahrnují rovněž informace o způsobu určení a výši úplaty obhospodařovatel, administrátorovi, depozitáři nebo pověřenému, a dalších nákladech hrazených z majetku fondu kolektivního investování. Vždy je třeba uvést jak způsob výpočtu jednotlivých úplat, tak i jejich výši.

#### **K § 15**

V ustanovení § 15 jsou uvedeny jednotlivé výjimky ve způsobu prezentace poplatků účtovaných investorům, resp. upozornění, která prezentaci poplatků doplňují.

Úprava stanovená v odstavci 3 navazuje na ustanovení § 120 a § 167 odst. 1 věta třetí ZISIF, která umožňují stanovit podílníkům téhož podílového fondu nebo akcionářům akciové společnosti rozdílné srážky, přírážky nebo poplatky stanovené na základě určitého kritéria – např. objemu počáteční investice, délce doby držení podílového listu, apod. Je-li taková možnost stanovena, informuje se o tom ve statutu a popíše se kritérium, na základě kterého se stanovují odlišné srážky, přírážky nebo poplatky. V tabulce podle přílohy č. 1 vyhlášky se dále uvedou jednotlivé druhy srážek, přírážek nebo poplatků, a to za každou skupinu zvlášť.

#### **K § 16**

Ustanovení § 16 upravuje další údaje nebytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice. Vzhledem k demonstrativnímu výčtu údajů zde uvedených je možné, aby statut fondu kolektivního investování obsahoval i další údaje, které obhospodařovatel pokládá za potřebné při posouzení investice do jím spravovaného fondu.

Odstavec 3 písm. a) upravuje povinnost uvést ve statutu podrobnější označení fondu kolektivního investování podle druhu majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jeho jmění. Tím se rozumí uvedení údaje, zda se fond řadí např. mezi fondy akciové nebo dluhopisové. Podmínky pro používání označení „krátkodobý fond peněžního trhu“ a „fond peněžního trhu“ jsou blíže upraveny v části čtvrté nařízení vlády č. .../2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování. Označení fondu kolektivního investování podle druhu aktiv, do kterých investují, a podle dalších kritérií, upravuje „Metodika klasifikace fondů závazná pro členy AKAT“.

Odstavec 3 písm. b) upravuje povinnost uvést ve statutu základní charakteristiku typického investora, pro kterého příslušný fond kolektivního investování představuje vhodnou investici, a to především z hlediska:

- míry averze investora vůči rizikům spojeným s investováním do fondu kolektivního investování (např. konzervativní investor nebo investor, který má nízkou averzi k riziku),
- požadované úrovně jeho zkušeností (např. začínající investor, zkušený investor) a
- investičního horizontu.

Odstavec 3 písm. c) upravuje povinnost uvést ve statutu vysvětlení o způsobu rozhodování o investicích do majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění fondu kolektivního investování. Statut fondu fondů však nemusí podrobně informovat o jednotlivých rysech každé majetkové hodnoty, které se navíc pravděpodobně průběžně mění, je-li tento fond aktivně spravován.

V odstavci 3 písm. h) se požaduje uvedení kontaktního místa s cílem umožnit investorovi snadný přístup ke všem potřebným informacím o daném fondu (adresa internetových stránek by měla být dostatečně určitá, nestačí např. domovská internetová adresa skupiny).

### **K části třetí – Zvláštní náležitosti statutu (§ 17 až 21)**

#### **K § 17**

Ustanovení § 17 upravuje zvláštní náležitosti statutu speciálního fondu tak, že odkazuje na informace uvedené v § 241 odst. 1 písm. b), c), e), f), k) a t) ZISIF, které jsou implementací čl. 23 odst. 1, 2 a 3 směrnice AIFMD.

#### **K § 18**

Rizikový profil podřízeného fondu by v zásadě měl odpovídat rizikovému profilu řídicího fondu. Tyto údaje je však potřebné doplnit vhodným vysvětlením nebo upravit, pokud podřízený fond drží jiné majetkové hodnoty, než jsou cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry řídicího fondu, který by mohl změnit rizikový profil v porovnání s řídicím standardním fondem. Údaje by tedy měly uvádět rizika plynoucí z jiných majetkových hodnot, než jsou cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry řídicího fondu (§ 18 odst. 2).

Pokud podřízený fond zobrazuje historickou výkonnost řídicího fondu jako svůj benchmark, doplní ji svou vlastní historickou výkonností v rámci jednoho zobrazení.

Investorům do podřízeného fondu by měly být sděleny:

- náklady spojené s investováním do podřízeného fondu (např. úplata depozitáři),
- náklady spojené s investováním do řídicího fondu, do jehož cenných papírů podřízený fond investoval (např. srážky, přírážky, poplatky a emisní ážio) a
- celkové náklady investování do podřízeného a řídicího fondu vyjádřené v ukazateli celkové nákladovosti podřízeného fondu.

#### **K § 19**

Vzhledem k charakteristice fondu nemovitostí se rizikový profil fondu nezobrazuje pomocí syntetického ukazatele. Informace o rizikovém profilu fondu nemovitostí obsahují popis rizik typických pro tento fond a upozornění na rizika spojená s jinými majetkovými hodnotami, než jsou nemovitosti nebo účasti v nemovitostních společnostech.

Ustanovení § 136 odst. 2 a § 163 odst. 2 ZISIF umožňuje upravit ve statutu odchylnou lhůtu pro pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů nebo investičních akcií. Využije-li fond nemovitostí této zvláštní lhůty, uvede ji ve statutu.

#### **K § 20**

Statut fondu fondů má poskytovat účelné a srozumitelné informace o rizicích a struktuře poplatků.

#### **K § 21**

Strukturovaný fond v části týkající se investiční strategie uvede podrobnosti o stanoveném výpočtu a místo údajů o historické výkonnosti uvede příklad nejméně 3 scénářů možné výkonnosti (pozitivní, neutrální a negativní).

Podrobnější metodiku způsobu prezentování scénáře výkonnosti fondu a náležitosti slovního vysvětlení stanoví doporučení Evropského výboru regulátorů trhů s cennými papíry CESR/10-1318 ze dne 20. 12. 2010: „Selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document for structured UCITS“.



## **K části čtvrté – Účinnost (§ 22)**

Účinnost vyhlášky bude upravena podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech, který by měl nabýt účinnosti dnem vyhlášení. S ohledem na skutečnost, že by ZISIF byl bez prováděcích předpisů těžko aplikovatelný a nemohl fakticky nabýt účinnosti, čímž by se nedodržely implementační lhůty uvedené ve směrnici AIFMD, je na účinnosti vyhlášky ve stejný den jako ZISIF, příp. co nejdříve poté naléhavý obecný zájem.

### **K příloze č. 1**

Struktura tabulky v této příloze odpovídá tabulce uvedené v příloze č. II nařízení Komise č. 583/2010. Struktura tabulky se může měnit v závislosti na upřesněních nebo výjimkách stanovených vyhláškou – např. pokud podílový fond uplatňuje rozdílné srážky, přirážky nebo poplatky pro skupiny podílníků nebo akcionářů.

Výše poplatků účtovaných investorům a nákladů hrazených z majetku fondu kolektivního investování se uvádí v procentním vyjádření spolu se základem, ze kterého výpočet vychází (např. výkonnostní poplatek se počítá v procentech za rok z výnosů, jež fond dosáhne nad rámec stanoveného ukazatele (benchmark)) pro tento poplatek.

### **K příloze č. 2**

Příloha č. 2 upravuje výpočet syntetického TER.