

## OBSAH

## návrh nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování

ČÁST PRVNÍ  
PŘEDMĚT ÚPRAVY

§ 1

ČÁST DRUHÁ  
STANDARDNÍ FOND

<b>Hlava I</b>	<b>Obecná ustanovení</b>	§ 2 – 3
<b>Hlava II</b>	<b>Skladba majetku</b>	§ 4 – 33
<i>Díl 1</i>	<i>Majetkové hodnoty</i>	§ 4 – 21
<i>Oddíl 1</i>	<i>Základní ustanovení</i>	§ 4
<i>Oddíl 2</i>	<i>Investiční cenné papíry</i>	§ 5 – 7
<i>Oddíl 3</i>	<i>Nástroje peněžního trhu</i>	§ 8 – 12
<i>Oddíl 4</i>	<i>Cenné papíry a zaknihované cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním fondem</i>	§ 13 – 15
<i>Oddíl 5</i>	<i>Finanční deriváty</i>	§ 16 – 18
<i>Oddíl 6</i>	<i>Vklady</i>	§ 19
<i>Oddíl 7</i>	<i>Majetek samosprávného investičního fondu, který netvoří součást majetku z investiční činnosti</i>	§ 20
<i>Díl 2</i>	<i>Investiční limity</i>	§ 21 – 29
<i>Oddíl 1</i>	<i>Limity u investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu</i>	§ 21 – 24
<i>Oddíl 2</i>	<i>Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem</i>	§ 25
<i>Oddíl 3</i>	<i>Limity u finančních derivátů</i>	§ 26
<i>Oddíl 4</i>	<i>Limity u vkladů</i>	§ 27
<i>Oddíl 5</i>	<i>Limity při kopírování indexu akcií a indexu dluhopisů</i>	§ 28
<i>Oddíl 5</i>	<i>Společná ustanovení</i>	§ 29
<i>Díl 3</i>	<i>Přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu třetí osoby nebo k úhradě dluhu</i>	§ 30 – 31
<i>Oddíl 1</i>	<i>Úvěry a zápůjčky</i>	§ 30
<i>Oddíl 2</i>	<i>Dar, zajištění dluhu třetí osoby a úhrada dluhu</i>	§ 31
<i>Díl 4</i>	<i>Uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů, které standardní fond nemá ve svém majetku</i>	§ 32
<b>Hlava III</b>	<b>Techniky k obhospodařování standardního fondu, snižování rizika z použití finančních derivátů a měření rizika standardního fondu</b>	§ 33 – 47
<i>Díl 1</i>	<i>Techniky k obhospodařování standardního fondu</i>	§ 33
<i>Díl 2</i>	<i>Repo obchody</i>	§ 34 – 36
<i>Díl 3</i>	<i>Snižování rizika z použití finančních derivátů</i>	§ 37

<i>Díl 4</i>	<i>Výpočet celkové expozice standardního fondu</i>	§ 38 - 46
<i>Díl 5</i>	<i>Limity u celkové expozice</i>	§ 47

## ČÁST TŘETÍ SPECIÁLNÍ FOND

<b>Hlava I</b>	<b>Obecná ustanovení</b>	§ 48 – 49
<b>Hlava II</b>	<b>Skladba majetku</b>	§ 50 – 85
<i>Díl 1</i>	<i>Majetkové hodnoty</i>	§ 50 – 68
<i>Oddíl 1</i>	<i>Základní ustanovení</i>	§ 50
<i>Oddíl 2</i>	<i>Investiční cenné papíry</i>	§ 51
<i>Oddíl 3</i>	<i>Cenné papíry a zaknihované cenné papíry vydávané investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem</i>	§ 52
<i>Oddíl 4</i>	<i>Nástroje peněžního trhu</i>	§ 53
<i>Oddíl 5</i>	<i>Finanční deriváty a komoditní deriváty</i>	§ 54
<i>Oddíl 6</i>	<i>Vklady</i>	§ 55
<i>Oddíl 7</i>	<i>Zvláštní pravidla pro fond nemovitostí</i>	§ 56 – 68
Pododdíl 1	Fond nemovitostí	§ 56
Pododdíl 1	Nabytí nemovitosti	§ 57 – 62
Pododdíl 1	Zatížení nemovitosti	§ 63
Pododdíl 1	Prodej nemovitosti	§ 64
Pododdíl 1	Účast v nemovitostní společnosti	§ 65 – 68
<i>Díl 2</i>	<i>Investiční limity</i>	§ 69 – 78
<i>Oddíl 1</i>	<i>Limity u investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu</i>	§ 69 – 71
<i>Oddíl 2</i>	<i>Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem</i>	§ 72 – 73
<i>Oddíl 3</i>	<i>Limity u finančních a komoditních derivátů</i>	§ 74
<i>Oddíl 4</i>	<i>Limity u vkladů</i>	§ 75
<i>Oddíl 5</i>	<i>Limity u komodit</i>	§ 76
<i>Oddíl 6</i>	<i>Zvláštní limity pro fond nemovitostí</i>	§ 77 – 78
Pododdíl 1	Limity u nemovitostí	§ 77
Pododdíl 1	Limity u účastí v nemovitostní společnosti	§ 78
<i>Oddíl 7</i>	<i>Společná ustanovení</i>	§ 79
<i>Díl 3</i>	<i>Přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu třetí osoby nebo k úhradě dluhu</i>	§ 80 – 84
Oddíl 1	Úvěry a zápůjčky	§ 80 – 83
Oddíl 2	Dar, zajištění dluhu třetí osoby a úhrada dluhu	§ 84
<i>Díl 4</i>	<i>Uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů a komodit, které speciální fond nemá ve svém majetku</i>	§ 85
<b>Hlava III</b>	<b>Techniky k obhospodařování speciálního fondu, snižování rizika z použití derivátů a měření rizika souvisejícího s investováním tohoto fondu</b>	§ 86-87

### III

#### ČÁST ČTVRTÁ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

<b>Hlava I</b>	<b>Obecná ustanovení</b>	§ 88 – 89
<b>Hlava II</b>	<b>Skladba majetku</b>	§ 90 – 96
<i>Díl 1</i>	<i>Základní ustanovení</i>	§ 90
<i>Díl 2</i>	<i>Nástroje peněžního trhu</i>	§ 91 – 92
<i>Díl 3</i>	<i>Cenné papíry a zaknihované cenné papíry vydávané fondem peněžního trhu</i>	§ 93
<i>Díl 4</i>	<i>Finanční deriváty</i>	§ 94
<i>Díl 5</i>	<i>Vklady</i>	§ 95
<b>Hlava III</b>	<b>Techniky k obhospodařování fondu peněžního trhu</b>	§ 96

#### ČÁST PÁTÁ FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ

§ 97 – 101

#### ČÁST ŠESTÁ VÝKLADOVÁ USTANOVENÍ

§ 102 – 116

#### ČÁST SEDMÁ ÚČINNOST

§ 117

N á v r h

**NAŘÍZENÍ VLÁDY**

**o investování investičních fondů a technikách k jejich obhospodařování**

Vláda nařizuje podle § 220 odst. 2 a § 286 odst. 2 zákona č. .../2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech:

**ČÁST PRVNÍ**

**PŘEDMĚT ÚPRAVY**

**§ 1**

(1) Toto nařízení zpracovává právní předpisy Evropské unie<sup>1)</sup>, zohledňuje pokyny a doporučení evropského orgánu dohledu<sup>2)</sup> a upravuje pravidla pro skladbu majetku standardního fondu, investiční limity, podmínky pro přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu třetí osoby nebo úhradu dluhu ve vztahu k majetku standardního fondu, a pro uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů, které standardní fond nemá v majetku, a techniky k obhospodařování standardního fondu.

(2) Toto nařízení dále upravuje pravidla pro skladbu majetku speciálního fondu, fondu peněžního trhu a fondu kvalifikovaných investorů, investiční limity, podmínky pro přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu třetí osoby nebo úhradu dluhu ve vztahu k majetku speciálního fondu, fondu peněžního trhu a fondu kvalifikovaných investorů, a pro uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů, které speciální fond, fond peněžního trhu nebo fond kvalifikovaných investorů nemají v majetku, a techniky k obhospodařování speciálního fondu, fondu peněžního trhu a fondu kvalifikovaných investorů.

---

<sup>1)</sup> Směrnice Komise 2007/16/ES ze dne 19. března 2007, kterou se provádí směrnice Rady 85/611/EHS o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), pokud jde o vyjasnění některých definic.

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (přepracované znění), ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2010/78/EU.

Směrnice Komise 2010/43/EU ze dne 1. července 2010, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o organizační požadavky, střety zájmů, pravidla jednání, řízení rizik a obsah smlouvy mezi depozitářem a správcovskou společností.

<sup>2)</sup> Pokyny Evropské agentury pro trhy cenných papírů o okruhu způsobilých aktiv pro investování ve vztahu k UCITS (SKIPCP) (CESR's Guidelines Concerning Eligible Assets for Investment by UCITS ze dne 19. března 2007 (CESR/07-044)).

Pokyny Evropské agentury pro trhy cenných papírů: Společná definice Evropských fondů peněžního trhu (European money market funds) (CESR's Guidelines on a Common Definition of European Money Market Fund ze dne 19. května 2010 (CESR/10-049)).

Pokyny Evropské agentury pro trhy cenných papírů pro příslušné orgány a investiční společnosti v souvislosti s měřením rizika a výpočtem celkové expozice pro určité typy strukturovaných SKIPCP (CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS ze dne 28. července 2010 (CESR/10-788)).

## ČÁST DRUHÁ STANDARDNÍ FOND

### Hlava I Obecná ustanovení

#### § 2

(1) Obhospodařovatel standardního fondu investuje podle statutu tohoto fondu a používá techniky k obhospodařování standardního fondu pouze tak, jak toto nařízení stanoví nebo připouští.

(2) Obhospodařovatel zahraničního investičního fondu srovnatelného se standardním fondem postupuje při obhospodařování tohoto fondu podle tohoto nařízení obdobně, přičemž zohlední případné přísnější požadavky práva domovského státu tohoto fondu týkající se jeho obhospodařování.

#### § 3

(1) Při uplatnění přednostního práva na upsání investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které má standardní fond ve svém majetku, nemusí jeho obhospodařovatel dodržet soulad skladby majetku standardního fondu s požadavky stanovenými v § 4 až 29, musí však obnovit bez zbytečného odkladu po uplatnění tohoto práva soulad skladby majetku standardního fondu s těmito požadavky.

*CELEX: 32009L0065 (57/1 první pododstavec)*

(2) Došlo-li nezávisle na vůli obhospodařovatele standardního fondu k tomu, že není dodržen soulad skladby majetku standardního fondu s požadavky stanovenými v § 4 až 29, musí obhospodařovatel tohoto fondu obnovit bez zbytečného odkladu soulad skladby majetku standardního fondu s těmito požadavky; přitom přihlédne k zájmům podílníků nebo vlastníků investičních akcií tohoto fondu.

*CELEX: 32009L0065 (57/2)*

### Hlava II Skladba majetku

#### Díl 1 Majetkové hodnoty

#### *Oddíl 1* *Základní ustanovení*

#### § 4

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu pouze majetkové hodnoty uvedené v § 5 až 20.

(2) Obhospodařovatel standardního fondu, který je podřízeným fondem, může nabýt do jmění tohoto fondu pouze

a) cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané jeho řídicím fondem,

- b) vkłady uvedené v § 19,
- c) finanční deriváty uvedené v § 16 až 18, které jsou technikou k obhospodařování tohoto fondu a
- d) majetkové hodnoty uvedené v § 20, jedná-li se o standardní fond, který je akciovou společností s proměnným základním kapitálem a který je samosprávný.

CELEX: 32009L0065 (58/2 první pododstavec)

(3) Obhospodařovatel standardního fondu nesmí nabýt do jmění tohoto fondu drahé kovy, certifikáty, které je zastupují, ani jiné deriváty než finanční deriváty.

CELEX: 32007L0016 (8/5)

CELEX: 32009L0065 (50/2/b)

## **Oddíl 2** **Investiční cenné papíry**

### § 5

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu

- a) investiční cenný papír,
  - 1. který je přijat k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě, nebo
  - 2. který je přijat k obchodování na trhu obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, nebo s nímž se obchoduje na trhu obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, jsou-li tyto trhy uvedeny v seznamu zahraničních trhů obdobných regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, vedeném Českou národní bankou,
- b) investiční cenný papír z nové emise,
  - 1. obsahují-li jeho emisní podmínky závazek emitenta, že bude podána žádost o přijetí k obchodování na některém z trhů uvedených v písmeni a) a
  - 2. je-li žádost o jeho přijetí k obchodování na některém z trhů uvedených v odstavci 1 podána tak, aby byl tento investiční cenný papír přijat k obchodování do 1 roku ode dne, ke kterému bylo ukončeno jeho vydávání,
- c) cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný investičním fondem, který neodkupuje jím vydávané cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem, dodržuje-li obhospodařovatel takového fondu kodex řízení a správy společnosti a podléhá-li dohledu orgánu dohledu, který při výkonu dohledu přispívá k ochraně investorů,
- d) investiční nástroj, který je vázán na výkonnost jiných aktiv nebo je kryt jinými aktivy, jež se mohou lišit od aktiv uvedených v § 4 až 19, s výjimkou investičních nástrojů uvedených v písmeni e) nebo v § 11, nebo
- e) investiční cenný papír, který nesplňuje podmínky podle písmen a) až d).

CELEX: 32007L0016 (2/2)

CELEX: 32009L0065 (50/1; 50/2/a)

(2) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír nebo investiční nástroj uvedený v odstavci 1,

- a) jehož likvidita neoslabuje schopnost odkupovat podílové listy nebo investiční akcie vydávané tímto fondem na žádost podílníka nebo vlastníka investiční akcie z majetku tohoto fondu; pro investiční cenné papíry, přijaté k obchodování na trzích uvedených v odstavci 1 písm. a) se tato podmínka považuje za splněnou, nemá-li obhospodařovatel standardního fondu k dispozici informace, které by mohly vést k jinému závěru,
- b) v důsledku jehož držení nevzniká standardnímu fondu riziko ztráty, která by převyšovala částku za něj zaplacenou,
- c) jehož cenu lze spolehlivě určit, což v případě
  - 1. cenného papíru uvedeného v odstavci 1 písm. a) až d) znamená, že existuje přesná, spolehlivá a obvyklá cena, kterou je tržní cena, nebo cena určená způsobem, který je nezávislý na emitentovi tohoto cenného papíru,
  - 2. investičního cenného papíru uvedeného v odstavci 1 písm. e) znamená, že ocenění je prováděno periodicky a vychází z analýzy investičních příležitostí nebo jiných informací poskytnutých emitentem tohoto investičního cenného papíru,
- d) pro který jsou k dispozici přiměřené informace, což v případě
  - 1. cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru uvedeného v odstavci 1 písm. a) až d) znamená, že účastníkům trhu jsou k dispozici pravidelné, přesné a úplné informace o tomto cenném papíru nebo zaknihovaném cenném papíru,
  - 2. investičního cenného papíru podle uvedeného v odstavci 1 písm. e) znamená, že obhospodařovateli standardního fondu jsou k dispozici pravidelné a přesné informace o tomto investičním cenném papíru,
- e) jehož nabytí je v souladu s investiční strategií standardního fondu a
- f) se kterým spojená rizika jsou dostatečně zohledněna systémem řízení rizik pro standardní fond.

CELEX: 32007L0016 (2/1)

## § 6

### **Investiční cenné papíry obsahující derivát**

(1) Investičním cenným papírem obsahujícím derivát, který může obhospodařovatel standardního fondu nabýt do jmění tohoto fondu, je investiční nástroj uvedený v § 5, obsahující složku,

- a) pro jejíž přítomnost lze některé nebo všechny peněžní toky spojené s investičním cenným papírem měnit v závislosti na úrokové sazbě, ceně investičního nástroje, měnovém kurzu, cenovém indexu, indexu úrokových sazeb, ratingu, jiném úvěrovém hodnocení, úvěrovém indexu nebo jiné proměnné veličině, v důsledku čehož se může proměňovat obdobně jako derivát,
- b) jejíž ekonomický charakter a rizika s ní spojená nesouvisejí úzce s ekonomickým charakterem investičního cenného papíru a riziky s ním spojenými a
- c) která má významný dopad na rizikový profil standardního fondu a určení hodnoty investičního cenného papíru.

CELEX: 32007L0016 (10/1,2)

(2) Obsahuje-li investiční cenný papír složku, která je samostatně převoditelná, má se za to, že tento investiční cenný papír derivát neobsahuje; taková složka se považuje za samostatný investiční nástroj.

CELEX: 32007L0016 (10/3)

(3) Obsahuje-li investiční cenný papír derivát, obhospodařovatel standardního fondu tento derivát zohlední při sledování míry rizika spojeného s investováním tohoto fondu.

CELEX: 32009L0065 (51/3 čtvrtý pododstavec)

(4) Obsahuje-li investiční cenný papír derivát, vztahují se na tento derivát pravidla stanovená v § 27, § 38 až 47.

CELEX: 32007L0016 (2/3)

CELEX: 32009L0065 (51/3 čtvrtý pododstavec)

## § 7

Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu investiční cenný papír bez ohledu na to, zda byl zcela splacen.

CELEX: 32009L0065 (88/2)

### **Oddíl 3 Nástroje peněžního trhu**

## § 8

### **Nástroje peněžního trhu přijaté k obchodování**

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu nástroj peněžního trhu, přijatý k obchodování na trzích uvedených v § 5 odst. 1 písm. a),

a) může-li být prodán s omezenými náklady ve lhůtě přiměřené lhůtě pro odkoupení podílového listu nebo investiční akcie vydávané tímto fondem,

b) jde-li o nástroj, pro který jsou k dispozici přesné a spolehlivé způsoby oceňování, které

1. umožňují vypočítat jeho čistou hodnotu, která se významně neodlišuje od ceny, za niž by bylo možné tento nástroj prodat mezi informovanými stranami za obvyklých tržních podmínek, a

2. vycházejí z údajů trhu nebo metod oceňování, včetně metod založených na zůstatkové hodnotě, a

c) jde-li o nástroj, který splňuje alespoň jedno z následujících kritérií:

1. jeho původní splatnost je nejvýše 397 dní,

2. jeho zbytková splatnost je nejvýše 397 dní,

3. tento nástroj prochází pravidelnou valorizací výnosů v souladu s podmínkami peněžního trhu nejméně jednou za 397 dní, nebo

4. rizikovost tohoto nástroje, zejména míra podstupovaného úvěrového a úrokového rizika, odpovídá rizikovosti profilu nástroje, jehož splatnost splňuje kritérium uvedené v bodě 1 nebo 2 nebo u kterého dochází k valorizaci výnosů podle kritéria uvedeného v bodě 3.

CELEX: 32007L0016 (3/2, 4/1,2)

(2) Podmínky uvedené v odstavci 1 písm. a) až c) se u nástroje peněžního trhu přijatého k obchodování na trzích uvedených v § 5 odst. 1 písm. a) považují za splněné, nemá-li obhospodařovatel standardního fondu k dispozici informace, které by mohly vést k jinému závěru.

CELEX: 32007L0016 (4/3)



§ 9

**Nástroje peněžního trhu nepřijaté k obchodování**

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu nástroj peněžního trhu nepřijatý k obchodování na trzích uvedených v § 5 odst. 1 písm. a), splňuje-li tento nástroj alespoň jednu z následujících podmínek:

- a) byl vydán nebo zaručen samosprávným celkem členského státu, centrální bankou členského státu, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií, Evropskou investiční bankou, státem nebo členem federálního státu, které nejsou členskými státy, nebo mezinárodní finanční organizací, jejímž členem je jeden nebo více členských států,
- b) byl vydán emitentem, jímž vydané cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry jsou přijaty k obchodování na trhu uvedeném v § 5 odst. 1 písm. a),
- c) byl vydán nebo zaručen osobou,
  1. kteřá podléhá dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného členského státu,
  1. kteřá má sídlo v členském státě Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj náležícím k signatářům mezinárodní smlouvy General Arrangements to Borrow (členskému státu skupiny G10),
  2. kteřá je hodnocena alespoň investičním stupněm ratingu vydaným ratingovou agenturou registrovanou podle přímo použitelného předpisu Evropské unie o ratingových agenturách<sup>3)</sup>, nebo
  3. jejíž hloubková analýza prokazuje, že pravidla pro dohled, kterým podléhá, jsou srovnatelná s pravidly pro dohled plynoucími z práva Evropské unie, nebo
- d) byl vydán emitentem, který je přípustnou protistranou, za předpokladu, že osoba, která do něj investuje, požívá obdobnou ochranu jako osoba investující do nástroje peněžního trhu uvedeného v písmenech b), c) nebo d) a jejich emitentem je
  1. společnost, jejíž vlastní kapitál odpovídá hodnotě alespoň 10 000 000 EUR a která uveřejňuje účetní závěrku, která je sestavena v souladu s právem Evropské unie,
  2. osoba, která zajišťuje financování celku, za který se vypracovává konsolidovaná účetní závěrka, jehož je součástí a z níž alespoň jeden člen je emitentem akcií nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu, nebo
  3. osoba, která prostřednictvím emise cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů zajišťuje financování společností, smluvních vztahů nebo jiných struktur zřízených za účelem sekuritizace<sup>4)</sup>, jejichž financování prostřednictvím úvěrových linek je zajištěno osobou podléhající dohledu orgánu dohledu členského státu obdobnému dohledu podle písmene d).

