

N á v r h

NAŘÍZENÍ VLÁDY

o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování

Vláda nařizuje podle § 215 odst. 2 a § 284 odst. 2 zákona č. .../2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „zákon“):

ČÁST PRVNÍ

PŘEDMĚT ÚPRAVY

§ 1

(1) Toto nařízení zapracovává právní předpisy Evropské unie¹⁾, zohledňuje obecné pokyny evropského orgánu dohledu²⁾ upravující způsobilá aktiva, měření rizik, výpočet celkové expozice a ETF³⁾ a upravuje pro standardní fond požadavky na kvalitativní kritéria

a) pravidel pro skladbu majetku tohoto fondu⁴⁾, spočívající ve vymezení

1. majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění tohoto fondu, a

2. investičních limitů, které je nutno dodržovat ve vztahu k majetkovým hodnotám podle bodu 1, včetně investičních limitů při kopírování složení indexu akcií nebo indexu dluhopisů⁵⁾,

b) pravidel pro přijetí úvěru nebo zápůjčky na účet tohoto fondu, včetně limitů pro míru využití pákového efektu⁶⁾, využívá-li pákový efekt⁷⁾,

¹⁾ 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.

Články 49 až 57 a 83 až 90 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 a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU.

Čl. 41 až 43 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.

²⁾ § 623 písm. g) zákona.

³⁾ Obecné pokyny Evropské agentury pro trhy cenných papírů k okruhu aktiv způsobilých pro investování ve vztahu ke SKIPCP (CESR/07-044) ze dne 19. března 2007 (*CESR's Guidelines Concerning Eligible Assets for Investment by UCITS*).

Obecné pokyny Evropské agentury pro trhy cenných papírů k měření rizika a k výpočtu celkové expozice a rizika protistrany ve vztahu ke SKIPCP (CESR/10-788) ze dne 28. července 2010 (*CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS*).

Obecné pokyny Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy týkající se ETF a jiné problematiky SKIPCP (ESMA/2012/832) ze dne 18. prosince 2012 (*ESMA's Guidelines on ETFs and other UCITS issues*).

⁴⁾ § 633 zákona.

⁵⁾ § 93 odst. 4 zákona.

⁶⁾ § 16 odst. 5 věta první zákona.

⁷⁾ § 16 odst. 4 zákona.

- c) pravidel pro použití majetku tohoto fondu k poskytnutí úvěru, zápůjčky nebo daru, k zajištění dluhu jiné osoby nebo k úhradě dluhu, který nesouvisí s obhospodařováním tohoto fondu, včetně toho,
 - 1. zda lze majetek tohoto fondu použit k poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, které nesouvisí s jeho obhospodařováním, a
 - 2. zda lze majetek tohoto fondu použit k poskytnutí daru, k zajištění dluhu jiné osoby nebo k úhradě dluhu, který nesouvisí s jeho obhospodařováním,
- d) pravidel pro uzavírání smluv o prodeji majetkových hodnot 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, které tento fond nemá ve svém majetku nebo které má na čas přenechány,
- e) technik k obhospodařování tohoto fondu,
- f) pravidel pro používání technik podle písmene e), včetně pravidel pro sjednávání repo obchodů⁸⁾ s využitím majetku tohoto fondu a pravidel pro investování v souvislosti se sjednanými repo obchody,
- g) pravidel pro snižování rizika z použití derivátů⁹⁾,
- h) pravidel pro výpočet celkové expozice tohoto fondu standardní závazkovou metodou a metodou měření hodnoty v riziku, s rozlišením podle modelu absolutní rizikové hodnoty a relativní rizikové hodnoty, popřípadě další jinou pokročilou metodou měření rizik, a
- i) limitů u celkové expozice v případě metod podle písmene h).

(2) Toto nařízení dále upravuje pro speciální fond, s rozlišením, zda investuje jako fond nemovitostí (§ 53), požadavky na kvalitativní kritéria pravidel, technik a limitů uvedených v odstavci 1.

(3) Toto nařízení rovněž zohledňuje obecné pokyny evropského orgánu dohledu upravující definici fondu peněžního trhu¹⁰⁾, jde-li o investiční fond, který podle svého statutu investuje jako fond peněžního trhu a krátkodobý fond peněžního trhu, a upravuje požadavky na kvalitativní kritéria pravidel pro skladbu majetku tohoto fondu, spočívající ve vymezení

- a) majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění tohoto fondu,
- b) investičních limitů, které je nutno dodržovat ve vztahu k majetkovým hodnotám podle písmene a), a
- c) limitů vážené průměrné splatnosti (§ 94) a vážené průměrné životnosti (§ 95) majetku tohoto fondu a pravidel pro jejich výpočet.

(4) Toto nařízení dále upravuje pro fond kvalifikovaných investorů požadavky na kvalitativní kritéria

- a) pravidel pro skladbu majetku tohoto fondu, spočívající ve vymezení investičních limitů, které je nutno dodržovat ve vztahu k cenným papírům nebo zaknihovaným cenným papírům jednoho druhu vydaných jedním emitentem (§ 19 odst. 6), jednomu druhu komodit (§ 26 odst. 4), jedné hromadné věci¹¹⁾ a jedné nemovitosti, nevyplývá-li ze statutu tohoto fondu něco jiného,

⁸⁾ § 215 odst. 4 zákona.

⁹⁾ § 627 odst. 1 zákona.

¹⁰⁾ Obecné pokyny Evropské agentury pro trhy cenných papírů ke společné definici evropských fondů peněžního trhu ze dne 19. května 2010 (*CESR's Guidelines on a Common Definition of European Money Market Fund* (CESR/10-049)).

¹¹⁾ § 501 občanského zákoníku.

- b) pravidel pro uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů nebo komodit, které tento fond nemá v majetku nebo které má na čas přenechány, nevyplývá-li ze statutu tohoto fondu něco jiného, a
- c) technik k obhospodařování tohoto fondu.

ČÁST DRUHÁ STANDARDNÍ FOND

Hlava I Skladba majetku

Díl 1 Majetkové hodnoty

§ 2

Základní ustanovení

(1) Do jmění standardního fondu lze nabýt pouze majetkovou hodnotu uvedenou v § 3 až 18.

(2) Do jmění standardního fondu, který je podřízeným fondem, lze však nabýt pouze

- a) cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný jeho řídicím fondem,
- b) pohledávku na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně podle § 17 a
- c) finanční derivát uvedený v § 14 až 16, který je technikou k obhospodařování tohoto fondu a který je sjednán výhradně za účelem zajištění a
- d) je-li akciovou společností s proměnným základním kapitálem a má-li povolení České národní banky k činnosti samosprávného investičního fondu, majetkovou hodnotu podle § 18.

CELEX: 32009L0065 (58/2 první pododstavec)

(3) Do jmění standardního fondu nelze nabýt drahý kov ani certifikát, který jej zastupuje.

(4) Zakazuje se sjednat na účet standardního fondu jiný derivát než derivát,

- a) který 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 § 3 až 18, 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.

CELEX: 32007L0016 (8/2,5)

CELEX: 32009L0065 (50/2/b)

(5) Používá-li toto nařízení pojem „standardní fond“, rozumí se tím podfond standardního fondu, jde-li o standardní fond, který vytváří podfondy.

CELEX: 32009L0065 (49)

(6) Drahým kovem se pro účely tohoto nařízení rozumí zlato, stříbro, platina, paladium, iridium, rhodium, ruthenium nebo osmium.

§ 3

Investiční cenný papír

(1) Do jmění standardního fondu lze nabýt

a) investiční cenný papír,

1. který je přijat k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě¹²⁾, 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) investiční cenný papír vydaný fondem kolektivního investování, který neodkupuje jím vydávané cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry, nebo srovnatelným¹³⁾ zahraničním investičním fondem, dodržuje-li obhospodařovatel takového fondu kodex řízení a správy společnosti a podléhá-li dohledu České národní banky, orgánu dohledu¹⁴⁾ jiného členského státu¹⁵⁾ nebo orgánu dohledu jiného státu¹⁶⁾, který při výkonu dohledu přispívá k ochraně investorů,

d) investiční cenný papír, jehož hodnota se vztahuje k majetkovým hodnotám, kterými mohou být i jiné majetkové hodnoty než majetkové hodnoty uvedené v § 3 až 18, a

e) investiční cenný papír, který není uveden v písmenech a) až d).

CELEX: 32007L0016 (2/2)

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

(2) Do jmění standardního fondu lze nabýt cenný papír, zaknihovaný cenný papír nebo investiční nástroj uvedený v odstavci 1,

¹²⁾ § 623 písm. a) zákona.

