AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

> Nové varianty a možnosti FKI pro investory nejen v ČR

Pavel Doležal, AVANT investiční společnost, a.s.

ZISIF – přehled novinek

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

- **Výrazné zjednodušení pravidel pro obhospodařovatele neoprávněné přesáhnout rozhodný limit 100 mil. EUR,** včetně samosprávných investičních fondů.
- **Rozšíření právních forem FKI –** akciová společnost s proměnným kapitálem, společnost s ručením omezeným, komanditní společnost, svěřenský fond, evropská společnost a družstvo.
- **Snížení počtu vedoucích osob** – jen 2 vedoucí osoby s dostatečnými zkušenosti s obhospodařováním majetku, na který je zaměřena investiční strategie investičního fondu (již ne + 1 osoba se zkušenostmi s kolektivním investováním), u obhospodařovaných fondů žádné vedoucí osoby.
- **Zrušení povolovacího procesu** – u obhospodařovaných fondů jen zápis do seznamu investičních fondů vedeného Českou národní bankou.
- Možnost veřejně nabízet FKI investorům, ale zvýšení minimální částky na 125 tis. EUR.
- Správa zahraničních FKI obhospodařovatelem oprávněným přesáhnout rozhodný limit 100 mil. EUR na oznámení ČNB (bez pobočky).
- **Snížení minimálních limitů na vlastní kapitál** (1,25 mil. EUR).
- Možnost sloučení SICAV a OPF, fúze společnosti s FKI již bez povolení ČNB.
- Obhospodařující investiční společnost je individuálním statutárním orgánem nesamosprávného FKI.
- Nemožnost vyloučit kontrolní povinnosti depozitáře (výpočet aktuální hodnoty akcie či podílového listu, použití příjmů plynoucích pro fond, postup při oceňování majetku).

SICAV - nastavení

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

- **Samosprávný fond kvalifikovaných investorů s majetkem do 100 mil. EUR ve formě akciové společnosti s proměnným kapitálem** (zakladatelské akcie a investiční akcie s odkupem).
- **Povolovací řízení 3 měsíce –** 2 ze 3 členů představenstva jako vedoucí osoby a zároveň akcionáři, základní kapitál 50 tis. EUR, kvalifikovaná účast 2 akcionářů – fyzických osob s prokázáním příjmů na ZK, příslib depozitáře a administrátora, plán obchodní činnosti, statut, ale již žádné povinnosti týkající se vnitřních předpisů na řídicí a kontrolní systém (systém vnitřní kontroly, compliance, vnitřní audit), personální vybavení, pravidla jednání, IT evidence .
- **Investiční strategie**: investice do nemovitostí, technologií, úvěrů a ochranných známek.
- **Pravidla činnosti a hospodaření:** odborná péče a řádný a obezřetný výkon činnosti dle právních předpisů a statutu s využitím administrátora.
- **Administrátor** – investiční společnost neoprávněná přesáhnout rozhodný limit 100 mil. EUR (pro obhospodařování) zajišťující pro fond vedení účetnictví, právní služby, compliance, oceňování jeho majetku a dluhů, výpočet aktuální hodnoty akcií, plnění povinností vztahujících se k daním, vedení seznamu akcionářů, rozdělování a vyplácení výnosů z majetku fondu, poradenskou činnost, vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy, poskytování údajů a dokumentů akcionářům, oznamování údajů a poskytování dokumentů České národní bance a depozitářské bance.
- **Způsob rozhodování, podepisování a úhrady závazků:** představenstvo fondu.
- **Zdanění 5 % ze zisku**.
- Náklady: 900 tis. Kč ročně.

SICAV - restrukturalizace

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

KOLO, a.s.

- Zaměstnanci
- Know how
- Řízení, ovládání, obchod

- Stavby, pozemky
- Technologie
- Ochranné známky

Odštěpení aktiv, jejich vložení do fondu

SICAV

- Stavby, pozemky
- Technologie
- Ochranné známky

Administrátor

Zpětný pronájem za znalcem určenou cenu

Další subjekty

- Restrukturalizace stávajícího portfolia aktiv – oddělení výroby/provozu od vlastnictví/řízení nemovitostí, technologií a ochranných známek.
- Možnost jak motivovat management či předat dětem řízení podniku.
- Výše nájemného a licencí určená znalcem, příjem fondu a náklad KOLO, a.s.
- Lze zřídit podfondy – účetně a majetkově oddělená část jmění fondu (po odštěpení), pak lze využít právo odkupu investičních akcií, po 5 letech příjem osvobozen od daně.