CELEX: 32007L0016 (6, 7)

CELEX: 32009L0065 (50/1/h)

<sup>3)</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ze dne 16. září 2009 o ratingových agenturách, ve znění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 531/2011 a ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU.

<sup>4)</sup> Nařízení Evropské centrální banky (ES) č. 24/2009 ze dne 19. prosince 2008 o statistice aktiv a pasiv účelových finančních společností zapojených do sekuritizačních transakcí.

(2) Nástroj peněžního trhu uvedený v odstavci 1 může obhospodařovatel standardního fondu nabýt do majetku tohoto fondu pouze za předpokladu, že právní úprava vztahující se na jeho emisi nebo emitenta zabezpečuje ochranu investorů nebo úspor, což znamená, že

- a) jsou splněny podmínky uvedené v § 8 odst. 1 písm. a) až c).
- b) obhospodařovatel má o tomto nástroji peněžního trhu k dispozici dostatečné informace, včetně informací umožňujících řádné hodnocení úvěrových rizik spojených s investicemi do takového nástroje, a
- c) tento nástroj peněžního trhu nemá omezenou převoditelnost.

*CELEX: 32007L0016 (5/1)*

## § 10

### **Nevyvratitelné právní domněnky pro účely § 9**

(1) U nástrojů peněžního trhu uvedených v § 9 odst. 1 písm. a) s výjimkou těch, jež jsou uvedeny v § 9 odst. 1 písm. b), a těch, jež vydala Evropská centrální banka a centrální banka členského státu, je podmínka uvedená v § 9 odst. 2 písm. b) splněna, jsou-li obhospodařovateli k dispozici alespoň informace týkající se emise nebo podmínek emise nebo právní a finanční situace emitenta před datem emise nástroje peněžního trhu, které jsou ověřeny kvalifikovanou třetí osobou nezávislou na emitentovi.

*CELEX: 32007L0016 (5/4)*

(2) U nástrojů peněžního trhu uvedených v § 9 odst. 1 písm. b) a d) a těch, které jsou vydány samosprávným celkem členského státu či mezinárodní finanční institucí, ale nejsou zaručeny členským státem nebo státem federace, která je členským státem, je podmínka uvedená v § 9 odst. 2 písm. b) splněna, jsou-li obhospodařovateli k dispozici alespoň

- a) informace týkající se emise nebo podmínek emise a právní a finanční situace emitenta před datem emise nástroje peněžního trhu, které jsou ověřeny kvalifikovanou třetí osobou nezávislou na emitentovi
- b) aktualizace informací podle písmene a) uskutečňované pravidelně a při významné události, a zejména při změně ovlivňující finanční situaci emitenta a jeho schopnost dostát svým závazkům, a
- c) dostupné a spolehlivé statistické údaje o emisi a podmínkách emise.

*CELEX: 32007L0016 (5/2)*

(3) U nástrojů peněžního trhu uvedených v § 9 odst. 1 písm. c) je podmínka uvedená v § 9 odst. 2 písm. b) splněna, jsou-li obhospodařovateli k dispozici alespoň

- a) informace týkající se emise nebo podmínek emise nebo právní a finanční situace emitenta před datem emise nástroje peněžního trhu, které jsou ověřeny kvalifikovanou třetí osobou nezávislou na emitentovi,
- b) aktualizace informací podle písmene a) uskutečňované pravidelně a při významné události, a zejména při změnách ovlivňujících finanční situaci emitenta a jeho schopnost dostát svým závazkům, a
- c) dostupné a spolehlivé statistické údaje o emisi a o podmínkách emise nebo jiné údaje umožňující řádné hodnocení úvěrových rizik spojených s investicemi do takového nástroje.

*CELEX: 32007L0016 (5/3)*

## § 11

Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu i nástroj peněžního trhu, který není přijat k obchodování na trzích uvedených v § 5 odst. 1 písm. a) a který nesplňuje některou z podmínek uvedených v § 9, splňuje-li podmínky stanovené v § 8 odst. 1 písm. a) až c).

*CELEX: 32009L0065 (50/2/a)*

## § 12

### **Nástroje peněžního trhu obsahující derivát**

(1) Nástrojem peněžního trhu obsahujícím derivát, který může obhospodařovatel standardního fondu nabýt do jmění tohoto fondu, je nástroj peněžního trhu uvedený v § 8, 9 nebo 11, obsahující složku,

- a) pro jejíž přítomnost lze některé nebo všechny peněžní toky spojené s nástrojem peněžního trhu měnit v závislosti na úrokové sazbě, ceně investičního nástroje, měnovém kurzu, cenovém indexu, indexu úrokových sazeb, ratingu, jiném úvěrovém hodnocení, úvěrovém indexu nebo jiné proměnné veličině, v důsledku čehož se může proměňovat obdobně jako derivát,
- b) jejíž ekonomický charakter a rizika s ní spojená nesouvisejí úzce s ekonomickým charakterem nástroje peněžního trhu a riziky s ním spojenými a
- c) která má významný dopad na rizikový profil standardního fondu a určení hodnoty nástroje peněžního trhu.

*CELEX: 32007L0016 (10/1,2)*

(2) Obsahuje-li nástroj peněžního trhu složku, která je samostatně převoditelná, má se za to, že tento nástroj peněžního trhu derivát neobsahuje; taková složka se považuje za samostatný investiční nástroj.

*CELEX: 32007L0016 (10/3)*

(3) Obsahuje-li nástroj peněžního trhu derivát, obhospodařovatel standardního fondu tento derivát zohlední při sledování míry rizika spojeného s investováním tohoto fondu.

*CELEX: 32009L0065 (51/3 čtvrtý pododstavec)*

(4) Obsahuje-li nástroj peněžního trhu derivát, vztahují se na tento derivát pravidla stanovená v § 27, § 38 až 47.

*CELEX: 32007L0016 (2/3)*

*CELEX: 32009L0065 (51/3 čtvrtý pododstavec)*

## **Oddíl 4**

### ***Cenné papíry a zaknihované cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním fondem***

## § 13

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný standardním fondem nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem.

(2) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu také cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním fondem, který není uveden v odstavci 1, jestliže

- a) podle statutu fondu, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, lze investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných standardními fondy nebo zahraničními investičními fondy srovnatelnými se standardním fondem a do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných speciálním fondem nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem,
- b) podle statutu fondu, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, je jedinou činností tohoto fondu shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti vydáváním cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů a společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika ve prospěch vlastníků těchto cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů,
- c) podle statutu fondu, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, nelze investovat do jiného majetku, než do jakého může investovat podle tohoto nařízení standardní fond,
- d) jsou odkupovány cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry fondu, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, nebo se zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na evropském regulovaném trhu významně neodchyluje od jejich aktuální hodnoty,
- e) obhospodařovatel fondu, který tyto cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydal, má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který Česká národní banka považuje za srovnatelný s dohledem členského státu, a je zajištěna spolupráce mezi Českou národní bankou a tímto orgánem dohledu,
- f) ochrana vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem je srovnatelná s ochranou poskytovanou vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných standardním fondem; tato podmínka je splněna zejména tehdy, jestliže obhospodařovatel tohoto fondu dodržuje pravidla srovnatelná s pravidly obhospodařovatele standardního fondu pro přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu třetí osoby nebo k úhradě dluhu, pro uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů, které nemá ve svém majetku a majetek tohoto fondu je oddělen od majetku jeho obhospodařovatele, nejde-li o samosprávný investiční fond nebo srovnatelný zahraniční investiční fond, a
- g) za fond, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, je vypracována a uveřejňována pololetní zpráva a výroční zpráva, které umožňují posouzení situace fondu z hlediska majetku, výnosů a nakládání s majetkem tohoto fondu v účetním období, k němuž se vztahují.

*CELEX 32009L0065 (50/1/e)*

## § 14

Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem, bez ohledu na to, zda byl zcela splacen.

*CELEX: 32009L0065 (50/1/e; 88/2)*

§ 15

Obhospodařovatel standardního fondu, který vytváří podfondy, nesmí u žádného z těchto podfondů investovat majetek do investičních akcií vydaných k jinému podfondu téhož standardního fondu.

**Oddíl 5**  
**Finanční deriváty**

§ 16

**Finanční deriváty přijaté k obchodování**

Obhospodařovatel standardního fondu může sjednat na účet tohoto fondu finanční derivát přijatý k obchodování na trzích uvedených v § 5 odst. 1 písm. a), je-li podkladovým aktivem tohoto derivátu

- a) investiční nástroj uvedený v § 4 až 19, který může standardní fond podle svého statutu nabývat do svého majetku,
- b) úroková míra,
- c) měnový kurz,
- d) měna, nebo
- e) finanční index, který je dostatečně diversifikován, dostatečně reprezentativní a veřejně přístupný.

CELEX: 32007L0016 (8/1/a)

CELEX: 32009L0065 (50/1/g/i)

§ 17

**Finanční deriváty nepřijaté k obchodování**

Obhospodařovatel standardního fondu může sjednat na účet tohoto fondu finanční derivát nepřijatý k obchodování na trzích uvedených v § 5 odst. 1 písm. a).

- a) jsou-li splněny podmínky uvedené v § 16 písm. a) až e),
- b) oceňuje-li se tento derivát denně spolehlivě a ověřitelně a obhospodařovatel standardního fondu má možnost jej kdykoliv zpeněžit nebo uzavřít za částku, které lze dosáhnout mezi informovanými stranami za obvyklých tržních podmínek, a
- c) je-li jeho protistranou obchodu osoba, která podléhá dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného státu a je přípustnou protistranou.

CELEX: 32007L0016 (8/1/b, 8/3)

CELEX: 32009L0065 (50/1/g body ii) a iii))

§ 18

**Nevyvratitelné právní domněnky pro účely § 16 a 17**

(1) Platí, že finanční index je pro účely § 16 písm. e) dostatečně diverzifikován, jestliže

- a) pohyby cen nebo obchodování týkající se jedné složky tohoto indexu neovlivňují nepřiměřeně výkonnost celého indexu,

- b) v případě, že je složen z nástrojů uvedených v § 4 až 19, s výjimkou § 5 odst. 1 písm. e) a § 11, jeho složení je v souladu s § 28 odst. 3, a
- c) v případě, že je složen z nástrojů jiných než těch, které jsou uvedeny v § 4 až 19, s výjimkou § 5 odst. 1 písm. e) a § 11, je diverzifikován v míře srovnatelné s indexem splňujícím podmínky uvedené v § 28 odst. 3.

(2) Platí, že finanční index je pro účely § 16 písm. e) dostatečně reprezentativní,

- a) měří-li výkonnost skupiny podkladových aktiv vhodným způsobem,
- b) upravuje-li se jeho složení pravidelně takovým způsobem, aby stále odráželo situaci na trzích, na nichž se používá, a to na základě veřejně dostupných kritérií, a
- c) jsou-li podkladová aktiva dostatečně likvidní tak, aby to uživatelům umožnilo tento index kopírovat.

(3) Platí, že finanční index je pro účely § 16 písm. e) veřejně přístupný,

- a) jsou-li při zjišťování cen, výpočtu tohoto indexu a jeho uveřejňování použity řádné postupy, včetně postupů stanovení cen složek tohoto indexu, pro které není tržní cena dostupná, a
- b) uveřejňuje-li se výpočet hodnoty tohoto indexu, způsob jeho složení a aktualizace jeho složení, jeho změny, provozní obtíže s včasným a přesným uveřejňováním informací, které se jej týkají, nebo jiné související relevantní informace, v co nejširším rozsahu a včas.

CELEX: 32007L0016 (9/1)

(4) Platí, že derivát se pro účely § 17 písm. b) oceňuje spolehlivě a ověřitelně, jestliže

- a) jeho ocenění odpovídá částce, jíž lze dosáhnout mezi informovanými stranami za obvyklých tržních podmínek,
- b) jeho ocenění nevychází pouze z kotací protistrany,
- c) jeho ocenění vychází ze spolehlivé aktualizované tržní ceny nástroje, nebo, není-li taková cena dostupná, ze způsobu oceňování, který využívá přiměřenou a uznávanou metodiku, a
- d) kontrolu jeho oceňování provádí
  1. způsobilá třetí strana, která je nezávislá na protistraně derivátu, a to přiměřeně často a způsobem umožňujícím obhospodařovateli standardního fondu jeho kontrolu, nebo
  2. pro tyto účely dostatečně odborně vybavený organizační útvar obhospodařovatele nebo administrátora standardního fondu, který je nezávislý na organizačním útvaru zodpovědném za obhospodařování majetku standardního fondu.

CELEX: 32007L0016 (8/4)

## **Oddíl 6** **Vklady**

### § 19

Obhospodařovatel standardního fondu ukládá peněžní prostředky tohoto fondu do vkladů, se kterými je možno volně nakládat, nebo termínovaných vkladů se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok u banky, spořitelního a úvěrního družstva nebo zahraniční banky, která dodržuje pravidla obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidla, která Česká národní banka považuje za srovnatelná.

CELEX: 32009L0065 (50/1/f, 50/2 druhý pododstavec)

## **Oddíl 7**

### ***Majetek samosprávného investičního fondu, který netvoří součást majetku z investiční činnosti***

#### **§ 20**

Standardní fond, který je akciovou společností s proměnným základním kapitálem a je samosprávný, může do svého majetku nabýt i majetkové hodnoty neuvedené v § 5 až 19. Tyto majetkové hodnoty netvoří součást majetku z investiční činnosti tohoto fondu a musejí být tímto fondem používány při výkonu jeho činnosti.

CELEX: 32009L0065 (50/3)

## **Díl 2**

### **Investiční limity**

#### **Oddíl 1**

### ***Limity u investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu***

#### **§ 21**

### **Základní ustanovení**

(1) Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 5 % hodnoty majetku standardního fondu.

CELEX: 32009L0065 (52/1 první pododstavec písm. a))

(2) Je-li to uvedeno ve statutu standardního fondu, může obhospodařovatel tohoto fondu investovat

- a) až 10 % hodnoty majetku tohoto fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem a až 20 % hodnoty majetku tohoto fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných emitenty v rámci celku, za který se vypracovává konsolidovaná účetní závěrka; součet těchto investic, však nesmí překročit 40 % hodnoty majetku tohoto fondu,
- b) až 35 % hodnoty majetku tohoto fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vydal-li tyto cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry nebo převzal-li za ně záruku stát, samosprávný celek státu, nebo mezinárodní organizace, jejímž členem je jeden nebo více členských států,
- c) až 25 % hodnoty majetku tohoto fondu do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky vydaných
  1. jednou bankou,
  2. jedním spořitelním a úvěrním družstvem nebo
  3. jednou zahraniční bankou, která má sídlo v členském státě a podléhá dohledu tohoto státu chránícímu zájmy vlastníků dluhopisů,jsou-li peněžní prostředky získané emisí těchto dluhopisů investovány do takových druhů majetku, které do doby splatnosti dluhopisů kryjí závazky emitenta spojené s jejich emisí, a které mohou být v případě platební neschopnosti emitenta přednostně použity k vyplacení jistiny dluhopisu a úroku; součet těchto investic, však nesmí překročit 80 % hodnoty majetku tohoto fondu.

*CELEX: 32009L0065 (52/2 první pododstavec, 52/3, 52/4 první a druhý pododstavec, 52/5 třetí a čtvrtý pododstavec)*

(3) Finanční deriváty sjednané s přípustnou protistranou, vklady u institucí podléhajících obezřetnostnímu dohledu podle práva Evropské unie nebo dohledu, který Česká národní banka považuje za srovnatelný, a investice podle odstavce 2 písm. b) a c) se nezahrnují do limitu 40 % podle odstavce 2 písm. a).

*CELEX: 32009L0065 (52/5 první pododstavec, 52/2 první pododstavec, poslední věta)*

(4) Do limitů podle odstavců 1 a 2 se zahrnuje hodnota investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu poskytnutých protistraně jako zajištění finančních derivátů uvedených v § 17; toto zajištění může obhospodařovatel standardního fondu zahrnout do limitů v čisté hodnotě, sjednal-li s touto protistranou závěrečné vyrovnání<sup>5)</sup>, které je právně účinné a vymahatelné ve všech dotčených právních rádech.

*CELEX: 32010L0043 (43/4)*

(5) Investiční cenné papíry uvedené v § 5 odst. 1 písm. e) a nástroje peněžního trhu uvedené v § 11 mohou tvořit nejvýše 10 % hodnoty majetku standardního fondu.

*CELEX: 32009L0065 (50/2 písm. a))*

## § 22

### **Limity u akcií a obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů**

(1) Obhospodařovatel standardního fondu, který má ve svém majetku akcie nebo obdobné cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry představující podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě, která má sídlo v členském státě, dodržuje omezení pro nabývání významného vlivu na řízení emitenta stanovená právem tohoto členského státu.

(2) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do svého majetku a do jmění jím obhospodařovaných standardních fondů nebo zahraničních investičních fondů srovnatelných se standardním fondem akcie nebo obdobné cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry představující dohromady podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě, s nimiž je spojen nejvýše 5 % podíl na základním kapitálu nebo srovnatelné veličině nebo hlasovacích právech jejich emitenta.

*CELEX: 32009L0065 (56/1)*

## § 23

### **Limity u jednoho emitenta nebo jedné emise**

(1) Obhospodařovatel standardního fondu nesmí nabýt do jmění tohoto fondu více než

- a) 10 % z celkové jmenovité hodnoty nebo z celkového počtu akcií nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě, které vydal jeden emitent a s nimiž nejsou spojena hlasovací práva,
- b) 10 % z celkové jmenovité hodnoty dluhopisů nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, které vydal jeden emitent, a

---

<sup>5)</sup> § 193 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění zákona č. 409/2010 Sb.



c) 10 % z celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu nástrojů peněžního trhu, které vydal jeden emitent.

*CELEX: 32009L0065 (56/2 první pododstavec písm. a), b) a d))*

(2) Investiční limity podle odstavce 1 nemusí obhospodařovatel dodržet, jde-li o investiční cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu,

a) které vydal nebo za které převzal záruku stát nebo samosprávný celek státu, nebo

b) které vydala mezinárodní finanční organizace, jejímž členem je členský stát.

*CELEX: 32009L0065 (56/3 písm. a) až c))*

## § 24

### **Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných státy a jejich samosprávnými celky**

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může, má-li to uvedeno ve statutu tohoto fondu, investovat až 100 % hodnoty majetku tohoto fondu do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které vydal nebo za které převzal záruku stát, samosprávný celek státu nebo mezinárodní finanční organizace, jejímž členem je jeden nebo více členských států.

*CELEX: 32009L0065 (54/1 první pododstavec)*

(2) Ochrana vlastníků investičních akcií nebo podílníků standardního fondu uvedeného v odstavci 1 musí být srovnatelná s ochranou vlastníků investičních akcií nebo podílníků standardního fondu, který dodržuje limity stanovené v § 21.

(3) V majetku standardního fondu uvedeného v odstavci 1 musí být v každém okamžiku cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry nejméně z 6 různých emisí, přičemž cenné papíry a zaknihované cenné papíry z jedné emise nesmí tvořit více než 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.

*CELEX: 32009L0065 (54/1 druhý a třetí pododstavec)*

(4) Obhospodařovatel uvedený v odstavci 1 ve statutu, ve sdělení a v propagačních sděleních standardního fondu výrazně a srozumitelně označí stát, samosprávný celek státu nebo mezinárodní finanční organizaci, které vydaly cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry nebo převzaly záruku za cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, které mohou tvořit více než 35 % hodnoty majetku tohoto standardního fondu.

*CELEX: 32009L0065 (54/2,3)*

## **Oddíl 2**

### ***Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem***

## § 25

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané jedním investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem až do výše 20 % hodnoty majetku tohoto fondu.

*CELEX: 32009L0065 (55/1)*

(2) Obhospodařovatel standardního fondu nesmí nabýt do jmění tohoto fondu cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané speciálními fondy nebo zahraničními investičními fondy srovnatelnými se speciálním fondem, jejichž hodnota ve svém souhrnu přesahuje 30 % hodnoty majetku investujícího standardního fondu.

*CELEX: 32009L0065 (55/2 první pododstavec)*

(3) Obhospodařovatel standardního fondu nesmí nabýt do jmění tohoto fondu více než 25 % z celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydaných jedním investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem.