¹³⁾ § 626 zákona.

¹⁴⁾ § 623 písm. e) zákona.

¹⁵⁾ § 623 písm. b) zákona.

¹⁶⁾ § 623 písm. f) zákona.

- a) jehož likvidita neoslabuje schopnost odkupovat podílové listy nebo investiční akcie vydávané tímto fondem na žádost vlastníka investiční akcie nebo podílníka 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, nejsou-li osobě, která tento investiční nástroj nabývá na účet standardního fondu do jmění tohoto 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 osobě, která tento investiční cenný papír nabývá na účet standardního fondu do jmění tohoto fondu, jsou k dispozici pravidelné a přesné informace o tomto investičním cenném papíru,
- e) jehož nabytí je v souladu s investiční strategií¹⁷⁾ standardního fondu a
- f) se kterým spojená rizika jsou dostatečně zohledněna systémem řízení rizik pro standardní fond.

CELEX: 32007L0016 (2/1)

(3) Investičním cenným papírem se pro účely tohoto 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)

(4) Investičním cenným papírem se však pro účely tohoto nařízení nerozumí investiční cenný papír, který je cenným papírem nebo zaknihovaným cenným papírem vydaným fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem uvedeným v § 11.

(5) Používá-li toto nařízení pojem „zahraniční investiční fond“, rozumí se tím i zařízení srovnatelné s podfondem zahraničního investičního fondu, jde-li o zahraniční investiční fond, který vytváří taková zařízení, je-li jmění, nebo, je-li tvořen jen majetkem, pak tento majetek, tohoto zařízení efektivně odděleno od jmění ostatních zařízení srovnatelných s podfondem téhož zahraničního investičního fondu.

¹⁷⁾ § 93 odst. 3 zákona.

§ 4

Investiční cenný papír obsahující derivát

(1) Investičním cenným papírem obsahujícím derivát, který lze nabýt do jmění standardního fondu, je investiční nástroj uvedený v § 3, 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, vztahují se na tento derivát pravidla stanovená v § 24 a § 36 až 46.

CELEX: 32007L0016 (2/3)

CELEX: 32009L0065 (51/3 čtvrtý pododstavec)

§ 5

Nesplacený investiční cenný papír

Do jmění standardního fondu lze nabýt investiční cenný papír bez ohledu na to, zda byl zcela splacen.

CELEX: 32009L0065 (88/2)

§ 6

Nástroj peněžního trhu přijatý k obchodování

(1) Do jmění standardního fondu lze nabýt nástroj peněžního trhu, přijatý k obchodování na trzích uvedených v § 3 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 rizikosti 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 § 3 odst. 1 písm. a) považují za splněné, nejsou-li osobě, která tento nástroj nabývá na účet standardního fondu do jmění tohoto fondu, k dispozici informace, které by mohly vést k jinému závěru.

CELEX: 32007L0016 (4/3)

§ 7

Nástroj peněžního trhu nepřijatý k obchodování

(1) Do jmění standardního fondu lze nabýt nástroj peněžního trhu nepřijatý k obchodování na trzích uvedených v § 3 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, 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 § 3 odst. 1 písm. a),
- c) byl vydán nebo zaručen osobou,
 1. která podléhá dohledu České národní banky nebo orgánu dohledu jiného členského státu,
 2. která má sídlo v členském státě Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj náležícím k signatářům mezinárodní smlouvy General Arrangements to Borrow (členskému státu skupiny G10),
 3. která je hodnocena alespoň investičním stupněm ratingu vydaným ratingovou agenturou registrovanou podle přímo použitelného předpisu Evropské unie o ratingových agenturách¹⁸⁾, nebo
 4. 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 jejím 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,

¹⁸⁾ 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.

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 sekuritizace¹⁹⁾, jejichž financování prostřednictvím úvěrových linek je zajištěno osobou podle písmene c).

CELEX: 32007L0016 (6, 7)

CELEX: 32009L0065 (50/1/h)

(2) Nástroj peněžního trhu uvedený v odstavci 1 lze nabýt do jmění standardního 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 § 6 odst. 1 písm. a) až c),
- b) osoba, která tento nástroj nabývá na účet standardního fondu do jmění tohoto fondu, 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)

(3) Přípustnou protistranou se pro účely tohoto nařízení rozumí

- a) banka,
- b) spořitelni a úvěrní družstvo,
- c) obchodník s cennými papíry, který není bankou a který
 1. dodržuje 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,
- g) penzijní společnost,
- h) samosprávný investiční fond,
- i) zahraniční osoba se sídlem v jiném členském státě se srovnatelným povolením k činnosti jako některá z osob uvedených v písmenech a) až h), nebo
- j) zahraniční osoba se sídlem ve státě, který není členským státem a který pro tyto účely stanoví Česká národní banka, se srovnatelným povolením k činnosti jako některá z osob uvedených v písmenech a) až h).

¹⁹⁾ 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.

§ 8

Nevyvratitelné právní domněnky pro potřeby nabývání nástrojů peněžního trhu

(1) U nástrojů peněžního trhu uvedených v § 7 odst. 1 písm. a), s výjimkou těch, jež jsou uvedeny v § 7 odst. 1 písm. b), a těch, jež vydala Evropská centrální banka a centrální banka členského státu, je podmínka uvedená v § 7 odst. 2 písm. b) splněna, jsou-li osobě, která tento nástroj nabývá na účet standardního fondu do jmění tohoto fondu, 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 osobou nezávislou na emitentovi.

CELEX: 32007L0016 (5/4)

(2) U nástrojů peněžního trhu uvedených v § 7 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 § 7 odst. 2 písm. b) splněna, jsou-li osobě, která tento nástroj nabývá na účet standardního fondu do jmění tohoto fondu, 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 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 § 7 odst. 1 písm. c) je podmínka uvedená v § 7 odst. 2 písm. b) splněna, jsou-li osobě, která tento nástroj nabývá na účet standardního fondu do jmění tohoto fondu, 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 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)

§ 9

Jiný nástroj peněžního trhu

Do jmění standardního fondu lze nabýt i nástroj peněžního trhu, který není přijat k obchodování na trzích uvedených v § 3 odst. 1 písm. a) a který nesplňuje některou z podmínek uvedených v § 7, splňuje-li podmínky stanovené v § 7 odst. 1 písm. a) až c).

CELEX: 32009L0065 (50/2/a)

§ 10

Nástroj peněžního trhu obsahující derivát

(1) Nástrojem peněžního trhu obsahujícím derivát, který lze nabýt do jmění tohoto fondu, je nástroj peněžního trhu uvedený v § 6, 7 nebo 9, 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 nesouvisí 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, vztahují se na tento derivát pravidla stanovená v § 24 a § 36 až 46.

CELEX: 32007L0016 (2/3)

CELEX: 32009L0065 (51/3 čtvrtý pododstavec)

§ 11

Cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem

(1) Do jmění standardního fondu lze nabýt cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný standardním fondem nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem.

(2) Do jmění standardního fondu lze nabýt také cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem, který není uveden v odstavci 1, jestliže

- a) podle statutu fondu, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, lze do jmění tohoto fondu nabýt cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané investičními fondy nebo zahraničními investičními fondy nejvýše do hodnoty odpovídající 10 % hodnoty majetku tohoto fondu,
- b) podle statutu fondu, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, je jedinou činností nebo jediným účelem 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, a další správa tohoto majetku,

- c) podle statutu fondu, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, nelze do jmění tohoto fondu nabýt jiné majetkové hodnoty než ty, které lze podle tohoto nařízení nabýt do jmění standardního fondu,
- d) jsou tyto cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry odkupovány ve lhůtách kratších než 1 rok nebo se zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů nebo zaknihovaných 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, jeho hloubková analýza prokazuje, že pravidla pro dohled, kterým podléhá, jsou srovnatelná s pravidly pro dohled plynoucími z práva Evropské unie, a orgán dohledu státu, ve kterém má sídlo, a Česká národní banka se dohodly na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu podle zákona,
- f) hloubková analýza prokazuje, že 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 jsou ve vztahu k tomuto fondu dodržovány obdobně § 29 až 31 tohoto nařízení a jestliže je majetek tohoto fondu oddělen od majetku jeho obhospodařovatele, nejde-li o samosprávný investiční fond nebo srovnatelný zahraniční investiční fond, a jeho depozitáře, popřípadě jeho hlavního podpůrce, a
- g) za fond, který tento cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydal, je vyhotovována 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)

§ 12

Nesplacený cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem

Do jmění standardního fondu lze nabýt cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem, bez ohledu na to, zda byl zcela splacen.

