
Vybrané legislativní změny a dopady do dohledových aktivit v oblasti kolektivního investování

Josef Hromádka

vedoucí referátu dohledu nadlimitních správců
odbor dohledu a kontroly fondového investování
sekce dohledu nad finančním trhem II

Legislativa EU

- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1156 („**nařízení CBDF**“) – **od 1. 8. 2019, čl. 4 odst. 1 až 5 od 2. 8. 2021**
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1160 („**směrnice CBDF**“)
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou („**nařízení PRIIPs**“) – **konec výjimek od 1. 1. 2023**
- Změny nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/653 („**RTS k nařízení PRIIPs**“) – **od 1. 1. 2023** (na základě nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2021/2268 a (EU) 2022/975)

Legislativa EU – udržitelnost v oblasti finančních služeb

- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 o **zveřejňování informací souvisejících s udržitelností** v odvětví finančních služeb, v platném znění („**nařízení SFDR**“) – od **10. 3. 2021**
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088 („**nařízení o taxonomii**“) – od **12. 7. 2020**, klimatické cíle od **1. 1. 2022**, ostatní environmentální cíle od **1. 1. 2023**
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088, pokud jde o regulační technické normy... („**RTS k nařízení SFDR**“) - od **1. 1. 2023**

Novely národní legislativy

- Novela nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (n. v. 432/2021 Sb. účinné od **1. 1. 2022**)
- Novela zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (zákon č. 96/2022 Sb., účinný od **29. 5. 2022**)
- Novela vyhlášky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech (vyhláška č. 184/2022 Sb., účinná od **1. 8. 2022**)
- Novela vyhlášky č. 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování (vyhláška č. 185/2022 Sb., účinná od **1. 7. 2022, čl. I bod 16 od 1. 1. 2023**)

Novela ZISIF a prováděcích předpisů – nejdůležitější změny

Informování investorů a propagační sdělení

- **PRIIPs KID**

- Od **29. 5. 2022** – zrušení nařízení vlády č. 242/2013 Sb., o sdělení klíčových informací speciálního fondu a o způsobu poskytování sdělení a statutu speciálního fondu v jiné než listinné podobě
- Od **1. 1. 2023** – všechny fondy včetně standardních
- Vyhláška č. **246/2013 Sb.**, o statutu fondu kolektivního investování – rizikový profil fondu

Novela ZISIF a prováděcích předpisů – nejdůležitější změny

Informování investorů a propagační sdělení

- **Výkonnostní poplatky** – sladění s obecnými pokyny ESMA k výkonnostním poplatkům UCITS a některých druhů AIF (5. 11. 2020)
 - vyhláška č. 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování
 - vyhláška č. 244/2013 Sb. – FKVI upraví obdobně jako ve statutu FKI dle vyhlášky č. 246/2013 Sb.
 - ESMA Supervisory briefing on the supervision of costs in UCITS and AIFs – https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma34-39-1042_supervisory_briefing_on_the_supervision_of_costs.pdf

Novela ZISIF a prováděcích předpisů – nejdůležitější změny

Informování investorů a propagační sdělení

- **Požadavky na propagační sdělení** – zrušení § 242 ZISIF

→ nahrazeno nařízením CBDF, zejména čl. 4

+ obecné pokyny k propagačním sdělením podle nařízení o přeshraniční distribuci fondů

- **SFDR**

- ZISIF: statuty, výroční zprávy
- vyhlášky: statuty, vnitřní předpisy (řídící a kontrolní systém)

Plán obchodní činnosti v rámci posuzování žádostí o povolení k činnosti

Josef Hromádka

vedoucí referátu dohledu nadlimitních správců
odbor dohledu a kontroly fondového investování
sekce dohledu nad finančním trhem II



Plán obchodní činnosti (§ 479 ZISIF)

1. Vymezuje a pokrývá plánovaný rozsah činnosti
- 2. Je podložený reálnými ekonomickými propočty**
3. Vymezuje činnosti, jejichž výkonem hodlá společnost pověřit jiného

Účel

- A. Reálnost předpokladů pro dlouhodobé fungování na finančním trhu
- B. Plnění kapitálových požadavků
- C. Plnění dalších klíčových povinností (řádný a obezřetný výkon činnosti)



Plán obchodní činnosti (§ 479 ZISIF, vyhláška č. 247/2013 Sb.)

Co je posuzováno?