*CELEX: 32009L0065 (56/2 první pododstavec, písm. c))*

### **Oddíl 3** **Limity u finančních derivátů**

#### § 26

(1) Riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů uvedených v § 16 až 18 odpovídající součtu kladných reálných hodnot těchto derivátů, nesmí u jedné protistrany překročit

- a) 10 % hodnoty majetku standardního fondu, je-li protistranou banka nebo zahraniční banka, která má sídlo ve státě, který vyžaduje dodržování pravidel obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidel, která Česká národní banka považuje za srovnatelná, nebo
- b) 5 % hodnoty majetku standardního fondu, je-li protistranou jiná osoba než osoba uvedená v písmeni a).

*CELEX: 32009L0065 (52/1 druhý pododstavec)*

(2) Pro účely odstavce 1 lze při výpočtu rizika protistrany zohlednit

- a) sjednání závěrečného vyrovnání s protistranou daného finančního derivátu za předpokladu, že
  - 1. rozhodné právo chrání závěrečné vyrovnání před účinky rozhodnutí nebo jiného úkonu soudu nebo správního orgánu alespoň v rozsahu ochrany, jaký závěrečnému vyrovnání poskytuje české právo, a
  - 2. závěrečné vyrovnání se vztahuje pouze na pohledávky týkající se finančních derivátů uvedených v § 17 a
- b) hodnotu investičních nástrojů přijatých k zajištění za předpokladu, že zajištění je denně oceňováno reálnou hodnotou, je vysoce likvidní a standardní fond jej má ve svém majetku nebo pověřil opatrováním třetí osobu nezávislou na protistraně.

*CELEX: 32010L0043 (43/4)*

(3) Pro účely výpočtu limitů podle § 21 obhospodařovatel standardního fondu vezme v úvahu podkladová aktiva finančních derivátů; to se nevyžaduje, jsou-li podkladovými aktivy finanční indexy nebo finanční kvantitativně vyjádřené ukazatele.

*CELEX: 32009L0065 (51/3 třetí pododstavec)*

#### **Oddíl 4** **Limity u vkladů**

##### § 27

Vklady u jedné banky, jednoho spořitelního a úvěrního družstva nebo jedné zahraniční banky, která dodržuje pravidla obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidla, která Česká národní banka považuje za srovnatelná, nesmějí tvořit více než 20 % hodnoty majetku standardního fondu.

*CELEX: 32009L0065 (52/1 první pododstavec písm. b))*

#### **Oddíl 5** **Limity při kopírování indexu akcií a indexu dluhopisů**

##### § 28

(1) Akcie nebo obdobné cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry představující podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě a dluhopisy nebo obdobné cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky vydané jedním emitentem mohou tvořit až 20 % hodnoty majetku standardního fondu, který podle svého statutu kopíruje složení indexu akcií nebo indexu dluhopisů uznaného Českou národní bankou.

*CELEX: 32009L0065 (53/1 návěti)*

(2) Standardní fond může zvýšit limit uvedený v odstavci 1 až na 35 %, umožňuje-li mu to jeho statut a je-li to odůvodněno výjimečnými podmínkami trhu, na kterém obchodování s cennými papíry nebo zaknihovanými cennými papíry uvedenými v odstavci 1 převažuje; takové zvýšení limitu je možné pouze pro cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydané jedním emitentem.

*CELEX: 32009L0065 (53/2)*

(3) Česká národní banka uzná index akcií a index dluhopisů, jestliže

- a) tento index je tvořen dostatečným počtem emitentů akcií nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě nebo dluhopisů nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky; tento index je tvořen dostatečným počtem emitentů, splňuje-li složení tohoto indexu podmínky stanovené odstavci 1 a 2,
- b) tento index je dostatečně reprezentativní pro trh, který jej používá; tento index je dostatečně reprezentativní pro trh, který jej používá, používá-li jeho tvůrce metodiku, která obvykle neopomíjí významného emitenta na trhu, na který se index vztahuje, a
- c) tento index je veřejně přístupný a je-li uveřejňován způsobem, jakým jsou uveřejňovány kurzy akcií nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě nebo dluhopisů nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, které index tvoří,

d) tvůrce tohoto indexu je nezávislý na standardním fondu, který kopíruje složení tohoto indexu; tato podmínka nemusí být splněna, tvoří-li tvůrce indexu a fond součást téhož podnikatelského seskupení a jsou-li v rámci tohoto seskupení zavedena účinná opatření k řízení střetu zájmů.

*CELEX: 32007L0016 (12/2, 12/3, 12/4/a, 12/4/b)*

*CELEX: 32009L0065 (53/1)*

## **Oddíl 6** **Společná ustanovení**

### § 29

(1) Součet investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladů u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako protistranou při operacích s finančními deriváty podle § 17 nesmí překročit 20 % hodnoty majetku standardního fondu; tím nejsou dotčena ustanovení § 21 odst. 3 písm. b) a c).

*CELEX: 32009L0065 (52/2 druhý pododstavec)*

(2) Investiční limity stanovené v § 21, § 26 odst. 1, § 27 a v odstavci 1 nelze sčítat a investice týkající se jednoho emitenta nesmějí překročit 35 % hodnoty majetku ve standardním fondu.

*CELEX: 32009L0065 (52/5 druhý pododstavec)*

(3) Při nabytí cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů do jmění standardního fondu nemusí obhospodařovatel tohoto fondu dodržet limity stanovené v § 23 odst. 1 písm. b) a c) a § 26 odst. 3, nelze-li v době nabytí těchto cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů zjistit jejich celkovou jmenovitou hodnotu nebo celkový počet.

*CELEX: 32009L0065 (56/2 druhý pododstavec)*

(4) Je-li to uvedeno ve statutu standardního fondu, může se obhospodařovatel tohoto fondu při dodržení principu rozložení rizika spojeného s investováním odchýlit od omezení stanovených v § 21, 24, 25 odst. 1 a 2 a § 26 odst. 1 na dobu nejdéle 6 měsíců ode dne vzniku standardního fondu.

*CELEX: 32009L0065 (57/1 druhý pododstavec)*

(5) Ustanovení § 21 až 25, § 27 a 28 a odstavců 1 až 4 se nepoužijí pro obhospodařovatele standardního fondu, který je podřízeným fondem.

*CELEX: 32009L0065 (58/1)*

Díl 3

**Přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu třetí osoby nebo k úhradě dluhu**

***Oddíl 1***

***Úvěry a zápůjčky***

§ 30

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může přijmout úvěr nebo zápůjčku na účet tohoto fondu, jestliže

- a) splatnost tohoto úvěru nebo zápůjčky není delší než 6 měsíců a
- b) souhrn všech takto přijatých úvěrů a zápůjček nepřekročí 10 % hodnoty majetku standardního fondu.

(2) Obhospodařovatel standardního fondu, který je samosprávný a který je akciovou společností s proměnným základním kapitálem, může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností delší než 6 měsíců, jestliže

- a) tento úvěr nebo zápůjčka slouží k nabytí nemovitosti, která netvoří součást majetku z investiční činnosti a která není používána při výkonu činnosti tohoto fondu a
- b) souhrn všech takto přijatých úvěrů a zápůjček nepřekročí 10 % hodnoty majetku standardního fondu.

(3) Souhrn všech úvěrů a zápůjček přijatých podle odstavců 1 a 2 nesmí překročit 15 % hodnoty majetku standardního fondu.

*CELEX: 32009L0065 (83/2)*

(4) Ustanoveními odstavců 1 až 3 není dotčen limit pro expozici standardního fondu vztahující se k finančním derivátům.

(5) Obhospodařovatel standardního fondu nesmí použít majetek tohoto fondu k poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, který nesouvisí s jeho obhospodařováním; tím nejsou dotčena ustanovení § 7, 14, 26, 34 až 47.

(6) Odstavec 1 písm. b) a odstavec 3 se nepoužijí pro podfond standardního fondu.

*CELEX: 32009L0065 (88)*

***Oddíl 2***

***Dar, zajištění dluhu třetí osoby a úhrada dluhu***

§ 31

Obhospodařovatel standardního fondu nesmí použít majetek tohoto fondu k poskytnutí daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním; tím nejsou dotčena ustanovení § 7, 14, 26, 34 až 47.

*CELEX: 32009L0065 (83,88)*

Díl 4

**Uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů, které standardní fond nemá ve svém majetku**

§ 32

Standardní fond nesmí uzavírat smlouvy o prodeji investičních nástrojů, které nemá ve svém majetku.

*CELEX: 32009L0065 (89)*

Hlava III

**Techniky k obhospodařování standardního fondu, snižování rizika z použití finančních derivátů a měření rizika standardního fondu**

Díl 1

**Techniky k obhospodařování standardního fondu**

§ 33

(1) Obhospodařovatel standardního fondu může za účelem efektivního obhospodařování majetku tohoto fondu používat techniky vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu, jestliže

a) jsou tyto techniky použity výhradně za účelem

1. snížení rizika z investování,

2. snížení nákladů nebo

3. získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů, za předpokladu, že podstupované riziko je v souladu s rizikovým profilem standardního fondu nebo srovnatelného zahraničního fondu, při jehož obhospodařování jsou tyto techniky používány.

b) použitím technik uvedených v odstavci 1 jsou dodržena pravidla pro skladbu majetku a investiční limity stanovené tímto nařízením, jakož i rizikový profil tohoto standardního fondu.

*CELEX: 32007L0016 (11)*

*CELEX: 32009L0065 (51/2 první pododstavec)*

c) obhospodařovatel je schopen odůvodnit způsob použití těchto technik,

d) závazky standardního fondu nebo srovnatelného zahraničního fondu vyplývající z použití těchto technik jsou vždy plně kryty majetkem tohoto fondu.

(2) Technikami uvedenými v odstavci 1 mohou být pouze repo obchody podle § 34 až 36 nebo finanční deriváty podle v § 16 až 18.

(3) Používání technik uvedených odstavci 1 neopravňuje obhospodařovatele odchýlit se od investiční strategie standardního fondu uvedené ve statutu nebo investiční strategie srovnatelného zahraničního investičního fondu uvedené ve srovnatelném dokumentu.

*CELEX: 32009L0065 (51/2 třetí pododstavec)*

Díl 2  
**Repo obchody**

§ 34

**Základní ustanovení**

Obhospodařovatel standardního fondu smí sjednat repo obchody s využitím majetku tohoto fondu pouze, lze-li sjednání repo obchodu řádně doložit a je-li protistranou instituce, která podléhá dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného státu a je přípustnou protistranou.

§ 35

**Repo**

(1) Obhospodařovatel standardního fondu investuje peněžní prostředky získané z repa tohoto fondu pouze do vysoce likvidních aktiv; tato aktiva nelze použít pro další repo.

(2) Obhospodařovatel standardního fondu zajistí, aby byl výnos z investovaných peněžních prostředků přijatých v rámci repa vyšší než náklady vynaložené na přijetí těchto peněžních prostředků.

§ 36

**Reverzní repo**

(1) Obhospodařovatel standardního fondu smí sjednat reverzní repo s využitím peněžních prostředků tohoto fondu, pouze odpovídají-li cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, které jsou předmětem tohoto reverzního repa, investiční strategii standardního fondu a rizikovému profilu standardního fondu.

(2) Obhospodařovatel standardního fondu po dobu trvání reverzního repa nezcizí ani nepůjčí cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, které jsou jeho předmětem, dříve, než protistrana využije svého práva na zpětnou koupi nebo vrácení cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů, případně dříve, než uplyne termín pro zpětnou koupi nebo vrácení.

(3) Obhospodařovatel standardního fondu může svěřit cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, které jsou předmětem reverzního repa, po dobu trvání tohoto reverzního repa, do úschovy nebo jiného opatrování třetí osobě nezávislé na protistraně tohoto repo obchodu.

(4) Obhospodařovatel standardního fondu zajistí, aby cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, které jsou předmětem reverzního repa, byly vysoce likvidní.

(5) Obhospodařovatel standardního fondu zajistí, aby hodnota poskytnutých peněžních prostředků v rámci tohoto reverzního repa nebyla vyšší než reálná hodnota cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů, které jsou jeho předmětem.

Díl 3

**Snižování rizika z použití finančních derivátů**

§ 37

(1) Obhospodařovatel standardního fondu nebo zahraničního investičního fondu srovnatelného se standardním fondem snižuje rizika z použití finančních derivátů tak, že

- a) má-li být finanční derivát vypořádán ze strany tohoto fondu dodáním podkladového aktiva, drží předmětné podkladové aktivum k okamžiku sjednání a po celou dobu trvání smluvního vztahu odpovídajícího tomuto derivátu v majetku tohoto fondu; u měnových derivátů, které mají znaky zajišťovacího derivátu podle mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie<sup>6)</sup>, je postačující držení vysoce likvidního aktiva,
- b) má-li být finanční derivát vypořádán ze strany tohoto fondu dodáním peněžních prostředků, drží v majetku tohoto fondu k okamžiku sjednání a po celou dobu trvání smluvního vztahu odpovídajícího tomuto derivátu peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum v hodnotě odpovídající vypořádací ceně předmětného finančního derivátu,
- c) podkladové aktivum, peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum sloužící ke krytí jednoho finančního derivátu nepoužije kromě případů podle odstavce 2 ke krytí dalšího finančního derivátu; současně nepoužije ke krytí finančního derivátu cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry a peněžní prostředky, které jsou předmětem repo obchodů,
- d) zajistí, aby podkladové aktivum finančního derivátu odpovídalo investiční strategii a rizikovému profilu standardního fondu, a
- e) zajistí souhlas protistrany s vypořádáním finančního derivátu před jeho splatností s tím, že dojde k vypořádání odpovídajícímu reálné hodnotě finančního derivátu.

(2) Obhospodařovatel standardního fondu drží peněžní prostředky tohoto fondu pro účely snížení rizika z použití finančních derivátů pouze do výše rozdílu jejich vypořádacích cen, jde-li o případ podle odstavce 1 písm. b) a je-li sjednán další finanční derivát

- a) s jinou protistranou za účelem uzavření otevřené pozice z finančního derivátu a tyto finanční deriváty jsou vypořádány v týž den, nebo
- b) s toutéž protistranou za účelem uzavření otevřené pozice z finančního derivátu a datum vypořádání těchto finančních derivátů se neliší o více než týden.

CELEX: CESR/10-788 (Box 28)

Díl 4

**Výpočet celkové expozice standardního fondu**

§ 38

(1) Obhospodařovatel standardního fondu provádí výpočet celkové expozice tohoto fondu

- a) standardní závazkovou metodou,
- b) metodou hodnoty v riziku, nebo
- c) jinými pokročilými metodami měření rizik.

<sup>6)</sup> Nařízení Komise (ES) č. 1126/2008, kterým se přijímají některé mezinárodní účetní standardy v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002, IAS 39 - Finanční nástroje: účtování a oceňování a IAS 40 - Investice do nemovitostí



CELEX: 32009L0065 (51/3 první pododstavec)

CELEX: 32010L0043 (41/1, 41/3 první věta prvního pododstavce)

(2) Při výpočtu celkové expozice standardního fondu obhospodařovatel tohoto fondu zohlední

- a) současnou hodnotu podkladových aktiv derivátů,
- b) riziko protistrany ve vztahu k osobě, s níž jsou deriváty sjednávány,
- c) předpokládané budoucí pohyby trhu,
- d) dobu, za jakou je možné pozice fondu vztahující se k derivátům uzavřít, a
- e) techniky k obhospodařování uvedené v § 33, využívají-li pákový efekt nebo vedou-li ke zvýšení expozice fondu ve vztahu k tržnímu riziku.

CELEX: 32009L0065 (51/3 druhý pododstavec)

CELEX: 32010L0043 (41/4)

(3) Obhospodařovatel standardního fondu zajistí, aby zvolená metoda výpočtu celkové expozice byla vhodná vzhledem k uplatňované investiční strategii fondu, typům a složitosti použitých derivátů a podílu derivátů v majetku tohoto fondu.

CELEX: 32010L0043 (41/3 druhý pododstavec)

(4) Obhospodařovatel standardního fondu provádí výpočet celkové expozice alespoň jedenkrát denně.

CELEX: 32010L0043 (41/2)

### **Výpočet celkové expozice standardní závazkovou metodou**

#### § 39

Provádí-li obhospodařovatel výpočet celkové expozice standardní závazkovou metodou, rozumí se celkovou expozicí expozice vztahující se k derivátům vypočtená v souladu s § 40.

#### § 40

(1) U každého derivátu, včetně derivátu obsaženého v investičním cenném papíru nebo nástroji peněžního trhu, se určí dlouhá podkladová aktiva a krátká podkladová aktiva. Dlouhá podkladová aktiva derivátů se oceňují kladnými reálnými hodnotami a krátká podkladová aktiva derivátů zápornými reálnými hodnotami vyjádřenými v korunách českých.

(2) Dlouhá podkladová aktiva a krátká podkladová aktiva derivátů lze kompenzovat, mají-li tato aktiva tytéž parametry nebo jsou-li silně korelovaná.

(3) Platí, že podkladová aktiva mají tytéž parametry, jestliže

- a) jsou závazky vůči téže osobě, vázané na tytéž podmínky podřízenosti, a peněžní toky v téže měně, výši a splatnosti, jde-li o investiční cenné papíry, s nimiž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky emitentem, a
- b) je vydal týž emitent, jsou s toutéž podřízeností a v téže měně a výši, jde-li o investiční cenné papíry, s nimiž je spojen podíl na tomto emitentovi.

(4) Platí, že podkladová aktiva jsou silně korelovaná, existuje-li mezi denními změnami reálné hodnoty jednoho nástroje a denními změnami reálné hodnoty druhého nástroje korelace alespoň 0,95 v časovém období alespoň 12 měsíců bezprostředně předcházejících datu výpočtu celkové expozice.

(5) Krátká podkladová aktiva derivátů lze kompenzovat s využitím investičních nástrojů, do kterých fond investoval, jde-li o

- a) investiční cenné papíry,
- b) nástroje peněžního trhu nebo
- c) cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané investičními fondy nebo zahraničními investičními fondy.

(6) Expozice vztahující se k derivátům se rovná součtu absolutních hodnot zbývajících krátkých podkladových aktiv.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 2 body 1 až 5, Box 3, Box 4, Box 5, Box 6)*

#### § 41

Provádí-li obhospodařovatel standardního fondu, který je podřízeným fondem, výpočet celkové expozice tohoto fondu standardní závazkovou metodou, vypočte celkovou expozici tohoto fondu tak, že

- a) přičte ke své expozici vztahující se k derivátům poměrnou část expozice řídicího fondu vztahující se k derivátům odpovídající podílu na cenných papírech nebo zaknihovaných cenných papírech vydávaných řídicím fondem, které jsou v majetku tohoto fondu, nebo
- b) přičte ke své expozici vztahující se k derivátům poměrnou část maximální míry expozice vztahující se k derivátům, které smí řídicí fond dosahovat na základě svého statutu, odpovídající podílu na cenných papírech nebo zaknihovaných cenných papírech vydávaných řídicím fondem.

*CELEX: 32009L0065 (58/2 druhý pododstavec)*

### **Výpočet celkové expozice metodou hodnoty v riziku**

#### § 42

Provádí-li obhospodařovatel standardního fondu výpočet celkové expozice metodou hodnoty v riziku (VaR), rozumí se celkovou expozicí tohoto fondu hodnota v riziku vypočtená v souladu s § 42 až 47.

#### § 43

(1) Metoda hodnoty v riziku je založena na modelu relativní rizikové hodnoty nebo absolutní rizikové hodnoty a použije se na všechny investiční nástroje standardního fondu včetně derivátů.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 10 a box 11)*

(2) Model relativní rizikové hodnoty nelze použít, mění-li se rizikový profil standardního fondu často nebo není-li pro něj možné najít referenční portfolio.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 12)*

(3) Model relativní rizikové hodnoty nebo absolutní rizikové hodnoty musí splňovat tyto požadavky:

- a) riziková hodnota je počítána denně,
- b) pro výpočet rizikové hodnoty je používán jednostranný konfidenční interval na hladině spolehlivosti 99 %,
- c) pro výpočet rizikové hodnoty je obdobím držení nástrojů 1 měsíc; rizikovou hodnotu vypočítanou za kratší období držení lze použít, koriguje-li se taková riziková hodnota na ekvivalent 1 měsíce pomocí druhé odmocniny poměru období,
- d) efektivní historické období pozorování pro výpočet rizikové hodnoty je alespoň 1 rok; použití údajů za kratší období je přípustné, došlo-li ke značnému zvýšení cenové volatility,
- e) datové soubory se obnovují alespoň jednou za tři měsíce,
- f) model je založen na maticích variance-kovariance, na historických simulacích nebo na simulacích Monte Carlo,
- g) u úrokového rizika se zohledňují rizikové faktory odpovídající úrokovým mírám v každé měně s tím, že konstrukce výnosové křivky vychází ze všeobecně uznávaných metod a výnosová křivka je rozčleněna na alespoň 6 časových pásem,
- h) u akciového rizika zohledňuje rizikové faktory odpovídající každému trhu uvedenému v § 6 odst. 1 písm. a), na němž obchodované akciové nástroje má standardní fond ve svém majetku,
- i) u měnového rizika zohledňuje rizikové faktory odpovídající investičním nástrojům a vkladům v jednotlivých cizích měnách,
- j) model zohledňuje případné specifické riziko a
- k) model obsahuje zpětné testování a stresové testování.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 15, box 16, box 17, Čl. 50 až 56)*

#### § 44

##### **Zpětné testování**

(1) Zpětné testování poskytuje pro každý pracovní den srovnání výpočtu jednodenní rizikové hodnoty stanovené na základě pozic ke konci pracovního dne s hodnotou majetku následujícího pracovního dne.

