

Investice řídicího standardního fondu do jiných fondů kolektivního investování

Předpis • zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů

Ustanovení • § 30a, § 26 odst. 1 písm. c) a d) zákona o kolektivním investování

Otázka **Může standardní podřízený fond investovat do řídicího standardního fondu, který investuje více než 10 % majetku do jiných fondů kolektivního investování?**

Odpověď Standardní fond může investovat do cenných papírů vydávaných jiným fondem kolektivního investování jen při splnění určitých podmínek. Z § 26 odst. 1 písm. c) a d) zákona o kolektivním investování vyplývá omezení, podle kterého standardní fond kolektivního investování nesmí investovat do takového fondu, kterým sám investuje více než 10 % majetku do jiného fondu kolektivního investování. Smyslem je omezit nežádoucí kaskádový efekt (bod 39 preambule směrnice UCITS IV).

Omezení však nedopadá na podřízený (feeder) standardní fond. Podřízený standardní fond podle § 30a investuje výlučně do cenných papírů řídicího standardního fondu a doplňkových hodnot, vymezených jako vklady a finanční deriváty sloužící k efektivnímu obhospodařování majetku. Pravidla k omezení kaskádového efektu uvedená v § 26 odst. 1 písm. c) a d) (a další pravidla pro skladbu majetku a způsob rozkládání rizik standardního fondu uvedená v § 26, 28 až 30 a 31) se do investování podřízeného standardního fondu promítnou pouze zprostředkovaně, skrze investování řídicího (master) standardního fondu. **Podřízený standardní fond proto může investovat i do takového řídicího standardního fondu, který investuje více než 10 % majetku do jiných fondů kolektivního investování ve smyslu § 26 odst. 1 písm. c) a d).**

Uvedený závěr podporuje i směrnice UCITS IV (bod 50 preambule a čl. 58 odst. 1, podle kterého se pro podřízený standardní fond výslovně uplatní mj. výjimka ze zákazu podle čl. 50, upřesněného čl. 55 odst. 1, investovat do jiného fondu kolektivního investování, který investuje více jak 10 % majetku (případně až 20%) do jiných fondů kolektivního investování. Na řídicí standardní fond se pravidlo čl. 50 odst. 1 písm. e) bod iv. a čl. 55 k zamezení kaskádového efektu uplatní v plném rozsahu.

Uvedené závěry zcela odpovídají smyslu master-feeder struktur standardních fondů, tj. umožnit podřízenému standardnímu fondu investovat v souladu s pravidly UCITS fondů nepřímou, prostřednictvím master fondu. Opačný závěr by vedl nepřímou k omezení možnosti řídicího standardního fondu využívat limitů pro realizování investiční politiky srovnatelně s ostatními standardními fondy.

Význam odpovědi pro její adresáty Tato odpověď vyjadřuje názor pracovníků České národní banky. Soud a případně i bankovní rada České národní banky mohou zaujmout odlišný názor. Postup v souladu s odpovědí však bude ČNB při výkonu dohledu nad finančním trhem považovat v mezích odpovědi a jejich východisek za postup v souladu s právními předpisy, ledaže z okolností vyplyne neaplikovatelnost odpovědi na daný případ.

Kontaktní osoba: Alena Šebestová; alena.sebestova@cnb.cz

Datum: 9. 2. 2012