- Finanční část – účetní závěrka na 3 účetní období + **komentář k jednotlivým položkám plánu**, který vždy obsahuje:
 - základní východiska, na nichž je plán postaven, a
 - popis způsobu zajištění vykonávaných činností v plánovaném rozsahu, včetně zaměření investiční strategie investičních fondů a zahraničních investičních fondů, které hodlá obhospodařovat
- Popis a realizace obchodního záměru (investiční strategie, získávání investorů, distribuce...)
- Předpokládaný nárůst AUM/NAV ve fondech

Dohledové aktivity k udržitelnosti v oblasti fondového investování

Jana Tichá

referát dohledu nadlimitních správců
odbor dohledu a kontroly fondového investování
sekce dohledu nad finančním trhem II



Legislativa EU

- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 („SFDR“)
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 („taxonomie“)
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288 („RTS“)



Hlavní oblasti působnosti

- Řídicí a kontrolní systém
- Webové stránky
- Statuty fondů
- Výroční zprávy
- Sdělení klíčových informací



Řídicí a kontrolní systém

(Vyhláška č. 244/2013 Sb., nařízení Komise 2021/1255)

Zohlednění rizik týkajících se udržitelnosti

- strategie řízení rizik
- schvalování, realizace a vyhodnocování investiční politiky
- systém vnitřní kontroly
- řízení střetu zájmů a neslučitelnosti funkcí
- zajištění potřebných zdrojů a odborných znalostí



Webové stránky

(čl. 3, 4, 5, a 12 SFDR, RTS)

- Politika začleňování rizik udržitelnosti v procesu investičního rozhodování
- Zohledňování hlavních nepříznivých dopadů investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti
- Zásady odměňování s ohledem na začleňování rizik udržitelnosti



Statut fondu

(čl. 6 SFDR)

- Způsob začlenění rizik udržitelnosti do investičního rozhodování
a výsledek posouzení pravděpodobných dopadů na návratnost investice
nebo
- Vysvětlení, proč nejsou rizika udržitelnosti pro investiční rozhodování
relevantní



Informování o nepříznivých dopadech investování na udržitelnost na úrovni produktu

(čl. 7 SFDR)

Statut obsahuje:

- Vysvětlení, zda a jakým způsobem fond zohledňuje hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti, a
- prohlášení, že informace o těchto dopadech jsou k dispozici ve výroční zprávě,
nebo
- prohlášení, že správce nezohledňuje nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, a důvody, proč tak nečiní



Fond prosazující environmentální nebo sociální vlastnosti

(čl. 8 a 11 SFDR, čl. 6 taxonomie, RTS)

Statut obsahuje:

- v hlavní části zřetelné prohlášení, že informace o environmentálních nebo sociálních vlastnostech jsou k dispozici v příloze
- přílohu ve formátu vyplněné šablony stanovené v příloze II RTS

Výroční zpráva obsahuje:

- v hlavní části zřetelné prohlášení, že informace o environmentálních nebo sociálních vlastnostech jsou k dispozici v příloze
- přílohu ve formátu vyplněné šablony stanovené v příloze IV RTS



Fond sledující cíl udržitelných investic

(čl. 9 a 11 SFDR, čl. 5 taxonomie, RTS)

Statut obsahuje:

- v hlavní části zřetelné prohlášení, že informace o udržitelných investicích jsou k dispozici v příloze
- přílohu ve formátu vyplněné šablony stanovené v příloze III RTS

Výroční zpráva obsahuje:

- v hlavní části zřetelné prohlášení, že informace o udržitelném investování jsou k dispozici v příloze
- přílohu ve formátu vyplněné šablony stanovené v příloze V RTS