(2) Zpětné testování se provádí na základě skutečných nebo hypotetických změn hodnoty majetku.

(3) Skutečné změny hodnoty majetku jsou založeny na skutečných pozicích fondu a hypotetické změny hodnoty majetku jsou založeny na nezměněných pozicích fondu.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 18, Čl. 57 až 60)*

#### § 45

##### **Stresové testování**

(1) Stresové testování se provádí alespoň jednou měsíčně.

(2) Stresové testování slouží k identifikaci událostí a vlivů, které mají nebo mohou mít značný dopad na standardní fond.

(3) Stresové scénáře berou v úvahu faktory, které mohou mít za následek značné ztráty standardního fondu nebo mohou značně ztížit řízení rizik, zejména sníženou likviditu trhů v případech krize, riziko koncentrace a jednostranné trhy.

(4) Stresové scénáře zahrnují události s nízkou pravděpodobností výskytu ve všech hlavních druzích rizik.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 19, Čl. 61 až 65)*

## § 46

### **Model relativní rizikové hodnoty**

(1) U modelu relativní rizikové hodnoty se provádí výpočet rizikové hodnoty standardního fondu a referenčního portfolia.

(2) Rizikový profil referenčního portfolia musí být v souladu s investiční strategií, rizikovým profilem a investičními limity standardního fondu.

(3) Proces výběru a sledování vhodnosti skladby referenčního portfolia je součástí systému řízení rizik obhospodařovatele standardního fondu.

(4) Referenční portfolio nesmí využívat pákový efekt ani obsahovat finanční deriváty, včetně derivátů obsažených v investičním cenném papíru nebo v nástroji peněžního trhu, kromě případů, kdy

a) standardní fond používá strategii dlouhých a krátkých pozic; potom může používat referenční portfolio obsahující finanční deriváty s krátkými podkladovými aktivy, nebo

b) se standardní fond zajišťuje proti měnovému riziku; potom může používat referenční portfolio obsahující měnový derivát, který má znaky zajišťovacího derivátu.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 12, Čl. 45 až 49)*

## Díl 5

### **Limity u celkové expozice**

## § 47

(1) Provádí-li obhospodařovatel standardního fondu výpočet celkové expozice tohoto fondu závazkovou metodou, nesmí expozice vztahující se k finančním derivátům přesáhnout v žádném okamžiku 100 % hodnoty vlastního kapitálu standardního fondu; je-li limit překročen v důsledku změn reálných hodnot, upraví obhospodařovatel standardního fondu pozice tohoto fondu ve vztahu k finančním derivátům bez zbytečného odkladu tak, aby expozice vztahující se k finančním derivátům vyhovovala limitu.

*CELEX: 32009L0065 (51/3 první pododstavec)*

*CELEX: 32010L0043 (41/1 písm. a))*

(2) Provádí-li obhospodařovatel standardního fondu výpočet celkové expozice tohoto fondu na základě modelu absolutní rizikové hodnoty, nesmí být hodnota v riziku větší než 20 % vlastního kapitálu standardního fondu.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 15)*

(3) Provádí-li obhospodařovatel standardního fondu výpočet celkové expozice tohoto fondu na základě modelu relativní rizikové hodnoty, nesmí být hodnota v riziku větší než dvojnásobek rizikové hodnoty referenčního portfolia.

*CELEX: CESR/10-788 (Box 12)*

## ČÁST TŘETÍ SPECIÁLNÍ FOND

### Hlava I Obecná ustanovení

#### § 48

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu investuje podle statutu tohoto fondu a používá techniky k obhospodařování speciálního fondu pouze tak, jak toto nařízení stanoví nebo připouští.

(2) Obhospodařovatel zahraničního investičního fondu srovnatelného se speciálním fondem postupuje při obhospodařování tohoto fondu podle tohoto nařízení obdobně, přičemž zohlední případné přísnější požadavky práva domovského státu tohoto fondu týkající se jeho obhospodařování.

#### § 49

(1) Při uplatnění přednostního práva na upsání investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které má speciální fond ve svém majetku, nemusí jeho obhospodařovatel dodržet soulad skladby majetku tohoto fondu s požadavky stanovenými v § 50 až 84; musí však bez zbytečného odkladu po uplatnění tohoto práva obnovit soulad skladby majetku speciálního fondu s těmito požadavky.

(2) Došlo-li nezávisle na vůli obhospodařovatele speciálního fondu k tomu, že není dodržen soulad skladby majetku speciálního fondu s požadavky stanovenými v § 50 až 84, musí obhospodařovatel bez zbytečného odkladu obnovit soulad skladby majetku speciálního fondu s těmito požadavky; přitom přihlédne k zájmům podílníků nebo společníků tohoto fondu.

### Hlava II Skladba majetku

#### Díl 1 Majetkové hodnoty

#### *Oddíl 1* *Základní ustanovení*

#### § 50

- (1) Obhospodařovatel speciálního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu pouze
- majetkovou hodnotu, kterou lze nabýt do jmění standardního fondu,
  - komoditu, nebo
  - je-li fondem nemovitostí, také nemovitost nebo účast v nemovitostní společnosti.

(2) Obhospodařovatel speciálního fondu, který je podřízeným fondem, však může nabýt do jmění tohoto fondu pouze

- a) cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané jeho řídicím fondem,
- b) vklady uvedené v § 19,
- c) finanční deriváty uvedené v § 16 až 18, které jsou technikou k obhospodařování tohoto fondu a které jsou sjednány výhradně za účelem zajištění a
- d) je-li samosprávným investičním fondem, který je akciovou společností s proměnným základním kapitálem, také majetkové hodnoty neuvedené v písmenech a) až c), které tvoří součást majetku z investiční činnosti tohoto fondu a které jsou používány při výkonu činnosti tohoto fondu.

## **Oddíl 2** **Investiční cenné papíry**

### § 51

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu

- a) investiční cenný papír uvedený v § 5 odst. 1 písm. a) až d),
- b) státní dluhopis nebo jiný cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír představující právo na splacení dlužné částky vydaný státem,
- c) dluhopis nebo obdobný cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír představující právo na splacení dlužné částky zaručený státem,
- d) dluhopis nebo obdobný cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír představující právo na splacení dlužné částky vydaný centrální bankou státu,
- e) dluhopis nebo obdobný cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír představující právo na splacení dlužné částky vydaný bankou nebo zahraniční bankou.

(2) Jiný investiční cenný papír může obhospodařovatel speciálního fondu nabýt do jmění tohoto fondu jen, připouští-li to statut tohoto fondu.

(3) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt do jmění tohoto fondu dluhopis nebo obdobný cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír představující právo na splacení dlužné částky pouze, je-li přijat k obchodování na trhu uvedeném v § 5 odst. 1 písm. a) a je-li jeho zbytková doba do splatnosti kratší nebo rovna 3 rokům.

(4) V dalším se pro obhospodařovatele speciálního fondu § 6 a 7 použijí obdobně.

## **Oddíl 3** **Cenné papíry a zaknihované cenné papíry vydávané investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem**

### § 52

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu může nabýt do jmění tohoto fondu cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem, který

- a) má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo,
- b) podléhá dohledu tímto orgánem dohledu a
- c) tyto cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry odkupuje.

(2) Jiný cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem může obhospodařovatel speciálního fondu nabýt do jmění tohoto fondu, jen připouští-li to statut tohoto fondu.

(3) Obhospodařovatel fondu nemovitostí nesmí nabýt do jmění tohoto fondu cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem nemovitostí nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem ani cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem, který nespĺňuje podmínky podle odstavce 1.

(4) V dalším se pro obhospodařovatele speciálního fondu použije § 14 obdobně.

#### ***Oddíl 4 Nástroje peněžního trhu***

##### § 53

(1) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt do jmění tohoto fondu pouze nástroje peněžního trhu, kterými jsou státní pokladniční poukázky, poukázky České národní banky a obdobné nástroje peněžního trhu.

(2) V dalším se pro obhospodařovatele speciálního fondu použijí § 8 až 12 obdobně..

#### ***Oddíl 5 Finanční deriváty a komoditní deriváty***

##### § 54

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu může nabýt do majetku tohoto fondu finanční deriváty uvedené v § 16 až 18.

(2) Obhospodařovatel speciálního fondu může dále nabýt do majetku tohoto fondu komoditní derivát,

- a) oceňuje-li se denně spolehlivě a ověřitelně a obhospodařovatel speciálního fondu má možnost jej kdykoliv zpeněžit nebo uzavřít za částku, které lze dosáhnout mezi informovanými stranami za obvyklých tržních podmínek; platí, že komoditní derivát se oceňuje spolehlivě a ověřitelně, jestliže jsou splněny podmínky uvedené v § 18 odst. 1 písm. a) až d), a
- b) je-li protistranou obchodu osoba, která je přípustnou protistranou a podléhá dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného státu.

(3) Obhospodařovatel speciálního fondu může dále nabýt do majetku tohoto fondu komoditní derivát, který se obchoduje na trzích uvedených v § 5 odst. 1 písm. a) bez ohledu na to, zda splňuje podmínky uvedené v odstavci 2.

(4) Obhospodařovatel fondu nemovitostí nesmí nabýt do majetku tohoto fondu finanční derivát, ledaže se jedná o techniku k obhospodařování tohoto fondu.

(5) Obhospodařovatel fondu nemovitostí nesmí nabýt do majetku tohoto fondu komoditní derivát.

**Oddíl 6**  
**Vklady**

§ 55

Pro obhospodařovatele speciálního fondu se § 19 použije obdobně.

**Oddíl 7**  
**Zvláštní pravidla pro fond nemovitostí**

*Pododdíl 1*  
*Fond nemovitostí*

§ 56

Fond nemovitostí je speciální fond, jehož obhospodařovatel investuje podle statutu tohoto fondu do nemovitostí a účastí v nemovitostních společnostech.

*Pododdíl 2*  
*Nabytí nemovitosti*

§ 57

Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt do jmění tohoto fondu pouze nemovitost, kterou hodlá provozovat nebo prodat za účelem dosažení zisku.

§ 58

Obhospodařovatel fondu nemovitostí nesmí nabýt do jmění tohoto fondu nemovitost ze svého majetku nebo z majetku administrátora, depozitáře nebo hlavního podpůrce tohoto fondu.

§ 59

Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt nemovitost do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle obou posudků znalců nebo členů výboru odborníků, pouze lze-li takové nabytí řádně odůvodnit a uvede-li údaje o takovém nabytí včetně zdůvodnění v nejbližší výroční zprávě nebo pololetní zprávě tohoto fondu.

§ 60

Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt do jmění tohoto fondu nemovitost

- a) za účelem jejího provozování, jestliže
  1. je tato nemovitost způsobilá při řádném hospodaření přinášet pravidelný a dlouhodobý výnos a
  2. její hodnotu lze stanovit výnosovou metodou,
- b) za účelem jejího dalšího prodeje, jestliže
  1. je tato nemovitost způsobilá přinést ze svého prodeje zisk a
  2. její hodnotu lze stanovit porovnávací metodou.

§ 61



Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt do jmění tohoto fondu nemovitost nacházející se na území jiného státu pouze, jestliže

- a) je ve statutu tohoto fondu uvedeno, že může investovat do nemovitostí na území tohoto státu a je v něm uveden i celkový maximální limit pro tyto investice,
- b) v tomto státě existuje evidence nemovitostí, do níž se zapisují vlastnická a jiná věcná práva k nemovitostem, a
- c) v tomto státě neexistují zákonná omezení pro převod nemovitostí.

## § 62

(1) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt do jmění tohoto fondu nemovitost zatíženou zástavním právem pouze za účelem přijetí úvěru.

(2) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt do jmění tohoto fondu nemovitost zatíženou věcným právem nebo předkupním právem jako právem věcným, pouze nesnižuje-li to podstatně její využitelnost.

### *Pododdíl 3 Zatížení nemovitosti*

## § 63

(1) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nemovitost v majetku tohoto fondu zatížit zástavním právem pouze za účelem přijetí úvěru.

(2) Obhospodařovatel fondu nemovitostí nemovitost v majetku tohoto fondu zatížit jiným věcným právem může jen, nesnižuje-li to podstatně její využitelnost.

### *Pododdíl 4 Prodej nemovitosti*

## § 64

Obhospodařovatel fondu nemovitostí může prodat nemovitost z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle obou posudků znalců nebo členů výboru odborníků, pouze lze-li takový prodej řádně odůvodnit a uvede-li údaje o takovém prodeji včetně odůvodnění v nejbližší výroční zprávě nebo pololetní zprávě tohoto fondu.

### *Pododdíl 5 Účast v nemovitostní společnosti*

## § 65

(1) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt a držet na účet tohoto fondu účast pouze v nemovitostní společnosti,

- a) u níž jsou přípustné pouze peněžité vklady společníků,
- b) jejíž společníci plně splatili své vklady,
- c) která investuje pouze do nemovitostí na území státu, ve kterém má sídlo,
- d) která dodržuje podmínky stanovené v § 60, 62, 63, 80 odst. 5 a § 84,
- e) která investuje výhradně do nemovitostí,

- f) která peněžní prostředky investuje pouze do majetkových hodnot uvedených v § 51 odst. 3 a § 53 odst. 2 nebo ukládá do vkladů uvedených v § 55 a
- g) která nemá účast v jiné obchodní společnosti nebo právnické osobě.

(2) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může nabýt a držet na účet tohoto fondu účast v nemovitostní společnosti,

- a) představuje-li tato účast většinu potřebnou ke změně společenské smlouvy této nemovitostní společnosti,
- b) jsou-li nemovitosti, které nemovitostní společnost nabývá do svého majetku nebo zcizuje ze svého majetku, oceňovány způsobem stanoveným zákonem pro ocenění nemovitostí v majetku fondu nemovitostí,
- c) předkládá-li nemovitostní společnost jemu i jeho depozitáři
  1. jednou měsíčně soupis nemovitostí ve svém majetku a
  2. jednou ročně účetní závěrku ověřenou auditorem,
- d) jsou-li vytvořeny předpoklady pro řádné plnění povinností depozitáře ve vztahu k této nemovitostní společnosti a
- e) má-li pro případ snížení nebo pozbytí účasti kteréhokoliv společníka v této nemovitostní společnosti smlouveno předkupní právo na odkoupení jeho podílu.

(3) Před nabytím účasti v nemovitostní společnosti musí být tato účast oceněna a obhospodařovateli fondu nemovitostí musejí být předloženy

- a) účetní závěrka nemovitostní společnosti ověřená auditorem, která ke dni ocenění účasti není starší více než 3 měsíce,
- b) aktuální přehled majetku a dluhů nemovitostní společnosti ověřený auditorem a
- c) ocenění nemovitostí, které má nemovitostní společnost ve svém majetku, provedené způsobem stanoveným zákonem pro ocenění nemovitostí v majetku fondu nemovitostí.

## § 66

(1) Podmínka uvedená v § 65 odst. 1 písm. g) nemusí být splněna, jde-li o účast na jiné nemovitostní společnosti,

- a) která splňuje požadavky uvedené v § 65 odst. 1 písm. a) až f),
- b) která nemá účast v jiné obchodní společnosti ani právnické osobě,
- c) která splňuje požadavky uvedené v § 65 odst. 2,
- d) nedojde-li nabytím účasti na této nemovitostní společnosti k překročení limitu podle § 78 odst. 1 a
- e) je-li zúčastněnými obchodními společnostmi nejpozději do 3 měsíců od nabytí účasti na této nemovitostní společnosti rozhodnuto o přípravě fúze těchto společností s rozhodným dnem stanoveným nejpozději k prvnímu dni následujícího účetního období těchto společností a uskuteční-li se taková fúze do 18 měsíců ode dne nabytí účasti.

(2) Pro nabytí a účast nemovitostní společnosti na jiné nemovitostní společnosti uvedené v odstavci 1 se § 65 odst. 3 použije obdobně.

(3) Podmínky uvedené v § 65 a v odstavcích 1 a 2 musejí být splněny po celou dobu trvání účasti fondu nemovitostí v nemovitostní společnosti.

(4) Došlo-li nezávisle na vůli obhospodařovatele fondu nemovitostí k tomu, že není dodržen soulad skladby majetku fondu nemovitostí s požadavky stanovenými v § 65 a v odstavcích 1 a 2, musí obhospodařovatel tohoto fondu obnovit bez zbytečného odkladu soulad skladby majetku fondu nemovitostí s těmito požadavky; jinak prodá účast tohoto fondu nemovitostí v nemovitostní společnosti do 6 měsíců ode dne, kdy došlo k tomuto porušení.

(5) Podmínky uvedené v § 65 odst. 1 písm. c), e) a f) a v § 65 odst. 2 písm. e) nemusejí být splněny ke dni nabytí účasti fondu nemovitostí v nemovitostní společnosti, zajistí-li obhospodařovatel fondu nemovitostí jejich splnění do 6 měsíců ode dne nabytí účasti; nejsou-li v této lhůtě podmínky splněny, obhospodařovatel fondu nemovitostí prodá účast tohoto fondu v nemovitostní společnosti neprodleně po uplynutí této lhůty.

## § 67

(1) Nemovitostní společnost může za účelem snížení rizika používat techniky k obhospodařování svého majetku.

(2) Pravidla pro použití těchto technik k obhospodařování fondu nemovitostí obhospodařovatelem tohoto fondu platí pro nemovitostní společnost obdobně.

## § 68

Účast fondu nemovitostí na podnikání nemovitostní společnosti na základě smlouvy o tichém společenství se vylučuje.

## Díl 2 Investiční limity

### Oddíl 1

### *Limity u investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu*

## § 69

### Základní ustanovení

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí investovat více než 20 % hodnoty majetku tohoto fondu do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydaných jedním emitentem.

(2) Investiční cenné papíry uvedené v § 51 odst. 2 a nástroje peněžního trhu uvedené v § 11 nesmí tvořit více než 10 % hodnoty majetku tohoto fondu.

## § 70

### Limity u jednoho emitenta nebo jedné emise

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí nabýt do jmění tohoto fondu více než

- a) 10 % celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu investičních cenných papírů, které vydal jeden emitent a
- b) 10 % celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu nástrojů peněžního trhu, které vydal jeden emitent.

(2) Ustanovení odstavce 1 se nepoužije pro investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu zaručené členským státem, samosprávným celkem členského státu, nebo mezinárodní organizací, jejímž členem je jeden nebo více členských států.

## § 71

### **Zajištění poskytnuté protistraně**

(1) Do limitů podle § 69 a 70 se započítává hodnota investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu poskytnutých protistraně jako zajištění finančních derivátů uvedených v § 17.

(2) Zajištění podle odstavce 1 lze započítat v čisté hodnotě, má-li obhospodařovatel tohoto fondu s touto protistranou sjednáno závěrečné vyrovnání, která je právně účinná a vymahatelná ve všech dotčených právních řádech.

## **Oddíl 2**

### ***Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem***

## § 72

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí investovat více než 20 % hodnoty majetku tohoto fondu do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných jedním investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem.

(2) Obhospodařovatel speciálního fondu, má-li podle statutu tohoto fondu investovat více než 49 % hodnoty majetku tohoto fondu do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných investičními fondy a zahraničními investičními fondy, může investovat až 35 % hodnoty majetku tohoto fondu do cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných jedním investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem, který je jmenovitě uveden nebo dostatečně charakterizován v jeho statutu; tato výjimka je přípustná pouze pro jeden investiční fond nebo zahraniční investiční fond.

(3) Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí nabýt do jmění tohoto fondu více než 25 % celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných jedním investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem.

(4) Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí investovat více než 50 % hodnoty majetku tohoto fondu do investičních akcií vydaných k podfondům jednoho investičního fondu nebo do cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydaných k podfondům zahraničního investičního fondu.

## § 73

Obhospodařovatel podfondu speciálního fondu nesmí investovat majetek tohoto podfondu do investičních akcií vydaných k jinému podfondu téhož speciálního fondu.

