

Datum: 13. 4. 2026

## DOHLEDOVÉ SDĚLENÍ Č. 3/2026

**Dohledové sdělení k uveřejňování informací na internetových stránkách v sektoru fondového investování**

### Použité zkratky

ČNB	Česká národní banka
ESMA	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy
ZISIF	zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů
FKI	fondy kolektivního investování (standardní a speciální fondy)
SKIPCP	subjekt kolektivního investování do převoditelných cenných papírů; český ekvivalent zkratky UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities); v režimu ZISIF se jedná o standardní fondy
Nařízení CBDF	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1156 ze dne 20. června 2019 o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování a o změně nařízení (EU) č. 345/2013, (EU) č. 346/2013 a (EU) č. 1286/2014 (Cross-Border Distribution of Funds)
Obecné pokyny k propagačním sdělením	obecné pokyny ESMA k propagačním sdělením podle nařízení o přeshraniční distribuci fondů ze dne 2. srpna 2021 (ESMA34-45-1272 CS)
Propagační sdělení	veškerá propagační sdělení adresovaná investorům nebo potenciálním investorům pro standardní fondy a alternativní fondy – konkrétní vymezení viz vymezení předmětu Obecných pokynů k propagačním sdělením
KID	sdělení klíčových informací dle nařízení PRIIPs (Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014)
Nařízení PRIIPs	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou

# 1. ÚČEL DOHLEDOVÉHO SDĚLENÍ

Účelem tohoto dohledového sdělení je seznámit dohlížené subjekty a veřejnost se zjištěními ČNB z jejich šetření v oblasti uveřejňování informací na internetových stránkách **v sektoru fondového investování**. Šetření ČNB byla zaměřena na kontrolu plnění vybraných informačních povinností obhospodařovatelů a administrátorů fondů kolektivního investování určených široké veřejnosti (dále jen „FKI“), v souladu s příslušnou právní úpravou, tj. zejména se ZISIF a s nařízením CBDF. ČNB tímto dohledovým sdělením sleduje zejména záměr **sdělit nejen obhospodařovatelům a administrátorům investičních fondů, nýbrž také široké veřejnosti, výsledky jejich šetření a tím současně upozornit na důležité informace, které mají být investorům poskytovány, a na časté či závažné nedostatky zjištěné v této oblasti**. ČNB očekává, že by mj. toto sdělení mělo přispět ke zlepšení informování investorů, jakož i povědomí investorů o informacích, které jim mají být zpřístupňovány, a způsobu jejich zpřístupňování.

Šetření bylo zaměřeno výhradně na uveřejňování informací. Posuzování kvality výročních či pololetních zpráv nebo sdělení klíčových informací (dále jen „KID“) nebylo součástí tohoto šetření.

Uveřejňování informací k oblasti udržitelnosti pak bylo předmětem samostatného dohledového šetření<sup>1</sup> zaměřeného konkrétně na tuto oblast.

ČNB ve fondové oblasti vykonává dohled nad dodržováním povinností stanovených ZISIF a přímo použitelnými předpisy Evropské unie v oblasti obhospodařování investičních fondů<sup>2</sup>. Podle § 536 ZISIF se ČNB při výkonu dohledu zaměřuje především na ochranu zájmů investorů FKI a na možné zdroje systémového rizika pro řádné fungování finančního trhu v České republice. Součástí těchto povinností je zpřístupňování informací investorům s tím, že v případě investorů FKI má být řada informací také zpřístupněna formou uveřejnění, tj. zpravidla na internetových stránkách. ČNB se tak při svých šetřeních zaměřila zejména na 1) informace k FKI, které mají být povinně uveřejňovány, a 2) propagační sdělení, která jsou rovněž běžně prezentována investorům na internetových stránkách jako součást marketingové strategie obhospodařovatelů a administrátorů při nabízení investic do investičních fondů.

## 2. SHRUTÍ PRÁVNÍ ÚPRAVY

V této části sdělení jsou stručně popsány některé aspekty právní úpravy vztahující se k informacím uveřejňovaným na internetových stránkách v sektoru fondového investování.