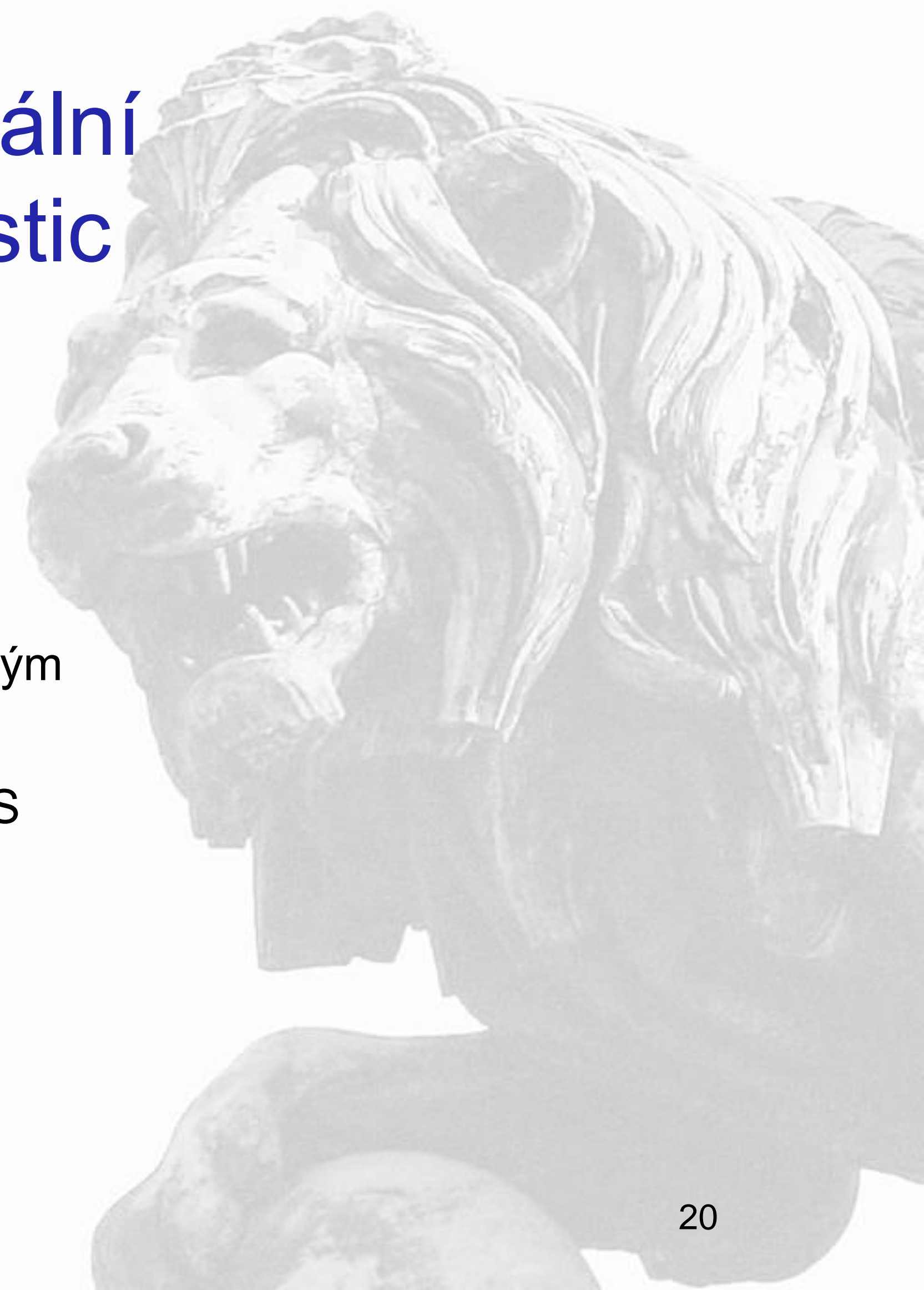


Fondy prosazující environmentální nebo sociální vlastnosti nebo sledující cíl udržitelných investic

(čl. 10 SFDR, RTS)

Webové stránky

- v rámci informací zveřejňovaných ke každému takovému fondu je uveden **samostatný oddíl s názvem „*Informace související s udržitelností*“** se zřetelným popisem těchto vlastností nebo cílů
- informace v tomto oddílu jsou zveřejněny v pořadí a rozčlenění dle kapitoly IV RTS



Ostatní „ne-ESG“ fondy

(čl. 7 taxonomie)

Statut a výroční zpráva fondu

- obsahují prohlášení:

„Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.“



Důležité aspekty ke zveřejňování informací týkajících se udržitelnosti

- Informace jsou jasné, stručné a zřetelné
- Prezentace informací, která může vyvolat dojem, že fond je produktem zohledňujícím environmentální nebo sociální charakteristiky, případně sledujícím cíle udržitelnosti, spouští informační povinnosti dle čl. 8, příp. 9 SFDR
- Zveřejňována jsou pouze závazná kritéria pro výběr podkladových aktiv
- Informace jsou konzistentní v rámci veškeré dokumentace a marketingových materiálů fondu



Kontrola výročních zpráv a problematika oceňování majetku investičních fondů

Petr Král

referát dohledu nadlimitních správců
odbor dohledu a kontroly fondového investování
sekce dohledu nad finančním trhem II