**Oddíl 3**  
**Limity u finančních a komoditních derivátů**

§ 74

(1) Riziko protistrany plynoucí z derivátů uvedených v § 54 definované jako součet kladných reálných hodnot těchto derivátů, nesmí u jedné protistrany překročit

- a) 10 % hodnoty majetku speciálního fondu, je-li protistranou banka nebo zahraniční banka, která má sídlo ve státě, který vyžaduje dodržování pravidel obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidel, která Česká národní banka považuje za srovnatelná, nebo
- b) 5 % hodnoty majetku speciálního fondu, je-li protistranou jiná osoba než osoba uvedená v písmeni a).

(2) Při výpočtu rizika protistrany podle odstavce 1 lze zohlednit

- a) sjednání závěrečného vyrovnání s protistranou daného derivátu, jestliže
  1. rozhodné právo chrání závěrečné vyrovnání před účinky rozhodnutí nebo jiného úkonu soudu nebo správního orgánu alespoň v rozsahu ochrany, jaký závěrečnému vyrovnání poskytuje české právo, a
  2. závěrečné vyrovnání se vztahuje pouze na pohledávky týkající se derivátů uvedených v § 54 a
- b) hodnotu investičních nástrojů přijatých k zajištění, jestliže je zajištění denně oceňováno reálnou hodnotou, je vysoce likvidní a speciální fond jej má ve svém majetku nebo jej svěří k opatrování třetí osobě nezávislé na protistraně.

(3) Pro účely odstavců 1 a 2 se do výpočtu rizika protistrany plynoucího z derivátů započte i hodnota existujících závazků ze smluv o prodeji cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů nebo komodit uzavřených na účet tohoto fondu, do kterých může tento fond investovat podle tohoto nařízení nebo podle svého statutu, ale které nemá ve svém majetku.

(4) Pro účely výpočtu limitů podle § 69 a 74 vezme obhospodařovatel speciálního fondu v úvahu podkladová aktiva derivátů; to neplatí, jedná-li se o finanční deriváty, jejichž podkladovým aktivem jsou finanční indexy nebo kvantitativně vyjádřené finanční ukazatele.

**Oddíl 4**  
**Limity u vkladů**

§ 75

Pro obhospodařovatele speciálního fondu se § 27 použije obdobně.

**Oddíl 5**  
**Limity u komodit**

§ 76

Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí investovat

- a) více než 30 % hodnoty majetku tohoto fondu do jednoho drahého kovu a
- b) nestanoví-li se v této části jinak, více než 10 % hodnoty majetku tohoto fondu do jedné komodity, která není drahým kovem.

**Oddíl 6**  
**Zvláštní limity pro fond nemovitostí**

*Pododdíl 1*  
*Limity u nemovitostí*

§ 77

(1) Hodnota nemovitosti nabývané do jmění fondu nemovitostí nesmí v době nabytí překročit 20 % hodnoty majetku fondu.

(2) Celková hodnota nemovitostí, které se oceňují porovnávací metodou, nesmí překročit 25 % hodnoty majetku fondu nemovitostí. Má-li fond nemovitostí účast v nemovitostní společnosti, započítává se do limitu podle věty první též hodnota takových nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, a to poměrem vyplývajícím z této účasti.

(3) Překročí-li po nabytí nemovitosti do jmění fondu nemovitostí hodnota této nemovitosti limity stanovené v odstavcích 1 a 2 o více než 10 %, obhospodařovatel tohoto fondu uvede skladbu majetku tohoto fondu do souladu s požadavky tohoto nařízení nejpozději do 3 let od tohoto překročení.

(4) Fond nemovitostí nemusí po dobu nejdéle 3 let ode dne svého vzniku dodržovat investiční limity s výjimkou

- a) limitu stanoveného v odstavci 1, který po tuto dobu může být zvýšen až na 60 %, a
- b) limitu stanoveného v odstavci 2.

(5) Doba, po kterou nebude fond investiční limity dodržovat podle odstavce 4, musí být uvedena ve statutu; po tuto dobu není fond povinen odkupovat cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, které vydal.

*Pododdíl 2*  
*Limity u účasti v nemovitostní společnosti*

§ 78

(1) Hodnota účasti fondu nemovitostí v jedné nemovitostní společnosti může tvořit v době nabytí nejvýše 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.

(2) Překročí-li po nabytí účasti v nemovitostní společnosti hodnota této účasti 40 % hodnoty majetku fondu nemovitostí, uvede obhospodařovatel tohoto fondu skladbu majetku tohoto fondu do souladu s požadavky tohoto nařízení nejpozději do 3 let ode dne, kdy k tomuto překročení došlo.

**Oddíl 7**  
**Společná ustanovení**

§ 79

(1) Souhrn hodnoty investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, hodnoty vkladů u této osoby a expozice vůči riziku spojenému s touto osobou jako protistranou při operacích s deriváty nesmí překročit 35 % hodnoty majetku speciálního fondu.

(2) Pro účely výpočtu investičního limitu podle odstavce 1 se vezmou v úvahu podkladová aktiva finančních derivátů; to neplatí, jsou-li jejich podkladovými aktivy finanční indexy nebo finanční kvantitativně vyjádřené ukazatele.

(3) Má-li to uvedeno ve statutu, může se obhospodařovatel speciálního fondu, při dodržení principu rozložení rizika spojeného s investováním, odchýlit od omezení stanovených § 69 až 79 na dobu nejdéle 6 měsíců ode dne vzniku speciálního fondu.

(4) Obhospodařovatel fondu nemovitostí drží nejméně 20 % hodnoty majetku tohoto fondu v majetkových hodnotách uvedených v § 51 odst. 3, § 52 a § 53 odst. 2 nebo ve vkladech uvedených v § 55.

(5) Ustanovení § 69 až 73, § 75 až 78 a odstavců 1 až 4 se nepoužijí pro obhospodařovatele speciálního fondu, který je podřízeným fondem.

### Díl 3

## **Přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu třetí osoby nebo k úhradě dluhu**

### *Oddíl 1*

### *Úvěry a zápůjčky*

### § 80

#### **Základní ustanovení**

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu může přijmout úvěr nebo zápůjčku pouze od osoby, která podléhá dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného státu a je přípustnou protistranou.

(2) Obhospodařovatel speciálního fondu může přijmout úvěr nebo zápůjčku jen za účelem

- a) investování tohoto fondu nebo
- b) nabytí nemovitosti, která netvoří součást majetku z investiční činnosti tohoto fondu a která není používána při výkonu činnosti tohoto fondu, jedná-li se o speciální fond, který je samosprávným investičním fondem; souhrn úvěrů a zápůjček přijatých za účelem nabytí nemovitostí však nesmí překročit 10 % hodnoty majetku fondu.

(3) Expozice vůči riziku protistrany, vyjádřená rozdílem mezi hodnotou finančního kolaterálu převedeného na protistranu za sjednaný úvěr nebo zápůjčku a zůstatkovou hodnotou takového úvěru nebo takové zápůjčky, nesmí přesáhnout 20 % hodnoty majetku speciálního fondu vůči jedné protistraně.

### § 81

#### **Přijetí úvěru nebo zápůjčky**

(1) Neupraví-li to statut speciálního fondu jinak nebo nejde-li o fond nemovitostí, nesmí souhrn všech přijatých úvěrů a zápůjček na účet tohoto fondu překročit 25 % hodnoty jeho majetku.

(2) Zajišťuje-li speciální fond v souladu se svou investiční strategií silnou korelaci mezi dlouhými pozicemi a krátkými pozicemi, potom nesmí ve svém statutu upravit, že souhrn všech přijatých úvěrů a zápůjček na účet může překročit 400 % hodnoty jeho majetku.

(3) Speciální fond neuvedený v odstavci 2 nesmí upravit ve svém statutu, že souhrn všech přijatých úvěrů a zápůjček na účet tohoto fondu může v době jejich sjednání překročit 200 % a kdykoliv později 300 % hodnoty jeho majetku.

## § 82

### **Přijetí úvěru nebo zápůjčky na účet fondu nemovitostí**

(1) Souhrn všech úvěrů a zápůjček přijatých na účet fondu nemovitostí nesmí přesáhnout 50 % hodnoty jeho majetku.

(2) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může přijmout úvěr nebo zápůjčku na účet tohoto fondu se splatností do 1 roku za standardních podmínek do výše 20 % hodnoty majetku tohoto fondu. Splatnost úvěru zajišťovaného zástavním právem nebo zápůjčky zajišťované zástavním právem může být delší než 1 rok.

(3) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může přijmout úvěr zajišťovaný zástavním právem nebo zápůjčku zajišťovanou zástavním právem na účet tohoto fondu pouze za účelem udržení či zlepšení stavu nemovitosti v majetku tohoto fondu nebo za účelem nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu do výše 70 % hodnoty nabývané nemovitosti.

## § 83

### **Poskytnutí úvěru nebo zápůjčky**

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí použít majetek tohoto fondu k poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, které nesouvisí s jeho obhospodařováním; tím není dotčeno ustanovení § 86.

(2) Obhospodařovatel fondu nemovitostí může poskytnout zajištěný úvěr nebo zajištěnou zápůjčku z majetku tohoto fondu pouze nemovitostní společnosti, ve které má tento fond účast; v případě pozbytí účasti fondu v nemovitostní společnosti musí být tento úvěr splatný nebo tato zápůjčka splatná do 6 měsíců ode dne pozbytí této účasti.

(3) Souhrn všech úvěrů a zápůjček poskytnutých z majetku fondu nemovitostí jedné nemovitostní společnosti nesmí překročit 50 % hodnoty všech nemovitostí v majetku této nemovitostní společnosti, včetně hodnoty nabývaných nemovitostí.

(4) Souhrn všech úvěrů a zápůjček poskytnutých z majetku fondu nemovitostí nemovitostním společnostem nesmí překročit 25 % hodnoty jeho majetku.



## **Oddíl 2**

### ***Dar, zajištění dluhu třetí osoby a úhrada dluhu***

#### § 84

Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí použít majetek tohoto fondu k poskytnutí daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním; tím není dotčeno ustanovení § 86.

#### Díl 4

### **Uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů a komodit, které speciální fond nemá ve svém majetku**

#### § 85

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu může uzavírat smlouvy o prodeji investičních nástrojů, které může nabývat do jmění tohoto fondu podle tohoto nařízení nebo podle svého statutu, ale které nemá tento fond ve svém majetku pouze,

- a) týkají-li se tyto smlouvy investičních nástrojů přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobněm regulovaném trhu; týká-li se tato smlouva jiných investičních nástrojů, musí být takové investiční nástroje likvidní a celkový závazek vztahující se k takovým investičním nástrojům z těchto smluv nesmí přesáhnout 10 % hodnoty majetku tohoto fondu,
- b) netýkají-li se tyto smlouvy více než 10 % z celkové jmenovité hodnoty nebo z celkového počtu investičních nástrojů téhož druhu vydaných jedním emitentem,
- c) nepředstavují-li závazky z těchto smluv vztahujících se k investičním nástrojům vydaných jedním emitentem více než 10 % hodnoty majetku tohoto fondu,
- d) drží-li tento fond po celou dobu trvání těchto smluv prostředky v takové výši, aby mohl kdykoli otevřené pozice ze všech těchto smluv uzavřít, a
- e) je-li protistranou této smlouvy osoba, která je přípustnou protistranou a podléhá dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného státu.

(2) Obhospodařovatel speciálního fondu nesmí uzavírat na účet tohoto fondu smlouvy o prodeji investičních nástrojů nebo cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů, které nemůže nabývat do jmění tohoto fondu podle tohoto nařízení nebo podle svého statutu a které nemá tento fond ve svém majetku.

(3) Obhospodařovatel speciálního fondu může uzavírat smlouvy o prodeji komodit, které může nabývat do jmění tohoto fondu podle tohoto nařízení nebo podle svého statutu, ale které nemá tento fond ve svém majetku, pouze

- a) nepřesahuje-li celkový závazek z těchto smluv 10 % hodnoty majetku tohoto fondu a
- b) je-li protistranou této smlouvy osoba, která je přípustnou protistranou a podléhá dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného státu.

### Hlava III

## **Techniky k obhospodařování speciálního fondu, snižování rizika z použití derivátů a měření rizika souvisejícího s investováním tohoto fondu**

### § 86

#### **Techniky k obhospodařování speciálního fondu**

(1) Pro obhospodařovatele speciálního fondu se § 33 až 36 použijí obdobně; technikou k obhospodařování speciálního fondu však může být i komoditní derivát podle § 54.

(2) Pro obhospodařovatele speciálního fondu se § 38 až 47 použijí obdobně, přičemž však

- a) u standardní závazkové metody se při výpočtu expozice vztahující se k derivátům zohledňují kromě finančních derivátů i komoditní deriváty v majetku fondu,
- b) u standardní závazkové metody se výpočet expozice vztahující se k derivátům provádí alespoň jednou za 2 týdny,
- c) u modelu relativní rizikové hodnoty nebo absolutní rizikové hodnoty je riziková hodnota počítána alespoň jednou za 2 týdny a
- d) u modelu relativní rizikové hodnoty nebo absolutní rizikové hodnoty se zpětné testování provádí alespoň jednou za 2 týdny.

### § 87

#### **Snižování rizika z použití finančních a komoditních derivátů**

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu nebo zahraničního investičního fondu srovnatelného se speciálním fondem snižuje rizika z použití finančních derivátů a komoditních derivátů tak, že

- a) má-li být finanční derivát nebo komoditní derivát vypořádán ze strany tohoto fondu dodáním podkladového aktiva, drží předmětné podkladové aktivum k okamžiku sjednání a po celou dobu trvání smluvního vztahu odpovídajícího tomuto derivátu v majetku tohoto fondu; u měnových derivátů, které mají znaky zajišťovacího derivátu podle mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie<sup>7)</sup>, je postačující držení vysoce likvidního aktiva,
- b) má-li být finanční derivát nebo komoditní derivát vypořádán ze strany tohoto fondu dodáním peněžních prostředků, drží v majetku tohoto fondu k okamžiku sjednání a po celou dobu trvání smluvního vztahu odpovídajícího tomuto derivátu peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum v hodnotě odpovídající vypořádací ceně předmětného finančního derivátu nebo komoditního derivátu,

---

<sup>7)</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 ze dne 19. července 2002 o uplatňování mezinárodních účetních standardů, ve znění nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 297/2008 ze dne 11. března 2008

Nařízení Komise (ES) č. 1126/2008 ze dne 3. listopadu 2008, kterým se přijímají některé mezinárodní účetní standardy v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002, ve znění nařízení Komise (ES) č. 1260/2008 ze dne 10. prosince 2008, nařízení Komise (ES) č. 1261/2008 ze dne 16. prosince 2008, nařízení Komise (ES) č. 1262/2008 ze dne 16. prosince 2008, nařízení Komise (ES) č. 1263/2008 ze dne 16. prosince 2008, nařízení Komise (ES) č. 1274/2008 ze dne 17. prosince 2008

- c) podkladové aktivum, peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum sloužící ke krytí jednoho finančního derivátu nebo jednoho komoditního derivátu nepoužije kromě případů podle odstavce 2 ke krytí dalšího finančního derivátu nebo komoditního derivátu; současně nepoužije ke krytí finančního derivátu nebo komoditního derivátu cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry a peněžní prostředky, které jsou předmětem repo obchodů,
- d) zajistí, aby podkladové aktivum finančního derivátu a komoditního derivátu odpovídalo investiční strategii a rizikovému profilu speciálního fondu, a
- e) zajistí souhlas protistrany s vypořádáním finančního derivátu a komoditního derivátu před jeho splatností s tím, že dojde k vypořádání odpovídajícímu reálné hodnotě finančního derivátu a komoditního derivátu.

(2) Obhospodařovatel speciálního fondu drží peněžní prostředky tohoto fondu pro účely snížení rizika z použití finančních derivátů a komoditních derivátů pouze do výše rozdílu jejich vypořádacích cen, jde-li o případ podle odstavce 1 písm. b) a je-li sjednán další finanční derivát nebo komoditní derivát

- a) s jinou protistranou za účelem uzavření otevřené pozice z finančního derivátu nebo komoditního derivátu a tyto finanční deriváty nebo komoditní jsou vypořádány ve týž den, nebo
- b) s toutéž protistranou za účelem uzavření otevřené pozice z finančního derivátu nebo komoditního derivátu a datum vypořádání těchto finančních derivátů nebo komoditních derivátů se neliší o více než týden.

(3) Má-li být finanční derivát nebo komoditní derivát vypořádán dodáním majetkových hodnot, které tvoří podkladové aktivum tohoto finančního derivátu nebo komoditního derivátu, nemusí obhospodařovatel speciálního fondu tyto majetkové hodnoty držet ve svém majetku v plné výši, ale pouze jejich část odpovídající míře, v jaké držení finančního derivátu nebo komoditního derivátu překračuje limity pro prodej investičních nástrojů a komodit, které nemá ve svém majetku, upravené v § 85.

(4) Má-li být finanční derivát nebo komoditní derivát vypořádán dodáním peněžních prostředků, nemusí obhospodařovatel speciálního fondu držet tyto peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum uvedené v odstavci 1 písm. b) ve svém majetku v plné výši, ale pouze jejich část odpovídající míře, v jaké držení finančního derivátu nebo komoditního derivátu překračuje limity pro prodej investičních nástrojů a komodit, které nemá ve svém majetku, upravené v § 85.

## ČÁST ČTVRTÁ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

### Hlava I Obecná ustanovení

#### § 88

#### Fond peněžního trhu

(1) Fondem peněžního trhu je fond kolektivního investování, jehož obhospodařovatel investuje podle statutu tohoto fondu a používá techniky k obhospodařování majetku fondu peněžitého trhu pouze tak, jak stanoví nebo připouští odstavec 2 a § 90 až 96.

(2) Obhospodařovatel fondu peněžního trhu investuje a používá techniky k obhospodařování majetku fondu peněžitého trhu tak, aby uchoval vlastní kapitál tohoto fondu v paritě (bez výnosů) nebo ve výši investice zvýšené o výnosy.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 1)*

§ 89

**Krátkodobý fond peněžního trhu**

(1) Krátkodobým fondem peněžního trhu je fond peněžního trhu, jehož obhospodařovatel při investování podle statutu tohoto fondu a používání technik k obhospodařování majetku fondu peněžitého trhu nepostupuje podle § 91 odst. 4, § 92 odst. 2 písm. a), § 93 písm. a), § 96 odst. 4 písm. a) a § 96 odst. 5 písm. a).

(2) Pro obhospodařovatele krátkodobého fondu peněžního trhu se § 88 odst. 2 použije obdobně.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 1)*

Hlava II  
**Skladba majetku**

Díl 1  
**Základní ustanovení**

§ 90

(1) Obhospodařovatel fondu peněžního trhu může nabýt do jmění tohoto fondu pouze majtkové hodnoty uvedené v § 90 až 95.

(2) Obhospodařovatel fondu peněžního trhu nesmí nabýt do jmění tohoto fondu

a) komodity,

b) akcie nebo obdobné cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry představující podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě, ani

c) nástroje nesoucích riziko komodit, akcií nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představující podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 2 body 2 a 3)*

Díl 2  
**Nástroje peněžního trhu**

§ 91

(1) Obhospodařovatel fondu peněžního trhu může nabýt do jmění tohoto fondu pouze nástroj peněžního trhu uvedený v § 8 nebo 9, který splňuje podmínky uvedené v odstavcích 2 až 5.

(2) Obhospodařovatel fondu peněžního trhu může nabýt do jmění tohoto fondu pouze nástroj peněžního trhu, kterému byl udělen jeden ze dvou nejvyšších krátkodobých úvěrových ratingů každou ratingovou agenturou registrovanou podle přímo použitelného předpisu Evropské unie o ratingových agenturách<sup>8)</sup>, která nástroj hodnotila.

(3) Nebyl-li nástroji peněžního trhu udělen rating podle odstavce 2, potom obhospodařovatel fondu peněžního trhu ověří interním ratingovým procesem, že tento nástroj peněžního trhu má srovnatelnou kvalitu jako nástroje peněžního trhu uvedené v odstavci 1. Při posuzování kvality nástroje peněžního trhu interním ratingovým procesem vezme v úvahu zejména úvěrovou kvalitu a likviditu nástroje.

(4) Obhospodařovatel fondu peněžního trhu považuje za vysoce kvalitní i nástroje peněžního trhu uvedené v § 8 nebo 9 vydávané nebo zaručené samosprávným celkem členského státu nebo centrální bankou členského státu nebo Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, i když nesplňují podmínky podle odstavců 2 a 3.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 2 body 2 až 4)*

## § 92

(1) Obhospodařovatel fondu peněžního trhu může nabýt do jmění tohoto fondu nástroj peněžního trhu, s nímž je spojeno právo na splacení dlužné částky v měně odlišné od měny, za kterou jsou nabízeny a odkupovány jím vydávané cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, pouze za podmínky plného zajištění proti měnovému riziku.

