

Complex Autumn Business Breakfast

Hlavlám nových pravidel pro investiční fondy?

– komparativní analýza hlavních změn a průvodce implementací

17. října 2013

Complex, s.r.o.

Obsah semináře

Jednotlivé bloky

- Breakfast-break
- Představení Complex
- Srovnání
 - dopadů dle typu fondu
 - zákonných požadavků
 - „úpravy některých pravidel“
 - požadavků na statut
 - požadavků na informování investora (spec. fondu)
 - specifických požadavků dle Nařízení AIFMD
- Nejasnosti a shrnutí dosavadních kvalifikovaných dotazů
- Závěrečná diskuse

Blok A

BREAKFAST-BREAK

Blok B

PŘEDSTAVENÍ Complex, s.r.o.

Představení Complex

- **poradenské služby v oblasti compliance**
 - GAP analýzy dopadů nových regulačních požadavků
 - implementace nových regulačních požadavků
 - zpracovávání či revize interní dokumentace
 - součinnost při zpracování a revize zveřejňovaných politik (Best Execution Policy, Conflict of Interests & Inducements Policy, Remuneration Policy, Voting Rights Policy)
 - kompletní příprava podkladů a vedení licenčních řízení u regulátorů
 - vytváření nových „turn key“ struktur "na zelené louce" (specializované licencované dceřiné společnosti, fondy kvalifikovaných investorů, strukturované finanční produkty, optimalizace podnikatelské struktury apod.)
 - pravidla jednání s klienty včetně procesů kontroly a dotazníků a souvisejících klientských formulářů
 - realizace povinných školení (AML, odbornost)
 - odborné interní semináře specializované na jednotlivé regulační oblasti (MiFID, CRD, UCITS, AML, MAD, SOLVENCY, BASEL apod.)
- **u vybraných finančních institucí zajišťujeme výkon činnosti vnitřního auditu**
 - outsourcing či co-sourcing činnosti interního auditu
 - ad-hoc audit určitých procesů či oblastí ...
- **operational risk management (ORM)**
 - zpracovávání map operačních rizik
 - tvorba business continuity plánů
 - zpracování business impact analýz ...

