

## Informace o způsobu uskutečňování investiční strategie ve statutu fondu kolektivního investování

- Předpis
- zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (**ZISIF**)
  - vyhláška 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování (**vyhláška o statutu**)
- Ustanovení
- § 93 odst. 3, § 207, § 529 odst. 4 písm. d) ZISIF
  - § 2 odst. 1, § 8 vyhlášky o statutu

Otázka **Lze ve statutu fondu kolektivního investování uvést vedle investiční strategie i podrobnější pravidla, podle kterých obhospodařovatel uskutečňuje investiční strategii? Podléhá změna takových pravidel souhlasu ČNB?**

Odpověď 1. *K přípustnosti uvést způsob uskutečňování investiční strategie ve statutu fondu kolektivního investování*

**Investiční společnost může a zpravidla by měla ve statutu informovat o způsobu, jakým fond kolektivního investování uskutečňuje svou investiční strategii.**

Pravidlo neměnnosti investiční strategie (§ 207 ZISIF) představuje nepřekročitelnou hranici obhospodařování po celou dobu existence fondu, což v praxi vede k vytýčení velmi obecné investiční strategie, která umožňuje účinně uskutečňovat cíle investičního fondu v měnících se tržních podmínkách. Informace o investiční strategii tak nemusejí dávat investorovi dostatečný obraz o tom, jakým konkrétním způsobem obhospodařovatel v určitém časovém období obhospodařuje nebo hodlá obhospodařovat portfolio fondu.<sup>1</sup>

Pro zasvěcené posouzení investice je proto potřebná nejen znalost obecné investiční strategie, ale případně i konkrétnější informace o způsobu naplňování investiční strategie. Uvádění takových dalších údajů ve statutu předpokládá § 219 a § 220 odst. 1 písm. k) ZISIF a § 2 odst. 1 písm. l) vyhlášky o statutu fondu kolektivního investování. Uvést je lze v části statutu investiční strategie podle § 8, neboť jde ve smyslu § 2 odst. 2 vyhlášky o věcně související údaje. V takovém případě však musí tato část statutu zcela jasně odlišit, které údaje představují investiční strategii a které představují informaci o způsobu, jakým fond kolektivního investování tuto svou investiční strategii uskutečňuje.

Informace o způsobu, jakým fond kolektivního investování uskutečňuje svou investiční strategii, přitom nesmí v žádném případě vybočit z mezí investiční strategie, která zůstává podle § 207 neměnná. Přípustné tak bude např. uvedení přesnějších (a tedy užších) limitů pro obhospodařování fondu nebo užší skupiny aktiv, která jsou v daném období vyhledávána do portfolio fondu. Informace vyžaduje vysvětlení povahy takového upřesnění, tj. např. že nejde o trvalé vymezení užší investiční strategie, ale že přesnější vymezení je snahou o transparentnost, má základ v manažerském rozhodnutí o naplňování investiční strategie, že je založeno na analýze vývoje trhu, má limitovaný časový rámec a za určitých (popsaných) okolností je možné či dokonce nutné je změnit.

Samozřejmě pokud je investiční strategie ve statutu fondu kolektivního investování detailně vymezena, není další popis způsobu jejího naplňování nezbytný.

<sup>1</sup> Výroční zpráva, pololetní zpráva a případně informace o skladbě majetku ve fondu kolektivního investování (§ 233, 237 a § 239 odst. 1 písm. c) ZISIF) poskytují investorům pouze zpětný pohled na situaci fondu, tedy informaci o výsledku, kterého bylo při obhospodařování majetku fondu kolektivního investování dosaženo v uplynulém období. Nedávají však informaci o tom, jaký přístup k obhospodařování má investor očekávat do budoucna.

2. *K potřebě souhlasu České národní banky s popsáním způsobu uskutečňování investiční strategie standardního fondu*

**Informace o způsobu uskutečňování investiční strategie ve statutu standardního fondu nebo jeho změny nevyžadují souhlas České národní banky.**

Standardní fond, který by vymezil svou investiční strategii široce a ve statutu neinformoval investory o podrobnostech jejího uskutečňování, by mohl změnit způsob uskutečňování investiční strategie bez ingerence České národní banky. Informaci podrobněji popisující způsob uskutečňování investiční strategie tak lze považovat za změnu statutu, která se netýká postavení nebo zájmů podílníků a nevyžaduje proto souhlas České národní banky.

Nastavení a případně popsání způsobu uskutečňování investiční strategie a změny tohoto nastavení a popisu je však omezeno povinností jednat kvalifikovaně a v nejlepším zájmu investorů/odborná péče (§ 22 odst. 1 ZISIF), která musí vzít v úvahu oprávněná očekávání investorů opřena o rizikový profil fondu.

Odborná péče se dotýká zájmů investorů a je předmětem průběžného dohledu nad činností obhospodařovatele. Předmětem schvalování Českou národní bankou podle § 529 by se způsob uskutečňování investiční strategie stal, pokud by byl základem pro uskutečňování odborné péče a nikoliv projevem výkonu odborné péče samotné.

Význam odpovědi pro její adresáty: Tato odpověď vyjadřuje názor pracovníků České národní banky. Soud a případně i bankovní rada České národní banky mohou zaujmout odlišný názor. Postup v souladu s odpovědí však bude ČNB při výkonu dohledu nad finančním trhem považovat v mezích odpovědi a jejích východisek za postup v souladu s právními předpisy, ledaže z okolností vyloučí neaplikovatelnost odpovědi na daný případ.

Kontaktní osoba: Alena Šebestová, [alena.sebestova@cnb.cz](mailto:alena.sebestova@cnb.cz)  
Datum: 20. 8. 2015