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

§ 13

Investiční akcie k jinému podfondu téhož standardního fondu

Zakazuje se do jmění jednoho podfondu standardního fondu nabýt investiční akcii vydanou k jinému podfondu téhož standardního fondu.

§ 14

Finanční derivát přijatý k obchodování

Na účet standardního fondu lze sjednat finanční derivát přijatý k obchodování na trzích uvedených v § 3 odst. 1 písm. a), není-li hodnotou, k níž se vztahuje hodnota tohoto derivátu, jiná hodnota než

- a) majetková hodnota uvedená v § 3 až 18, kterou lze podle investiční strategie tohoto fondu uvedené ve statutu tohoto fondu nabýt do jmění tohoto fondu,
- b) úroková míra, měnový kurz nebo měna nebo
- c) finanční index, který je dostatečně diverzifikován, dostatečně reprezentativní a veřejně přístupný.

CELEX: 32007L0016 (8/1/a)

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

§ 15

Finanční derivát nepřijatý k obchodování

Na účet standardního fondu lze sjednat finanční derivát nepřijatý k obchodování na trzích uvedených v § 3 odst. 1 písm. a), jestliže

- a) se hodnota tohoto derivátu nevztahuje k jiným hodnotám než k hodnotám uvedeným v § 14 písm. a) až c),
- b) se tento derivát oceňuje spolehlivě a ověřitelně každý pracovní den,
- c) může obhospodařovatel tohoto fondu tento derivát z vlastního podnětu kdykoliv převést nebo zrušit za částku, které lze dosáhnout mezi znalými stranami za podmínek, které nejsou významně nerovnovážné, nebo může za tuto částku uzavřít jiný derivát, kterým kompenzuje podkladová aktiva tohoto derivátu obdobně podle § 39, a
- d) je tento derivát sjednán s přípustnou protistranou, která podléhá dohledu České národní banky, orgánu dohledu jiného členského státu nebo orgánu dohledu jiného státu.

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

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

§ 16

Nevyvratitelné právní domněnky pro potřeby sjednávání finančních derivátů

(1) Platí, že finanční index je pro účely § 14 písm. c) dostatečně diverzifikován, jestliže

- a) změna týkající se jedné z hodnot, ke kterým se tento index vztahuje, příliš neovlivní hodnotu tohoto indexu, a
- b) tento index je tvořen dostatečným počtem hodnot, zejména jsou srovnatelně splněny podmínky uvedené v § 26 odst. 1 a 2, a
- c) tento index není tvořen jedním druhem komodity.

(2) Platí, že finanční index je pro účely § 14 písm. c) dostatečně reprezentativní, jestliže

- a) vhodným způsobem odráží každou změnu týkající se některé z hodnot, ke kterým se tento index vztahuje,
- 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,
- c) hodnoty, ke kterým se vztahuje, jsou natolik likvidní, že lze složení tohoto indexu kopírovat,
- d) nebyl vytvořen ani vypočítán na žádost nebo podle příkazů jedné osoby nebo několika osob,
- e) jeho tvůrce nepřijímá úplatu za zahrnutí hodnoty, ke které se tento index vztahuje, do složení tohoto indexu, a
- f) nelze zpětně měnit již uveřejněné hodnoty, ke kterým se tento index vztahuje.

(3) Platí, že finanční index je pro účely § 14 písm. c) veřejně přístupný, jestliže

- a) jsou-li při zjišťování cen, výpočtu tohoto indexu a jeho uveřejňování použity řádné postupy, včetně postupů stanovení cen podkladových aktiv 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)

CELEX: ESMA/2012/832 (50, 52, 58 a 59)

(4) Platí, že derivát se pro účely § 15 písm. b) oceňuje spolehlivě a ověřitelně, jestliže

- a) jeho ocenění odpovídá tržním podmínkám,
- b) jeho ocenění nevychází pouze z ceny nabízené protistranou,
- c) jeho ocenění vychází ze spolehlivě aktualizované tržní ceny, nebo, není-li taková cena dostupná, z postupů oceňování, jejichž součástí jsou vhodné a znalci uznávané způsoby oceňování, a
- d) kontrolu jeho oceňování provádí
 - 1. osoba nezávislá na protistraně derivátu, a to přiměřeně často a způsobem umožňujícím obhospodařovateli nebo administrátorovi standardního fondu kontrolu, nebo
 - 2. osoba nebo skupina osoba, pomocí které obhospodařovatel nebo administrátor standardního fondu provádí tuto činnost, která má věcné, organizační a personální předpoklady pro výkon této činnosti a která je nezávislá na osobě nebo skupině osob, pomocí které obhospodařovatel tohoto fondu provádí správu majetku tohoto fondu.

CELEX: 32007L0016 (8/3,4)

(5) Komoditou se pro účely tohoto nařízení rozumí zastupitelná věc, která může být předmětem fyzické dodávky, jejíž hodnota je zjiřitelná a kterou lze hospodářsky využít. Jedním druhem komodity se pro účely tohoto nařízení rozumí i komodity, které jsou silně korelovány; platí, že komodity nejsou silně korelovány, má-li alespoň 75 % pozorování korelaci nižší než 0,8.

§ 17

Pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně

Do jmění standardního fondu lze nabýt pouze pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně vedeného osobou uvedenou v § 72 odst. 2 zákona se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok.

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

§ 18

Majetek samosprávného investičního fondu netvořící součást majetku z investiční činnosti

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 než jsou majetkové hodnoty uvedené v § 3 až 17, jestliže netvoří součást majetku z investiční činnosti tohoto fondu a jsou potřebné k výkonu činnosti tohoto fondu.

CELEX: 32009L0065 (50/3)

Díl 2
Investiční limity

§ 19

Limity u investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu

(1) Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 5 % hodnoty majetku standardního fondu²⁰⁾.

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

(2) Je-li to uvedeno ve statutu standardního fondu, lze 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, a
- c) až 25 % hodnoty majetku tohoto fondu do dluhopisů vydaných jednou bankou, jedním spořitelním a úvěrním družstvem nebo 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, pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně podle § 17 a investice podle odstavce 2 písm. b) a c) se nezahrnují do limitu 40 % podle odstavce 2 písm. a).

²⁰⁾ § 215 odst. 5 zákona.

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 § 15; toto zajištění lze zahrnout do limitů v čisté hodnotě, je-li s touto protistranou sjednáno závěrečné vyrovnání²¹⁾, které je právně účinné a vymahatelné ve všech dotčených právních řádech.

CELEX: 32010L0043 (43/4)

(5) Investiční cenné papíry uvedené v § 3 odst. 1 písm. e) a nástroje peněžního trhu uvedené v § 9 mohou tvořit nejvýše 10 % hodnoty majetku standardního fondu.

CELEX: 32009L0065 (50/2 písm. a))

(6) Emitenti tvořící koncern se pro účely tohoto nařízení považují za jednoho emitenta. Pro potřeby investování investičních fondů platí, že stát ani jiná veřejnoprávní korporace neovládají jiné osoby ani s těmito osobami netvoří koncern.

CELEX: 32009L0065 (52/5 třetí pododstavec)

(7) Dluhopisem se pro účely tohoto nařízení rozumí také dluhopisu obdobný cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír představujících právo na splacení dlužné částky.

§ 20

Limity u akcií

(1) Zakazuje se nabýt do jmění obhospodařovatele standardního fondu nebo srovnatelného zahraničního investičního fondu a do jmění jím obhospodařovaných standardních fondů nebo srovnatelných zahraničních investičních fondů akcie, které ve svém souhrnu představují takový podíl na hlasovacích právech jejich emitenta, který obhospodařovateli umožňuje významným způsobem ovlivnit chování tohoto emitenta.

CELEX: 32009L0065 (56/1)

(2) Akcií se pro účely tohoto nařízení rozumí také akcii obdobný cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír představující podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě.

§ 21

Limity z celkové jmenovité hodnoty nebo z celkového počtu

(1) Zakazuje se nabýt do jmění standardního fondu více než

- a) 10 % z celkové jmenovité hodnoty nebo z celkového počtu akcií, které vydal jeden emitent a s nimiž nejsou spojena hlasovací práva,
- b) 10 % z celkové jmenovité hodnoty dluhopisů, které vydal jeden emitent, a
- 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))

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

(2) Zákaz podle odstavce 1 neplatí, 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)

§ 22

Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných státy, samosprávnými celky a některými mezinárodními finančními institucemi

(1) Je-li to uvedeno ve statutu standardního fondu, lze investovat až 100 % hodnoty majetku tohoto fondu do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů, které vydal nebo za které převzal záruku stát, samosprávný celek státu nebo mezinárodní finanční organizace, jejímž členem je členský stát.

