

## Srovnání specifických hlavních institutů Nařízení AIFMD oproti ZISIF a Vyhlášce

Oblast	čl. AIFMD	Popis změny
Pravidla činnosti a hospodaření	čl. 12 - 15	Dodatečný kapitál a pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou při výkonu povolání
	čl. 13	<b>Databáze minulých ztrát operačního rizika</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Správce zřídí databázi minulých ztrát, do níž se zaznamenávají veškerá provozní selhání, ztráty a škody</li> <li>• Zaznamenávají se operační rizika (rizika spojená s profesní odpovědností), která nastala</li> <li>• Správce v rámci řízení rizik využívá své interní údaje minulých ztrátách a případně externí údaje, analýzy scénářů a faktory odrážející obchodní prostředí a systémy vnitřní kontroly</li> <li>• Expozice vůči provoznímu riziku a ztráty se průběžně sledují a jsou předmětem pravidelných interních zpráv</li> </ul>
	čl. 19	<b>Patříčná opatrnost při investování do aktiv s omezenou likviditou – Obchodní plán</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pokud správci investují do aktiv s omezenou likviditou a pokud investici předchází fáze vyjednávání, správce stanoví a pravidelně aktualizuje obchodní plán</li> <li>• Požadavek na zpětnou rekonstruovatelnost procesu po dobu nejméně pěti let (doporučeno zpracovat obchodní plán jako přílohu vnitřního předpisu Celková strategie)</li> </ul>
	čl. 20	<b>Patříčná opatrnost při výběru a jmenování protistran a hlavních makléřů</b>

Oblast	čl. AIFMD	Popis změny
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Povinnost vytvořit seznam protistran a hlavních makléřů</li> <li>• <i>Seznam musí schválit představenstvo (vrcholné vedení) (doporučeno zapracovat do vnitřního předpisu Best execution policy v rámci seznamu převodních míst)</i></li> </ul>
	čl. 32	<b>Střety zájmů v souvislosti s vyplácením investic</b> Správce identifikuje, zvládá a sleduje střety zájmů vznikající mezi investory, kteří mají zájem o vyplacení svých investic, a investory, kteří si přejí ponechat své investice ve fondu, a veškeré střety mezi motivací správce investovat do nelikvidních aktiv a pravidly fondu pro zpětný odkup
Řízení rizik	čl. 40, 46 - 48	<b>Detailní požadavky na řízení likvidity vč. provádění zátěžových testů</b>
	čl. 45	<b>Měření a řízení rizik vč. provádění:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zpětného testování</li> <li>• zátěžových testů</li> <li>• analýz scénářů</li> </ul>
	čl. 41, (45)	<b>Posuzování, sledování a přezkum systému řízení rizik – informování ČNB</b> Správce oznámí ČNB veškeré podstatné změny politiky řízení rizik a opatření, procesů a metod uvedených v článku 45 (části „Měření a řízení rizika“ viz výše)
	čl. 50 - 56	<b>Požadavky a pravidla investování do sekuritizovaných pozic</b>
Organizační požadavky	čl. 58	<b>Elektronické zpracování údajů</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Správci přijmou přiměřená a dostatečná opatření, aby získali vhodné elektronické systémy, které umožní u každého portfolia včas a řádně evidovat pokyny k transakcím nebo upsání či případně k vyplacení</li> </ul>

Oblast	čl. AIFMD	Popis změny
		Správci při elektronickém zpracování údajů vhodným způsobem zajistí vysokou úroveň bezpečnosti, jakož i celistvost a důvěrnost evidovaných informací
	čl. 73	<b>Profesní záruky</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Externím znalcům se ukládá povinnost poskytnout na žádost v <b>písemné podobě profesní záruky</b>, kterými prokazují svou schopnost provádět <b>oceňování</b></li> </ul>
	čl. 74	<b>Četnost oceňování aktiv v držení fondů</b> Ostatní aktiva (mimo finanční nástroje) se oceňují nejméně jednou ročně a vždy, když existuje <b>důkaz, že poslední určená hodnota již není reálná nebo řádná</b>
	čl. 82	Institutu „Poštovní schránky“
Infopovinnost	čl. 107	<b>Zveřejňování odměn</b> V rámci výroční zprávy povinné souhrnné zveřejňování informací o <ul style="list-style-type: none"> <li>celkové odměně zaměstnanců správce</li> <li>odměně za zhodnocení kapitálu</li> <li>kritériích, zásadách a postupech pro odměňování</li> </ul>
	čl. 112	<b>Omezení správy fondů využívající pákový efekt</b> Pravomoc regulátora stanovit limity pákového efektu zejm. v případě volatilních trhů
	Příloha IV	<b>Specifická regulatorní infopovinnost</b>

LEGENDA
nově přidáno
významná změna

## **Zkratky:**

ZISIF – Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech

Vyhláška – Vyhláška č. 244/2013 Sb. o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech

Vyhláška o statutu – Vyhláška č. 246/2013 Sb. o statutu fondu kolektivního investování

AIFMD – Směrnice č. 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a jí prováděcí právní předpisy EU

Nařízení AIFMD – Nařízení č. 231/2013, kterým se doplňuje směrnice č. 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled

Nařízení EuVECA – Nařízení č. 345/2013 (externí odkaz) o evropských fondech rizikového kapitálu

Nařízení UCITS o depozitářích – Návrh Nařízení, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o depozitáře UCITS – text není veřejně dostupný