

Fond kvalifikovaných investorů

Základní právní rámec:

Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, zejména § 15 až 17, § 92 až 204 a § 272 až 293, § 596 až 598.

Narizení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů, zejména § 90 až 97.

Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, zejména § 2a, § 34.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, zejména § 126, § 1448 až 1474, s výjimkami zejména podle § 5 odst. 3 a § 203 odst. 3 zákona č. 240/2013 Sb.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), zejména § 8, § 135, § 276 a § 277, s výjimkami zejména podle § 157 odst. 1, 159 odst. 3 a 205 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb.

Narizení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled.

Základní údaje:

Zákon o investičních společnostech a investičních fondech člení investiční fondy na fondy kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů. Fondy kvalifikovaných investorů shromažďují peněžní prostředky pouze od kvalifikovaných investorů. Kdo je kvalifikovaným investorem, vymezuje zákon.

Mohou existovat také entity (dle § 15 zákona), které materiálně vykonávají činnost fondu kvalifikovaných investorů, ale nejsou fondem kvalifikovaných investorů. Takové entity však nejsou investičními fondy, musí se však zapsat do seznamu podle § 596 písm. f) zákona a nemohou profitovat ze zvláštních variant právních forem dle zákona, používat chráněná označení (např. „investiční fond“) či využívat zvláštního daňového režimu pro některé investiční fondy.

Obhospodařovatel	<ul style="list-style-type: none"> • Samosprávný investiční fond, který je tímto fondem kvalifikovaných investorů • Investiční společnost, která je oprávněná obhospodařovat fondy kvalifikovaných investorů • Zahraniční osoba, která má sídlo ve státě, který není členským státem EU a má povolení České národní banky opravňující ji k obhospodařování fondů kvalifikovaných investorů • Zahraniční osoba, která není srovnatelná se samosprávným investičním fondem, s povolením orgánu dohledu jiného členského státu oprávněná přesáhnout rozhodný limit 	Výše počátečního kapitálu administrátora	<ul style="list-style-type: none"> • Je-li administrátorem jeho obhospodařovatel, pak viz výše požadavky na výši počátečního kapitálu obhospodařovatele • Alespoň 50 000 EUR, je-li administrátorem hlavní administrátor • Alespoň 50 000 EUR, je-li administrátorem investiční společnost, která není jeho obhospodařovatelem a která není oprávněna obhospodařovat fondy kolektivního investování • Alespoň 125 000 EUR, je-li administrátorem jiná investiční společnost, která není jeho obhospodařovatelem
Administrátor	<ul style="list-style-type: none"> • Obhospodařovatel, je-li oprávněn provádět administraci fondů kvalifikovaných investorů • Investiční společnost, která není obhospodařovatelem a která je oprávněná provádět administraci fondů kvalifikovaných investorů • Hlavní administrátor, který je oprávněn provádět administraci fondů kvalifikovaných investorů 	Depozitář	<ul style="list-style-type: none"> • Banka se sídlem v České republice • Zahraniční banka s pobočkou v České republice • Obchodník s cennými papíry nebo srovnatelná zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě s pobočkou v České republice dodržující nejvyšší kapitálovou přiměřenost • Notář při splnění podmínek podle § 84 zákona • Zahraniční banka se sídlem v jiném členském státě bez pobočky umístěné v České republice (nejdéle však do dne 22.7.2017)
Právní formy	<ul style="list-style-type: none"> • Komanditní společnost (pouze s jedním komplementářem), včetně komanditní společnosti na investiční listy • Společnost s ručením omezeným, včetně společnosti s ručením omezeným vydávající kmenové listy • Akciová společnost, včetně akciové společnosti s proměnným základním kapitálem • Družstvo, včetně evropské družstevní společnosti • Evropská společnost • Podílový fond (otevřený nebo uzavřený) • Svěřenský fond 	Hlavní podpůrce	<ul style="list-style-type: none"> • Banka se sídlem v České republice • Zahraniční banka se sídlem v jiném členském státě • Obchodník s cennými papíry nebo srovnatelná zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě dodržující nejvyšší kapitálovou přiměřenost • Zahraniční osoba se sídlem ve státě, který není členským státem, podléhající obezřetnostním požadavkům a dohledu
Výše počátečního kapitálu obhospodařovatele	<ul style="list-style-type: none"> • Alespoň 50 000 EUR pro samosprávný investiční fond nebo investiční společnost jako obhospodařovatele, který není oprávněn přesáhnout rozhodný limit • Alespoň 125 000 EUR pro jinou investiční společnost • Alespoň 300 000 EUR pro jiný samosprávný investiční fond 	Různé druhy podílů	Možné pro akcie, investiční listy, podíly ve společnosti s ručením omezeným (včetně podílů představovaných kmenovými listy), družstevní podíly a podílové listy
		Výše fondového kapitálu	<ul style="list-style-type: none"> • Alespoň 1 250 000 EUR do 12 měsíců ode dne vzniku fondu, nebo • Alespoň 1 000 000 EUR ve lhůtě určené ve statutu a ve společenské smlouvě, je-li fondem, který podle svého statutu investuje více než 90 % hodnoty svého majetku do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů představujících podíl na obchodní společnosti nebo na jiné právnické osobě, účastí v obchodních společnostech nebo jiných právnických osobách nebo práv duševního vlastnictví