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 § 19.

(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) Cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry podle odstavce 1 mohou tvořit více než 35 % hodnoty majetku standardního fondu pouze, jestliže jsou stát, samosprávný celek státu nebo mezinárodní finanční organizaci uvedené v odstavci 1 jako takové výslovně uvedeny ve statutu standardního fondu uvedeného v odstavci 1, ve sdělení klíčových informací týkajícím se tohoto standardního fondu a v propagačních sděleních týkajících se tohoto standardního fondu.

CELEX: 32009L0065 (54/2,3)

§ 23

Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem

(1) Do jmění standardního fondu lze nabýt cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané jedním fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem až do výše 20 % hodnoty majetku tohoto standardního fondu.

CELEX: 32009L0065 (55/1)

(2) Zakazuje se nabýt do jmění standardního fondu cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané speciálními fondy nebo srovnatelnými zahraničními investičními fondy, přesáhla-li by jejich hodnota ve svém součtu 30 % hodnoty majetku tohoto standardního fondu.

CELEX: 32009L0065 (55/2 první pododstavec)

(3) Zakazuje se nabýt do jmění standardního fondu více než 25 % z hodnoty fondového kapitálu²²⁾ jednoho investičního fondu nebo srovnatelné veličiny zahraničního investičního fondu.

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

§ 24

Limity u finančních derivátů

(1) Riziko protistrany plynoucí z finančních derivátů uvedených v § 14 až 16 odpovídající součtu kladných reálných hodnot těchto derivátů a z technik obhospodařování standardního fondu, nesmí u jedné protistrany překročit

- a) 10 % hodnoty majetku standardního fondu, je-li protistranou osoba uvedená v § 72 odst. 2 zákona, nebo
- b) 5 % hodnoty majetku standardního fondu, je-li protistranou jiná osoba než osoba uvedená v § 72 odst. 2 zákona.

CELEX: 32009L0065 (52/1 druhý pododstavec)

CELEX: ESMA/2012/832 (41)

(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 § 15 a
- b) hodnotu investičních nástrojů přijatých k zajištění za předpokladu, že tyto investiční nástroje jsou denně oceňovány reálnou hodnotou, jsou vysoce likvidní a standardní fond je má ve svém majetku nebo pověří opatrováním jinou osobu nezávislou na protistraně.

CELEX: 32010L0043 (43/3,4)

CELEX: ESMA/2012/832 (36,37)

(3) Pro účely výpočtu limitů podle § 19 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)

CELEX: ESMA/2012/832 (36,37)

(4) Majetková hodnota se pro účely tohoto nařízení považuje za vysoce likvidní, netrvá-li její přeměna na peněžní prostředky déle než 7 dní a odpovídá-li dosažená cena její reálné hodnotě.

²²⁾ § 16 odst. 5 věta druhá zákona.

§ 25

Limity u pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně

Pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně vedených jednou osobou uvedenou v § 72 odst. 2 zákona nesmějí tvořit více než 20 % hodnoty majetku standardního fondu.

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

§ 26

Limity při kopírování složení finančního indexu

(1) Akcie a dluhopisy vydané jedním emitentem mohou tvořit až 20 % hodnoty majetku standardního fondu, který podle svého statutu kopíruje složení indexu akcií nebo indexu dluhopisů, jestliže

- a) tento index akcií je tvořen dostatečným počtem emitentů akcií nebo tento index dluhopisů je tvořen dostatečným počtem emitentů dluhopisů,
- b) tento index je dostatečně reprezentativní pro trh, který jej používá; tento podmínka je splněna zejména tehdy, používá-li jeho tvůrce metodiku, která obvykle neopomíjí významného emitenta na trhu, na který se index vztahuje,
- c) tento index je veřejně přístupný a je uveřejňován způsobem, jakým jsou uveřejňovány kurzy investičních cenných papírů, které index tvoří, a
- d) tvůrce tohoto indexu je nezávislý na obhospodařovateli standardního fondu, který kopíruje složení tohoto indexu; tato podmínka nemusí být splněna, tvoří-li tvůrce indexu a obhospodařovatel standardního fondu součást téhož podnikatelského seskupení a jsou-li v rámci tohoto seskupení zavedena účinná opatření k řízení střetu zájmů.

CELEX: 32009L0065 (53/1)

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

(2) Je-li to uvedeno ve statutu standardního fondu, lze limit 20 % uvedený v odstavci 1 zvýšit až na 35 %, je-li to odůvodněno výjimečnými podmínkami trhu, na kterém obchodování s investičními cennými papíry uvedenými v odstavci 1 převažuje; takové zvýšení limitu je možné pouze ve vztahu k jednomu emitentovi.

CELEX: 32009L0065 (53/2)

§ 27

Společná ustanovení

(1) Součet hodnoty investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, hodnoty pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně u tohoto emitenta a hodnoty rizika protistrany plynoucího z finančních derivátů uvedených v § 15 spojeného s tímto emitentem nesmí překročit 20 % hodnoty majetku standardního fondu; tím nejsou dotčena ustanovení § 19 odst. 3 písm. b) a c).

CELEX: 32009L0065 (52/2 druhý pododstavec)

(2) Investiční limity stanovené v odstavci 1 a v § 19, § 24 odst. 1, § 25 nelze sčítat a součet hodnot investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, hodnot pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtů v české nebo cizí měně u tohoto emitenta a hodnot rizika protistrany plynoucího z finančních derivátů uvedených v § 15 spojeného s tímto emitentem nesmí překročit 35 % hodnoty majetku ve standardním fondu.

CELEX: 32009L0065 (52/5 druhý pododstavec)

(3) Při nabytí majetkových hodnot uvedených v § 21 odst. 1 písm. b) a c) a § 23 odst. 3 do jmění standardního fondu se limity stanovené v § 21 odst. 1 písm. b) a c) a § 23 odst. 3 neuplatní, nelze-li v době nabytí těchto majetkových hodnot zjistit jejich celkovou jmenovitou hodnotu nebo celkový počet.

CELEX: 32009L0065 (56/2 druhý pododstavec)

(4) Je-li to uvedeno ve statutu standardního fondu, lze se při dodržení principu rozložení rizika spojeného s investováním odchýlit od omezení stanovených v § 19, § 22, § 23 odst. 1 a 2 a § 24 odst. 1 na dobu nejdéle 6 měsíců ode dne vzniku tohoto standardního fondu.

CELEX: 32009L0065 (57/1 druhý pododstavec)

(5) Odstavce 1 až 4 a § 19 až 23, 25 a 26 se nepoužijí pro standardní fond, který je podřízeným fondem.

CELEX: 32009L0065 (58/1)

Díl 3

Úvěry, zápůjčky, dary a některé dluhy

§ 28

Přijetí úvěru nebo zápůjčky

(1) Úvěr nebo zápůjčku na účet standardního fondu lze přijmout jen, jestliže

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

(2) Na účet standardního fondu, který je akciovou společností s proměnným základním kapitálem a který má povolení České národní banky k činnosti samosprávného investičního fondu, lze dále přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností delší než 6 měsíců jen, jestliže

- a) tento úvěr nebo zápůjčka slouží k nabytí nemovitosti²³⁾, která netvoří součást majetku z investiční činnosti tohoto fondu a která je používána při výkonu činnosti tohoto fondu a
- b) součet hodnoty všech takto přijatých úvěrů a zápůjček nepřekročí 10 % hodnoty majetku standardního fondu.

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

CELEX: 32009L0065 (83/2)

²³⁾ § 628 zákona.

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

(5) Pro potřeby výpočtu limitů podle odstavce 1 písm. b), odstavce 2 písm. b) a odstavce 3 se k tomu, zda standardní fond vytvořil podfondy, nepřihlíží.

§ 29

Poskytnutí úvěru nebo zápůjčky

(1) Zakazuje se použít majetek standardního fondu k poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, které nesouvisí s jeho obhospodařováním

(2) Ustanovení § 5, 12, 24, 33 až 46 nejsou odstavcem 1 dotčena.

CELEX: 32009L0065 (88)

§ 30

Poskytnutí daru, zajištění dluhu jiné osoby nebo úhrada dluhu nesouvisejícího s obhospodařováním

(1) Zakazuje se použít majetek standardního fondu k poskytnutí daru, zajištění dluhu jiné osoby nebo k úhradě dluhu, který nesouvisí s jeho obhospodařováním.

