

Rozdílová tabulka k novele nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění nařízení vlády č. 11/2014 Sb.

Navrhovaný právní předpis ČR		Odpovídající předpis ES	
Ustanovení návrhu nařízení vlády o investování investičních fondů	Obsah	CELEX č.	Ustanovení
§ 1 odst. 1 písm. a) bod 1 a písm. d)	<p>(1) Toto nařízení zpracovává právní předpisy Evropské unie¹⁾, zohledňuje obecné pokyny evropského orgánu dohledu²⁾ a upravuje pro standardní fond požadavky na kvalitativní kritéria kvalitativní požadavky na</p> <p>a) pravidel pravidla pro skladbu majetku tohoto fondu³⁾, spočívající ve vymezení</p> <p style="padding-left: 20px;">1. majetkových hodnot věcí, které mohou být nabyty do jmění tohoto fondu, a</p> <p>d) pravidel pravidla pro uzavírání smluv o prodeji majetkových hodnot věcí na účet tohoto fondu, které tento fond nemá v majetku, nebo které má na čas přenechány, včetně toho, zda lze na účet tohoto fondu uzavírat smlouvy o prodeji majetkových hodnot věcí, které tento fond nemá ve svém majetku, nebo které má na čas přenechány,</p>	32007 L0016	<p>Čl. 13 odst. 1 třetí pododstavec</p> <p>Tyto předpisy přijaté členskými státy musí obsahovat odkaz na tuto směrnici nebo musí být takový odkaz učiněn při jejich úředním vyhlášení. Způsob odkazu si stanoví členské státy.</p>
§ 1 odst. 1 písm. a) bod 2	<p>(1) Toto nařízení zpracovává právní předpisy Evropské unie¹⁾, zohledňuje obecné pokyny evropského orgánu dohledu²⁾ a upravuje pro standardní fond požadavky na kvalitativní kritéria kvalitativní požadavky na</p> <p>a) pravidel pravidla pro skladbu majetku tohoto fondu³⁾, spočívající ve vymezení</p> <p style="padding-left: 20px;">2. investičních limitů, které je nutno dodržovat ve vztahu k majetkovým hodnotám věcem podle bodu 1, včetně investičních limitů při kopírování složení indexu akcií nebo indexu dluhopisů⁴⁾,</p>	32007 L0016	<p>Čl. 13 odst. 1 třetí pododstavec</p> <p>Tyto předpisy přijaté členskými státy musí obsahovat odkaz na tuto směrnici nebo musí být takový odkaz učiněn při jejich úředním vyhlášení. Způsob odkazu si stanoví členské státy.</p>

<p>§ 2 odst. 1 písm. n)</p>	<p>V tomto nařízení pojem „investiční cenný papír“ nezahrnuje a) investiční cenný papír uvedený v § 3 odst. 2 písm. c) a e) zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu a (4) V tomto nařízení pojem „investiční cenný papír“ nezahrnuje investiční cenný papír, který je cenným papírem nebo zaknihovaným cenným papírem vydaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; to neplatí, jde-li o investiční cenný papír uvedený v odstavci 1 písm. c).</p>	<p>32009 L0065</p>	<p>čl. 2 odst. 1 písm. n) Pro účely této směrnice se rozumí n) „převoditelnými cennými papíry“ i) akcie společností a další cenné papíry rovnocenné akciím společností (akcie), ii) dluhopisy a jiné formy dluhových cenných papírů (dluhové cenné papíry) a iii) všechny ostatní obchodovatelné cenné papíry, s nimiž je spojeno právo nabýt takové převoditelné cenné papíry upisováním nebo výměnou;</p>
<p>§ 2 odst. 2 písm. d)</p>	<p>Do jmění standardního fondu, který je podřízeným fondem, lze nabýt pouze d) majetkovou hodnotu věc podle § 16, je-li tento standardní fond akciovou společností s proměnným základním kapitálem a má-li povolení České národní banky k činnosti samosprávného investičního fondu.</p>	<p>32009 L0065</p>	<p>čl. 58 odst. 2 první pododstavec písm. c): „Feeder“ SKIPCP může držet až 15 % svých aktiv v jedné nebo více z následujících forem: c) movitý a nemovitý majetek, který „feeder“ SKIPCP nezbytně potřebuje pro přímé provozování své činnosti, je-li investiční společností.</p>
<p>§ 3 odst. 1 písm. c)</p>	<p>Do jmění standardního fondu lze nabýt c) <u>investiční cenný papír, který je cenným papírem nebo zaknihovaným cenným papírem vydaným</u> fondem kolektivního investování, který neodkupuje jím vydávané cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, nebo srovnatelným¹⁰⁾ zahraničním investičním fondem, dodržuje-li obhospodařovatel takového fondu některý z kodexů řízení a správy společnosti a podléhá-li dohledu České národní banky, orgánu dohledu¹¹⁾ jiného členského státu¹²⁾ nebo orgánu dohledu jiného státu¹³⁾, který při výkonu dohledu přispívá k ochraně investorů, <u>splňuje-li tento investiční cenný papír podmínku podle písmene a) nebo b),</u></p>	<p>32007 L0016</p>	<p>čl. 2 odst. 2 písm. a) a b): Převoditelné cenné papíry podle čl. 1 odst. 8 směrnice 85/611/EHS zahrnují: a) jednotky v uzavřených investičních fondech zřízených jako investiční společnosti nebo jako podílové fondy, které splňují tato kritéria: i) splňují kritéria stanovená v odstavci 1, ii) vztahují se na ně mechanismy řízení a správy podniků uplatňované v případě společností, iii) v případě, že správu aktiva vykonává jménem uzavřeného investičního fondu jiný subjekt, se na tento subjekt vztahují vnitrostátní předpisy pro účely ochrany investorů; b) jednotky v uzavřených investičních fondech zřízených podle smluvního práva, které splňují tato kritéria: i) splňují kritéria stanovená v odstavci 1, ii) vztahují se na ně mechanismy řízení a správy podniků uplatňované v případě společností podle písm. a) bodu ii), iii) jsou spravovány subjektem, na nějž se vztahují vnitrostátní předpisy pro účely ochrany investorů;</p>