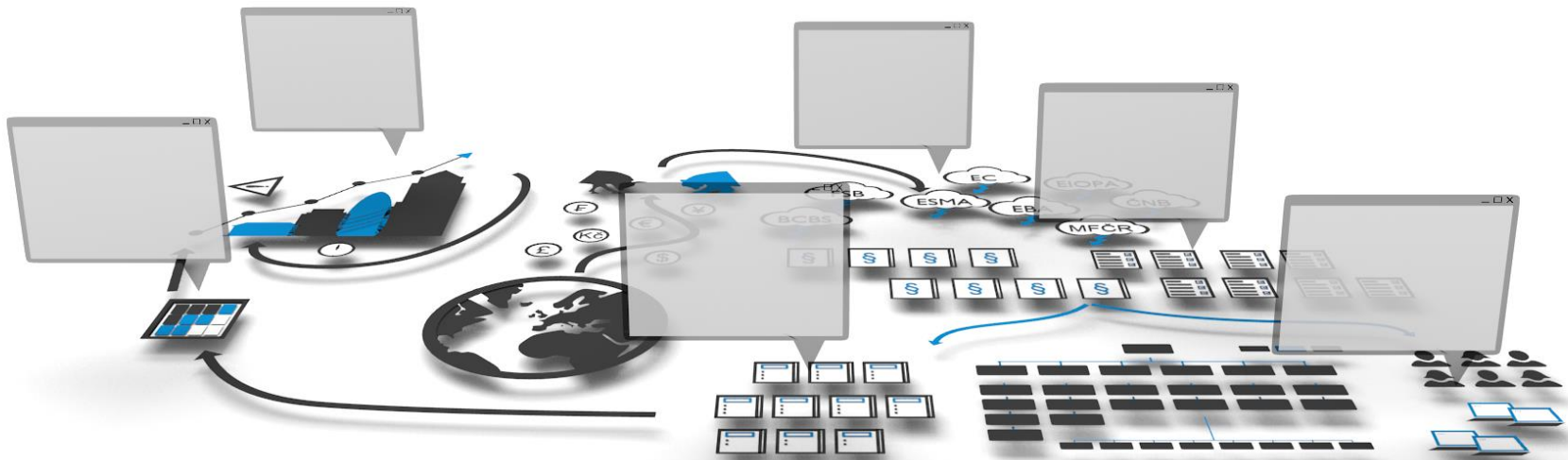
Vybraní klienti



UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	RSJ a.s.	Raiffeisenbank a.s.
Československá obchodní banka, a.s.	Pioneer Asset Management, a.s.	ČEZ, a.s.
Česká spořitelna, a.s.	PPF banka a.s.	IAD Investments, správ. spol., a.s. (SR)
Komerční banka, a.s.	PARTNERS, investiční společnost, a.s.	Poštová banka, a.s. (SR)
Investiční společnost České spořitelny, a.s.	Conseq Investment Management, a.s.	Dexia banka Slovensko a.s. (SR)
Pioneer Investiční společnost, a.s.	Colosseum, a.s.	SLÁVIA CAPITAL, a.s. (SR)
REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.	Česká národní banka	řada fondů kvalifikovaných investorů

iComplex

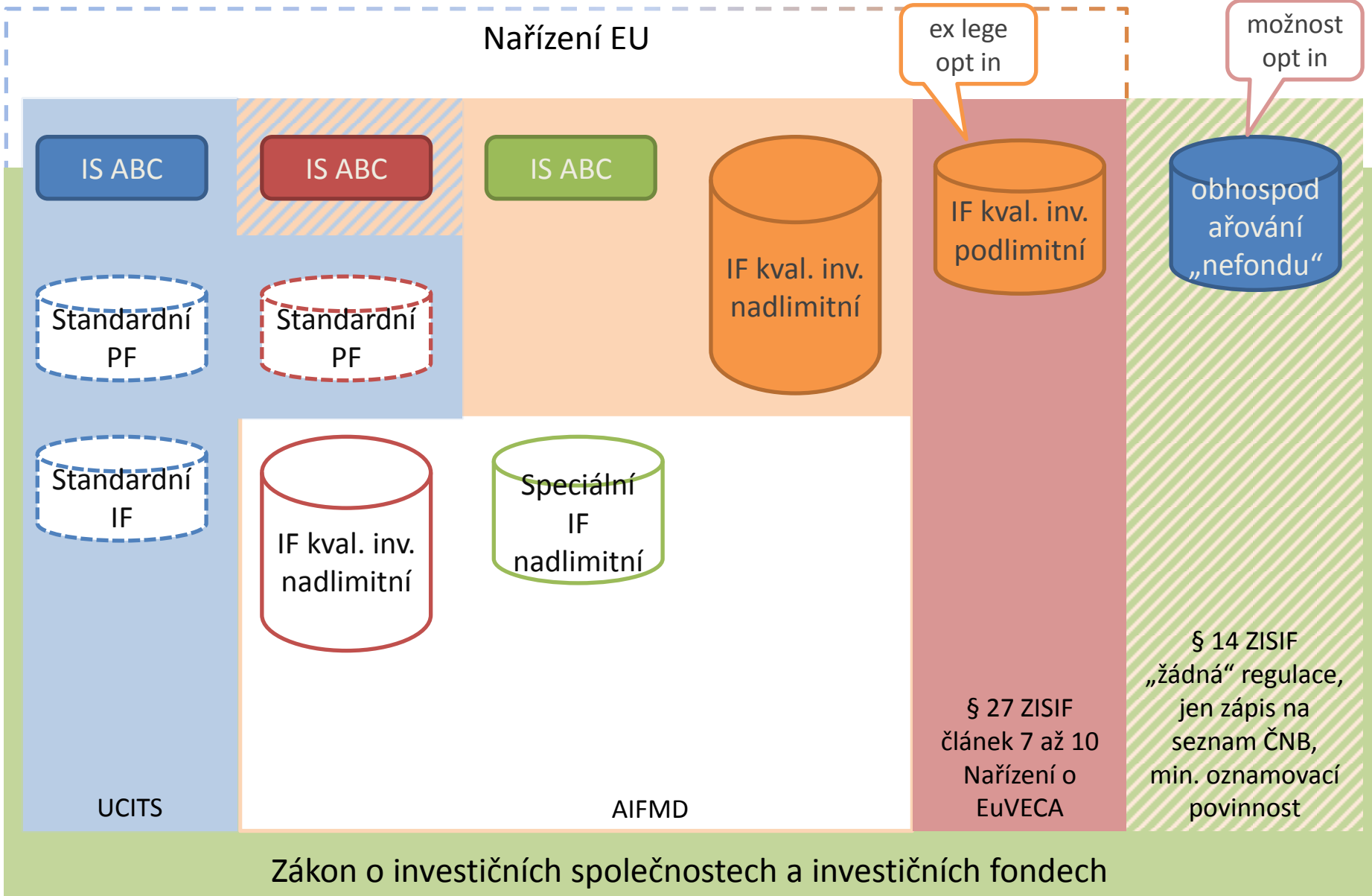
- 1. září zahájen **iComplex blog**
 - <http://icompllex.blogspot.cz/>
 - aktuality z oblasti compliance a regulace finančních služeb
 - členěno do několika oblastí
 - bankovníctví, investiční služby, investiční fondy, pojišťovnictví, všechny služby
- možnost zasílání novinek blogu
 - e-mail – postačí zadat e-mail přímo na blogu
 - sledování zvl. **Twitter** účtu
 - <https://twitter.com/Complex>
 - sledování profilu Complex či skupiny iComplex na **LinkedIn**
 - http://www.linkedin.com/company/complex?trk=cp_followed_name_complex
 - http://www.linkedin.com/groups?home=&gid=5165782&trk=anet_ug_hm