(2) Ustanovení § 5, 12, 24, 33 až 46 nejsou odstavcem 1 dotčena.

CELEX: 32009L0065 (88)

Díl 4

Uzavírání smluv o prodeji některých investičních nástrojů

§ 31

Zakazuje se na účet standardního fondu uzavřít smlouvu o prodeji investičních nástrojů, které tento fond nemá ve svém majetku nebo které má na čas přenechány.

CELEX: 32009L0065 (89)

Hlava II

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

§ 32

Techniky k obhospodařování standardního fondu

(1) Za účelem efektivního obhospodařování majetku standardního fondu lze používat techniky vztahující se k investičním cenným papírům a k nástrojům peněžního trhu, jestliže

a) jsou tyto techniky použity výhradně za účelem

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,

b) použitím těchto technik jsou dodržena pravidla stanovená tímto nařízením a statutem tohoto fondu, jakož i investiční strategie tohoto fondu,

CELEX: 32007L0016 (11)

CELEX: 32009L0065 (51/2 první pododstavec)

CELEX: ESMA/2012/832 (27)

- c) obhospodařovatel je schopen zdůvodnit České národní bance na její žádost způsob použití těchto technik a
- d) dluhy standardního 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 § 33 až 35 nebo finanční deriváty podle § 14 až 16.

(3) Používání technik uvedených odstavci 1 neopravňuje obhospodařovatele odchýlit se od investiční strategie standardního fondu uvedené ve statutu.

CELEX: 32009L0065 (51/2 třetí pododstavec)

CELEX: ESMA/2012/832 (27)

§ 33

Repo obchod

(1) Sjednat repo obchod s využitím majetku standardního fondu lze pouze tehdy, lze-li jeho sjednání řádně doložit a je-li protistranou osoba, která je přípustnou protistranou a podléhá dohledu České národní banky, orgánu dohledu jiného členského státu nebo orgánu dohledu jiného státu.

(2) Majetkové hodnoty, které jsou v rámci repo obchodu předmětem prodeje nebo jiného převodu anebo nákupu nebo jiného převodu, musí být dostatečně diverzifikovány. Má se za to, že tyto hodnoty 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 jsou diverzifikovány z hlediska emitentů, nejde-li o cenné papíry a zaknihované cenné papíry vydané jedním emitentem, které tvoří více než 20 % hodnoty majetku standardního fondu..

CELEX: ESMA/2012/832 (43/e, 44)

(3) Repem se pro účely tohoto nařízení rozumí prodej nebo jiný převod majetkové hodnoty se současně sjednanou zpětnou koupí nebo jiným zpětným převodem.

(4) Reverzním repem se pro účely tohoto nařízení rozumí koupě nebo jiný převod majetkové hodnoty se současně sjednaným zpětným prodejem nebo jiným zpětným převodem.

§ 34

Repo

(1) Sjednat repo lze jen, lze-li závazek z něj vypovědět bez výpovědní doby nebo s výpovědní dobou kratší než 7 dní.

CELEX: ESMA/2012/832 (30, 32, 33)

(2) Za peněžní prostředky získané z repa lze nabýt pouze majetkovou hodnotu uvedenou v § 17, v § 90 odst. 1 písm. b) nebo dluhopis vydaný státem s ratingem v investičním stupni.

CELEX: ESMA/2012/832 (43/j/první, druhá a čtvrtá odrážka)

(3) Peněžní prostředky získané z repa lze využít ke sjednání reverzního repa, jehož protistranou je osoba uvedená v § 72 odst. 2 zákona a ze kterého závazek z něj lze vypovědět bez výpovědní doby.

CELEX: ESMA/2012/832 (43/j/třetí odrážka)

§ 35

Reverzní repo

(1) Sjednat reverzní repo lze jen, lze-li závazek z něj vypovědět bez výpovědní doby nebo s výpovědní dobou kratší než 7 dní nebo lze-li peněžní prostředky, které jsou předmětem reverzního repa, kdykoli získat zpět, a to včetně úroků, popřípadě v tržní hodnotě (mark-to-market), je-li pro oceňování tohoto reverzního repa používána tržní hodnota.

CELEX: ESMA/2012/832 (31, 33)

(2) Majetkové hodnoty, které jsou předmětem reverzního repa,

a) musí být vysoce likvidní a musí být přijaty k obchodování na některém z trhů uvedených v § 3 odst. 1 písm. a) bodě 1,

CELEX: ESMA/2012/832 (43/a)

b) musí být denně oceňovány a nesmí být vysoce volatilitní, ledaže je jejich hodnota při oceňování přiměřeně snížena (haircut),

CELEX: ESMA/2012/832 (43/b)

c) nesmí být vydány osobou, která není nezávislá na protistraně, ani emitentem, kterému byl udělen úvěrový rating v jiném než investičním stupni, a

CELEX: ESMA/2012/832 (43/c,d)

d) musí být v majetku standardního fondu nebo v opatrování osoby, která je nezávislá na protistraně.

CELEX: ESMA/2012/832 (43/g)

(3) Zakazuje se majetkové hodnoty, které jsou předmětem reverzního repa, po dobu trvání reverzního repa zatížit absolutním majetkovým právem nebo převést na jinou osobu, nejde-li o zpětný prodej nebo jiný zpětný převod na protistranu.

CELEX: ESMA/2012/832 (43/i)

§ 36

Snižování rizika z použití finančních derivátů

(1) Obhospodařovatel standardního fondu 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 unie²⁴⁾, 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 majetkové hodnoty a peněžní prostředky, které jsou předmětem repo obchodů,
- d) zajistí, aby podkladové aktivum finančního derivátu odpovídalo investiční strategii a rizikovému profilu tohoto 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 pozice²⁵⁾ 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)

(3) Měnovým derivátem se pro účely tohoto nařízení rozumí derivát, jehož podkladovým aktivem je měnový kurz nebo měna.

§ 37

Výpočet celkové expozice standardního fondu

(1) Výpočet celkové expozice standardního fondu se provádí

- a) standardní závazkovou metodou,
- b) metodou hodnoty v riziku, nebo
- c) další jinou pokročilou metodou měření rizik.

CELEX: 32009L0065 (51/3 první pododstavec)

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

CELEX: ESMA/2012/832 (12)

(2) Při výpočtu celkové expozice standardního fondu se zohlední

²⁴⁾ 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.

²⁵⁾ § 627 odst. 3 zákona.

- a) současná hodnota podkladových aktiv derivátů.
- b) riziko protistrany ve vztahu k osobě, s níž jsou deriváty sjednávány,
- c) předpokládané budoucí pohyby trhu,
- d) doba, za jakou je možné pozice fondu vztahující se k derivátům uzavřít, a
- e) techniky k obhospodařování uvedené v § 32, 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) Výpočet celkové expozice standardního fondu se provádí alespoň jedenkrát denně.

CELEX: 32010L0043 (41/2)

Standardní závazková metoda

§ 38

Provádí-li se výpočet celkové expozice standardní závazkovou metodou, rozumí se „celkovou expozicí“ expozice vztahující se k derivátům vypočtená v souladu s § 39.

§ 39

(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 se oceňují 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 investiční cenné papíry, nástroje peněžního trhu, nebo cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem.

(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)

§ 40

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

- a) se k expozici tohoto fondu vztahující se k derivátům přičte poměrná část 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 fondu, nebo
- b) se k expozici tohoto fondu vztahující se k derivátům přičte poměrná část 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 fondu.

CELEX: 32009L0065 (58/2 druhý pododstavec)

Metoda hodnoty v riziku (VaR)

§ 41

Provádí-li se výpočet celkové expozice standardního fondu metodou hodnoty v riziku (VaR), rozumí se celkovou expozicí tohoto fondu hodnota v riziku vypočtená v souladu s § 42 až 46.

§ 42

(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 § 3 odst. 1 písm. a), na němž obchodované akcie má standardní fond ve svém majetku.
- i) u měnového rizika zohledňuje rizikové faktory odpovídající investičním nástrojům a pohledávkám na výplatu peněžních prostředků z účtu 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)

§ 43

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)

§ 44

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)

§ 45

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)

§ 46

Limity u celkové expozice

(1) Provádí-li se výpočet celkové expozice standardního fondu závazkovou metodou, nesmí expozice vztahující se k finančním derivátům přesáhnout v žádném okamžiku 100 % hodnoty fondového kapitálu 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.