Povaha investora	<p>Kvalifikovaný investor:</p> <ul style="list-style-type: none"> • institucionální investor • profesionální zákazník podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu (či srovnatelného zahraničního) • jiná osoba, která investovala do fondů kvalifikovaných investorů a majetku v režimu portfolio management obhospodařovaném týmě obhospodařovatelem alespoň částku 125 000 EUR a učinila prohlášení o tom, že si je vědoma rizik spojených s investováním do takového fondu • člen statutárního orgánu fondu 	Výpočet aktuální hodnoty	Ve lhůtě až 1 rok (až 2 roky, investuje-li do nemovitostí a účastí v nemovitostních společnostech), způsobem určeným ve statutu (nejde-li o podílové listy nebo investiční akcie) nebo zákonem	
Povaha investic	<ul style="list-style-type: none"> • Peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci • Je možné plnit vkladovou povinnost po částech (tzv. „capital calls“) 	Oceňování majetku a dluhů	Provádí obhospodařovatel, administrátor, osoba pověřená administrátorem, nebo depozitář. Majetek a dluhy se oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů.	
Vydávání dluhopisů	Není zakázáno	Majetkové hodnoty, do nichž lze investovat	Bez omezení, avšak musí být uvedeny ve statutu	
Vytvoření a vznik fondu	<ul style="list-style-type: none"> • Jako podílový fond se vytváří dohodou zakladatele a obhospodařovatele na obsahu statutu nebo přijetím statutu obhospodařovatelem a vzniká zápisem do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou • Jako svěřenský fond se vytváří na základě smlouvy a vzniká přijetím pověření k jeho správě • Jako obchodní korporace (akciová společnost, společnost s ručením omezeným, komanditní společnost a družstvo) se zakládá společenskou smlouvou, zakladatelskou listinou nebo přijetím stanov a vzniká zápisem do veřejného (obchodního) rejstříku • Jako evropská společnost se zakládá fúzí, jako holdingová evropská společnost, jako dceřiná evropská společnost nebo přeměnou stávající akciové společnosti a získává právní subjektivitu (tj. vzniká) zápisem do veřejného rejstříku 	Vybrané investiční limity	Celkový podíl na majetku fondu	Limit vůči jedné smluvní straně / majetkové hodnotě
		Individuálně nebo druhově určená majetková hodnota	100 %	35 % ¹⁾ ¹⁾ V některých případech neplatí, viz níže.
Nabízení veřejně	Investice do fondu lze veřejně nabízet, je-li tento fond zapsaný v seznamu vedeném Českou národní bankou, ale investorem se může stát pouze kvalifikovaný investor, na což musí být výslovně při veřejném nabízení upozorněno	Výjimky z investičních limitů	<ul style="list-style-type: none"> • Investiční limity se nepoužijí pro fond, který má větší počet investorů nebo vyšší hodnotu majetku, např. 100 mil. EUR při dvou investorech, 50 mil. EUR při pěti investorech či 10 mil. EUR při 35 investorech • Investiční limity se nepoužijí pro fond, jehož investorem je stát, mezinárodní finanční organizace nebo právnická osoba podřízená ústřednímu orgánu státní správy • Investiční limity se nepoužijí po dobu 12 měsíců ode dne vzniku fondu nebo jde-li o fond, jehož depozitářem může být notář nebo o fond, investující více než 49 % hodnoty svého majetku do nemovitostí nebo nemovitostních společností, pak po dobu 36 měsíců • Investiční limity se nepoužijí pro pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně za jednou z osob uvedených v § 72 odst. 2 zákona 	
Techniky k obhospodařování	<ul style="list-style-type: none"> • Repo obchody • Deriváty, které mohou být dle statutu sjednány na účet fondu 			
Struktura „master“ a „feeder“	Možné v případě, že je tak určeno ve statutu a fond splňuje podmínky pro výjimky z investičních limitů (viz výše).			