<p>§ 3 odst. 1 písm. d)</p>	<p>Do jmění standardního fondu lze nabýt d) investiční cenný papír, jehož hodnota se vztahuje k majetkovým hodnotám věcem, kterými mohou být i jiné majetkové hodnoty věci než majetkové hodnoty věci uvedené v § 3 až 16, <u>splňuje-li tento investiční cenný papír podmínku podle písmene a) nebo b), a</u></p>	<p>32007 L0016</p>	<p><i>čl. 2 odst. 2 písm. c):</i> Převoditelné cenné papíry podle čl. 1 odst. 8 směrnice 85/611/EHS zahrnují: c) finanční nástroje, které splňují tato kritéria: i) splňují kritéria stanovená v odstavci 1, ii) jsou kryty jinými aktivy nebo jsou vázány na výkonnost jiných aktiv, jež se mohou lišit od těch, jež uvádí čl. 19 odst. 1 směrnice 85/611/EHS.</p>
<p>§ 3 odst. 2 písm. c) bod 2</p>	<p>Do jmění standardního fondu lze investiční cenný papír nabýt, jestliže c) jeho cenu <u>hodnotu</u> lze spolehlivě určit, což v případě 1. investičního 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 <u>spolehlivé a pravidelné ocenění, kterým je závěrečný kurz vyhlášený na trhu, nebo jiné ocenění nezávislé</u> na emitentovi tohoto investičního cenného papíru, 2. investičního cenného papíru uvedeného v odstavci 1 písm. e) znamená, že ocenění je prováděno periodicky a vychází z analýzy investičních příležitostí <u>investičního výzkumu</u> nebo jiných informací poskytnutých emitentem tohoto investičního cenného papíru,</p>	<p>32007 L0016</p>	<p><i>čl. 2 odst. 1 písm. c):</i> Odkazem na převoditelné cenné papíry v čl. 1 odst. 8 směrnice 85/611/EHS se rozumí odkaz na finanční nástroje, které splňují tato kritéria: c) je pro ně k dispozici spolehlivé ocenění: i) v případě cenných papírů přijatých ke kotování nebo obchodovaných na regulovaném trhu podle čl. 19 odst. 1 písm. a) až d) směrnice v podobě přesných, spolehlivých a obvyklých cen, jimiž jsou buď tržní ceny, nebo ceny, které dávají k dispozici systémy ocenění nezávislé na emitentech, ii) v případě jiných cenných papírů podle čl. 19 odst. 2 směrnice v podobě periodicky prováděného ocenění vycházejícího z informací poskytnutých emitentem cenného papíru nebo z odborného investičního výzkumu;</p>
<p>§ 12 písm. a)</p>	<p>Na účet standardního fondu lze sjednat finanční derivát přijatý k obchodování na trzích uvedených v § 3 odst. 1 písm. a), je-li hodnotou, k níž se vztahuje hodnota tohoto derivátu, pouze a) majetková hodnota věc uvedená v § 3 až 15, kterou lze podle investiční strategie tohoto fondu uvedené ve statutu tohoto fondu nabýt do jmění tohoto fondu,</p>	<p>32007 L0016</p>	<p><i>čl. 8 odst. 1 písm. a):</i> Odkazem na finanční likvidní aktiva v čl. 1 odst. 2 směrnice 85/611/EHS se ve vztahu k finančním derivátovým nástrojům rozumí jako odkaz na finanční derivátové nástroje, které splňují tato kritéria: a) jejich podkladová aktiva sestávají z: i) jednoho nebo více aktiv podle čl. 19 odst. 1 směrnice 85/611/EHS, včetně finančních nástrojů s jedním nebo několika znaky takových aktiv, ii) jedné nebo více úrokových sazeb, iii) jednoho nebo více směnných kurzů nebo měn, iv) jednoho nebo více finančních indexů;</p>