(2) Obhospodařovatel fondu peněžního trhu může nabýt do jmění tohoto fondu nástroj peněžního trhu, jehož zbytková doba splatnosti je kratší nebo rovna

- a) 2 rokům, za předpokladu, že doba do dalšího data nastavení úrokových měr je kratší nebo rovna 397 dnům, přičemž u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů s pohyblivou úrokovou sazbou se sazba upravuje na sazbu peněžního trhu, nebo na index, nebo
- b) 397 dní.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 2 bod 11, Box 3 bod 4)*

## Díl 3

### **Cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané fondem peněžního trhu**

## § 93

Obhospodařovatel fondu peněžního trhu může nabýt do jmění tohoto fondu

- a) cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný krátkodobým fondem peněžního trhu nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem, nebo
- b) cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem peněžního trhu nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 3 bod 7)*

## Díl 4

---

<sup>8)</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ze dne 16. září 2009 o ratingových agenturách, ve znění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 531/2011 a ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU.

## Finanční deriváty

### § 94

Obhospodařovatel fondu peněžního trhu sjednává jménem tohoto fondu finanční deriváty v souladu s investiční strategií tohoto fondu a měnové deriváty pouze za účelem zajištění.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 2 bod 11)*

### Díl 5

## Vklady

### § 95

Obhospodařovatel fondu peněžního trhu ukládá peněžní prostředky tohoto fondu do vkladů uvedených v § 19.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 2 bod 2)*

## Hlava III

### Techniky k obhospodařování fondu peněžního trhu

### § 96

(1) Výpočet vážené průměrné životnosti pro cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry v majetku tohoto fondu, včetně strukturovaných investičních nástrojů je založený na zbytkové době splatnosti.

(2) Při výpočtu vážené průměrné životnosti i vážené průměrné splatnosti se zohledňuje vliv technik k obhospodařování tohoto fondu.

(3) Obsahuje-li investiční nástroj prodejní opci, může být datum realizace prodejní opce použito namísto data skutečné splatnosti pro účely výpočtu vážené průměrné životnosti podle odstavce 1,

a) lze-li prodejní opci k datu realizace uplatnit,

b) neliší-li se cena prodejní opce významně od předpokládané hodnoty nástroje peněžního trhu k příštímu datu realizace a

c) vyplývá-li z investičních cílů a investiční strategie fondu peněžního trhu, že s vysokou pravděpodobností bude opce realizována k dalšímu datu realizace.

(4) Vážená průměrná splatnost majetku fondu peněžního trhu nesmí překročit 6 měsíců, nebo 60 dní.

(5) Vážená průměrná životnost majetku fondu peněžního trhu nesmí překročit 12 měsíců, nebo 120 dní.

*CELEX: CESR/10-049 (Box 2 body 7 až 9, Box 3 body 5 a 6)*

## ČÁST PÁTÁ FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ

### § 97

#### **Obecné ustanovení**

Obhospodařovatel fondu kvalifikovaných investorů investuje podle statutu tohoto fondu a používá techniky k obhospodařování standardního fondu pouze tak, jak toto nařízení stanoví nebo připouští.

#### **Skladba majetku**

### § 98

Obhospodařovatel fondu kvalifikovaných investorů může nabýt do jmění tohoto fondu pouze majetkové hodnoty uvedené ve statutu tohoto fondu.

### § 99

(1) Obhospodařovatel fondu kvalifikovaných investorů dodržuje investiční limity uvedené ve statutu tohoto fondu.

(2) Neurčí-li statut fondu kvalifikovaných investorů něco jiného, obhospodařovatel tohoto fondu

- a) nesmí investovat více než 30 % hodnoty majetku tohoto fondu do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů jednoho druhu vydaných jedním emitentem; to neplatí pro cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydané nebo zaručené členským státem Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj, samosprávným celkem státu, Evropskou unií nebo mezinárodní organizací a pro cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané zahraničními investičními fondy srovnatelnými s fondem kvalifikovaných investorů; jsou-li vytvořeny podfondy investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, považuje se každý takový podfond za samostatný investiční fond nebo zahraniční investiční fond,
- b) nesmí investovat více než 30 % do jednoho druhu komodit,
- c) může do jmění tohoto fondu nabýt pouze nemovitost, jejíž hodnota nepřekračuje v době jejího nabytí 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.
- d) může na účet tohoto fondu uzavírat smlouvy o prodeji investičních nástrojů, do kterých může tento fond podle svého statutu investovat, ale které nemá ve svém majetku nebo které má půjčeny, pouze nepřesahují-li závazky z těchto smluv vztahujících se k cenným papírům nebo zaknihovaným cenným papírům jednoho druhu vydaných jedním emitentem 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.
- e) může na účet tohoto fondu uzavírat smlouvy o prodeji komodit, do kterých může tento fond podle svého statutu investovat, ale které nemá ve svém majetku nebo které má půjčeny, pouze nepřesahují-li závazky z těchto smluv vztahujících se ke komoditám 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.

(3) Pro účely výpočtu limitů podle odstavce 2 se zohlední podkladová aktiva sjednaných finančních derivátů a komoditních derivátů.

§ 100

Obhospodařovatel fondu kvalifikovaných investorů dodržuje podmínky pro přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu třetí osoby nebo úhradu dluhu uvedené ve statutu tohoto fondu.

§ 101

**Techniky k obhospodařování fondu kvalifikovaných investorů**

(1) Techniky, které obhospodařovatel fondu kvalifikovaných investorů používá k obhospodařování tohoto fondu, jsou repo obchody, finanční deriváty nebo komoditní deriváty.

(2) Obhospodařovatel fondu kvalifikovaných investorů používá techniky k obhospodařování tohoto fondu za podmínek uvedených ve statutu tohoto fondu.

ČÁST ŠESTÁ

**VÝKLADOVÁ USTANOVENÍ**

§ 102

**Drahý kov**

Drahým kovem se v tomto nařízení rozumí zlato, stříbro, platina, paladium, iridium, rhodium, ruthenium a osmium.

§ 103

**Emitent**

Emitenti tvořící koncern se v tomto považují za jednoho emitenta.

§ 104

**Finanční derivát umožňující převod úvěrového rizika**

Finančním derivátem se v tomto nařízení rozumí také nástroj, který

- a) umožňuje převod úvěrového rizika podkladového aktiva nezávisle na ostatních rizicích spojených s tímto podkladovým aktivem,
- b) z něhož nevyplývá dodání ani převod, včetně fyzického dodání a převodu, podkladových aktiv jiných než těch, která jsou uvedena v § 4 až 19, a
- c) s nímž spojená rizika jsou zohledněna systémem řízení rizik obhospodařovatele standardního fondu tak, aby tento systém alespoň dostatečně zohlednil riziko informační asymetrie mezi obhospodařovatelem a protistranou takového nástroje plynoucí z možného přístupu protistrany k neveřejným informacím o společnostech, jejichž aktiva jsou využita jako podkladové aktivum pro tento nástroj.



§ 105

**Index akcií**

Indexem akcií se v tomto nařízení rozumí index akcií nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě.

§ 106

**Index dluhopisů**

Indexem dluhopisů se v tomto nařízení rozumí index dluhopisů nebo obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky.

§ 107

**Investiční cenný papír**

(1) Investičním cenným papírem se v tomto nařízení rozumí investiční cenný papír uvedený v § 3 odst. 2 písm. a), b) a d) zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu.

*CELEX: 32009L0065 (2/1/n, 2/7)*

(2) Investičním cenným papírem se však v tomto nařízení nerozumí investiční cenný papír, který

- a) je cenným papírem nebo zaknihovaným cenným papírem vydaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem, nebo
- b) představuje účast v nemovitostní společnosti.

(3) Investiční cenný papír, který představuje účast v nemovitostní společnosti, se v tomto nařízení považuje za účast v nemovitostní společnosti.

§ 108

**Komodita**

Komoditou se v tomto nařízení rozumí zastupitelná věc, která může být předmětem fyzické dodávky, jejíž hodnota je zjistitelná a kterou lze hospodářsky využít.

§ 109

**Kopírování složení indexu akcií nebo indexu dluhopisů**

Kopírováním složení indexu akcií nebo indexu dluhopisů se v tomto nařízení rozumí kopírování složení podkladových aktiv tohoto indexu včetně používání derivátů a jiných technik k obhospodařování investičního fondu.

*CELEX: 32007L0016 (12/1)*

## § 110

### **Nemovitost**

Nemovitosti, jejichž hospodářské využití je vzájemně propojeno, se v tomto nařízení považují za jednu nemovitost.

## § 111

### **Podfondy**

(1) V tomto nařízení se na podfond hledí jako na investiční fond.

(2) Jsou-li vytvořeny podfondy zahraničního investičního fondu, považuje se v tomto nařízení každý takový podfond za samostatný zahraniční investiční fond pouze, je-li jmění tohoto podfondu efektivně odděleno od jmění ostatních podfondů téhož zahraničního investičního fondu.

## § 112

### **Přípustná protistrana**

Přípustnou protistranou se v tomto nařízení rozumí

- a) banka,
- b) spořitelní a úvěrní družstvo,
- c) obchodník s cennými papíry, který není bankou a který
  1. je povinen dodržovat kapitálovou přiměřenost podle § 9 a 9a zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu a
  2. má povolení k poskytování investiční služby obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, nebo
- d) pojišťovna,
- e) zajišťovna,
- f) investiční společnost na účet investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, který obhospodařuje,
- g) samosprávný investiční fond,
- h) zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě se srovnatelným povolením k činnosti jako některá z osob uvedených v písmenech a) až g), nebo
- i) zahraniční osoba se sídlem ve státě, který pro tyto účely stanoví Česká národní banka, se srovnatelným povolením k činnosti jako některá z osob uvedených v písmenech a) až g).

## § 113

### **Repo obchody**

(1) Repo obchodem se v tomto nařízení rozumí repo nebo reverzní repo.

(2) Repem se v tomto nařízení rozumí

- a) převedení cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů za peněžní prostředky se současným závazkem převzít tyto cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry ke stanovenému datu za částku rovnající se původním peněžním prostředkům a úroku,

- b) prodej se současným sjednáním zpětného nákupu,
- c) poskytnutí půjčky cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů zajištěné peněžními prostředky.

(3) Reverzním repem se v tomto nařízení rozumí

- a) nabytí cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů za peněžní prostředky se současným závazkem převést tyto cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry ke stanovenému datu za částku rovnající se převedeným peněžním prostředkům a úroku,
- b) nákup se současným sjednáním zpětného prodeje,
- c) přijetí půjčky cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů zajištěné peněžními prostředky.

#### § 114

##### **Vážená průměrná splatnost**

(1) Váženou průměrnou splatností (Weighted Average Maturity, WAM) se v tomto nařízení rozumí vážený průměr doby splatnosti všech aktiv v majetku fondu, který odráží konkrétní podíly v každém nástroji.

(2) Dobou splatnosti nástroje s pohyblivou úrokovou sazbou se rozumí čas zbývající do dalšího nastavení úrokové sazby, nikoliv časový úsek, ve kterém musí být splacena hodnota cenného papíru.

(3) Vážená průměrná splatnost se používá pro měření citlivosti fondu peněžního trhu na změnu úrokových sazeb na peněžním trhu.

#### § 115

##### **Vážená průměrná životnost**

(1) Váženou průměrnou životností (Weighted Average Life, WAL) se v tomto nařízení rozumí vážený průměr zbytkové splatnosti jednotlivých cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů v majetku fondu, tedy průměrnou dobu, do kdy musí být jistina splacena v plné výši (bez ohledu na úrok a diskont).

(2) Vážená průměrná životnost neumožňuje použití časového období zbývajícího do dalšího nastavení úrokové sazby.

(3) Na rozdíl od vážené průměrné splatnosti, používá výpočet vážené průměrné životnosti pouze konečnou splatnost cenného papíru.

(4) Vážená průměrná životnost se používá pro měření rizika protistrany, čili čím delší je období do splacení jistiny, tím větší je riziko protistrany.

#### § 116

##### **Vysoce likvidní aktivum**

Vysoce likvidním aktivem se v tomto nařízení rozumí aktivum, jehož přeměna na peněžní prostředky netrvá déle než 5 pracovních dnů a dosažená cena odpovídá reálné hodnotě aktiva.

**ČÁST SEDMÁ**  
**ÚČINNOST**

§ 117

Toto nařízení nabývá účinnosti dnem 1. července 2013.

## DŮVODOVÁ ZPRÁVA

### k návrhu nařízení vlády o investování investičních fondů

#### A. OBECNÁ ČÁST

##### 1. Platný právní stav, hlavní principy a posouzení nezbytnosti navrhované úpravy

Nařízení provádí zákon o investičních společnostech a investičních fondech, pokud jde o způsob investování investičních fondů.

Návrh nařízení přebírá, rozpracovává a doplňuje dosavadní právní úpravu investování standardních a speciálních fondů. Zohledňuje se úprava obsažená v § 26 až 35 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZKI“), § 26 až 42 vyhlášky č. 194/2011 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel v kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „vyhláška č. 194/2011 Sb.“), jakož i srovnatelná úprava Lucemburska, jde-li o investiční strategie jednotlivých druhů investičních fondů.

Co se týče věcné stránky nařízení, řeší se způsob investování investičních fondů. Tam spadá investiční strategie, maximální expozice vůči jednotlivým emitentům, řízení rizika a likvidity a mnohé další. Investor totiž nedisponuje patřičnými znalostmi a informacemi o investování, vhodné diverzifikaci (rozložení rizika), provázanosti finančního trhu, stejně jako není v kapacitě investora sledovat zprávy z celého světa a vyhodnocovat jejich potenciální dopad na provedené investice. Na investorovi proto zůstává úvaha nad tím, jakou investiční strategii zvolí, ať už v závislosti na míře rizika, likviditě podkladu atd. Na základě této úvahy se rozhodne pro ten který investiční fond s určitou investiční strategií. Veškerá rozhodnutí týkající se investovaných peněžních prostředků a realizovaných investic provádí obhospodařovatel (správce) investičního fondu, od nějž právní úprava za tím účelem vyžaduje patřičné odborné a technické zázemí.

Část věnovaná investování investičních fondů je zohledněním lucemburské právní úpravy v úsecích, které nejsou reflexí evropského práva. Na konci roku 2010 bylo z Lucemburska obhospodařováno více než 2,199 biliónu EUR, což z něj dělá druhé největší fondové centrum po USA. Pro představu, podle výroční zprávy Asociace pro kapitálový trh ze dne 22. února 2012 celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval k 31. prosinci 2011 výše 793,33 miliard korun a výše objemu majetku spravovaného ve fondech kvalifikovaných investorů členů AKAT byla 45,940 miliard korun.

Do nařízení vlády byly proto přejaty limity expozic vůči jednotlivým emitentům a mnohé další nastavení z lucemburské právní úpravy, které jsou investorům známé, a u kterých je v praxi vyzkoušena jejich funkčnost a efektivita. Na příkladu Lucemburska lze také vidět, že právě takové nastavení investování investičních fondů je jak pro investory, tak subjekty kolektivního investování přitažlivé. Považuje se za vhodné reflektovat poptávku trhu kolektivního investování a jeho participantů po právě takovém nastavení pravidel investování investičních fondů.

V oblasti kolektivního investování se rozumí investiční strategií soubor pravidel, jednání či procesů, jejichž cílem je z pohledu investora zamýšlená skladba investičního portfolia. Právě investiční strategie tvoří základ budoucích investičních rozhodnutí. Investiční strategie zahrnuje pravidla pro alokaci aktiv, pokyny k nákupu i prodeji, pravidla pro řízení rizika apod. Obvykle se investiční strategie liší na základě poměru rizika a výnosu. V zásadě platí,

že čím větší podstupované riziko, tím větší potenciální výnosy investice může přinést. Investiční strategie by měla vést k co možná nejvyšším výnosům při co možná nejnižším podstupovaném riziku.

Alokace aktiv, která je součástí investiční strategie, je v zásadě rozdělení investovaných prostředků mezi jednotlivé druhy aktiv (akcie, dluhopisy, deriváty či hotovost). Tímto rozdělením dochází k diverzifikaci rizika. Cílem diverzifikace je nahrazení ztráty z jednoho druhu aktiva. Proto je důležité, aby tato aktiva nebyla v korelaci.

Vytvoření jednotného normativního ohniska formou vládního nařízení umožní efektivní regulaci investování investičních fondů, zejména včas a řádně reagovat na situaci trhu, stejně jako na vývoj evropské legislativy v oblasti kolektivního investování.

## **2. Zhodnocení souladu návrhu nařízení vlády s ústavním pořádkem České republiky**

Navrhované řešení je v souladu s Ústavou založeným ústavním pořádkem České republiky, resp. ústavním vymezením odvozené normotvorby exekutivy. Nařízení je vydáváno oprávněným subjektem, totiž vládou, nezasahuje do věcí vyhrazených zákonu, tedy nestanoví primární práva a povinnosti, a zákonodárce otevřel prostor pro jeho vydání, tj. je zřejmá vůle zákonodárce provést zákon o investičních společnostech a investičních fondech (§ 220 a § 286 zákona o investičních společnostech a investičních fondech).

## **3. Zhodnocení souladu návrhu nařízení vlády s mezinárodními smlouvami a slučitelnost s právními akty Evropské unie**

Mezinárodní smlouvy, jimiž je Česká republika vázána, ani judikatura Evropského soudu pro lidská práva se na oblast upravenou nařízením vlády nevztahují.

Návrh nařízení vlády je plně v souladu se závazky, které pro Českou republiku vyplývají z jejího členství v Evropské unii. Návrh nařízení vlády je v souladu s judikaturou Soudního dvora Evropské unie a obecnými právními zásadami práva Evropské unie, zejména se zásadou proporcionality a subsidiarity, se zásadou rovného zacházení, nediskriminace a právní jistoty.

Návrh nařízení odpovídá principům, z nichž vychází Smlouva mezi Belgickým královstvím, Dánským královstvím, Spolkovou republikou Německo, Řeckou republikou, Španělským královstvím, Francouzskou republikou, Irskem, Italskou republikou, Lucemburským velkovévodstvím, Nizozemským královstvím, Rakouskou republikou, Portugalskou republikou, Finskou republikou, Švédským královstvím, Spojeným královstvím Velké Británie a Severního Irsku (členskými státy Evropské unie) a Českou republikou, Estonskou republikou, Kyperskou republikou, Lotyšskou republikou, Litevskou republikou, Maďarskou republikou, Republikou Malta, Polskou republikou, Republikou Slovinsko, Slovenskou republikou o přistoupení České republiky, Estonské republiky, Kyperské republiky, Lotyšské republiky, Litevské republiky, Maďarské republiky, Republiky Malta, Polské republiky, Republiky Slovinsko a Slovenské republiky k Evropské unii, jak publikováno sdělením Ministerstva zahraničních věcí ve Sbírce mezinárodních smluv pod č. 44/2004 Sb. m. s.

## **4. Předpokládaný hospodářský a finanční dosah navrhované právní úpravy**

Z navrhovaného nařízení nevyplývá zvýšení nároků na státní rozpočet ani na ostatní veřejné rozpočty, zejména rozpočty obcí a krajů, protože z úpravy nevyplývají povinnosti ani opatření, jejichž zajištění by vyžadovalo vynaložení finančních prostředků.

Z hlediska dopadů na podnikatelské prostředí v České republice lze předpokládat zvýšení konkurenceschopnosti České republiky v oblasti podnikání na kapitálovém trhu. Jak již bylo řečeno výše, nařízení v této podobě zakotvuje principy a způsoby investování investičních

fondů, jak jsou známy z Lucemburska, tedy z právní úpravy moderní a investorsky velice atraktivní. Jedná se o principy prověřené, investorům a dalším subjektům pohybujícím se v oblasti kapitálového trhu dobře známé. Nařízení je zcela v souladu se záměrem přilákat do České republiky investiční fondy, které zde dále budou využívat navazujících služeb depozitářů, správců, právních a účetních poradců, auditorů atd., což může přispět k tvorbě nových pracovních míst, zvýšení HDP České republiky, větší konkurenci na trhu uvedených služeb a v neposlední řadě také zvýšení vybrané daně.

#### **5. Dopad na životní prostředí a sociální dopady navrhované právní úpravy**

Navrhovaná právní úprava nebude mít dopad na životní prostředí a nepředpokládají se ani sociální dopady.

#### **6. Posouzení vzniku oznamovací povinnosti dle právní úpravy postupů při poskytování informací v oblasti technických předpisů, technických dokumentů a technických norem**

Navrhovaná právní úprava neobsahuje ustanovení, které by bylo svou povahou technickým předpisem ve smyslu nařízení vlády č. 339/2002 Sb., o postupech při poskytování informací v oblasti technických předpisů, technických dokumentů a technických norem, ve znění nařízení vlády č. 178/2004 Sb., neboť navrhované nařízení vlády neupravuje technické požadavky na výrobky nebo pravidla pro služby informační společnosti, ani zákaz výroby, dovozu, prodeje či používání určitého výrobku nebo zákaz poskytování nebo využívání určité služby nebo podnikání poskytovatele služeb, a tudíž nevznikla oznamovací povinnost v rozsahu působnosti tohoto nařízení.

