

Jaké informační povinnosti má investiční fond v souvislosti s přijetím jím vydaných cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu vůči ČNB a investorské veřejnosti?

Pokud byly cenné papíry vydané investičním fondem přijaty k obchodování na regulovaném trhu, je třeba plnit informační povinnosti podle hlavy II (§ 118 a násl.) ZPKT a VI (§ 124 ZPKT) a případně i hlavy IV (§ 124 a násl.) ZPKT části devátéjedenácté ZPKT, a to způsobem stanoveným v hlavě VII (§ 127 a násl.) ZPKT části devátéjedenácté ZPKT. Rozsah těchto povinností se liší podle druhu cenného papíru.

1. Vykazující osoby

Informační povinnosti podle hlavy II a VI části devátéjedenácté ZPKT plní jak samosprávný, tak i nesamosprávný investiční fond s právní osobností, pokud naplní znaky uvedené v § 118 odst. 1 ZPKT. Tyto znaky kombinují zejm. prvky druhu cenného papíru, sídla emitenta cenného papíru, jmenovité částky hodnoty cenného papíru, objemu emise a rozsahu jeho přijetí na regulovaných trzích. Informační povinnosti podle hlavy IV části devátéjedenácté ZPKT plní jen, pokud naplní znaky uvedené v § 118 odst. 1 písm. a) ZPKT.

V případě investičního fondu ve formě podílového fondu (resp. investičního fondu bez právní osobnosti) je třeba za emitenta podílových listů fondu považovat jeho obhospodařovatele.¹ Požadavky na obsah informačních povinností je pak nutno aplikovat přiměřeně skutečnosti, že emitent (obhospodařovatel) vydává podílové listy právě ve vztahu k podílovému fondu – uveřejňované informace by se tedy měly týkat fondu, jehož podílové listy obhospodařovatel vydal (emitoval).² Informační povinnosti stanovené ZPKT pro investiční fond s právní osobností se tedy uplatní i ve vztahu

¹ Cenný papír je v občanském zákoníku definován jako „listina, se kterou je právo spojeno takovým způsobem, že je po vydání cenného papíru nelze bez této listiny uplatnit ani převést“, toto spojení je výrazem vůle emitenta – subjektu práv -, což potvrzuje § 515, 517 aj. občanského zákoníku. Pro zaknihované cenné papíry platí totéž (§ 525 odst. 2). Cenný papír bez emitenta není myslitelný. V návaznosti na to ZPKT výslovně předpokládá, že i podílové listy mají svého emitenta (§ 202 odst. 9 a 10 ZPKT). Emitentem podílových listů podílového fondu přitom nemůže být sám podílový fond bez právní osobnosti, ale tato role připadá jeho obhospodařovateli (viz např. Šovar J., § 130, Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Komentář, Wolters Kluwer (ČR), 2015, ASPI: „Od obstarání vydání podílového listu je třeba odlišit samotné vydání, které de iure provádí obhospodařovatel podílového fondu.“ nebo odpověď Komise pro cenné papíry: „Emitentem cenného papíru může být pouze subjekt práv, u podílových listů podílového fondu tedy obhospodařující investiční společnost.“ Osobou obstarávající/zajišťující vydání podílových listů je pak administrátor (§ 38 odst. 1 písm. j) ZISIF). Zákonodárce sice v ZISIF také užívá slovní spojení podílové listy vydané fondem, toto však není s ohledem na výše uvedené logicky možné a použité slovní spojení je tedy nutno považovat za zkratku popisující, že podílové listy jsou vydávány ve vztahu k fondu.

² Striktně jazykový výklad vedoucí k závěru, že i v případě podílových listů by informace uveřejňované podle příslušných ustanovení hlavy II a VI části devátéjedenácté ZPKT měly být uveřejňovány ve vztahu k emitentovi (obhospodařovateli), by zcela popřel zjevný záměr zákonodárce zajistit transparentní informování o zařízení, k němuž se cenné papíry vztahují. Teleologickým výkladem požadavku na informační povinnosti podle hlavy II a VI části devátéjedenácté ZPKT lze dovodit, že v kontextu fondů bez právní osobnosti se tyto povinnosti týkají nikoliv uveřejňování informací o emitentovi *stricto sensu*, nýbrž zařízení, k němuž emitent cenné papíry emituje - vydává (vyjma investičních fondů bez právní osobnosti bude tímto zařízením vždy právě osoba emitenta).

k podílovým fondům bez právní osobnosti, přičemž povinnosti emitenta plní obhospodařovatel podílového fondu.