CELEX: 32009L0065 (51/3 první pododstavec)

CELEX: 32010L0043 (41/1 písm. a))

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

CELEX: CESR/10-788 (Box 15)

(3) Provádí-li se výpočet celkové expozice standardního 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
Skladba majetku

Díl 1
Majetkové hodnoty

Oddíl 1
Obecná ustanovení

§ 47

Základní ustanovení

(1) Do jmění speciálního fondu lze nabýt, pouze

- a) majetkovou hodnotu, kterou lze nabýt do jmění standardního fondu,
- b) komoditu a komoditní derivát a
- c) je-li fondem nemovitostí (§ 53), také nemovitost a účast v nemovitostní společnosti²⁶⁾.

(2) Do jmění speciálního fondu, který je podřízeným fondem, však lze nabýt pouze

- a) cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané jeho řídicím fondem,
- b) pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně podle § 17,
- c) finanční deriváty uvedené v § 14 až 16, které jsou technikou k obhospodařování tohoto fondu a které jsou sjednány výhradně za účelem zajištění a
- d) je-li akciovou společností s proměnným základním kapitálem a má-li povolení České národní banky k činnosti samosprávného investičního fondu, majetkové hodnoty obdobně podle § 18.

(3) Používá-li toto nařízení pojem „speciální fond“, rozumí se tím podfond speciálního fondu, jde-li o speciální fond, který vytváří podfondy.

(4) Nemovitosti, jejichž hospodářské využití je vzájemně propojeno, se pro účely tohoto nařízení považují za jednu nemovitost.

(5) Komoditním derivátem se pro účely tohoto nařízení rozumí derivát, jehož podkladovým aktivem je komodita a z něhož vyplývá právo na vypořádání v penězích nebo právo alespoň jedné strany zvolit, zda si přeje vypořádání v penězích.

§ 48

Investiční cenné papíry

(1) Do jmění speciálního fondu, který není fondem nemovitostí, lze nabýt

- a) investiční cenný papír uvedený v § 3 odst. 1 písm. a) až d),

²⁶⁾ § 100 odst. 2 věta za středníkem zákona.

- b) dluhopis vydaný státem, centrální bankou státu, bankou nebo zahraniční bankou, nebo zaručený státem, který není investičním cenným papírem uvedeným v § 3 odst. 1 písm. a) až d), a
- c) investiční cenný papír neuvedený v písmenech a) a b).

(2) Do jmění fondu nemovitostí lze nabýt dluhopis, který je přijat k obchodování na trhu uvedeném v § 3 odst. 1 písm. a) a jehož zbytková doba do splatnosti kratší nebo rovna 3 rokům.

(3) V dalším se pro speciální fond § 4 a 5 použijí obdobně.

§ 49

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

(1) Do jmění speciálního fondu lze nabýt cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem, jestliže

- a) má jeho obhospodařovatel povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo a podléhá dohledu tohoto orgánu dohledu a
- b) jsou tyto cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry odkupovány ve lhůtě kratší než 1 rok.

(2) Do jmění speciálního fondu, který není fondem nemovitostí, lze nabýt cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem, u něhož nejsou splněny podmínky podle odstavce 1.

(3) V dalším se pro speciální fond § 12 použije obdobně.

§ 50

Nástroje peněžního trhu

(1) Do jmění fondu nemovitostí lze nabýt pouze nástroje peněžního trhu, kterými jsou státní pokladniční poukázky, poukázky České národní banky a srovnatelné nástroje peněžního trhu.

(2) V dalším se pro speciální fond § 6 až 10 použijí obdobně.

§ 51

Finanční deriváty a komoditní deriváty

(1) Na účet speciálního fondu lze sjednat finanční deriváty uvedené v § 14 až 16.

(2) Na účet speciálního fondu lze dále sjednat komoditní derivát,

- a) oceňuje-li se denně spolehlivě a ověřitelně a obhospodařovatel tohoto 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, jsou-li obdobně splněny podmínky uvedené v § 16 odst. 4 písm. a) až d), a

b) je-li protistranou obchodu osoba, která je přípustnou protistranou a podléhá dohledu orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo.

(3) Na účet speciálního fondu lze dále sjednat komoditní derivát, který se obchoduje na trzích uvedených v § 3 odst. 1 písm. a) bez ohledu na to, zda splňuje podmínky uvedené v odstavci 2.

(4) Na účet fondu nemovitostí lze sjednat pouze finanční deriváty uvedené v § 14 až 16, které jsou technikou k obhospodařování tohoto fondu a které jsou sjednány výhradně za účelem zajištění.

(5) Zakazuje se sjednat na účet fondu nemovitostí komoditní derivát.

§ 52

Pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně

Pro speciální fond se § 17 použije obdobně.

Oddíl 2

Zvláštní ustanovení pro fond nemovitostí

§ 53

Fond nemovitostí

(1) Fondem nemovitostí je speciální fond, který podle svého statutu investuje do nemovitostí a účastí v nemovitostních společnostech.

(2) Používá-li toto nařízení pojem „fond nemovitostí“, rozumí se tím podfond fondu nemovitostí, jde-li o fond nemovitostí, který vytváří podfondy.

Nabytí nemovitosti

§ 54

Do jmění fondu nemovitostí lze nabýt pouze nemovitost, kterou jeho obhospodařovatel hodlá provozovat nebo prodat za účelem dosažení zisku.

§ 55

(1) Zakazuje se nabýt do jmění fondu nemovitostí nemovitost z majetku obhospodařovatele, administrátora, depozitáře nebo hlavního podpůrce tohoto fondu.

(2) Zakazuje se do jmění jednoho podfondu fondu nemovitostí nabýt nemovitost z majetku jiného podfondu téhož fondu nemovitostí.

§ 56

Do jmění fondu nemovitostí lze nabýt nemovitost 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.

§ 57

Do jmění fondu nemovitostí lze nabýt 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, nebo
- 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.

§ 58

Do jmění fondu nemovitostí lze nabýt 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.

§ 59

(1) Do jmění fondu nemovitostí lze nabýt nemovitost zatíženou zástavním právem pouze za účelem přijetí úvěru.

(2) Do jmění fondu nemovitostí lze nabýt nemovitost zatíženou jiným absolutním majetkovým právem než je zástavní právo, pouze nesnižuje-li to podstatně její využitelnost.

§ 60

Zatížení nemovitosti

(1) Nemovitost v majetku fondu nemovitostí lze zatížit zástavním právem pouze za účelem přijetí úvěru.

(2) Nemovitost v majetku fondu nemovitostí lze zatížit jiným absolutním majetkovým právem než je zástavní právo, pouze nesnižuje-li to podstatně její využitelnost.

§ 61

Prodej nemovitosti

Ze jmění fondu nemovitostí lze prodat nemovitost 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.

Účast v nemovitostní společnosti

§ 62

(1) Na účet fondu nemovitostí lze nabýt a držet 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 obdobně podmínky stanovené v § 57, § 59, § 60, § 74, § 76 odst. 4, § 79 a § 80; ocenění nemovitostí, které má nemovitostní společnost ve svém majetku, se pro účely výpočtu investičních limitů provádí podle odstavce 3 písm. c),
- e) která investuje výhradně do nemovitostí,
- f) která peněžní prostředky, které neinvestuje do nemovitostí, investuje pouze do nástrojů peněžního trhu uvedených v § 50 odst. 1 nebo ukládá na účty podle § 17; tím není dotčen § 64, a
- g) která nemá účast v jiné obchodní společnosti nebo právnické osobě.

(2) Na účet fondu nemovitostí lze nabýt a držet 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 jeho obhospodařovateli, administrátorovi a 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 obhospodařovatele tohoto fondu 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 způsobem stanoveným zákonem a administrátorovi 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.

§ 63

(1) Podmínka uvedená v § 62 odst. 1 písm. g) nemusí být splněna, jde-li o účast na jiné nemovitostní společnosti,

- a) která splňuje požadavky uvedené v § 62 odst. 1 písm. a) až f),
- b) která nemá účast v jiné obchodní společnosti ani právnické osobě,
- c) která splňuje požadavky uvedené v § 62 odst. 2,
- d) nedojde-li nabytím účasti na této nemovitostní společnosti k překročení limitu podle § 75 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 § 62 odst. 3 použije obdobně.

(3) Podmínky uvedené v § 62 odst. 1 a 2 musejí být splněny po celou dobu trvání účasti fondu nemovitostí v nemovitostní společnosti.

(4) Došlo-li k porušení povinnosti podle § 216 odst. 1 zákona ve vztahu k požadavkům § 62 odst. 1 a 2, prodá obhospodařovatel fondu nemovitostí účast tohoto fondu v nemovitostní společnosti do 6 měsíců ode dne, kdy došlo k tomuto porušení.