## **B. ZVLÁŠTNÍ ČÁST DŮVODOVÉ ZPRÁVY**

### **K § 1**

Upravuje se předmět nařízení. V části upravující investování standardních fondů je nařízení zásadně transpoziční. Nařízení transponuje části směrnice UCITS IV a zohledňuje prováděcí evropské předpisy (zejména směrnici Komise 2007/16/ES ze dne 19. března 2007, kterou se provádí směrnice Rady 85/611/EHS o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), pokud jde o vyjasnění některých definic). V části upravující investování standardního fondu nařízení rovněž zohledňuje doporučení Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (zejména se zohledňují pokyny týkající se výpočtu celkové expozice, *CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS*, CESR 10-788, a pokyny týkající se ochrany názvu peněžních fondů, *CESR's Guidelines on a Common Definition of European Money Market Fund*, CESR 10-049). U standardních fondů je nařízení netranspoziční, pouze jde-li o pravidla pro uzavírání repo obchodů, kde se přebírá dosavadní úprava vyhlášky č. 194/2011 Sb.

V částech upravujících investování speciálních fondů a fondů kvalifikovaných investorů je nařízení netranspoziční, s výjimkou fondů peněžního trhu, které se řídí pokyny CESR 10-049 i v případě, že se jedná o speciální fond. S výjimkou fondů peněžního trhu evropské předpisy upravují pouze investování tzv. standardních fondů („SKIPCP“) a ponechávají regulaci investiční politiky jiných fondů na členských státech.

### **K § 2**

Upravuje se působnost tohoto nařízení ve vztahu k povinnostem obhospodařovatele standardního fondu a zahraničního fondu srovnatelného se standardním fondem.

### **K § 3**

Ustanovení upravuje, v jakých situacích se může skladba majetku standardního fondu odchýlit od limitů uvedených v kapitole VII UCITS IV. Jedná se o transpozici čl. 57 odst. 1 a 2 UCITS IV.

### **K § 4**

Ustanovení vypočítává, jaké majetkové hodnoty může nabýt do majetku standardní fond nebo standardní fond, který je podřízeným fondem.

Co se týče podřízeného fondu, jedná se o transpozici čl. 58 odst. 2 UCITS IV.

Zakazuje se nabývání komodit a derivátů navázaných na ně, včetně drahých kovů. Jedná se o transpozici čl. 50 odst. 2 písm. b) a čl. 8 odst. 5 směrnice 2007/16/ES.

### **K § 5**

Vymezují se investiční cenné papíry (*transferable securities*), do kterých může standardní fond investovat.

První odstavec přebírá ustanovení § 26 ZKI a zároveň se jedná o transpozici čl. 50 UCITS IV.

Písmeno c) prvního odstavce je transpozicí čl. 2 odst. 2 písm. a) a b) směrnice 2007/16/ES, podle něhož je možné za investiční cenné papíry taktéž považovat cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry uzavřeného fondu kolektivního investování.

Druhý odstavec přebírá ustanovení § 26 vyhlášky č. 194/2011 Sb. a je transpozicí čl. 2 směrnice 2007/16/ES. V tomto odstavci jsou stanovena kritéria, která musí splňovat příslušný investiční cenný papír, aby do něj mohl standardní fond investovat. Zdůrazňuje se, že při nabytí



investičního cenného papíru nesmí být potenciální ztráta vzniklá z držení cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru fondem vyšší než hodnota, za kterou jej fond pořídil. Dále je nutné dbát na vysokou likviditu, možnost spolehlivého určení ceny, dostupnost přiměřených informací a obchodovatelnost investičního cenného papíru. Likviditu, možnost spolehlivého určení ceny, dostupnost přiměřených informací a obchodovatelnost investičního cenného papíru může standardní fond předpokládat u investičních cenných papírů obchodovaných na regulovaném trhu, evropském regulovaném trhu nebo na trhu, který je veden na seznamu zahraničních regulovaných trhů České národní banky.

#### **K § 6**

Ustanovení upravuje investiční cenný papír obsahující derivát a upravuje formou odkazu na § 5 podmínky pro nabytí takového investičního cenného papíru. V případě, že investiční cenný papír nebo nástroj peněžního trhu obsahují derivát, musí standardní fond dodržovat postupy pro měření a řízení rizik derivátů podle příslušných ustanovení v tomto nařízení. Ustanovení transponuje čl. 10 směrnice 2007/16/ES a čl. 51 odst. 3 UCITS IV.

#### **K § 7**

Jedná se o transpozici čl. 88 odst. 2 UCITS IV, který specifikuje, že nabytím nesplaceného cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru do majetku standardního fondu se investiční společnost, obhospodařovatel nebo depozitář nedopouštějí porušení zákazu poskytování úvěrů uvedeného v čl. 88 odst. 1.

#### **K § 8**

Ustanovení umožňuje standardnímu fondu nabývat nástroje peněžního trhu, které se obchodují na regulovaném trhu. Jak vyplývá již z definice nástroje peněžního trhu tak, jak je uvedena v čl. 2 odst. 1 písm. o) UCITS IV, musí každý nástroj peněžního trhu splňovat podmínky vztahující se k jeho likviditě a možnosti ocenění. Směrnice 2007/16/ES nicméně současně stanoví, že u nástrojů obchodovaných na regulovaném trhu se splnění těchto podmínek předpokládá, nelze-li prokázat, že obhospodařovatel měl k dispozici nějaké informace, které by to vyvracely.

Jedná se o transpozici článků 3 a 4 směrnice 2007/16/ES.

#### **K § 9**

Ustanovení je transpozicí čl. 50 odst. 1 písm. h) UCITS IV a článků 5, 6 a 7 směrnice 2007/16/ES.

Pokud nástroj peněžního trhu není přijat k obchodování na regulovaném trhu, musí splňovat požadavky uvedené v tomto ustanovení.

Investičním stupněm ratingu se zde rozumí hodnocení externí ratingové agentury v investičním stupni (obdobně viz např. vyhláška č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, ve znění pozdějších předpisů).

V platné úpravě se jedná o § 26 odst. 1 písm. h) ZKI a § 31 a 32 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

#### **K § 10**

Ustanovením je upřesněno, za jakých podmínek je splněna podmínka uvedená v § 9, že obhospodařovatel smí do majetku standardního fondu nabýt nástroj peněžního trhu, pouze má-li k dispozici dostatečné informace o tomto nástroji.

Ustanovení je transpozicí čl. 5 směrnice 2007/16/ES. V platné úpravě se jedná o § 31 odst. 2 a 3 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

### **K § 11**

Ustanovení je transpozicí čl. 50 odst. 2 písm. a) UCITS IV, který stanoví, že standardní fond smí investovat i do majetkových hodnot neuvedených v § 5 až 9, nesmí však investovat více než 10% svého majetku do těchto jiných majetkových hodnot. (Limit 10% je zde transponován v § 21 odst. 5 nařízení). V platné právní úpravě se jedná o čl. 26 odst. 1 písm. i) ZKI.

### **K § 12**

Ustanovení definuje nástroje peněžního trhu obsahující derivát. Upraveny jsou formou odkazu na příslušná ustanovení tohoto nařízení podmínky pro nabytí takového nástroje. V případě, že nástroj peněžního trhu obsahuje derivát, musí standardní fond dodržovat postupy pro měření a řízení rizik derivátů.

Ustanovení prvních dvou odstavců přebírají § 33 vyhlášky č. 194/2011 Sb. a jsou transpozicí čl. 10 směrnice 2007/16/ES. Odstavce 3 a 4 přebírají § 27 odst. 7 a 8 ZKI a jsou transpozicí čl. 51 odst. 3 UCITS IV. Odstavec 4 je transpozicí čl. 2 odst. 3 směrnice 2007/16/ES.

### **K § 13**

Ustanovení je transpozicí čl. 50 odst. 1 písm. e) UCITS IV, který upravuje podmínky, za jakých může obhospodařovatel nabýt do majetku standardního fondu cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydané jiným investičním fondem. Obhospodařovatel může nabýt do majetku standardního fondu cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydané buď standardním fondem, nebo jiným investičním fondem, splňuje-li tento jiný fond zde uvedené podmínky.

V platné úpravě se jedná o § 26 odst. 1 písm. c) a d) ZKI.

### **K § 14**

Ustanovení je transpozicí čl. 50 odst. 1 písm. e) a čl. 88 odst. 2 UCITS IV, který specifikuje, že nabytím nesplaceného cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru do majetku standardního fondu se investiční společnost, obhospodařovatel nebo depozitář nedopouští porušení zákazu poskytování úvěrů uvedeného v čl. 88 odst. 1 UCITS IV. (Zde ve vztahu k cenným papírům nebo zaknihovaným cenným papírům kolektivního investování.)

V platné úpravě se jedná o § 34 odst. 2 ZKI.

### **K § 15**

Majetek podfondu nesmí být investován do jiného podfondu v rámci téhož zastřešujícího fondu.

### **K § 16 a 17**

Ustanovení jsou transpozicí čl. 8 směrnice 2007/16/ES a čl. 50 odst. 1 písm. g) bodů i, ii a iii UCITS IV. Upravují se požadavky na likviditu finančních derivátů a způsob jejich oceňování.

V platné úpravě se jedná o § 26 odst. 1 písm. f) a g) ZKI a § 29 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

### **K § 18**

Ustanovení upřesňuje některé výrazy ustanovení upravujících přípustné finanční deriváty.

Odst. 1, 2 a 3 přebírají § 30 vyhlášky č. 194/2011 Sb. a jsou transpozicí čl. 9 odst. 1 směrnice 2007/16/ES, který definuje, za jakých podmínek je finanční index, který může být podkladovým aktivem finančního derivátu, dostatečně diverzifikován, dostatečně reprezentativní a veřejně přístupný. Odstavec 4 přebírá § 29 odst. 3 vyhlášky č. 194/2011 Sb. a je transpozicí čl. 8 odst. 4 směrnice 2007/16/ES, která upravuje, za jakých podmínek lze oceňování finančních derivátů považovat za provedené spolehlivým a ověřitelným způsobem.

### **K § 19**

Ustanovení upravuje likviditu vkladů, do nichž jsou prostředky standardního fondu ukládány, a zamezuje vkladům u bank, které nejsou dohlíženy alespoň na úrovni požadované evropským právem. Ustanovení je transpozicí čl. 50 odst. 1 písm. f) UCITS IV, kde se vymezují přípustné typy vkladů. Ustanovení je rovněž transpozicí čl. 50 odst. 2 druhý pododstavec UCITS IV, kde se standardnímu fondu povoluje nabývat „doplňková likvidní aktiva“. Standardním fondům se neumožňuje nabývání jiných doplňkových likvidních aktiv, než právě vkladů uvedených v § 19.

V platné úpravě se jedná o § 26 odst. 1 písm. e) ZKI.

### **K § 20**

Ustanovení je transpozicí čl. 50 odst. 3 UCITS IV, který povoluje standardnímu fondu, který má právní osobnost (anglický pojem je „*investment company*“), aby nabývala nad rámec obecných investičních limitů také majetek, který bude využívat při svém podnikání, tedy provozní majetek. Protože návrh zákona nepřipouští, aby měl standardní fond jinou formu než formu podílového fondu nebo formu akciové společnosti s proměnným kapitálem, jedná se zde právě o akciovou společnost s proměnným kapitálem (dále jen „SICAV“). Při volbě pojmů se zde vychází z platného § 82 ZKI, který ve vztahu k investičnímu majetku a závazkům fondu hovoří o „majetku a závazcích z investiční činnosti“. Za účelem zachování stávající terminologie se o provozním majetku a dlužích mluví jako o majetku a dlužích fondu, které tvoří součást majetku a dluhů tohoto fondu z investiční činnosti.

Toto ustanovení dosud transponováno nebylo, protože standardní fond mohl mít podle platného ZKI pouze formu podílového fondu, tedy fondu bez právní osobnosti.

### **K § 21 až 25**

Úprava materiálně přebírá ustanovení § 28 až 31 ZKI a jedná se o transpozici požadavků čl. 50 odst. 2 písm. a), čl. 52 a čl. 54 až 56 směrnice UCITS IV, které upravují investiční limity standardních fondů, a čl. 43 odst. 4 směrnice 2010/43/ES.

Upraveny jsou limity u investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu (čl. 52 UCITS IV), limity u akcií a obdobných cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů a limity vztahující se na nabytí cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů jednoho emitenta nebo z jedné emise (čl. 56 UCITS IV), limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávanými státy a jejich správními jednotkami (čl. 54 UCITS IV), limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů kolektivního investování (čl. 55 UCITS IV a čl. 56 odst. 2 písm. c) UCITS IV).

Využívá se diskrece v čl. 55 odst. 1 UCITS IV a (stejně jako doposud v § 30 odst. 1 ZKI) se standardnímu fondu umožňuje investovat až 20 % hodnoty svého majetku do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných jedním standardním fondem nebo jedním speciálním fondem.

Úprava limitů u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných státy a jejich správními jednotkami nepřebírá koncepci povolování výjimek ČNB, neboť to nevyžaduje právo EU. Vyšší limity jsou u této kategorie nástrojů povoleny ex lege.

### **K § 26**

Upravují se limity u finančních derivátů a rizik z nich plynoucích. Odstavce 1 a 2 upravují maximální míru „rizika protistrany“ při sjednávání finančních derivátů. Pojem „riziko protistrany“ („*counterparty risk*“) je definován prováděcí směrnicí v čl. 43 odst. 2 této směrnice. Riziko protistrany se má v tomto případě vypočítat jako reálná hodnota („*mark-to-market value*“) derivátů sjednaných s jednou protistranou.

V návaznosti na platnou úpravu je zachován v tomto kontextu pojem „riziko protistrany“, který je třeba odlišovat od pojmu „expozice vztahující se k finančním derivátům“ odkazující na celkovou expozici standardního fondu vztahující se k finančním derivátům.

Formulace odstavce 3 („pro účely výpočtu limitů podle § 21 obhospodařovatel standardního fondu vezme v úvahu podkladová aktiva finančních derivátů“) je převzata z § 27 odst. 5 platného ZKI a myslí se tím, že investiční limity se dodržují nejen pro dané aktivum, které má standardní fond bezprostředně ve svém majetku, ale také pro celkovou expozici fondu ve vztahu k tomuto aktivu včetně expozice vznikající ze sjednaných derivátů.

Transponuje se čl. 52 odst. 1 druhý pododstavec a čl. 51 odst. 3 třetí pododstavec UCITS IV. Odstavec 2 je provedením čl. 43 odst. 4 směrnice 2007/16/ES. V platné úpravě se jedná o § 27 ZKI a § 40 písm. a) a b) vyhlášky č. 194/2011 Sb.

### **K § 27**

Ustanovení definuje limity u vkladů standardního fondu a je transpozicí čl. 52 odst. 1 UCITS IV.

V platné úpravě se jedná o § 28 odst. 4 ZKI.

### **K § 28**

Ustanovení upravuje limity při kopírování indexu akcií nebo dluhopisů, podmínky, za jakých může být takový index kopírován, a podmínky, za jakých ČNB takový index uzná.

Ustanovení je transpozicí čl. 53 odst. 1 a 2 UCITS IV. Při transpozici se vychází z čl. 12 odst. 2, 3, 4 písm. b) směrnice 2007/16/ES, který blíže určuje, za jakých podmínek orgán dohledu členského státu index uzná.

V platné úpravě se jedná o § 28 odst. 9 a 10 ZKI a § 34 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

### **K § 29**

Transponují se souhrnné limity uvedené v čl. 52 UCITS IV a rovněž se transponují ustanovení čl. 56 odst. 2 druhého pododstavce a čl. 57 odst. 1 druhého pododstavce UCITS IV upravujících možnost odchýlení se od limitů na omezenou dobu. Dále se transponuje výjimka pro podřízený fond vyplývající z čl. 58 odst. 1 UCITS IV, a sice že se na něj nevztahují investiční limity standardního fondu ve vztahu k cenným papírům nebo zaknihovaným cenným papírům vydávaným jiným fondem kolektivního investování.

V platné úpravě se jedná o § 28 odst. 6 a 7 ZKI, § 31 odst. 3 ZKI a o § 32 odst. 2 ZKI.

### **K § 30**

Upravují se limity pro přijímání úvěrů nebo zápůjček standardním fondem. Využívá se diskrece poskytnutá směrnicí a standardnímu fondu se povoluje nabývání půjček s krátkou dobou splatnosti. V souladu s platnou úpravou je zachována maximální doba splatnosti 6 měsíců.

Zároveň se povoluje samosprávnému fondu s právní osobností (v případě standardního fondu se tedy musí jednat o SICAV) přijímání úvěrů nebo zápůjček s delší dobou splatnosti, pokud jsou přijaty za účelem financování pořízení nemovitostí, které mají tomuto sloužit jako provozní majetek a které nebudou tvořit součást jeho investiční činnosti. Tyto nemovitosti tedy musejí vstoupit do té části majetku, která se neoceňuje reálnou hodnotou, ale která se oceňuje podle postupů upravených zákonem upravujícím účetnictví.

Maximální míra zadlužení standardního fondu je stanovena na 15 % hodnoty majetku, toto se však vztahuje pouze na standardní fond, který je samosprávný a který má právní formu SICAVu, protože jedině ten může využít možnost přijmout úvěr nebo zápůjčku za účelem

pořízení nemovitosti. Pro jiné standardní fondy je maximální míra zadlužení i nadále stanovena na 10 % hodnoty jejich majetku.

Ačkoli z pohledu tohoto nařízení se hledí na podfondy SICAVu jako na standardní fondy, limity u úvěrů a zápůjček se podle směrnice UCITS IV vztahují k SICAVu, nikoli k jednotlivým podfondům. Stanoví se proto, že limity 10%, respektive 15%, se nepoužijí pro podfond standardního fondu, který má právní formu SICAVu. Z toho vyplývá, že podfond SICAVu může dosáhnout i zadlužení v míře vyšší než 10%, jestliže však celkové zadlužení tohoto SICAVu nepřesáhne 10%, respektive 15%. Ustanovení jsou transpozicí čl. 83 a čl. 88 odst. 1 UCITS IV. Vzhledem k tomu, že standardní fond mohl doposud mít pouze právní formu podílového fondu, zatímco podle návrhu může mít i právní formu SICAVu, bylo nutné transponovat i druhou část ustanovení směrnice, tj. čl. 83 odst. 2 písm. b) UCITS IV, který se týká standardních fondů s právní osobností.

Jak vyplývá z novely UCITS z roku 2010 (směrnici 2010/78/EC), podmínky přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky mohou být dále upřesněny aktem Evropské komise v přenesené pravomoci (tj. předpisem Evropské unie přijatým postupem podle článku 290 Smlouvy o fungování Evropské unie).

V platné úpravě se jedná o § 33 ZKI .

### **K § 31**

Omezuje se nakládání s majetkem fondu za účelem nesouvisejícím s obhospodařováním fondu. Ustanovení je transpozicí čl. 83 a čl. 88 odst. 1 UCITS IV. Toto ustanovení zakazuje poskytování půjček s tím, že tento zákaz nesmí být konstruován jako zákaz nabývání akcií, které nebyly plně splaceny.

V platné úpravě se jedná o § 34 ZKI.

### **K § 32**

Tímto ustanovením se vylučuje možnost tzv. nekrytého prodeje (*uncovered sale*) u standardního fondu. Ustanovení je transpozicí čl. 89 UCITS IV.

V platné úpravě se jedná o § 35 ZKI.

### **K § 33**

Ustanovení je transpozicí čl. 51 odst. 2 UCITS IV umožňujícího použití „technik k obhospodařování“ a čl. 11 směrnice 2007/16/ES, který definuje podmínky, které musejí techniky k obhospodařování splňovat. Standardním fondům se povoluje používání technik, které jsou nástrojem využívaným obhospodařovatelem především za účelem snižování rizik a za účelem zajištění, za účelem snížení nákladů, nebo za účelem získání dodatečného kapitálu.

Nařízení dále výslovně uvádí, jaké postupy mohou za tímto účelem být využity, konkrétně se jedná o uzavírání repo obchodů a sjednávání finančních derivátů. Toto explicitní vymezení je národní úprava, evropské právo nevymezuje přípustné druhy technik. Nicméně toto vymezení odpovídá běžné koncepci technik k obhospodařování v zahraničí, například v Lucembursku, kde jsou rovněž připuštěny pouze finanční deriváty a repo obchody (ve smyslu „*repurchase agreements*“ i „*securities lending transactions*“, Circular 91/75 CSSF).