V případě akciové společnosti ~~s proměnným základním kapitálem~~ vytvářející podfondy, jejichž akcie jsou přijímány k obchodování na regulovaném trhu, plní taková společnost jakožto emitent akcií informační povinnost za ~~celý investiční fond~~ všechny tyto podfondy, a to způsobem, který umožní posoudit dopad informace na akcie každého podfondu zvlášť.³

Delikttní odpovědnost za nesplnění informačních povinností s ohledem na dikci § 118 ZPKT nese vždy emitent cenného papíru, a to i v případech, kdy na základě příslušných ustanovení ZISIF zabezpečuje pro investiční fond plnění informačních povinností jeho administrátor [§ 38 odst. 1 písm. n) ZISIF] 1.

2. Vztah k jiným informačním povinnostem

Informační povinnosti podle ZPKT jsou samostatné a jejich plnění je nezávislé na plnění obdobných informačních povinností podle jiných zákonů⁴ i na případném uplatnění výjimky z ~~povinnosti vypracovat prospekt cenného papíru pro účely jeho přijetí na regulovaný trh podle § 57 odst. 2 písm. a) ve spojení s § 34 odst. 4 písm. j) ZPKT⁵. Na rozdíl od zmíněné výjimky z povinnosti uveřejnit prospekt, kterou bylo do českého právního řádu implementováno ustanovení čl. 1 odst. 2 písm. a) směrnice 2003/71/ES působnosti nařízení o prospektu,⁶ Zákonodárce se zákonodáre současně rozhodl využít možnosti neimplementovat do českého právního řádu čl. 13 odst. 21 transparenční směrnice 2004/109/ES vyjímající z působnosti⁷ a vztáhnul pravidla této směrnice i na subjekty kolektivního investování⁸ otevřeného typu. Informační povinnosti podle transparenční směrnice proto plní všechny investiční fondy.~~

³ Výroční ~~Považujeme za vhodné, aby byla vypracována jedna výroční~~ a pololetní finanční zpráva ~~bude obsahovat, která obsahuje~~ společnou část pro celý investiční fond a zvláštní oddíly pro jednotlivé podfondy. V rámci plnění průběžné informační povinnosti (uveřejňování vnitřních informací) je pak třeba zohledňovat významnost informace z hlediska dopadu na kurz akcií jednotlivých podfondů a nikoli ve vztahu k celému investičnímu ~~fond~~ fondu.

⁴ Např. výroční zprávu investičního fondu podle ZISIF není možné bez dalšího považovat za výroční finanční zprávu emitenta podle § 118 ZPKT. Uveřejňuje-li však administrátor speciálního fondu nebo fondu kvalifikovaných investorů obhospodařovaných investiční společností oprávněnou přesáhnout rozhodný limit výroční finanční zprávu podle ZPKT, neuplatní se povinnosti týkající se vyhotovení a poskytnutí výroční zprávy stanovené v ZISIF (§ 233 odst. 1 a 2 a § 290 odst. 1 a 2), ale pouze povinnost poskytnout investorům na jejich žádost vybrané dodatečné informace, které nejsou obsaženy ve výroční finanční zprávě uveřejněné podle ZPKT (§ 233 odst. 3 a 290 odst. 3 ZISIF). Tyto údaje lze poskytnout odděleně nebo jako doplněk výroční finanční zprávy.

⁵ Jedná se o výjimku z povinnosti vypracovat prospekt cenného papíru pro účely přijetí k obchodování na kapitálovém trhu pro „podílové listy vydávané investičním fondem, který je otevřeným podílovým fondem, investiční akcie vydávané investičním fondem, který je akciovou společností s proměnným základním kapitálem, a cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané zahraničním investičním fondem, s nimiž je spojeno právo na jejich odkoupení na účet tohoto fondu.“

⁶ Z působnosti nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, jsou podle čl. 1 odst. 2 písm. a) vyjmuty „podílové jednotky vydané subjekty kolektivního investování jinými než uzavřeného typu“.

⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES

⁸ Pro tento subjekt užívá ZISIF i tento dokument pojem „investiční fond“.

3. Informační povinnosti podle druhu cenného papíru

Investiční fond se sídlem v České republice, který je emitentem akcií přijatých k obchodování na regulovaném trhu, se pro účely plnění informačních povinností považuje za emitenta podle § 118 odst. 1 písm. a) ZPKT a plní proto informační povinnosti ~~vztahujících~~vztahující se k této kategorii emitenta.

V případě, že investiční fond emituje dluhopisy, resp. ostatní cenné papíry přijaté k obchodování na regulovaném trhu, postupuje podle § 118 odst. 1 písm. b), resp. písm. c) nebo d) ZPKT.

O rozsahu, formě a způsobu plnění informačních povinností emitenta, jehož cenný papír je přijat k obchodování na regulovaném trhu, informuje ČNB obecně na svých internetových stránkách -zde.

Na těchto stránkách je rovněž dostupný každoročně vyhotovovaný dokument ČNB k obsahovým náležitostem výroční i pololetní finanční zprávy⁹.