		32009 L0065	<p>čl. 50 odst. 1 písm. g) bod i):</p> <p>Investice SKIPCP musí být tvořeny výhradně jedním nebo více z těchto nástrojů:</p> <p>g) finančních derivátových nástrojů, včetně rovnocenných nástrojů, ze kterých vyplývá právo na vypořádání v penězích, s nimiž se obchoduje na regulovaném trhu podle písmen a), b) a c); nebo finančních derivátových nástrojů, s nimiž se neobchoduje na regulovaných trzích (dále jen „OTC deriváty“), za předpokladu, že</p> <p>i) podkladovým aktivem jsou nástroje podle tohoto odstavce, finanční indexy, úrokové sazby, směnné kurzy nebo měny, do kterých může SKIPCP investovat v souladu se svými investičními cíli uvedenými v jeho statutu nebo v zakládacích dokumentech,</p>
§ 16	Do jmění standardního fondu, který je akciovou společností s proměnným základním kapitálem a který má povolení České národní banky k činnosti samosprávného investičního fondu, lze nabýt i jiné majetkové hodnoty věci , než jsou majetkové hodnoty věci uvedené v § 3 až 15, jestliže netvoří součást majetku z investiční činnosti tohoto fondu a jsou potřebné k výkonu činnosti tohoto fondu.	32009 L0065	<p>čl. 50 odst. 3:</p> <p>Investiční společnost smí získávat movitý a nemovitý majetek, který nezbytně potřebuje pro přímé provozování své činnosti.</p>
§ 17 odst. 1	Nelze investovat více než 5 % hodnoty majetku standardního fondu ¹⁷⁾ (§ 98) do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem.	32009 L0065	<p>čl. 52 odst. 1 první pododstavec písm. a):</p> <p>SKIPCP může investovat nejvýše</p> <p>a) 5 % svých aktiv do převoditelných cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu téhož emitenta nebo</p>
§ 21 odst. 3	Do jmění standardního fondu nelze nabýt více než 25 % z hodnoty fondového kapitálu ¹⁹⁾ jednoho investičního fondu fondu kolektivního investování nebo srovnatelné veličiny zahraničního investičního fondu.	32009 L0065	<p>čl. 56 odst. 2 první pododstavec písm. c):</p> <p>SKIPCP nesmějí nabýt více než</p> <p>c) 25 % podílových jednotek téhož SKIPCP nebo jiného subjektu kolektivního investování ve smyslu čl. 1 odst. 2 písm. a) a b) nebo</p>
§ 22 odst. 1	Riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů uvedených v § 42–a 13 odpovídající součtu kladných reálných hodnot těchto derivátů a z technik obhospodařování standardního fondu nesmí u jedné smluvní strany překročit	32009 L0065	<p>čl. 52 odst. 1 druhý pododstavec:</p> <p>Riziko selhání protistrany při transakcích SKIPCP s OTC deriváty nesmí překročit ani jeden z těchto procentních podílů:</p> <p>a) 10 % jeho aktiv, pokud je protistranou úvěrová instituce podle čl. 50 odst. 1 písm. f), nebo</p> <p>b) 5 % jeho aktiv v ostatních případech.</p>
	a) 10 % hodnoty majetku standardního fondu, je-li touto smluvní stranou osoba uvedená v § 72 odst. 2 zákona o investičních společnostech a investičních fondech, nebo		
	b) 5 % hodnoty majetku standardního fondu, je-li touto smluvní stranou jiná osoba než osoba uvedená v § 72 odst. 2 zákona o investičních společnostech a investičních fondech.		