(5) Podmínky uvedené v § 62 odst. 1 písm. c), e) a f) a v § 62 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.

§ 64

(1) Na účet nemovitostní společnosti lze sjednat repo obchody nebo finanční deriváty uvedené v § 14 až 16 výhradně za účelem zajištění.

(2) Pravidla pro použití technik k obhospodařování fondu nemovitostí (§ 51 odst. 4) se pro potřeby odstavce 1 použijí obdobně.

§ 65

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

Díl 2

Investiční limity

§ 66

Limity u investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu

(1) Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 20 % hodnoty majetku speciálního fondu.

(2) Investiční cenné papíry uvedené v § 48 odst. 1 písm. c) a nástroje peněžního trhu uvedené v § 9 mohou tvořit nejvýše 10 % hodnoty majetku speciálního fondu.

§ 67

Limity z celkové jmenovité hodnoty a z celkového počtu

Pro speciální fond se § 21 použije obdobně.

§ 68

Zajištění poskytnuté protistraně

(1) Do limitů podle § 66 a 67 se započítává hodnota investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu poskytnutých protistraně jako zajištění finančních derivátů uvedených v § 15.

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

Limity u cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem

§ 69

(1) Nelze investovat více než 20 % hodnoty majetku speciálního fondu do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných jedním fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem.

(2) Má-li speciální fond podle svého statutu investovat více než 49 % hodnoty svého majetku do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování a srovnatelnými zahraničními investičními fondy, lze investovat až 35 % hodnoty majetku tohoto fondu do cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydaných jedním fondem kolektivního investování nebo srovnatelným 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) Do jmění speciálního fondu nelze nabýt více než 25 % hodnoty fondového kapitálu jednoho fondu kolektivního investování nebo srovnatelné veličiny srovnatelného zahraničního investičního fondu.

(4) Nelze investovat více než 50 % hodnoty majetku speciálního fondu do investičních akcií vydaných k podfondům jednoho fondu kolektivního investování nebo do cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydaných k zařízení srovnatelnému s podfondem srovnatelného zahraničního investičního fondu.

(5) Cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování nebo zahraničním investičním fondem uvedené v § 49 odst. 2 nesmí tvořit více než 10 % hodnoty majetku speciálního fondu, který není fondem nemovitostí.

§ 70

Investiční akcie k jinému podfondu téhož standardního fondu

Do jmění podfondu speciálního fondu nelze nabýt investiční akcii vydanou k jinému podfondu téhož speciálního fondu.

§ 71

Limity u finančních a komoditních derivátů

(1) Riziko protistrany plynoucí z derivátů uvedených v § 51, 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 v členském státě nebo ve státě, který není členským státem, jestliže hloubková analýza práva tohoto státu prokazuje, že pravidla obezřetnosti, které dodržuje, jsou srovnatelná s pravidly obezřetnosti podle práva Evropské unie, 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 § 51 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 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 nebo které má na čas přenechány.

(4) Pro účely výpočtu limitů podle § 66 a 73 se vezmou v úvahu podkladová aktiva derivátů; to neplatí, jedná-li se o finanční deriváty, jejichž podkladovým aktivem jsou finanční indexy nebo kvantitativně vyjádřené finanční ukazatele.

§ 72

Limity na pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně

Pro speciální fond se § 25 použije obdobně.

§ 73

Limity u komodit

Nelze investovat

- a) více než 20 % hodnoty majetku speciálního fondu do jednoho drahého kovu a
- b) více než 10 % hodnoty majetku speciálního fondu do jedné komodity, která není drahým kovem.

§ 74

Limity u nemovitostí

(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 %, 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.

(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.

(6) Celková hodnota pozemků, jejichž součástí je rozestavěná stavba, a rozestavěných staveb, které nejsou součástí pozemku, nesmí překročit 20 % hodnoty majetku fondu nemovitostí. Celková hodnota pozemků, které jsou určeny ke stavbě, nesmí překročit 20 % hodnoty majetku fondu nemovitostí.

§ 75

Limity u účastí v nemovitostní společnosti

(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 limit stanovený v odstavci 1 o více než 10 %, 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.

(3) Pro účast fondu nemovitostí v nemovitostní společnosti, která je představována investičním cenným papírem, se limity pro investiční cenné papíry nepoužijí.

§ 76

Společná ustanovení

(1) Součet hodnoty investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, hodnoty pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně vedených touto osobou 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 a komoditních 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 § 66 až 76 na dobu nejdéle 6 měsíců ode dne vzniku speciálního fondu.

(4) Fond nemovitostí drží nejméně 20 % hodnoty majetku tohoto fondu v majetkových hodnotách uvedených v § 17, § 48 odst. 2, § 49 odst. 1 a § 50 odst. 1.

(5) Odstavce 1 až 4, § 66 až 70 a § 72 až 75 se nepoužijí pro speciální fond, který je podřízeným fondem.

Díl 3

Úvěry, zápůjčky, dary a některé dluhy

§ 77

Základní ustanovení

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

(2) Na účet speciálního fondu lze 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; součet hodnoty 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.

§ 78

Přijetí úvěru nebo zápůjčky

(1) Nejde-li o fond nemovitostí nebo o případy uvedené v odstavci 2 nebo 3, nesmí součet hodnoty 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, nesmí součet hodnoty všech přijatých úvěrů a zápůjček na účet překročit 400 % hodnoty jeho majetku.

(3) Součet hodnoty všech přijatých úvěrů a zápůjček na účet speciálního fondu neuvedeného v odstavci 2, jehož obchodní firma nebo jiné označení obsahuje slovo „rizikový“, nesmí v době jejich sjednání překročit 200 % a kdykoliv později 300 % hodnoty jeho majetku.

§ 79

Přijetí úvěru nebo zápůjčky na účet fondu nemovitostí

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

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

(3) Na účet fondu nemovitostí lze přijmout úvěr zajišťovaný zástavním právem nebo zápůjčku zajišťovanou zástavním právem 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.

§ 80

Poskytnutí úvěru nebo zápůjčky

(1) Pro speciální fond se § 29 použije obdobně.

(2) Ustanovení § 83 není odstavcem 1 dotčeno.

(3) Z majetku fondu nemovitostí lze poskytnout zajištěný úvěr nebo zajištěnou zápůjčku 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.

(4) Součet hodnoty 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.

(5) Součet hodnoty všech úvěrů a zápůjček poskytnutých z majetku fondu nemovitostí nemovitostním společností nesmí překročit 25 % hodnoty jeho majetku.

§ 81

Poskytnutí daru, zajištění dluhu jiné osoby nebo úhrada dluhu nesouvisejícího s obhospodařováním

- (1) Pro speciální fond se § 30 použije obdobně.
- (2) Ustanovení § 83 není odstavcem 1 dotčeno.

Díl 4

Uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů a komodit, které speciální fond nemá ve svém majetku nebo které má na čas přenechány

§ 82

(1) Na účet speciálního fondu lze uzavírat smlouvy o prodeji investičních nástrojů, které podle tohoto nařízení nebo podle jeho statutu lze nabývat do jmění tohoto fondu, ale které nemá tento fond ve svém majetku nebo které má na čas přenechány pouze,

- a) týkají-li se tyto smlouvy investičních nástrojů přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobně 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, orgánu dohledu jiného členského státu nebo orgánu dohledu jiného státu.

(2) Zakazuje se na účet speciálního fondu uzavírat smlouvy o prodeji investičních nástrojů nebo cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů, které podle tohoto nařízení nebo podle jeho statutu nelze nabývat do jmění tohoto fondu a které tento fond nemá ve svém majetku nebo které má na čas přenechány.

(3) Na účet speciálního fondu lze uzavírat smlouvy o prodeji komodit, které podle tohoto nařízení nebo podle jeho statutu lze nabývat do jmění tohoto fondu, ale které tento fond nemá ve svém majetku nebo které má na čas přenechány, 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, orgánu dohledu jiného členského státu nebo orgánu dohledu jiného státu.

Hlava II

Techniky k obhospodařování speciálního fondu, snižování rizika z použití finančních a komoditních derivátů a měření rizika

§ 83

Techniky k obhospodařování speciálního fondu a měření rizika

(1) Pro speciální fond se § 32 až 35 použijí obdobně, přičemž

- a) technikou k obhospodařování speciálního fondu může být i komoditní derivát za podmínek uvedených v § 51 a
- b) protistranou reverzního repa může být i osoba, která není uvedena v § 33, je-li alespoň druhově určena ve statutu tohoto fondu.