3.1. Informační povinnosti podle hlavy II části ~~devátéjedenácté~~ ZPKT týkající se akcií přijatých k obchodování na regulovaném trhu

3.1.1. Výroční finanční zpráva

Emitent je povinen podle § 118 ZPKT uveřejnit výroční finanční zprávu nejpozději do 4 měsíců po skončení účetního období.

Povinnost vypracovat výroční finanční zprávu podle § 118 ZPKT za uplynulý kalendářní rok má investiční fond, který je emitentem akcií přijatých k obchodování na regulovaném trhu k rozvahovému dni účetního období, k němuž se výroční zpráva vztahuje a rovněž ten, jehož akcie byly přijaty k obchodování v období do 4 měsíců po skončení účetního období.

Pokud jsou všechny cenné papíry vydané investičním fondem vyřazeny z obchodování na regulovaném trhu do 4 měsíců po skončení účetního období, není již investiční fond povinen ohledně těchto cenných papírů sestavovat výroční finanční zprávu podle ZPKT.

~~Číselné údaje a informace o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření investičního fondu a jeho konsolidačního celku uvádí investiční fond ve výroční zprávě v rozsahu údajů uváděných v prospektu (k tomu srov. § 118 odst. 4 písm. a) ZPKT), a to i v případě, kdy byly akcie investičního fondu přijaty k obchodování na regulovaném trhu bez prospektu – vždy je třeba uvést ve výroční zprávě informace v rozsahu odpovídajícím požadavkům Přílohy XV nařízení Komise (ES)809/2004.~~

3.1.2. ~~Pololetní zpráva, zpráva statutárního orgánu~~ a další povinnosti podle hlavy II části ~~devátéjedenácté~~ ZPKT

Investiční fond, který vydává akcie, vypracovává dále pololetní finanční zprávu ~~a zprávu statutárního orgánu investičního fondu~~ za podmínek uvedených v § 119, resp. § 119a ZPKT.

~~Zprávu statutárního orgánu ve vztahu k podílovému fondu zpracovává investiční společnost.~~

⁹ V této souvislosti upozorňujeme zejména na povinnost dle § 19a odst. 1 (popř. § 23a odst. 1) zákona č. 563/1991-Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, sestavovat účetní závěrku dle Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské Unie (IAS/IFRS).

K dalším informačním povinnostem emitenta akcií srov. § 119b a násl. ZPKT. Těmito informačními povinnostmi jsou:

- informace o změně práva podle § 119b odst. 1 ZPKT;
- ~~informace o nové emisi investičních cenných papírů, přijaté půjčce nebo úvěru nebo obdobném závazku, jakož i o potenciálním závazku podle § 119b odst. 3 ZPKT;~~
- předložení ~~návrhu každé změny stanov nebo obdobného dokumentu nebo~~ návrhu každého rozhodnutí o snížení nebo zvýšení základního kapitálu podle § 120 odst. 1 ZPKT;
- informace související s valnou hromadou nebo obdobným shromážděním vlastníků cenných papírů představujících podíl na emitentovi podle § 120a odst. 2 a 3 ZPKT;
- oznámení o konání valné hromady nebo obdobného shromáždění vlastníků cenných papírů představujících podíl na emitentovi nebo pozvánka na valnou hromadu nebo obdobné shromáždění vlastníků cenných papírů představujících podíl na emitentovi podle § 120b odst. 1 písm. a) ZPKT;
- informace o nabytí nebo pozbytí vlastních akcií emitenta podle § ~~122~~122b odst. ~~153~~ ZPKT;
- informace o celkovém počtu hlasovacích práv a výši základního kapitálu podle § ~~122~~122b odst. ~~164~~ ZPKT.

3.2. Informační povinnosti podle hlavy II části ~~devátéjedenácté~~ ZPKT týkající se dluhopisů nebo jim obdobných cenných papírů přijatých k obchodování na regulovaném trhu a cenných papírů podle § 118 odst. 1 písm. ~~ed~~ ZPKT

3.2.1. Výroční finanční zpráva

Investiční fond jako emitent dluhopisu nebo obdobného cenného papíru dle § 118 odst. 1 písm. b) a c) ZPKT a investiční fond jako emitent cenného papíru podle § 118 odst. 1 písm. ~~ed~~ ZPKT vypracovává výroční finanční zprávu za podmínek uvedených v § 118 ZPKT. Ke vzniku povinnosti vyhotovit výroční finanční zprávu viz bod 3.1.1. tohoto dokumentu. ~~Číselné údaje a informace o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření investičního fondu a jeho konsolidačního celku uvádí investiční fond ve výroční zprávě v souladu s prospektem (§ 118 odst. 4 písm. a) ZPKT).~~