<p>Statut</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Obsahuje investiční strategii, popis rizik a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice; tyto údaje musí být průběžně aktualizovány • Nepodléhá schválení Českou národní bankou 	<p>Zrušení s likvidací</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Pro zrušení investičního fondu s právní osobností s likvidací se obdobně použijí ustanovení zákona upravující zrušení investiční společnosti s likvidací. Likvidátora jmenuje a odvolává Česká národní banka nebo soud, jde-li o zrušení soudem. Likvidátor musí být zapsán v seznamu vedeném Českou národní bankou. • Zrušení podílového fondu s likvidací: majetek zpeněží a dluhy splní obhospodařovatel. Administrátor vyplatí podíly. • Zánik správy svěřenského fondu (tj. zrušení svěřenského fondu): správce vydá majetek tomu, kdo na něj má právo
<p>Informace, které je nutno poskytnout před investicí</p>	<p>Pokud je obhospodařovatel fondu oprávněn přesáhnout rozhodný limit, musí poskytnout následující informace:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Údaje o obhospodařovateli, administrátorovi, hlavním podpůrci, auditorovi a depozitáři a depozitářské smlouvě • Investiční strategie • Aktuální hodnota kapitálu • Údaje o pákovém efektu • Historická výkonnost • Podmínky k vydávání a odkupu cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů 	<p>Zdanění</p>	<p>Sazba daně z příjmů právnických osob činí 5 %, pokud:</p> <ul style="list-style-type: none"> • jsou akcie nebo podílové listy fondu přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, • jde o otevřený podílový fond, nebo • jde o fond investující v souladu se svým statutem více než 90 % hodnoty svého majetku do <ul style="list-style-type: none"> ○ investičních cenných papírů, ○ cenných papírů vydaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem, ○ účastí v kapitálových obchodních společnostech, ○ nástrojů peněžního trhu, ○ finančních derivátů, ○ práv vyplývajících ze zápisu věcí uvedených v předchozích bodech v evidenci a umožňujících oprávněnému přímo nebo nepřímo nakládat s touto hodnotou alespoň obdobným způsobem jako oprávněný držitel, ○ pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtu, nebo ○ úvěrů a zápůjček poskytnutých investičním fondem
<p>Přeměny</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Povolení České národní banky se nevyžaduje • Je možná změna investiční strategie • Je možná přeměna investičního fondu s právní osobností. Převod jmění na společníka fondu je zakázán. Je však možný převod jmění na společníka, jímž je fond. • Je možné splynutí dvou podílových fondů (fondů kvalifikovaných investorů) v jeden podílový fond (fond kvalifikovaných investorů). Je možné sloučení dvou podílových fondů (fondů kvalifikovaných investorů). • Je možná „přeměna“ fondu, který má právní formu akciové společnosti, na akciovou společnost s proměnným základním kapitálem, a to změnou stanov. Je možná přeměna otevřeného i uzavřeného podílového fondu na akciovou společnost s proměnným základním kapitálem. Je možná přeměna uzavřeného podílového fondu na akciovou společnost, která není akciovou společností s proměnným základním kapitálem. • Je možná přeměna podle zákona o přeměnách • Je možná přeměna na zahraniční investiční fond, a to jak s právní subjektivitou, tak bez ní • Pro přeměnu podfondu se použijí obdobně ustanovení zákona upravující přeměnu podílového fondu 		