<p>§ 22 odst. 2 písm. b)</p>	<p>Při výpočtu rizika protistrany podle odstavce 1 lze zohlednit pouze</p> <p>b) hodnotu majetkových hodnot věcí přijatých k zajištění za předpokladu, že tyto majetkové hodnoty věci jsou denně oceňovány reálnou hodnotou, jsou vysoce likvidní a standardní fond je má ve svém majetku nebo je má v opatrování osoba nezávislá na smluvní straně tohoto derivátu podle písmene a).</p>	<p>32010 L0043</p>	<p>čl. 43 odst. 3: Členské státy mohou správcovským společnostem povolit snížení expozice SKIPCP vůči protistraně obchodu s OTC deriváty prostřednictvím přijetí zajištění. Přijaté zajištění je natolik likvidní, aby mohlo být rychle prodáno za cenu blízkou svému ocenění před prodejem.</p>
<p>§ 25 odst. 3</p>	<p>Při nabytí majetkových hodnot věcí uvedených v § 19 odst. 1 písm. b) a c) a § 21 odst. 3 do jmění standardního fondu se limity stanovené v § 19 odst. 1 písm. b) a c) a § 21 odst. 3 neuplatní, nelze-li v době nabytí těchto majetkových hodnot věcí zjistit jejich celkovou jmenovitou hodnotu nebo celkový počet.</p>	<p>32009 L0065</p>	<p>čl. 56 odst. 2 druhý pododstavec: Omezení stanovená v písmenech b), c) a d) nemusí být dodržena v okamžiku nabytí, pokud v té době nelze vypočítat hrubý objem dluhových cenných papírů či nástrojů peněžního trhu nebo čistý objem emitovaných cenných papírů.</p>
<p>§ 25 odst. 4</p>	<p>Při zajištění rozložení rizika se lze odchýlit od odstavců 1 a 2, § 17, 20, § 21 odst. 1 a 2 a § 22 odst. 1, § 22 odst. 1 a § 23, nejdéle však na dobu 6 měsíců ode dne vzniku standardního fondu.</p>	<p>32009 L0065</p>	<p>čl. 57 odst. 1 druhý pododstavec: Zajistí-li dohled nad dodržováním zásady rozložení rizika, mohou členské státy dovolit, aby nově povolené SKIPCP jednaly odchýlně od článků 52 až 55 po dobu šesti měsíců od jejich povolení.</p>
<p>§ 30 odst. 2</p>	<p>Techniky uvedené v odstavci 1 lze použít jen tehdy, jestliže</p> <p>a) se vztahují k investičním cenným papírům a k nástrojům peněžního trhu,</p> <p>b) jsou použity výhradně za účelem efektivního obhospodařování standardního fondu a za účelem</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. snížení rizika souvisejícího s investováním na účet tohoto fondu, 2. snížení nákladů souvisejících s investováním na účet tohoto fondu, nebo 3. získání dodatečného kapitálu nebo dosažení dodatečných výnosů, jestliže je podstupované riziko v souladu s rizikovým profilem tohoto fondu, <p>c) použitím těchto technik nejsou obcházena pravidla stanovená tímto nařízením a určená statutem tohoto fondu ani investiční strategie tohoto fondu a</p> <p>d) dluhy standardního fondu vyplývající z použití těchto technik jsou vždy plně kryty majetkem tohoto fondu.</p> <p><u>d) standardní fond je v každém okamžiku schopen splnit svou povinnost převést peněžní prostředky nebo dodat podkladové aktivum plynoucí z finančního derivátu sjednaného na účet tohoto fondu.</u></p>	<p>CESR/10-788</p>	<p>box 28 bod 1: A UCITS should, at any given time, be capable of meeting all its payment and delivery obligations incurred by transactions involving financial derivative instruments.</p>

<p>§ 31 odst. 2 a 3</p>	<p>(2) Majetkové hodnoty Věci, které jsou v rámci repo obchodu předmětem prodeje, nákupu nebo jiného převodu, musí být dostatečně diverzifikovány. Má se za to, že tyto hodnoty věci jsou dostatečně diverzifikovány, jsou-li diverzifikovány z hlediska zeměpisných oblastí, hospodářských odvětví a, jde-li o cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, též jejich emitentů. Platí, že hodnoty věci jsou diverzifikovány z hlediska emitentů, netvoří-li cenné papíry a zaknihované cenné papíry vydané jedním emitentem více než 20% hodnoty majetku standardního fondu.</p> <p><u>(3) Odstavec 2 se nepoužije pro cenné papíry a zaknihované cenné papíry vydané jedním emitentem, vydal-li tyto cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry nebo převzal-li za ně záruku stát, územní samosprávný celek členského státu, nebo mezinárodní finanční organizace, jejímž členem je jeden nebo více členských států, jestliže</u></p> <p><u>a) je to uvedeno ve statutu standardního fondu,</u></p> <p><u>b) je ve statutu standardního fondu výslovně uveden stát, územní samosprávný celek členského státu nebo mezinárodní finanční organizace, ve vztahu k němuž může dojít k překročení limitu 20 % hodnoty majetku standardního fondu,</u></p> <p><u>c) jsou v majetku standardního fondu v každém okamžiku cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry z nejméně 6 různých emisí a</u></p> <p><u>d) cenné papíry a zaknihované cenné papíry z jedné emise netvoří více než 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.</u></p>	<p>ESMA/2014/937</p> <p><i>bod 43 písm. e):</i></p> <p>Jestliže SKIPCP uzavírá transakce s OTC finančními deriváty a postupy účinné správy portfolia, měl by veškerý kolaterál použitý ke snížení rizika selhání protistrany vždy splňovat tato kritéria:</p> <p>e) Diverzifikace kolaterálu (koncentrace aktiv) – kolaterál by měl být dostatečně diverzifikován z hlediska země, trhů a emitentů. Kritérium dostatečné diverzifikace z hlediska koncentrace emitenta se považuje za dodržené, jestliže SKIPCP obdrží od protistrany účinné správy portfolia a transakcí s mimoburzovními finančními deriváty koš kolaterálů s maximální expozicí vůči danému emitentovi ve výši 20 % čisté hodnoty aktiv SKIPCP. Jestliže je SKIPCP vystaven riziku různých protistran, měly by být pro účely výpočtu 20% limitu expozice vůči jednomu emitentovi tyto různé koše kolaterálů agregovány. Formou výjimky z tohoto pododstavce může být SKIPCP plně zajištěn různými převoditelnými cennými papíry a nástroji peněžního trhu emitovanými nebo zaručenými členským státem, jedním z jeho místních orgánů nebo více z nich, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním orgánem, do kterého patří jeden nebo více členských států. Takový SKIPCP by měl přijmout cenné papíry alespoň ze šesti různých emisí, ale cenné papíry z kterékoli jednotlivé emise by neměly představovat více než 30 % čisté hodnoty aktiv SKIPCP. SKIPCP, který má v úmyslu být plně zajištěn v cenných papírech emitovaných nebo zaručených členským státem, by měl tuto skutečnost sdělit v prospektu SKIPCP. SKIPCP by také měly určit členské státy, místní úřady nebo mezinárodní veřejné orgány emitující nebo zaručující cenné papíry, které mohou přijmout jako kolaterál za více než 20 % jejich čisté hodnoty aktiv.</p>
-----------------------------	---	---