SRO - nastavení

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

- **Nesamosprávný fond kvalifikovaných investorů s majetkem do 100 mil. EUR ve formě s.r.o.**
- **Povolovací řízení jen oznámení ex post –** jednatelem je obhospodařující investiční společnost jako individuální statutární orgán, tedy žádné vedoucí osoby se zkušenostmi, základní kapitál 50 tis. EUR, kvalifikovanou účast ČNB neposuzuje.
- **Investiční strategie**: investice do nemovitostí, technologií, úvěrů a ochranných známek.
- **Pravidla činnosti a hospodaření:** odborná péče a řádný a obezřetný výkon činnosti dle právních předpisů a statutu investiční společností neoprávněné přesáhnout rozhodný limit 100 mil. EUR, tedy žádné povinnosti týkající se vnitřních předpisů na řídicí a kontrolní systém (systém vnitřní kontroly, compliance, vnitřní audit), personální vybavení, pravidla jednání, IT evidence.
- **Investiční společnost** – správa majetku fondu, včetně investování na účet fondu, a řízení rizik souvisejících s tímto investováním + administrace (vedení účetnictví, právní služby, compliance, oceňování jeho majetku a dluhů, výpočet aktuální hodnoty podílů, plnění povinností vztahujících se k daním, vedení seznamu společníků, rozdělování a vyplácení výnosů z majetku fondu, poradenská činnost, vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy fondu, poskytování údajů a dokumentů společníkům, oznamování údajů a poskytování dokumentů České národní bance a depozitářské bance).
- **Způsob rozhodování, podepisování a úhrady závazků:** představenstvo investiční společnosti, není možný ani společný podpis statutárních orgánů fondu + statutárních orgánů investiční společnosti.
- **Zdanění 5 % ze zisku**.
- Náklady: 1 mil. Kč ročně.

SRO - restrukturalizace

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

- Restrukturalizace stávajícího portfolia aktiv – oddělení výroby/provozu od vlastnictví/řízení nemovitostí, technologií a ochranných známek.
- Možnost jak motivovat management či předat dětem řízení podniku.
- Výše nájemného a licencí určená znalcem, příjem fondu a náklad KOLO, a.s.

