

### Dotaz

Jednou z podmínek pro udělení povolení k podnikání na území České republiky podle § 35n odst. 1 zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů, je skutečnost, že zahraniční osoba zabývající se kolektivním investováním investuje shromážděné peněžní prostředky převážně do cenných papírů obchodovaných na veřejných trzích zemí OECD. Předloží-li žádost o povolení investiční společnost zřízená podle lucemburského práva jako investiční společnost na variabilní kapitál (SICAV), která vytvořila více podfondů s rozdílným investičním zaměřením, bude Komise zkoumat splnění shora uvedené podmínky vůči portfoliu celé investiční společnosti nebo vůči portfoliu jednotlivých podfondů této společnosti?

### Odpověď

Podle příslušné právní úpravy platné v Lucemburském velkovévodství (zejména zákona ze dne 30. března 1988 o organizacích kolektivního investování ve znění pozdějších předpisů a zvláště novely ze dne 17. července 2000) mohou zakladatelské dokumenty organizace kolektivního investování upravit možnost zřizování podfondů („compartments“). Specifikace investiční politiky jednotlivých podfondů musí být uvedena v prospektu. I přes zřízení podfondů zůstává organizace kolektivního investování jedinou právní osobou. **Ve vztazích mezi majiteli cenných papírů se však s jednotlivými podfondy nakládá jako s oddělenými právními osobami<sup>1</sup>. Podle této úpravy nelze majetek soustředěný jedním podfondem užít k úhradě závazků jiného podfondu.**

Uvedená úprava je ovšem dispoziitivní. Prospekt (statut) organizace kolektivního investování tak může stanovit jinak, tj. založit možnost, aby se majetku soustředěného v jednom podfondu užilo též k úhradě závazků jiného podfondu, aby se tedy s jednotlivými podfondy nenakládalo jako s oddělenými právními osobami.

Odpověď na Vaši otázku tak bude třeba v každém jednotlivém případě dovozovat z povahy uspořádání investiční společnosti (ve smyslu evropské terminologie, tj. investiční společnosti na variabilní kapitál – SICAV), zejména z okolností, zda prospekt (statut) investiční společnosti neobsahuje odchylnou úpravu od dispoziitivního ustanovení čl. 111 odst. 2 citovaného lucemburského zákona.

Jestliže Komise shledá, že při absenci zvláštní úpravy v prospektu (statutu) lze s jednotlivými podfondy investiční společnosti nakládat jako se samostatnými organismy, bude splnění podmínky podle § 35n odst. 5 písm. b) zákona o investičních společnostech a investičních fondech posuzovat výhradně ve vztahu k tomuto podfondu. Při splnění ostatních zákonných podmínek může investiční společnost v takovém případě získat povolení pouze pro takový podfond, který více než 50% shromážděných peněžních prostředků investuje do cenných papírů obchodovaných na trzích zemí OECD.

V opačném případě ovšem bude muset Komise s ohledem na provázanost jednotlivých podfondů zkoumat splnění podmínky podle § 35n odst. 5 písm. b) zákona o investičních společnostech a investičních fondech ohledně všech podfondů, které investiční společnost vytvořila, a v tomto smyslu tedy ohledně celého majetku investiční společnosti. Povolení podle § 35n odst. 1 zákona o investičních společnostech a investičních fondech tak Komise nebude moci udělit, dokud se nepřesvědčí, že investiční politika všech podfondů investiční společnosti vyhovuje požadavku § 35n odst. 5 písm. b) téhož zákona.

Zahraněční osoba zabývající se kolektivním investováním pocházející z jurisdikce Lucemburského velkovévodství jako účastník správního řízení podle § 35n zákona o investičních společnostech a investičních fondech proto musí ve své žádosti jmenovitě uvést podfondy, pro které jí má být povolení k podnikání na území České republiky uděleno, a rovněž doložit prospekt (statut), ze kterého jednoznačně vyplyne, nakolik se uplatní dispoziitivní úprava čl. 111 odst. 2 lucemburského zákona o organizacích kolektivního investování.

<sup>1</sup> Srov. čl. 111 odst. 2 citovaného lucemburského zákona o organizacích kolektivního investování: „In respect of the relationship between the unit holders, **each compartment is treated as a separate legal entity.**“

Prezídium Komise pro cenné papíry schválilo dne 27. dubna 2001.

Kontaktní osoba: Mgr. Markéta Tomášová, tel. 21096410