Blok C

SROVNÁNÍ DOPADŮ DLE TYPU FONDU

Působnost předpisů



Nové členění investičních fondů – přípustné formy

- fondy kolektivního investování (zvl. pravidla pro fond peněžního trhu)
 - standardní (formy:)
 - otevřený podílový fond
 - akciová společnost s variabilním kapitálem (SICAV)
 - speciální (zvl. pravidla pro fond nemovitostí) (formy:)
 - akciová společnost
 - akciová společnost s variabilním kapitálem (SICAV)
 - otevřený podílový fond
 - uzavřený podílový fond
- fondy kvalifikovaných investorů (formy:)
 - otevřený podílový fond
 - uzavřený podílový fond
 - a.s.
 - akciová společnost s variabilním kapitálem (SICAV)
 - s.r.o.
 - k.s. (vč. na investiční listy)
 - družstvo
 - evropská společnost (S.E.)
 - evropská družstevní společnost
 - svěřenský fond
 - EuVECA se též považuje za fond kvalifikovaných investorů
 - EuSEF se též považuje za fond kvalifikovaných investorů

Hlavní instituty k diskusi

- ZISIF podstatně odkazuje na užití AIFMD nařízení (výčet v § 27, § 28, § 54, § 55 **není konečný**)
- Oprávněnost přesahovat limit
 - speciální fondy – přesažení limitu fakticky irrelevantní, správce musí být vždy tzv. „obhospodařovatelem oprávněným přesahovat rozhodný limit“ – plní povinnosti **jako při faktickém přesažení limitu**
 - fondy kvalifikovaných investorů **ex-lege opt-in**
- **Kapitál – výše, umístění, polštář na operační rizika**
- Řídící a kontrolní systém – zvl. pravidla pro omezenou likviditu, odměňování
- **Pravidla pro překročení podílu na hlasovacích právech**
- Činnost depozitáře - řada regul. režimů, „**zprísňení**“ **pro fondy kvalifikovaných investorů**
- El. evidence (fondů kvalifikovaných investorů)
- Několik regulatorních **režimů činnosti depozitáře**
- Povinnost použití EU účetních standardů