<p>§ 32 odst. 2</p>	<p>Za peněžní prostředky získané z repa lze nabýt pouze majetkovou hodnotu věc uvedenou v § 15 nebo v § 84 odst. 1 písm. b) nebo dluhopis vydaný státem s ratingem v investičním stupni nebo vysoce kvalitní dluhopis.</p>	<p>ESMA/ 2014/ 937</p> <p><i>bod 43 písm. j):</i></p> <p>Jestliže SKIPCP uzavírá transakce s OTC finančními deriváty a postupy účinné správy portfolia, měl by veškerý kolaterál použitý ke snížení rizika selhání protistrany vždy splňovat tato kritéria:</p> <p>j) Přijatý hotovostní kolaterál by měl být pouze kolaterál:</p> <ul style="list-style-type: none">- ve formě vkladu u subjektů podle čl. 50 písm. f) směrnice o SKIPCP,- investovaný do vysoce kvalitních státních dluhopisů,- používaný pro účely reverzních repo transakcí, pokud jsou tyto transakce uzavírány s úvěrovými institucemi podléhajícími obezřetnostnímu dohledu a SKIPCP je schopen kdykoli získat zpět plnou částku v hotovosti s naběhlými úroky,- investovaný do krátkodobých fondů peněžního trhu definovaných v pokynech k jednotné definici evropských fondů peněžního trhu.
-------------------------	--	--