Mezi povinně (průběžně) uveřejňované informace či dokumenty FKI patří zejména<sup>3</sup>:

- statut fondu a každá jeho změna (§ 222 odst. 1 ZISIF),
- stanovy fondu, který má právní formu akciové společnosti (§ 223 ZISIF),
- sdělení klíčových informací /KID (§ 228 odst. 2 ZISIF) podle nařízení PRIIPs

Uvedená ustanovení vyžadují, aby tyto dokumenty byly uveřejněny na internetových stránkách fondu. Jsou-li informace k fondu uveřejňovány jednak na stránkách obhospodařovatele či administrátora (spolu s informacemi k dalším fondům) a zároveň jsou provozovány také samostatné internetové stránky fondu, ČNB očekává uveřejnění dokumentů také na stránkách samotného fondu.

Dalšími důležitými dokumenty pro investory jsou pravidelně uveřejňované:

- výroční zpráva FKI, kterou uveřejní administrátor fondu **nejpozději do 4 měsíců** po skončení účetního období (§ 233 odst. 1 ZISIF) a

<sup>1</sup> [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financi-trh/gallery/vykon\\_dohledu/dohledove\\_benchmarky/download/dohledove\\_sdeleni\\_2025\\_01.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financi-trh/gallery/vykon_dohledu/dohledove_benchmarky/download/dohledove_sdeleni_2025_01.pdf)

<sup>2</sup> Viz § 535 ZISIF.

<sup>3</sup> Mezi další povinně uveřejňované informace patří například informace v oblasti udržitelnosti podle nařízení SFDR a další informace uveřejňované podle dalších předpisů v oblasti finančního trhu (např. zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu). Tyto další oblasti však nejsou předmětem tohoto dohledového sdělení. Tímto sdělením také nejsou dotčeny případné další informační povinnosti mimo oblast finančního trhu, které nejsou dohlíženy Českou národní bankou.

- pololetní zpráva FKI, kterou uveřejní administrátor fondu **nejpozději do 2 měsíců** po uplynutí prvních 6 měsíců účetního období (tj. v případě, že účetním obdobím je kalendářní rok, musí být pololetní zpráva k 30. červnu uveřejněna do konce srpna daného kalendářního roku; § 237 odst. 1 ZISIF).

Zákonná úprava kolektivního investování dále vyžaduje průběžné uveřejňování dalších údajů o FKI, jsou-li investice do tohoto fondu veřejně nabízeny v České republice. Tyto informace se liší podle toho, zda se jedná o otevřený fond (FKI odkupující jím vydávané cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry a srovnatelný zahraniční investiční fond – viz § 239 ZISIF), nebo o uzavřený fond (FKI neodkupující jím vydávané cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry a srovnatelný zahraniční investiční fond – viz § 240 ZISIF). Jedná se o následující údaje:

- aktuální hodnota podílového listu, investiční akcie nebo jiného podílu na investičním fondu, respektive aktuální hodnota fondového kapitálu fondu a aktuální hodnota fondem vydávaných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů, a to nejméně jednou ve lhůtě podle § 193 ZISIF,
- údaj o skladbě majetku fondu k poslednímu dni měsíce,
- v případě otevřeného fondu také údaj o částce, za kterou jsou vydávány a odkupovány cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané tímto fondem a za každý kalendářní měsíc údaj o počtu vydaných a odkoupených cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů.

Požadavky na propagační sdělení jsou upraveny přímo účinným nařízením CBDF. ESMA vydala [Obecné pokyny k propagačním sdělením](#), jejichž účelem je upřesnit použití požadavků na propagační sdělení. ČNB se těmito obecnými pokyny řídí.

Podle článku 4 nařízení CBDF jsou na propagační sdělení kladeny zejména následující požadavky:

1. *Správci alternativních investičních fondů (pozn. ČNB: v kontextu FKI jde o speciální fondy dle § 94 odst. 2 ZISIF) a správcovské společnosti SKIPCP musejí zajistit, aby veškerá propagační sdělení určená investorům byla **identifikovatelná jako taková a popisovala rizika a přínosy** plynoucí z nákupu podílových jednotek nebo akcií alternativního investičního fondu nebo jednotek SKIPCP<sup>4</sup>) **stejně zřetelným způsobem** a aby veškeré informace obsažené v propagačních sděleních byly **nestranné, jasné a nezavádějící**.*