Blok D

SROVNÁNÍ ZÁKONNÝCH POŽADAVKŮ

Hlavní instituty k diskusi

- Řídící a kontrolní systém
 - odlišnosti jen v **detalech**
 - strategie a politiky obdobné – nově strategie týkající se kapitálu (přiměřenosti) politika odměňování, obchodní (inv.) plán pro fondy s omezenou likviditou, spec. střety zájmů
- Činnost administrace
 - otázky **delegace vybraných činností z administrace na více subjektů vs. hlavní administrátor**
 - zvl. požadavky na rozpracování oceňování, nové termíny pro výpočty/zveřejnění NAV
- Pověření jiného – **přísnější zákonný režim pro obhospodařování a administraci** (§ 23 – 26, § 50 – 52) – možnost okamžitého ukončení smlouvy neznamená ale svévoli, zákonný limit zájmu podílníků, mírnější režim vyhlášky pro ostatní činnosti
- Institut hlavního podpůrce?
- „Rozšíření“ odpovědnosti auditora
- Změny lhůt pro výpočet NAV

Blok E

SROVNÁNÍ

„ÚPRAVY NĚKTERÝCH PRAVIDEL“

Hlavní instituty k diskusi

- **Povinné promítnutí pokynů** ESMA jako uznaných standardů
- Administrátor – compliance, interní audit, **řízení rizik**
- **Rozšíření rozsahu** předmětu činnosti compliance
- Odpovědnost kontrolního orgánu za pravidla odměňování, projednávání strategií a řízení rizik, vyjádření se risk manažerovi
- Proces vytváření a poskytování informací ČNB rekonstruovatelný nejméně po dobu pěti let
- Zpřístupnit pobídky publikované na webu nejméně po dobu 3 let ode dne, kdy tato informace přestane být aktuální
- V případě standardního fondu výroční, pololetní zpráva a statut a o částkách vydávání a odkupování v českém, slovenském a anglickém jazyce
- Pravidla pro **určení výše kapitálu**

Blok F

COFFEE-BREAK

Blok G

SROVNÁNÍ POŽADAVKŮ NA STATUT

Hlavní instituty k diskusi

- Detailní požadavky na strukturu a obsah statutu vymezeny jen pro fond kolektivního investování (fondy kvalifikovaných investorů dovozují **nepřímo** z výslovných požadavků na uvedení informace ve statutu)
- Dílčí požadavky na změny obsahové a přesuny v rámci struktury
- Zásadní změna: **investiční strategie není to samé co dosavadní investiční politika** – je možné stanovit **závazná neměnná pravidla strategie a dále pravidla s určitou mírou flexibility**, flexibilní část je pak možno v budoucnu upravovat – ve statutu je třeba popsat za jakých podmínek
- Faktické změny
 - rozpad činnosti obhospodařování a administrace
 - majetek a limity dle Nařízení vlády o investování (nově členěno z hlediska typu majetku a sekundárně typů fondu)
 - využití pákového efektu (zahrne i úvěry)
 - řízení likvidity
 - katalog upozornění na rizika
 - SICAV – jeden statut vč. všech podfondů anebo společná část a dílčí každého podfondu

Blok H

SROVNÁNÍ POŽADAVKŮ NA INFORMOVÁNÍ INVESTORA (SPEC. FONDU)

Hlavní instituty k diskusi

- § 241 ZISIF
- Specifický výčet infopovinnosti, kdy většinou nemusí být specifikován konkrétní dokument
- Překrývá se současně s jinými dokumenty – informace k doplnění do
 - statutu
 - (zveřejňovaná) pravidla střetů zájmů
 - nabídkových dokumentů
 - výroční zprávy
- Možno vytvořit zvláštní dokument či část statutu s „převodním můstkem“ zapracování jednotlivých informací