<p>§ 33 odst. 2 a 3</p>	<p>(2) Majetkové hodnoty Věci, které jsou předmětem reverzního repa,</p> <p>a) musí být vysoce likvidní a, vysoce kvalitní, a nejde-li o cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry přijatelné jako finanční kolaterál pro měnové operace České národní banky na domácím peněžním trhu, musí být přijaty k obchodování na některém z trhů uvedených v § 3 odst. 1 písm. a) bodě 1,</p> <p>b) musí být oceňovány každý pracovní den a nesmí být vysoce volatilní, ledaže je jejich hodnota při oceňování přiměřeně snížena (haircut),</p> <p>c) nesmí být vydány osobou, která není nezávislá na jiné smluvní straně, ani emitentem, kterému byl udělen úvěrový rating v jiném než investičním stupni, a</p> <p>d) musí být v majetku standardního fondu nebo v opatrování osoby, která je nezávislá na jiné smluvní straně.</p> <p>(3) Majetkové hodnoty Věci, které jsou předmětem reverzního repa, nelze po dobu trvání reverzního repa zatížit absolutním majetkovým právem nebo převést na jinou osobu, nejde-li o zpětný prodej nebo jiný zpětný převod na jinou smluvní stranu.</p>	<p>ESMA/2014/937</p> <p><i>bod 43 písm. a), b), c), d), g) a i):</i></p> <p>Jestliže SKIPCP uzavírá transakce s OTC finančními deriváty a postupy účinné správy portfolia, měl by veškerý kolaterál použitý ke snížení rizika selhání protistrany vždy splňovat tato kritéria:</p> <p>a) Likvidita – každý přijatý kolaterál jiný než hotovostní kolaterál by měl být vysoce likvidní a měl by být obchodován na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému s transparentním stanovením cen, aby jej bylo možné rychle prodat za cenu blížící se ocenění před prodejem. Přijatý kolaterál by měl také splňovat ustanovení článku 56 směrnice o SKIPCP.</p> <p>b) Oceňování – přijatý kolaterál by měl být oceňován nejméně jednou denně a aktiva vykazující vysokou cenovou volatilitu by neměla být přijímána jako kolaterál, pokud není zavedeno vhodné konzervativní snížení hodnoty kolaterálu (haircut).</p> <p>c) Úvěrová kvalita emitenta – přijatý kolaterál by měl mít vysokou kvalitu.</p> <p>d) Korelace – kolaterál přijatý SKIPCP by měl být emitován subjektem, který je nezávislý na protistraně, a který nevykazuje vysokou korelaci s výkonností protistrany.</p> <p>g) Jestliže dochází k převodu vlastnického práva, měl by být přijatý kolaterál držen deponitářem SKIPCP. U ostatních druhů dohod o zajištění může být kolaterál svěřen do úschovy jiné osobě, která podléhá obezřetnostnímu dohledu a je nezávislá na poskytovateli kolaterálu.</p> <p>i) Přijatý nehotovostní kolaterál by neměl být prodán, reinvestován nebo zatížen zástavním právem⁶.</p> <p>⁶ Tyto pokyny ke správě kolaterálu pozměňují rámeček 9 stávajících pokynů k řízení rizik a výpočtu celkové expozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP (ref. CESR/10-788), pokud jde o zákaz reinvestování nehotovostního (finančního) kolaterálu přijatého při používání transakcí účinné správy portfolia.</p>
-----------------------------	---	--

<p>§ 34 odst. 1 a 2 (zrušený)</p>	<p>(1) Obhospodařovatel standardního fondu snižuje rizika z použití finančních derivátů tak, že</p> <p>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 unie²⁰⁾, je postačující držení vysoce likvidního aktiva;</p> <p>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;</p> <p>e) nepoužije, kromě případů podle odstavce 2, podkladové aktivum, peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum sloužící ke krytí jednoho finančního derivátu ke krytí dalšího finančního derivátu; současně nepoužije ke krytí finančního derivátu majetkové hodnoty a peněžní prostředky, které jsou předmětem repo obchodů;</p> <p>d) zajistí, aby podkladové aktivum finančního derivátu odpovídalo investiční strategii a rizikovému profilu tohoto fondu, a</p> <p>e) zajistí souhlas jiné smluvní strany s vypořádáním finančního derivátu před jeho splatností s tím, že dojde k vypořádání odpovídajícímu reálné hodnotě finančního derivátu.</p> <p>(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</p> <p>a) s jinou smluvní stranou za účelem uzavření otevřené pozice²¹⁾ z finančního derivátu a tyto finanční deriváty jsou vypořádány v týž den, nebo</p> <p>b) s toutéž smluvní stranou za účelem uzavření otevřené pozice z finančního derivátu a datum vypořádání těchto finančních derivátů se neliší o více než 7 dní.</p>	<p>CESR/ 10-788</p>	<p>box 28 bod 1: A UCITS should, at any given time, be capable of meeting all its payment and delivery obligations incurred by transactions involving financial derivative instruments.</p>
---	---	-------------------------	---

		CESR/ 10-788	<p><i>explanatory text 87:</i></p> <p>In the case of derivative contracts which provide, automatically or at the counterparty's choice, for the physical delivery of the underlying financial instrument on the due date or the exercise date and insofar as physical delivery is a normal practice in the case of the instrument in question, a UCITS:</p> <ul style="list-style-type: none"> • should hold in its portfolio the underlying financial instrument as cover, or • in case where the UCITS deems that the underlying financial instrument is sufficiently liquid, it may hold as coverage other liquid assets (including cash) as cover on condition that these assets (after applying appropriate safeguards, i.e. haircuts), held in sufficient quantities, may be used at any time to acquire the underlying financial instrument which is to be delivered.
		CESR/ 10-788	<p><i>explanatory text 88:</i></p> <p>In respect of derivative contracts which provide for cash settlement, automatically or at the UCITS' discretion, the latter should hold enough liquid assets (after the application of appropriate safeguard measures, i.e. haircuts) to allow it to make the contractually required payments (examples: margin calls, interest payments, cash settlement of contracts, etc). The UCITS should determine for itself the method by which it will set the cover level for contracts with cash settlement. This method should ensure that the UCITS is able at all times to meet all its payment obligations.</p>
§ 34 (nový)	<u>Pro věci poskytnuté standardnímu fondu k zajištění finančního derivátu sjednaného na účet standardního fondu se § 31 odst. 2 a 3, § 32 odst. 2 a 3 a § 33 odst. 2 a 3 použijí obdobně.</u>	ESMA/ 2014/ 937	<p><i>bod 42:</i></p> <p>Všechna aktiva přijatá SKIPCP v rámci postupů účinné správy portfolia by měla být pro účely těchto pokynů považována za kolaterál a měla by splňovat kritéria stanovená v odstavci 43 níže.</p>
§ 35 odst. 1	Výpočet celkové expozice standardního fondu se provádí a) standardní závazkovou metodou, b) metodou hodnoty v riziku, nebo c) jinou pokročilou metodou měření rizik.	32010 L0043	<p><i>čl. 51 odst. 3 první pododstavec:</i></p> <p>SKIPCP zajistí, že celkové riziko spojené s derivátovými nástroji nepřekročí celkovou čistou hodnotu jeho portfolia.</p>