(2) Pro speciální fond se § 37 až 46 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.

§ 84

Snižování rizika z použití finančních a komoditních derivátů

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu 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 unie²⁷⁾, 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,
- 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 majetkové hodnoty a peněžní prostředky, které jsou předmětem repo obchodů,
- d) zajistí, aby podkladové aktivum finančního derivátu a komoditního derivátu odpovídalo investiční strategii a rizikovému profilu tohoto 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 deriváty 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 § 82.

(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 § 82.

ČÁST ČTVRTÁ FOND PENĚŽNÍHO TRHU

Hlava I Obecná ustanovení

§ 85

Fond peněžního trhu

(1) Fondem peněžního trhu je investiční fond, který podle svého statutu investuje a používá techniky k obhospodařování tohoto fondu pouze tak, jak stanoví nebo připouští odstavec 2 a § 87 až 93.

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

CELEX: CESR/10-049 (Box 1)

(3) Používá-li toto nařízení pojem „fond peněžního trhu“, rozumí se tím podfond fondu peněžního trhu, jde-li o fond peněžního trhu, který vytváří podfondy.

§ 86

Krátkodobý fond peněžního trhu

(1) Krátkodobým fondem peněžního trhu je fond peněžního trhu, který podle svého statutu při investování a používání technik k obhospodařování tohoto fondu nepostupuje podle § 88 odst. 4, § 89 odst. 2 písm. a), § 90 písm. a), § 93 odst. 4 písm. a) a § 93 odst. 5 písm. a).

(2) Pro obhospodařovatele krátkodobého fondu peněžního trhu se § 85 odst. 2 použije obdobně.

CELEX: CESR/10-049 (Box 1)

(3) Používá-li toto nařízení pojem „krátkodobý fond peněžního trhu“, rozumí se tím podfond krátkodobého fondu peněžního trhu, jde-li o krátkodobý fond peněžního trhu, který vytváří podfondy.

Hlava II

Skladba majetku

§ 87

Základní ustanovení

(1) Do jmění fondu peněžního trhu lze nabýt pouze majetkové hodnoty uvedené v § 88 až 92.

(2) Do jmění fondu peněžního trhu nelze nabýt komoditu, akcii, ani nástroj nesoucí riziko komodity nebo akcie.

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

Nástroje peněžního trhu

§ 88

(1) Do jmění fondu peněžního trhu lze nabýt pouze nástroj peněžního trhu uvedený v § 6 nebo 7, který splňuje podmínky uvedené v odstavcích 2, 3 nebo 4.

(2) Do jmění fondu peněžního trhu lze nabýt 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 agenturách²⁷⁾, která nástroj hodnotila.

²⁷⁾ 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.

(3) Do jmění fondu peněžního trhu lze nabýt i nástroje peněžního trhu vydané nebo zaručené členským státem, samosprávným celkem členského státu, centrální bankou členského státu, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií nebo Evropskou investiční bankou, které nespĺňují podmínky podle odstavce 2 nebo 3, byl-li jim udělen krátkodobý úvěrový rating v investičním stupni každou ratingovou agenturou registrovanou podle přímo použitelného předpisu Evropské unie o ratingových agenturách²⁸⁾, která nástroj hodnotila.

(4) Nebyl-li nástroj peněžního trhu udělen rating podle odstavce 2 nebo 3, potom obhospodařovatel fondu peněžního trhu ověří interním ratingovým procesem, že tento nástroj peněžního trhu má srovnatelnou kvalitu jako nástroje peněžního trhu uvedené v odstavci 2 nebo 3, přičemž vezme v úvahu zejména stupeň úvěrové kvality a likviditu tohoto nástroje peněžního trhu.

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

§ 89

(1) Do jmění fondu peněžního trhu lze nabýt 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) Do jmění fondu peněžního trhu lze nabýt 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 jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel, nebo
- b) 397 dní.

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

§ 90

Cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydávané fondem peněžního trhu

(1) Do jmění fondu peněžního trhu lze nabýt

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

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

(2) Do jmění fondu peněžního trhu, který je fondem kolektivního investování, nelze nabýt cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kvalifikovaných investorů nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem.

§ 91

Finanční deriváty

Na účet fondu peněžního trhu lze sjednat finanční deriváty v souladu s investiční strategií tohoto fondu a měnové deriváty pouze za účelem zajištění.

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

§ 92

Pohledávky na výplatu peněžních prostředků z účtu v české nebo cizí měně

Pro fond peněžního trhu se § 17 použije obdobně.

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

Hlava III

Vážená průměrná splatnost a vážená průměrná živostnost

§ 93

(1) Výpočet vážené průměrné životnosti pro cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry v majetku fondu peněžního trhu, 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, jestliže

a) lze prodejní opci k datu realizace uplatnit,

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

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

(4) Vážená průměrná splatnost majetku fondu peněžního trhu nesmí překročit

a) 6 měsíců, nebo

b) 60 dní.

(5) Vážená průměrná živostnost majetku fondu peněžního trhu nesmí překročit

a) 12 měsíců, nebo

b) 120 dní.

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

§ 94

(1) Váženou průměrnou splatností (Weighted Average Maturity, WAM) se pro účely tohoto 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 nebo zaknihovaného cenného papíru.

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

§ 95

(1) Váženou průměrnou životností (Weighted Average Life, WAL) se pro účely tohoto 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 nebo zaknihovaného 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.

ČÁST PÁTÁ

FOND KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ

Skladba majetku

§ 96

(1) Nelze investovat více než 30 % hodnoty majetku fondu kvalifikovaných investorů do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů jednoho druhu vydaných jedním emitentem; to neplatí

- a) pro cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydané nebo zaručené členským státem Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj, samosprávným celkem takového státu, Evropskou unií nebo mezinárodní organizací a
- b) pro cenné papíry nebo zaknihované cenné papíry vydané fondem kvalifikovaných investorů nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem.

(2) Nelze investovat více než 30 % hodnoty majetku fondu kvalifikovaných investorů do jednoho druhu komodit nebo do jedné hromadné věci.

(3) Do jmění fondu kvalifikovaných investorů lze nabýt pouze nemovitost, jejíž hodnota v době jejího nabytí nepřekračuje 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.

(4) Nelze investovat více než 30 % hodnoty majetku fondu kvalifikovaných investorů do účasti v právnické osobě, která není představována cenným papírem nebo zaknihovaným cenným papírem.

(5) Pro potřeby výpočtu limitů podle odstavců 1 až 4, jakož i limitů, které určil statut, se zohlední podkladová aktiva sjednaných finančních derivátů a komoditních derivátů; to neplatí, jedná-li se o finanční deriváty, jejichž podkladovým aktivem jsou finanční indexy nebo kvantitativně vyjádřené finanční ukazatele.

§ 97

(1) Na účet fondu kvalifikovaných investorů lze uzavřít smlouvy o prodeji investičních nástrojů, do kterých může tento fond podle svého statutu investovat, ale které nemá ve svém majetku nebo které má na čas přenechány, 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.

(2) Na účet fondu kvalifikovaných investorů lze uzavřít smlouvy o prodeji komodit, do kterých může tento fond podle svého statutu investovat, ale které nemá ve svém majetku nebo které má na čas přenechány, pouze, nepřesahují-li závazky z těchto smluv vztahujících se ke komoditám jednoho druhu 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.

(3) Pro potřeby výpočtu limitů podle odstavců 1 a 2, jakož i limitů, které určil statut, se zohlední i podkladová aktiva sjednaných finančních derivátů a komoditních derivátů; to neplatí, jedná-li se o finanční deriváty, jejichž podkladovým aktivem jsou finanční indexy nebo kvantitativně vyjádřené finanční ukazatele.

§ 98

(1) Ustanovení § 96 a 97 se použijí jen, nevyplývá-li ze statutu fondu kvalifikovaných investorů něco jiného.

(2) Používá-li toto nařízení pojem „fond kvalifikovaných investorů“, rozumí se tím podfond fondu kvalifikovaných investorů, jde-li o fond kvalifikovaných investorů, který vytváří podfondy.

§ 99

Techniky k obhospodařování fondu kvalifikovaných investorů

Technikami k obhospodařování fondu kvalifikovaných investorů jsou repo obchody a deriváty, které mohou být podle statutu tohoto fondu sjednány na účet tohoto fondu.

ČÁST ŠESTÁ

ÚČINNOST

§ 100

Toto nařízení nabývá účinnosti dnem 20. července 2013.