Finanční deriváty, které fond za tímto účelem sjednává, musejí přitom splňovat obecné podmínky pro sjednávání finančních derivátů uvedené v § 16 až 18, což opět vyplývá z UCITS IV. Techniky k obhospodařování zároveň nesmějí vést k tomu, že se fond odchýlí od svých investičních cílů, které uvádí ve svém statutu (tedy od své investiční strategie).

V platné úpravě se jedná o § 35 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

### **K § 34 až 36**

Ustanovení upravují použití repo obchodů jako techniky při obhospodařování standardních fondů. V případě reverzního repa je stanovena povinnost držet přijaté cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry a neumožňuje se tak jejich použití pro další repo obchod. Cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry přijaté v rámci reverzního repa musí být vysoce likvidní. Hodnota peněžních prostředků ke dni sjednání reverzního repa a v průběhu jeho trvání nesmí být vyšší než hodnota přijatých cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů. V případě poklesu hodnoty cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů by protistrana měla poskytnout dodatečné zajištění.

Tato ustanovení nejsou transpoziční a zachovávají platnou úpravu § 41 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

### **K § 37**

Stanoví se rámcová pravidla pro derivátové transakce. Podle těchto pravidel převzatých z pokynů Evropské agentury pro trhy cenných papírů (CESR/10-788, box 28 a násl.) má být riziko plynoucí z derivátů snižováno tím, že fond ve svém majetku má adekvátní krytí pro své závazky vyplývající z těchto derivátů. V případě sjednání jiného finančního derivátu za účelem uzavření pozice původního finančního derivátu se peněžní prostředky drží pouze do výše rozdílu jejich vypořádacích cen.

V platné úpravě se jedná o § 36 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

### **K § 38**

Oproti platnému znění § 37 vyhlášky č. 194/2011 Sb. dochází ke změně v interpretaci čl. 51 odst. 3 UCITS IV. Limit na celkovou expozici vztahující se k derivátům nesmí překročit 100% hodnoty vlastního kapitálu fondu pouze tehdy, používá-li tento obhospodařovatel pro výpočet „celkové expozice“ standardní závazkovou metodu. Používá-li metodu VaR, pak tento limit dodržovat nemusí, ale musí dodržovat limity stanovené tímto nařízením pro metodu VaR. Tato interpretace je v souladu s čl. 41 odst. 1 směrnice 2010/43/ES, který stanoví, že celkovou expozici lze počítat i jinými metodami, než standardní závazkovou metodou, a sice metodami založenými na měření tržního rizika („*market risk*“), například metodou VaR.

Pojem „otevřená pozice“ se oproti platné úpravě nahrazuje pojmem „celková expozice“ (jedná se o překlad anglického spojení „*global exposure*“). Celkovou expozici může obhospodařovatel standardního fondu sledovat nejen sledováním expozice vztahující se k finančním derivátům, ale také na základě metody VaR (a případně i jiné pokročilé metody). Pojem „otevřená pozice“ (vyjadřující čistou pozici, kterou fond má v určité majetkové hodnotě) se nahrazuje obecnějším pojmem „celková expozice“, který se zdá být vhodnějším pro zahrnutí obou hlavních metod měření rizika (tedy standardní závazkové metody a metody VaR) a lépe odpovídá anglickému originálu „*global exposure*“.

Ustanovení upravující limity pro celkovou expozici fondu a způsob jejího výpočtu jsou převážně převzata z platného § 37 vyhlášky č. 194/2011 Sb. a jsou transpozicí čl. 41 odst. 2 a 3 směrnice 2010/43/EU. Ustanovení uvádějící faktory, které má obhospodařovatel při výpočtu celkové expozice zohlednit, je transpozicí čl. 51 odst. 3 čtvrtého pododstavce. V platné úpravě se jedná o § 37 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

### **K § 39 a 40**

Stanoví se podrobnosti při výpočtu expozice vztahující se k finančním derivátům standardní závazkovou metodou a možnosti kompenzace krátkých a dlouhých podkladových nástrojů.

Úprava vychází z doporučení Evropského výboru regulátorů trhů s cennými papíry (CESR/10-788).

V platné úpravě se jedná o § 38 vyhlášky č. 194/2011 Sb.

#### **K § 41**

Ustanovení upravuje způsob výpočtu celkové expozice obhospodařovatelem standardního fondu, který je podřízeným fondem. Ustanovení je transpozicí čl. 58 odst. 2 druhého pododstavce UCITS IV a v platné úpravě transponováno nebylo.

#### **K § 42 až 46**

Jsou popsány metody výpočtu a aplikace modelů hodnoty v riziku.

Tato ustanovení přebírají § 39 vyhlášky č. 194/2011 Sb. Ustanovení vyhlášky, které je zde přebíráno, vychází z doporučení Evropského výboru regulátorů trhů s cennými papíry (CESR/10-788), konkrétně box 10 a 11, box 12 (model relativní rizikové hodnoty), box 15 až 17 (hodnota v riziku), box 18 (zpětné testování), box 19 (stresové testování).

#### **K § 47**

Jsou upraveny limity, které musí obhospodařovatel dodržovat ve vztahu k celkové expozici jím obhospodařovaného standardního fondu.

Limity pro standardní závazkovou metodu jsou upraveny směrnicemi UCITS IV a 2007/16/ES, limity pro metodu hodnoty v riziku jsou upraveny pokyny Evropské agentury pro trhy cenných papírů pro příslušné orgány a investiční společnosti v souvislosti s měřením rizika a výpočtem celkové expozice pro určité typy strukturovaných SKIPCP (*CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS* ze dne 28. července 2010 (CESR/10-788)).

#### **K § 48**

Upravuje se působnost tohoto nařízení ve vztahu k povinnostem obhospodařovatele speciálního fondu a zahraničního fondu srovnatelného se standardním fondem.

#### **K § 49**

Ustanovení upravuje, v jakých situacích se skladba majetku standardního fondu může odchýlit od limitů uvedených v tomto nařízení. Ustanovení se shoduje s čl. 57 odst. 1 a 2 UCITS IV.

#### **K § 50**

Vymezuje se přípustná aktiva speciálního fondu, fondu nemovitostí a podřízeného fondu. Pravidla investování, která jsou zde upravena pro speciální fond, platí pro všechny speciální fondy, ať už se tento fond jakkoli dále specializuje (ať už volbou některého z chráněných názvů, nebo užším vymezením své strategie ve statutu). Jestliže je investiční fond speciálním nemovitostním fondem, pak musí kumulativně dodržovat zde stanovené limity pro speciální fond i limity stanovené pro fond nemovitostí. Obdobně to platí i pro speciální fond peněžního trhu. Kromě fondu nemovitostí a fondu peněžního trhu toto nařízení nicméně žádné další specifické formy speciálního fondu nerozlišuje a jejich investování explicitně neupravuje.

Na rozdíl od standardního fondu může speciální fond nabývat veškeré zastupitelné hospodářsky využitelné věci (komodity).

Přípustné majetkové hodnoty podřízeného fondu, který je speciálním fondem, jsou upraveny obdobně jako je tomu u standardního fondu, vychází se tedy z logiky UCITS IV a podřízený fond je značně omezen v tom, jaká aktiva může nabývat vedle investic do řídicího fondu.

### **K § 51**

Speciální fond může nabývat investiční cenné papíry, které může nabývat i standardní fond, a zde uvedené druhy dluhopisů. Dále může nabývat i jiné investiční cenné papíry, je-li to výslovně uvedeno v jeho statutu. U fondu nemovitostí jsou pravidla pro přípustné dluhopisy striktnější, musejí být obchodované na regulovaném trhu a mít zbytkovou dobu splatnosti kratší nebo rovnou 3 rokům.

Obsahuje-li investiční cenný papír derivát, musí obhospodařovatel speciálního fondu postupovat obdobně jako obhospodařovatel standardního fondu.

### **K § 52**

Speciální fond může nabývat jakékoli cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané investičním fondem, nebo zahraničním investičním fondem, připouští-li to jeho statut. Určitá omezení v tomto ohledu platí pouze pro fond nemovitostí.

### **K § 53 a 55**

Speciální fond smí nabývat nebo sjednávat nástroje peněžního trhu, finanční deriváty a vklady ve stejném rozsahu jako standardní fond. Pro fond nemovitostí nicméně platí některá dodatečná omezení.

### **K § 54**

Speciální fond, s výjimkou nemovitostního fondu, může kromě finančních derivátů nabývat i komoditní deriváty, splňují-li ohledně ocenitelnosti, likvidity a kvality protistrany, s níž je derivát sjednáván stejné podmínky, jaké musejí být splněny i u finančních derivátů.

Nemovitostní fond do derivátů investovat nesmí, může nicméně používat techniky k obhospodařování, tj. sjednávat finanční deriváty například za účelem zajištění, snížení rizika nebo za účelem využití pákového efektu.

### **K § 56 až 68**

Fond nemovitostí je vymezen jako speciální fond, který má dle svého statutu investovat do nemovitostí.

V platné úpravě se jedná o § 53 až 53d ZKI.

### **K § 69**

Investiční limity speciálního fondu jsou upraveny na základě dvou zdrojů. Prvním je současná úprava limitů fondu cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů. Druhou je lucemburská úprava tzv. „Part II fondů“, tedy fondů, které mohou být podle lucemburského zákona o fondech kolektivního investování z r. 2010 nabízeny veřejnosti, ale nesplňují kritéria UCITS IV (dále jen „Part II fondy“). Dosavadní koncepce, podle níž jsou povoleny pouze „nominátní“ fondy, je opuštěna a upravují se podmínky pro speciální fondy obecně. Tato koncepce by měla umožnit zakládání některých typů fondů, které jsou běžné v zahraničí, nicméně dosavadní úprava jejich zakládání neumožňovala.

Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů jednoho emitenta (20 % hodnoty majetku speciálního fondu) vycházejí z úpravy Part II fondů v Lucembursku. Limity uvedené u investičních nástrojů, které mohou být považovány za méně likvidní (tj. nástroje, jež jsou uvedeny v § 51 odst. 2 a v § 11), jsou upraveny obdobně jako u standardního fondu (10 % hodnoty majetku speciálního fondu).



### **K § 70**

Limity upravující velikost podílu na všech cenných papírech nebo zaknihovaných cenných papírech jednoho emitenta (10 %) a na všech emisích nástrojů peněžního trhu jednoho emitenta (10 %) jsou upraveny obdobně jako u standardních fondů.

### **K § 71**

Povinnost započítat do limitů zajištění finančních derivátů zde platí obdobně jako u standardních fondů.

### **K § 72**

Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů kolektivního investování vycházejí především z platné úpravy fondu cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů. Omezení na 20% u jednoho investičního fondu odpovídá směrnici UCITS IV. Výjimka limitu 35% majetku fondu investovaného do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů jediného investičního fondu vychází z národní úpravy fondu cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů (§ 55 ZKI). Rovněž výjimka z možnosti nabýt až 25% majetku jednoho investičního fondu (tamtéž). Dále se omezuje investování do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných podfondy jediného investičního fondu tak, že součet těchto investic nesmí představovat více než 50 % hodnoty majetku fondu. Toto ustanovení je převzato z Lucemburské úpravy Part II fondů (Circular CSSF 02/80).

### **K § 73**

Podfondu speciálního fondu se zakazuje investovat do jiného podfondu téhož zastřešujícího fondu. Tento zákaz zde platí stejně jako u standardního fondu.

### **K § 74**

Stanoví se limity na riziko protistrany plynoucí z derivátových transakcí. Úprava je zde shodná s úpravou pro standardní fond s tím rozdílem, že pro účely tohoto limitu se zohledňují i komoditní deriváty, které může speciální fond sjednávat podle § 54.

Odstavec 3 zohledňuje fakt, že speciálnímu fondu se nezakazuje „nekrytý prodej“ majetkových hodnot, tedy sjednání závazku k dodání aktiva, které tento fond nemá ve svém majetku. Takto vzniklé závazky je nutné zohlednit při výpočtu rizika protistrany.

### **K § 75**

Pro speciální fond platí stejná omezení, co se týče vkladů, jako pro standardní fond.

### **K § 76**

Stanoví se limity pro komodity, které může obhospodařovatel speciálního fondu nabývat do majetku tohoto fondu podle § 50.

### **K § 77 a 78**

§ 77 upravuje investiční limity fondu nemovitostí a materiálně přebírá § 53a ZKI. 20% limit u jedné nemovitosti odpovídá lucemburské úpravě nemovitostních fondů v režimu Part II fondů (Circular IML 91/75).

§ 78 upravuje investiční limity v případě účasti v nemovitostní společnosti.

V platné úpravě se jedná o § 53d odst. 5 a 6 ZKI, které jsou materiálně převzaty.

### **K § 79**

Celkový limit expozice speciálního fondu ve vztahu k jedné osobě ve výši 35% hodnoty majetku speciálního fondu odpovídá obdobnému ustanovení v části upravující limity standardního fondu a vychází z UCITS IV (čl. 52 odst. 5).

Dále je zde stejně jako u standardních fondů uložena povinnost do výpočtů limitů zahrnout i podkladová aktiva. Možnost odchýlit se na dobu maximálně 6 měsíců též odpovídá úpravě u standardního fondu.

Stejně jako v platném § 53j odst. 1 ZKI se stanoví, že fond nemovitostí musí investovat minimálně 20 % hodnoty svého majetku do aktiv jiných než nemovitostí uvedených v § 56 až 62 a účastí na nemovitostních společnostech uvedených v § 65 až 68. Tato jiná aktiva zahrnují obchodované dluhopisy se zbytkovou dobou do splatnosti kratší než 3 roky, cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním fondem, některé typy nástrojů peněžního trhu a likvidní bankovní vklady.

Upouští se nicméně od druhé části výroku návěti § 53j odst. 1 ZKI, která stanoví, že se do výše uvedených likvidních aktiv nesmí investovat více než 49% hodnoty majetku fondu nemovitostí.

### **K § 80 a 81**

Stanoví se limity pro přijetí úvěru nebo zápůjčky obhospodařovatelem speciálního fondu na účet tohoto fondu. Zvláště se upravuje limit ve vztahu k úvěrům a zápůjčkám za účelem financování pořízení provozních nemovitostí samosprávného speciálního fondu, tento limit je stejný jako u samosprávného standardního fondu.

Osobami, od nichž lze přijmout úvěr nebo zápůjčku, jsou pouze osoby podléhající dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného státu a spadající do kategorie přípustných protistran.

Při stanovení celkových limitů na přijaté úvěry nebo zápůjčky v § 81 se vychází z lucemburské úpravy Part II fondů (Circular IML 02/80). Fondům, které sledují tzv. „market neutral“ strategii, je umožněna vyšší míra zadlužení (až 400 %) na základě předpokladu, že jejich investiční strategie zajišťuje malou expozici vůči tržnímu riziku.

### **K § 82**

Přebírá se úprava § 58i odst. 2, 4 a 5 ZKI. Maximální výše celkového zadlužení na úrovni 50% hodnoty majetku fondu nemovitostí odpovídá lucemburské úpravě Part II fondů (Circular IML 91/75).

### **K § 83**

Obdobně jako u standardního fondu se speciálnímu fondu zakazuje poskytnout půjčku nesouvisející s obhospodařováním tohoto fondu.

Dále jsou převzata omezení pro fond nemovitostí z platného § 58i odst. 1, 3 a 6 ZKI.

### **K § 84**

Zákaz použití majetku fondu k dalším účelům nesouvisejícím s obhospodařováním fondu je upraven obdobně jako u standardního fondu.

### **K § 85**

Ustanovení upravuje limity pro nekrytý prodej (*uncovered sale*), v terminologii nařízení prodej investičních nástrojů a komodit, které fond nemá ve svém majetku (tento překlad sousloví „uncovered sale“ je převzat z § 35 platného ZKI a zachovává se tento význam, tedy význam odpovídající záměrům směrnice UCITS IV).

U speciálního fondu je nekrytý prodej povolen s tím, že jsou pro tyto transakce upraveny podmínky a limity. Tyto jsou převzaty z lucemburské úpravy limitů pro krátké prodeje („*shortselling*“) Part II fondů (Circular CSSF 02/80). Kromě pravidel pro diverzifikaci rizika zejména platí, že speciální fond musí po celou dobu trvání smluv držet prostředky v takové výši, aby mohl kdykoli otevřenou pozici uzavřít.

### **K § 86**

Pravidla pro využití technik k obhospodařování speciálního fondu v podobě repo obchodů a transakcí zahrnujících finanční deriváty jsou upravena obdobně jako u standardních fondů odkazem na příslušné ustanovení. Technikou k obhospodařování speciálního fondu může nicméně být i komoditní derivát uvedený v § 54.

Povinnosti týkající se měření rizika jsou zachovány ve stejném rozsahu jako u UCITS fondů, s tím rozdílem, že výpočet expozice vztahující se k derivátům, výpočet rizikové hodnoty a zpětné testování nemusejí být prováděny na denní bázi, ale alespoň jednou za 2 týdny.

### **K § 87**

Rámcová pravidla pro derivátové transakce jsou upravena shodně jako u standardního fondu, s tím, že u speciálního fondu se tato pravidla upravují i pro komoditní deriváty. U derivátů nemusí obhospodařovatel speciálního fondu dodržovat pravidlo krytí, pokud ještě nepřekročil limity pro nekryté prodeje, které jsou pro něj závazné. Závazky z derivátů musejí být kryty pouze nad rámec těchto limitů.

### **K § 88 až 96**

Materiálně tato část přebírá úpravu v části 4 vyhlášky č. 193/2011 Sb., o minimálních náležitostech statutu fondu kolektivního investování a podmínkách pro užívání označení krátkodobý fond peněžního trhu a fond peněžního trhu. Tato úprava je adaptací doporučení Evropského výboru regulátorů trhů s cennými papíry (CESR/10-049). Úprava se použije jak pro speciální, tak i pro standardní fond peněžního trhu a krátkodobý fond peněžního trhu.

### **K § 97 až 101**

Úprava fondu kvalifikovaných investorů vychází z předpokladu, že u těchto fondů je nezbytné ponechat obhospodařovatelům větší míru volnosti při alokaci majetku fondu s tím, že jsou určeny určité základní předpoklady, které zajišťují, že tento typ fondů naplní některé z klíčových rysů fondového investování, zejména princip diverzifikace rizika a určité nástroje pro ochranu investorů. Z tohoto důvodu je ustanoveno, že fond kvalifikovaných investorů musí ve statutu uvést, jaké majetkové hodnoty může nabývat, jaké limity jsou aplikovány při nabývání těchto hodnot, v jakém rozsahu může fond přijímat či poskytovat úvěry nebo zápůjčky a jaké techniky mohou být využity při obhospodařování tohoto fondu. Ačkoli nařízení plně neupravuje investování fondu kvalifikovaných investorů, investor je chráněn obsahem statutu, který je podle tohoto nařízení pro obhospodařovatele fondu závazný.

Nařízení zároveň stanoví určité základní investiční limity, čímž má být dosaženo zajištění principu diverzifikace i u těchto fondů. Omezení investic do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů jednoho druhu vydaných jedním emitentem na úrovni 30%

a omezení závazků vyplývajících z prodeje na krátko na úrovni 30% vycházejí z úpravy Lucemburska pro specializované fondy nabízené profesionálním investorům, tzv. *Specialized Investment Funds* (Circular 07/309).

### **K § 102 až 118**

Jedná se o výkladová ustanovení.

### **K § 104**

Stanoví se, že za finanční derivát se považuje i nástroj, který umožňuje převod úvěrového rizika.

Ustanovení je transpozicí čl. 8 odst. 2 směrnice 2007/16/ES.

### **K § 111**

Investičním fondem se pro účely tohoto nařízení rozumí i podfond standardního fondu.

Vytváří-li investiční fond podfondy, je standardním fondem splňujícím podmínky směrnice UCITS IV pouze tehdy, jestliže zároveň každý z jeho podfondů splňuje veškeré podmínky uvedené v tomto nařízení pro investování standardního fondu a pro pravidla struktury řídicích a podřízených fondů. Toto vyplývá z čl. 49 a 58 UCITS IV, které vztahují kapitoly VII a VIII této směrnice i na podfondy standardního fondu. Výjimku představují limity pro přijetí úvěru nebo zápůjčky uvedené v § 30, které musí zastřešující standardní fond splňovat pouze jako celek. Nařízení také obsahuje některá ustanovení, která se výslovně týkají zastřešujícího standardního fondu (§ 15) a nepoužijí se tedy pro podfond.

Z toho vyplývá, že jestliže některý z podfondů přestane splňovat výše zmíněná pravidla pro standardní fond, ČNB postupuje vůči této společnosti stejně jako v případě, kdyby společnost jako celek porušila pravidla pro standardní fond.

### **K § 117**

Je upravena účinnost tohoto nařízení ke stejnému dni, k němuž nabývá účinnosti návrh zákona.