		<p>32010 L0043</p> <p>32010 L0043</p> <p>ESMA/ 2014/ 937</p>	<p><i>čl. 41 odst. 1:</i></p> <p>Členské státy od správcovských společností vyžadují, aby prováděly výpočet celkové expozice spravovaného SKIPCP uvedené v čl. 51 odst. 3 směrnice 2009/65/ES pomocí jednoho z těchto ukazatelů:</p> <p>a) přírůstkové expozice a pákového efektu, které spravovanému SKIPCP plynou z použití finančních derivátových nástrojů včetně vložených derivátů podle čl. 51 odst. 3 čtvrtého pododstavce směrnice 2009/65/ES a které nesmí překročit celkovou čistou hodnotu majetku SKIPCP;</p> <p>b) tržního rizika portfolia SKIPCP.</p> <p><i>čl. 41 odst. 3 první věta prvního pododstavce:</i></p> <p>Členské státy mohou správcovským společnostem povolit, aby celkovou expozici počítaly pomocí závazkového přístupu, metody hodnoty v riziku nebo jiných pokročilých metod měření rizik podle toho, co je vhodné.</p> <p><i>bod 12:</i></p> <p>SKIPCP sledující index s využitím pákového efektu musí splňovat limity a pravidla pro celkovou expozici, která stanoví čl. 51 odst. 3 směrnice o SKIPCP. Měl by vypočítávat svou celkovou expozici buď pomocí závazkového přístupu, nebo metodou relativní hodnoty v riziku stanovených v pokynech k řízení rizik a výpočtu celkové expozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP. Limit celkové expozice platí i pro SKIPCP kopírující indexy, které využívají pákového efektu.</p>
<p>§ 38</p>	<p>Provádí-li se výpočet celkové expozice standardního fondu, který je podřízeným fondem, standardní závazkovou metodu, vypočte se celková expozice tohoto fondu tak, že se k expozici tohoto fondu vztahující se k derivátům přičte poměrná část</p> <p>a) expozice řídicího fondu vztahující se k derivátům odpovídající podílu na cenných papírech nebo zaknihovaných cenných papírech vydávaných tímto řídicím fondem, které jsou v majetku tohoto podřízeného fondu, nebo</p> <p>b) maximální míry expozice vztahující se k derivátům, které smí řídicí fond podle svého statutu nebo srovnatelného dokumentu dosahovat, odpovídající podílu na cenných papírech nebo zaknihovaných cenných papírech vydávaných tímto řídicím fondem, které jsou v majetku tohoto podřízeného fondu.</p>	<p>32009 L0065</p>	<p><i>čl. 58 odst. 2 druhý pododstavec:</i></p> <p>Pro účely souladu s čl. 51 odst. 3 musí „feeder“ SKIPCP vypočítat svou celkovou expozici vůči finančním derivátovým nástrojům součtem své vlastní přímé expozice podle prvního pododstavce písm. b) buď se</p> <p>a) skutečnou expozicí „master“ SKIPCP vůči finančním derivátovým nástrojům, a to poměrně k výši investice „feeder“ SKIPCP v „master“ SKIPCP, nebo</p> <p>b) maximální možnou expozicí vůči finančním derivátovým nástrojům, stanovenou ve statutu nebo v zakládacích listinách „master“ SKIPCP, a to poměrně k výši investice „feeder“ SKIPCP v „master“ SKIPCP.</p>