2. *Správčovské společnosti SKIPCP zajistí, aby propagační sdělení obsahující konkrétní informace o SKIPCP nebyla v rozporu s informacemi obsaženými v prospektu<sup>5</sup> nebo s klíčovými informacemi pro investory ani, aby nesnižovala význam těchto informací. Správcovské společnosti SKIPCP zajistí, aby **ve všech propagačních sděleních bylo uvedeno, že existuje prospekt a že jsou k dispozici klíčové informace pro investory**. Taková propagační sdělení musí uvádět, kde, jak a v jakém jazyce mohou investoři nebo potenciální investoři získat prospekt a klíčové informace pro investory, a musí obsahovat **hypertextové odkazy na tyto dokumenty nebo jejich internetové stránky**. Odstavec 2 tohoto článku se použije obdobně na alternativní investiční fondy (pozn. ČNB: speciální fondy a fondy kvalifikovaných investorů).*

3. *Propagační sdělení musí uvádět, jakým způsobem a v jakém jazyce mohou investoři nebo potenciální investoři získat **přehled práv investorů, a musí obsahovat hypertextový odkaz na tento přehled**, který v případě potřeby zahrnuje informace o dostupnosti mechanismu hromadné žaloby na unijní a vnitrostátní úrovni v případě sporu.*

Podle článku 4 Obecných pokynů k propagačním sdělením by pro identifikaci propagačních sdělení jako takových měla platit např. následující pravidla:

*Z požadavku na identifikaci propagačních sdělení jako takových by mělo vyplývat, že **veškerá propagační sdělení obsahují dostatek informací, ze kterých bude jasné, že takové sdělení má čistě propagační účel**,*

<sup>4</sup> pozn. ČNB: standardní fondy dle § 94 odst. 1 ZISIF

<sup>5</sup> pozn. ČNB: ve statutu FKI

*nepředstavuje smluvně závazný dokument nebo informační dokument vyžadovaný jakýmkoli právním ustanovením a není dostatečným podkladem pro přijetí investičního rozhodnutí. V této souvislosti by mělo být propagační sdělení považováno za **dostatečně rozpoznatelné**, pokud je v něm zřetelně uveden pojem „propagační sdělení“, takže každý, kdo se na takové sdělení podívá nebo si jej poslechne, ho může rozpoznat jako propagační sdělení.*

*Propagační sdělení by navíc měla obsahovat **prohlášení o vyloučení odpovědnosti a záruk**, například v následující podobě:*

*„Toto je propagační sdělení. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, [prospekt [UCITS/AIF/EuSEF/EuVECA] / informační dokument [AIF/EuSEF/EuVECA] a [KIID/KID](nehodící se škrtněte)].“*

*Takové vyloučení odpovědnosti by mělo být v propagačním sdělení **jasně viditelné** s ohledem na typ sdělení.*

*Pokud však takové vyloučení odpovědnosti neodpovídá formátu a délce on-line propagačního sdělení, může být nahrazeno kratší identifikací propagačního účelu sdělení, například slovy „Propagační sdělení“.*

Podle ZISIF pak pro propagační sdělení některých typů fondů platí následující:

*Dle § 243 odst. 1 ZISIF propagační sdělení fondu kolektivního investování, z jehož investiční strategie vyplývá, že se **hodnota cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru** vydávaného fondem **může vyznačovat značnou kolísavostí**, musí na tuto skutečnost výslovně upozornit.*

*Dle § 243 odst. 2 ZISIF propagační sdělení fondu kolektivního investování, který **neinvestuje** převážně do investičních cenných papírů ani nástrojů peněžního trhu, nebo který kopíruje složení indexu akcií nebo dluhopisů nebo jiného indexu nebo sleduje jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), **musí obsahovat odkaz na investiční strategii uvedenou ve statutu tohoto fondu.***

### 3. VYBRANÁ ZJIŠTĚNÍ A UPOZORNĚNÍ NA NESROVNALOSTI

ČNB ve svých šetřeních zjistila následující nedostatky v uveřejňování informací na internetových stránkách FKI či jejich obhospodařovatelů a/nebo administrátorů. K těmto nedostatkům sděluje ČNB své závěry a upozornění, které by měly přispět k lepšímu plnění požadavků vyplývajících z legislativy.