Specifická regulatorní infopovinnost

- Příloha IV Nařízení AIFMD

Blok I

SROVNÁNÍ SPECIFICKÝCH POŽADAVKŮ DLE NAŘÍZENÍ AIFMD

Hlavní instituty k diskusi

- Specifické instituty Nařízení AIFMD, které by nutně v detailu nemusely plynout z obdobné úpravy ZISIF – musí je tedy zohlednit obhospodařovatelé, kteří fakticky překročí limit
 - operační rizika - dodatečný kapitál/pojištění a databáze minulých ztrát
 - **obchodní plán** při investování do aktiv s omezenou likviditou
 - pravidla pro schválení protistran a hlavních makléřů (podpůrců)
 - střety zájmů při vyplácení investic
 - řízení likvidity – vč. zátěžových testů
 - měření a řízení rizik - vč. zpětného testování, **zátěžových testů** a analýz scénářů
 - infopovinnost vůči regulátorovi o změnách v řízení rizik
 - pravidla pro sekuritizované pozice
 - el. zpracování údajů a bezpečnost el. zpracování údajů
 - písemné profesní **záruky** externích znalců k provedení ocenění
 - **důkazy** pro důvody častější přecenění „ostatních aktiv“ (které se jinak oceňují jednou ročně) – *doložení, že neexistuje důkaz?*
 - zveřejnění celkových odměn

Blok J

NEJASNOSTI A SHRNU TÍ DOSAVADNÍCH KVALIFIKOVANÝCH DOTAZŮ

Kvalifikované dotazy

- Vznik nesamosprávného investičního fondu s právní osobností v přechodném období
- Změna obhospodařovatele nesamosprávného fondu kvalifikovaných investorů s právní osobností v přechodném období
- Činnost depozitáře investičního fondu po nabytí účinnosti zákona o investičních společnostech a investičních fondech
- K režimu investičních fondů typu SICAV v přechodném období do účinnosti nového občanského zákoníku
- Transformace dosavadního investičního fondu na SICAV se současným vznikem podfondu

Otazníky u SICAV I.

- Monistická struktura – správní rada namísto představenstva a dozorčí rady
- Statutární orgán – **statutární ředitel**
 - zásadně fyzická osoba, u SICAV výjimka – může jím být právnická osoba, která pak jedná určeným zástupcem
 - MUSÍ BÝT POUZE JEDEN (BEZ RYCHLÉ ZASTUPITELNOSTI ČI MOŽNOSTI PODMÍNĚNÍ JEDNÁNÍ VÍCE OSOBAMI)?
- Upisovat investiční akcie lze jen na základě „**veřejné výzvy**“, k jejich úpisu
 - x veřejná nabídka dle ZOK (ObchZ) a ZPKT
 - srov. část Nabízení investic (§294 a násl. ZISIF)
 - JE NUTNO DODRŽET ZVLÁŠTNÍ POŽADAVKY ZOK?

Otazníky u SICAV II.

- **Režim investičních akcií mimo podfond**, zejména v případě zahájení vydávání investičních akcií resp. vytvoření podfondu
 - LZE MÍT NĚKTERÉ INVESTIČNÍ AKCIE V RÁMCI POFOONU A JINÉ NIKOLI?
- **Zápisy podfondů na seznam**, minimální fondový kapitál, minimální výše investice investora (rozdělení investic mezi více podfondů), ...
 - ZÁPIS NA SEZNAM ANO, V SEZNAMECH SE UVÁDÍ JEDNOTLIVÉ PODFONDY INVESTIČNÍHO FONDU, DO DOBY ZÁPISU NELZE VYDAT INVESTIČNÍ AKCIÍ PŘEDMĚTNÉHO PODFONU
 - MINIMÁLNÍ FONDOVÝ KAPITÁL A VÝŠE INVESTICE SE VZTAHUJÍ K INVESTIČNÍMU FONDU, NIKOLI JEDNOTLIVÝM PODFONDŮM

Blok K

ZÁVĚREČNÁ DISKUSE

**Děkujeme za účast v diskusi
zástupcům Ministerstva financí a České národní banky!**

Děkujeme Vám za pozornost

Kontakt:

Complex, s.r.o.

jiri.heneberk@complex.com

veronika.hardtova@complex.com

www.complex.com