<p>§ 43 odst. 4</p>	<p>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</p> <p>a) standardní fond používá strategii dlouhých a krátkých pozic; potom může používat referenční portfolio obsahující finanční deriváty s krátkými podkladovými aktivy, nebo</p> <p>b) se standardní fond zajišťuje proti měnovému riziku; potom může používat referenční portfolio obsahující měnový derivát, který má znaky zajišťovacího derivátu <u>podle mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie</u>²⁰⁾.</p>	<p>CESR/10-788</p>	<p><i>box 12 bod 2 první odrážka:</i></p> <p>The reference portfolio and the related processes should comply with the following criteria:</p> <ul style="list-style-type: none"> - The reference portfolio should be unleveraged and should, in particular, not contain any financial derivative instruments or embedded derivatives, except that; - a UCITS engaging in a long/short strategy may select a reference portfolio which uses financial derivative instruments to gain the short exposure; - a UCITS which intends to have a currency hedged portfolio may select a currency hedged index as a reference portfolio.
<p>§ 44 odst. 1</p>	<p>Provádí-li se výpočet celkové expozice standardního fondu standardní závazkovou metodou, nesmí expozice vztahující se k finančním derivátům přesáhnout v žádném okamžiku 100 % hodnoty fondového kapitálu <u>majetku</u> tohoto fondu; je-li limit překročen v důsledku změn reálných hodnot, upraví se pozice tohoto fondu ve vztahu k finančním derivátům bez zbytečného odkladu tak, aby expozice vztahující se k finančním derivátům vyhovovala limitu.</p>	<p>32009 L0065</p> <p>32010 L0043</p>	<p><i>čl. 51 odst. 3 první pododstavec:</i></p> <p>SKIPCP zajistí, že celkové riziko spojené s derivátovými nástroji nepřekročí celkovou čistou hodnotu jeho portfolia.</p> <p><i>čl. 41 odst. 1 písm. a):</i></p> <p>Členské státy od správcovských společností vyžadují, aby prováděly výpočet celkové expozice spravovaného SKIPCP uvedené v čl. 51 odst. 3 směrnice 2009/65/ES pomocí jednoho z těchto ukazatelů:</p> <p>a) přírůstkové expozice a pákového efektu, které spravovanému SKIPCP plynou z použití finančních derivátových nástrojů včetně vložených derivátů podle čl. 51 odst. 3 čtvrtého pododstavce směrnice 2009/65/ES a které nesmí překročit celkovou čistou hodnotu majetku SKIPCP;</p>
<p>§ 44 odst. 2</p>	<p>Provádí-li se výpočet celkové expozice standardního fondu na základě modelu absolutní rizikové hodnoty, nesmí být hodnota v riziku větší než 20 % hodnoty fondového kapitálu <u>majetku</u> standardního fondu.</p>	<p>CESR/10-788</p>	<p><i>box 15 bod 1:</i></p> <p>The absolute VaR of a UCITS cannot be greater than 20% of its NAV.</p>

<p>§ 77 odst. 2</p>	<p>(2) Pro speciální fond se § 35 až 44 použijí obdobně, přičemž však</p> <p>a) u standardní závazkové metody se při výpočtu expozice vztahující se k derivátům zohledňují kromě finančních derivátů i komoditní deriváty v majetku fondu,</p> <p>b) u standardní závazkové metody se výpočet expozice vztahující se k derivátům provádí alespoň jednou za 2 týdny,</p> <p>c) u modelu relativní rizikové hodnoty nebo absolutní rizikové hodnoty je riziková hodnota počítána alespoň jednou za 2 týdny a</p> <p>d) u modelu relativní rizikové hodnoty nebo absolutní rizikové hodnoty se zpětné testování provádí alespoň jednou za 2 týdny.</p> <p>(2) <u>Způsob výpočtu celkové expozice speciálního fondu vymezují čl. 6 až 11 a přílohy I až III nařízení 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; § 44 odst. 1 se pro speciální fond použije obdobně.</u></p>	<p>32013 R0231</p>	<p><i>čl. 6 až 11 a přílohy I až III (pro rozsáhlost necitováno)</i></p>
<p>§ 79 odst. 1</p>	<p>Fondem peněžního trhu je investiční fond, který podle svého statutu investuje a používá techniky k obhospodařování tohoto fondu <u>pouze i</u> tak, jak stanoví nebo připouští odstavce 2 a § 81 až 89.</p>	<p>CESR/10-049</p>	<p><i>box 1 bod 1:</i></p> <p>These guidelines apply to:</p> <p><input type="checkbox"/> a collective investment undertaking authorised under Directive 2009/65/EC; or</p> <p><input type="checkbox"/> a collective investment undertaking regulated under the national law of a Member State and which is subject to supervision and complies with risk-spreading rules.</p>

Číslo předpisu ES (kód celex)	Název předpisu ES
32007L0016	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
32009L0065	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)
32010L0043	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
32013R0231	Nařízení 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
CESR/10-049	CESR's Guidelines on a common definition of European money market funds z 19. května 2010
CESR/10-788	CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS z 28. července 2010
ESMA/2014/937	Obecné pokyny pro příslušné orgány dohledu a správcovské společnosti SKIPCP - Obecné pokyny týkající se ETF a jiné problematiky SKIPCP z 1. srpna 2014