V souladu s § 119c odst. 1 písm. b) ZPKT ~~ve spojení s nařízením vlády č. 190/2011 Sb.,~~ má výjimku z povinnosti uveřejnit výroční finanční zprávu dle ZPKT emitent, který vydává výlučně ~~dluhopisy nebo obdobné cenné papíry uvedené některý z investičních nástrojů uvedených~~ v § 118 odst. 1 písm. ~~bc~~) ZPKT, jejichž jednotková jmenovitá hodnota odpovídá k datu emise alespoň částce 100 000 EUR, ~~případně 50 000 EUR, jedná-li se o cenné papíry vydané před datem 15. 7. 2011⁴⁰.~~

3.2.2. Pololetní zpráva a další povinnosti podle hlavy II části ~~devátéjedenácté~~ ZPKT

Investiční fond jako emitent dluhopisu nebo obdobného cenného papíru dle § 118 odst. 1 písm. b) a c) ZPKT vypracovává pololetní finanční zprávu za podmínek § 119 ZPKT.

V souladu s § 119c odst. 1 písm. b) ZPKT ~~ve spojení s nařízením vlády č. 190/2011 Sb.,~~ má výjimku z povinnosti uveřejnit pololetní zprávu dle ZPKT emitent, který vydává výlučně ~~dluhopisy nebo obdobné cenné papíry uvedené některý z investičních nástrojů uvedených~~ v § 118 odst. 1 písm. ~~bc~~) ZPKT, jejichž jednotková jmenovitá hodnota odpovídá k datu emise alespoň částce 100 000 EUR, ~~případně 50 000 EUR, jedná-li se o cenné papíry vydané před datem 15. 7. 2011⁴⁰.~~

⁴⁰ Viz přechodná ustanovení části druhé změnového zákona č. 188/2011 Sb. (bod 3 čl. IV).

K dalším informačním povinnostem emitenta dluhopisu nebo obdobného cenného papíru, resp. investičního cenného papíru podle § 118 odst. 1 písm. ~~ed~~) ZPKT srov. § 119b a násl. ZPKT.

Informačními povinnostmi emitenta dluhopisu nebo obdobného cenného papíru jsou:

- informace o změně práva podle § 119b odst. 2 ZPKT;
- ~~informace o nové emisi investičních cenných papírů, přijaté půjčce nebo úvěru nebo obdobném závazku, jakož i o potenciálním závazku podle § 119b odst. 3 ZPKT;~~
- předložení ~~návrhu každé změny stanov nebo obdobného dokumentu nebo~~ návrhu každého rozhodnutí o snížení nebo zvýšení základního kapitálu podle § 120 odst. 1 ZPKT;
- oznámení o konání schůze vlastníků a informace o výkonu práva, výplatě výnosu, upisování, zrušení nebo splacení dluhopisu nebo obdobného cenného papíru podle § 120c odst. 1 ZPKT.

Informačními povinnostmi emitenta investičního cenného papíru podle § 118 odst. 1 písm. ~~ed~~) ZPKT jsou povinnosti uvedené v první, a druhé ~~a třetí~~ odrážce odstavce výše.

4. Informační povinnosti podle hlavy IV části ~~devátéjedenácté~~ ZPKT

Pokud je investiční fond emitentem podle § 118 odst. 1 písm. a), musí rovněž plnit informační povinnosti týkající se odměňování a významných transakcí se spřízněnými stranami, které jsou obsaženy v § 121j a násl. ZPKT.

5. Informační povinnosti podle hlavy VI části ~~jedenácté~~ ZPKT

Právní úprava informačních povinností podle hlavy ~~IVVI~~ části ~~devátéjedenácté~~ ZPKT ~~–~~ tedy úprava ochrany vnitřních informací ~~–~~ je obsažena v § 124 ~~a 125~~ ZPKT, nařízení (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu a také v prováděcí vyhlášce č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, ~~ve znění vyhlášky č. 191/2011 Sb. (dále jen „Vyhláška“).~~ K dané problematice vydala ČNB úřední sdělení ze dne 27. ledna 2012 o ochraně „Soubor odpovědí na dotazy související s regulací ochrany proti zneužívání trhu a transparentci, které je dostupné „transparentnosti“, který je dostupný zde.

5.6. Zpřístupňování povinně uveřejňovaných informací

Povinně uveřejňované informace ve smyslu § 127 odst. 1 ZPKT je nutné uveřejnit ve formě a způsobem stanoveným ~~Vyhláškou, vyhláškou č. 234/2009 Sb.,~~ přičemž k řádnému plnění této povinnosti je nutné ustavit kontaktní osobu a sdělit povinné údaje o této osobě ČNB (k tomu srov. § 18 ~~Vyhlášky, vyhlášky č. 234/2009 Sb.~~). Touto kontaktní osobou může být i osoba odlišná od emitenta a jeho zaměstnanců, např. administrátor, resp. osoba za něj jednající.