Aktuální dohledová zjištění vyplývající z kontroly výročních zpráv

- Rozpory v informacích ve výročních zprávách a informacích vykazovaných do ČNB
- Hlavní zjištění k obsahu výročních zpráv
- Komponenty účetní závěrky a související zpráva nezávislého auditora
- Přínosy a problémy spojené s využíváním šablon výročních zpráv



Obsah výročních zpráv v kontextu mezinárodních účetních standardů

- Plnění požadavků mezinárodních účetních standardů na obsah přílohy účetní závěrky za pomoci generických informací
- Vykazování informací o finančních nástrojích v detailu požadovaném mezinárodními účetními standardy
- Aplikace mezinárodních účetních standardů v prvním roce



Oceňování majetku investičních fondů

- Včasnost ocenění v návaznosti na termíny pro přípravu výročních zpráv
- Hierarchie reálných hodnot a související problémy
- Společné dohledové šetření ESMA k oceňování aktiv a navazující dohledová témata



Změny ve výkazech v roce 2022 a nejčastější chyby ve vykazování

Vojtěch Burkert

vedoucí referátu dohledu podlimitních správců a reportingu
odbor dohledu a kontroly fondového investování
sekce dohledu nad finančním trhem II



Předkládané dokumenty SIPReS → SDAT

- Přejechod k 31. 12. 2022
- Přehlednější členění výkazů
- Pravidelná vs. ad-hoc VP
- Samostatný rámec FONDY_DOKUMENTY
- Nastavení přístupů, podpisové certifikáty
- Zátěžové testy – přesun do ROFOS35

Kód	Název
AML01	AML
DEP01	Oznámení depozitáře
FDIP01	Ostatní informační povinnost obhospodařovatele a administrátora
FDPZ01	Pololetní zpráva
FDVZ01	Výroční zpráva
LIC01	Licencované skutečnosti – věcné, organizační a personální předpoklady
LIC02	Licencované skutečnosti – řídicí a kontrolní systém
LIC03	Licencované skutečnosti – outsourcing
LIC04	Licencované skutečnosti – plán obchodní činnosti
LIC05	Licencované skutečnosti – kapitál
LIC06	Licencované skutečnosti – kvalifikované účasti a úzká propojení
OZN01	Oznámení k (pod)fondu – statut investičního fondu
OZN02	Oznámení k (pod)fondu – sdělení klíčových informací
OZN03	Oznámení k (pod)fondu – dokumenty ke změnám v seznamech ČNB
OZN04	Oznámení k (pod)fondu – pozastavení vydávání a odkupování CP
OZN05	Oznámení k (pod)fondu – veřejné nabízení investic
OZN06	Oznámení k (pod)fondu – nedosažení fondového kapitálu
OZN07	Oznámení k (pod)fondu – skutečnost s dopadem na hodnotu CP nebo situaci fondu
OZN08	Oznámení k (pod)fondu – porušení investičního limitu
OZN09	Oznámení k (pod)fondu – IFRS
OZN10	Oznámení k (pod)fondu – ostatní
SETR01	Šetření

DOFOS70

- Nový výkaz – PRIIPs KID
- Speciální fondy a FKVI již k 31. 12. 2022
- Standardní fondy k 31. 12. 2023
- Rozsah dat = informace z KID
- DOFO70_04 vs. DOFO70_05



Vybrané ostatní změny

- DOFOS50
 - Upřesnění definic
 - Klíčové osoby – AML, nabízení investic
 - DOFO50_05 – překlopení struktury
- Ostatní výkazy
 - ROFOS11/13
 - VYFOS20



Chyby ve výkaznictví – dohledový reporting I.

- ROFOS10 – chybné použití položek:
 - Zajišťovací deriváty
 - Účasti v dceřiných, společných a přidružených podnicích
 - Pozemky, budovy a zařízení
 - Základní kapitál
 - Vydané kapitálové nástroje jiné než základní kapitál




Chyby ve výkaznictví – dohledový reporting II.