#### PRŮBĚŽNÉ A VČASNÉ ZVEŘEJŇOVÁNÍ INFORMACÍ NA WEBOVÝCH STRÁNKÁCH FONDU

1. Výroční a pololetní zprávy FKI nebyly v některých případech uveřejňovány v řádných termínech požadovaných zákonem. ČNB považuje včasné poskytování a uveřejňování výročních a pololetních zpráv FKI (pozn.: investičních fondů obecně) za klíčovou povinnost v rámci transparentního informování investorů o stavu jejich investic.

2. Údaj o počtu vydaných a odkoupených cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů za kalendářní měsíc nebyl uveřejňován za každý kalendářní měsíc, jak ukládá administrátorovi otevřeného FKI § 239 odst. 1 písm. b) ZISIF. Údaj byl uveřejňován souhrnně za delší období nebo nebyl uveřejňován vůbec.
3. Údaj o skladbě majetku FKI k poslednímu dni měsíce za každý kalendářní měsíc na webu buď nebyl uveden, nebo byl uveden ve struktuře, která je velmi obecná a neodpovídá v rámci položek alespoň druhům věcí, které mohou být nabyty do jmění investičního fondu v souladu s investiční strategií daného fondu, což ČNB nepovažuje za řádné plnění povinnosti administrátora FKI dle § 239 odst. 1 písm. c), resp. dle § 240 písm. b) ZISIF.

## OBSAH PROPAGAČNÍCH SDĚLENÍ

Z výsledků kontroly ČNB vyplývá, že propagační sdělení:

1. nebyla často dostatečně označena nebo neobsahovala dostatek informací, ze kterých by bylo jasné, že takové sdělení má čistě propagační účel, nepředstavuje smluvně závazný dokument a není dostatečným podkladem pro přijetí investičního rozhodnutí nebo neobsahovala prohlášení o vyloučení odpovědnosti a záruk,
2. neobsahovala popis rizik plynoucích z nákupu podílových listů nebo investičních akcií,
3. neuváděla, že hodnota cenného papíru vydávaného fondem se může vyznačovat značnou kolísavostí, a to i v případě, že tato kolísavost byla s ohledem na strategii fondu zřetelná,
4. neobsahovala informaci o existenci statutu a KID,
5. neuváděla informace, kde mohou investoři nebo potenciální investoři statut a KID získat. Za dostačující lze přitom považovat uvedení např. hypertextového odkazu nebo odkazu prostřednictvím QR kódu na tyto dokumenty nebo na internetové stránky, kde jsou tyto dokumenty uveřejněny,
6. neuváděla, jakým způsobem a v jakém jazyce mohou investoři nebo potenciální investoři získat přehled práv investorů, a hypertextový odkaz na tento přehled.

Z výše uvedeného může plynout nedostatečné povědomí obhospodařovatelů a administrátorů fondů o tom, co vše je považováno za propagační sdělení, na které se vztahují výše popsané požadavky. Dokumenty, resp. informace, které jsou považovány za propagační sdělení, jsou vymezeny v [Obecných pokynech k propagačním sdělením](#) (str. 2-3), tj. jedná se mj. zejména o „*jakékoli zprávy propagující SKIPCP nebo AIF bez ohledu na médium, včetně dokumentů v tištěné podobě nebo informací poskytovaných v elektronické podobě, článků v tisku, tiskových zpráv, rozhovorů, reklam, dokumentů zpřístupněných na internetu, webových stránek, video prezentací, živých prezentací, rozhlasových zpráv nebo informačních přehledů*“.

## 4. ZÁVĚR

Na základě výsledků a zjištění z proběhlých šetření zahájila ČNB s některými správci dohledový dialog s cílem odstranit zjištěné nedostatky.

Záměrem ČNB je tímto dohledovým sdělením přispět ke zmírnění rizika nedostatečného nebo opožděného poskytnutí informací pro investory nebo potenciální investory. V aktivitách zaměřených na zajištění ochrany investorů a integrity trhu, tj. proti poskytování nedostatečných nebo pozdních informací investorům, bude ČNB v rámci své dohledové činnosti i nadále pokračovat.