- ROFOS11/13, tabulka ROFO11/13_41
 - Hodnota cenného papíru v měně třídy
- DOFOS31, tabulka DOFO31_41
 - Expozice dané měny v portfoliu (bez derivátů)



Chyby ve výkaznictví – ESMA reporting

- Výkaz ROFOS33:
 - ROFO33_11: 2 tabulky v 1



	Typ kódu trhu	MIC trhu	Hodnota spravovaných aktiv (AUM)/Trh		Podskupina aktiv	Hodnota spravovaných aktiv (AUM)/Nástroj
	1	2	3		4	5
1. největší	1					
2. největší	2					
3. největší	3					
4. největší	4					
5. největší	5					

- ROFO33_21: všechny fondy s „investiční částí“, LEI vs. FIRDS
- Výkaz ROFOS35:
 - \sum ROFO35_21 až ROFO35_23 = AUM z ROFO33_21
 - Dlouhá/krátká pozice \neq dlouhodobá/krátkodobá pozice
 - ROFO35_41 a ROFO35_51 – povinné vyplnění



Chyby ve výkaznictví – obecné

- První podpoložka
- Potvrzení správnosti dat
 - Systémové
 - Dohledové



Sběrná adresa pro případné dotazy:

ISIFreporting@cnb.cz



Vybrané poznatky z kontrol na místě u investičních společností

Hynek Černý

vedoucí referátu kontroly fondového investování
odbor dohledu a kontroly fondového investování
sekce dohledu nad finančním trhem II



Agenda

1. Personální zajištění
2. Distribuce produktů FI
3. Oceňování aktiv
4. Změny v oblasti dluhopisů
5. Řízení rizik



Personální zajištění

Výkon neslučitelných funkcí, střet zájmů

Obhospodařovatel standardního fondu nebo zahraničního standardního fondu zajistí až do úrovně řídicího orgánu oddělení pravomocí spojených s řízením správy majetku standardního fondu nebo zahraničního standardního fondu od pravomocí spojených s řízením rizik a vypořádáním a rekonciliací obchodů sjednaných na finančních trzích



Distribuce produktů FI

Delegace

Pověření třetí osobou výkonem činnosti musí předcházet pečlivý výběr (pověřená osoba splňuje nezbytné předpoklady pro výkon činnosti, její vedoucí jsou důvěryhodní a mají potřebné znalosti a zkušenosti)

Správce poskytne příslušným orgánům podrobný popis, vysvětlení a důkaz o objektivních důvodech pro pověření



Distribuce produktů FI

Letter box

Annex AIFMD

Při správě alternativního investičního fondu správce vykonává alespoň tyto činnosti spojené se správou investic:

- a) správu portfolií*
- b) řízení rizik*

Article 82 AIFMR

Správce se považuje za subjekt typu „poštovní schránka“ a nelze ho nadále považovat za správce alternativního investičního fondu alespoň v následujících situacích:

...

(d) správce pověří jinou osobu plněním funkce správy investic v rozsahu, který podstatným způsobem převyšuje funkce správy investic vykonávané správcem samým...



Distribuce produktů FI

Nabízení a distribuce

Obchodníci s cennými papíry, investiční zprostředkovatelé

Jednání s investory

Povinnosti zúčastněných stran



Oceňování aktiv

- Nemovitosti
- Finanční aktiva
- Nelikvidní aktiva



Změny v oblasti dluhopisů k 29. 5. 2022

Novela ZPKT

Doložkou o právu na předčasné splacení je doložka, na jejímž základě je v případě předčasného splacení dluhopisu emitent povinen zaplatit vlastníkovvi dluhopisu částku, jejíž výše se rovná součtu čisté současné hodnoty výplat zbývajících kuponů očekávaných do doby splatnosti a výše jistiny dluhopisu, který má být splacen

§ 15b (4)

Povinnosti v oblasti řízení produktů se nevztahují na

...

b) investiční cenný papír podle § 3 odst. 2 písm. b), který neobsahuje jiný vložený derivátový prvek než doložku o právu na předčasné splacení...



Změny v oblasti dluhopisů k 29. 5. 2022

Zákon o dluhopisech

- Zajištění dluhopisu a agent pro zajištění
- Práva a povinnosti agenta pro zajištění
- Společný zástupce vlastníků dluhopisů
- Schůze vlastníků



Řízení rizik

Funkční a hierarchické oddělení

Správce

- zavede opatření, procesy a metody měření rizik
- provádí pravidelné zpětné testování
- provádí pravidelné stress testy
- zavede a udržuje dokumentovaný systém limitů

Aplikace AIFMR (čl. 38–49)

Statistické metody



Děkujeme za pozornost

josef.hromadka@cnb.cz

jana.ticha@cnb.cz

petr6619.kral@cnb.cz

vojtech.burkert@cnb.cz

hynek.cerny@cnb.cz