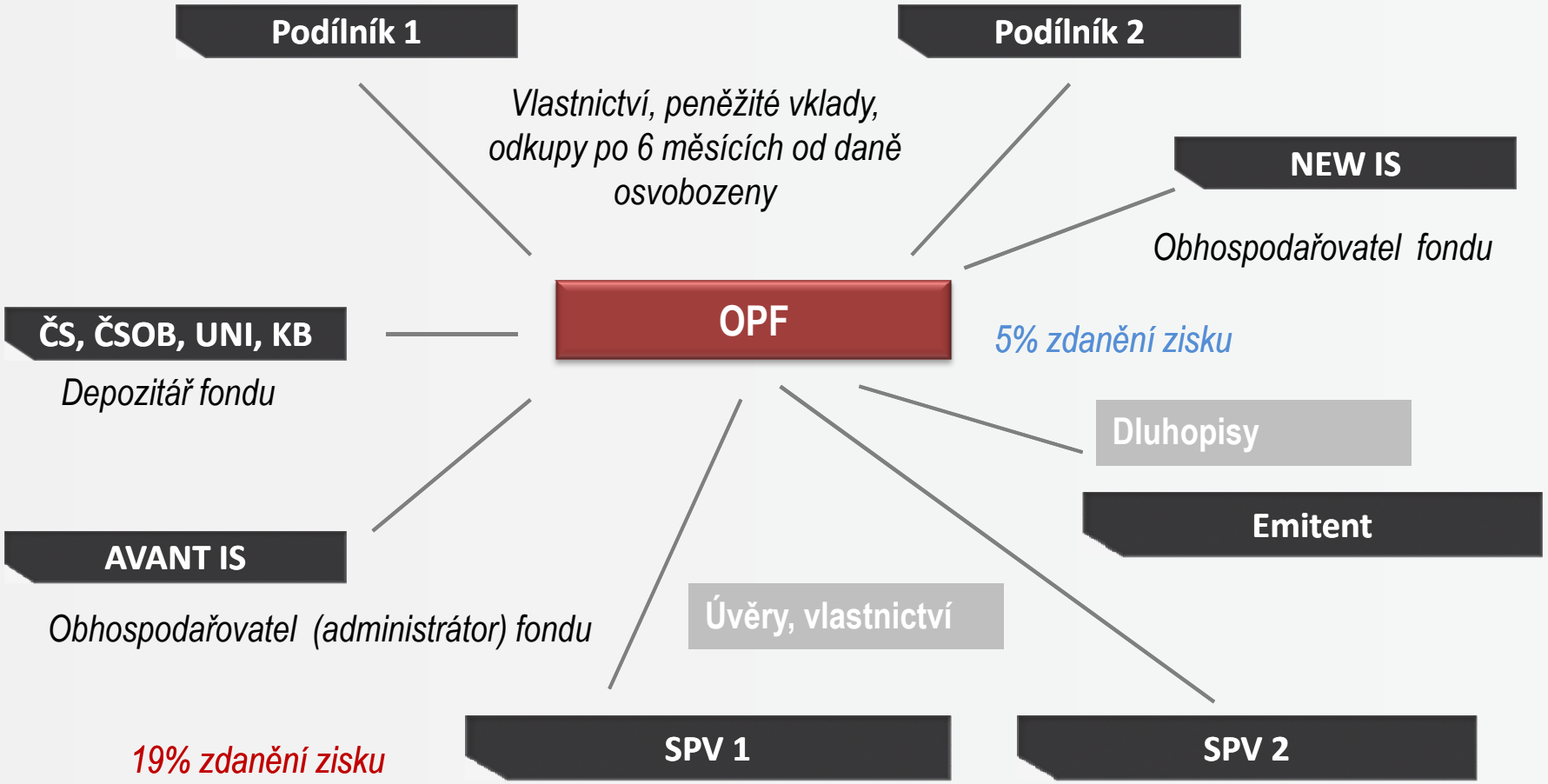
OPF - nastavení

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

- **Nesamosprávný fond kvalifikovaných investorů s majetkem do 100 mil. EUR ve formě otevřeného podílového fondu** (podílové listy s odkupem**) příp. s povolením pro účely označení podílového fondu.**
- **Povolovací řízení jen pro označení podílového fondu jménem fyzické osoby (např. svěřenské fondy) –**fond samotný oznámení ex post, ale pro označení jménem fyzické osoby předchozí povolení, tato osoba má právo rozhodovat o tom, kdo bude obhospodařovatelem, administrátorem a depozitářem fondu, žádné vedoucí osoby se zkušenostmi, žádný základní kapitál, kvalifikovanou účast ČNB neposuzuje.
- **Investiční strategie**: investice do úvěrů, dluhopisů a majetkových účastí.
- **Pravidla činnosti a hospodaření:** odborná péče a řádný a obezřetný výkon činnosti dle právních předpisů a statutu investiční společností neoprávněné přesáhnout rozhodný limit 100 mil. EUR tedy žádné povinnosti týkající se vnitřních předpisů na řídicí a kontrolní systém (systém vnitřní kontroly, compliance, vnitřní audit), personální vybavení, pravidla jednání, IT evidence.
- **Investiční společnost** – správa majetku fondu, včetně investování na účet fondu, a řízení rizik souvisejících s tímto investováním + administrace (vedení účetnictví, právní služby, compliance, oceňování jeho majetku a dluhů, výpočet aktuální hodnoty podílových listů, plnění povinností vztahujících se k daním, vedení seznamu podílníků, rozdělování a vyplácení výnosů z majetku fondu, poradenská činnost, vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy fondu, poskytování údajů a dokumentů společníkům, oznamování údajů a poskytování dokumentů České národní bance a depozitářské bance). Může se jednat o investiční společnost zřízenou speciálně pro tento fond.
- **Způsob rozhodování, podepisování a úhrady závazků:** představenstvo investiční společnosti.
- **Zdanění 5 % ze zisku**, odkupy podílových listů po 6 měsících osvobozeny (fyzické osoby)
- Náklady: 900 tis. Kč ročně.

OPF - struktura

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST



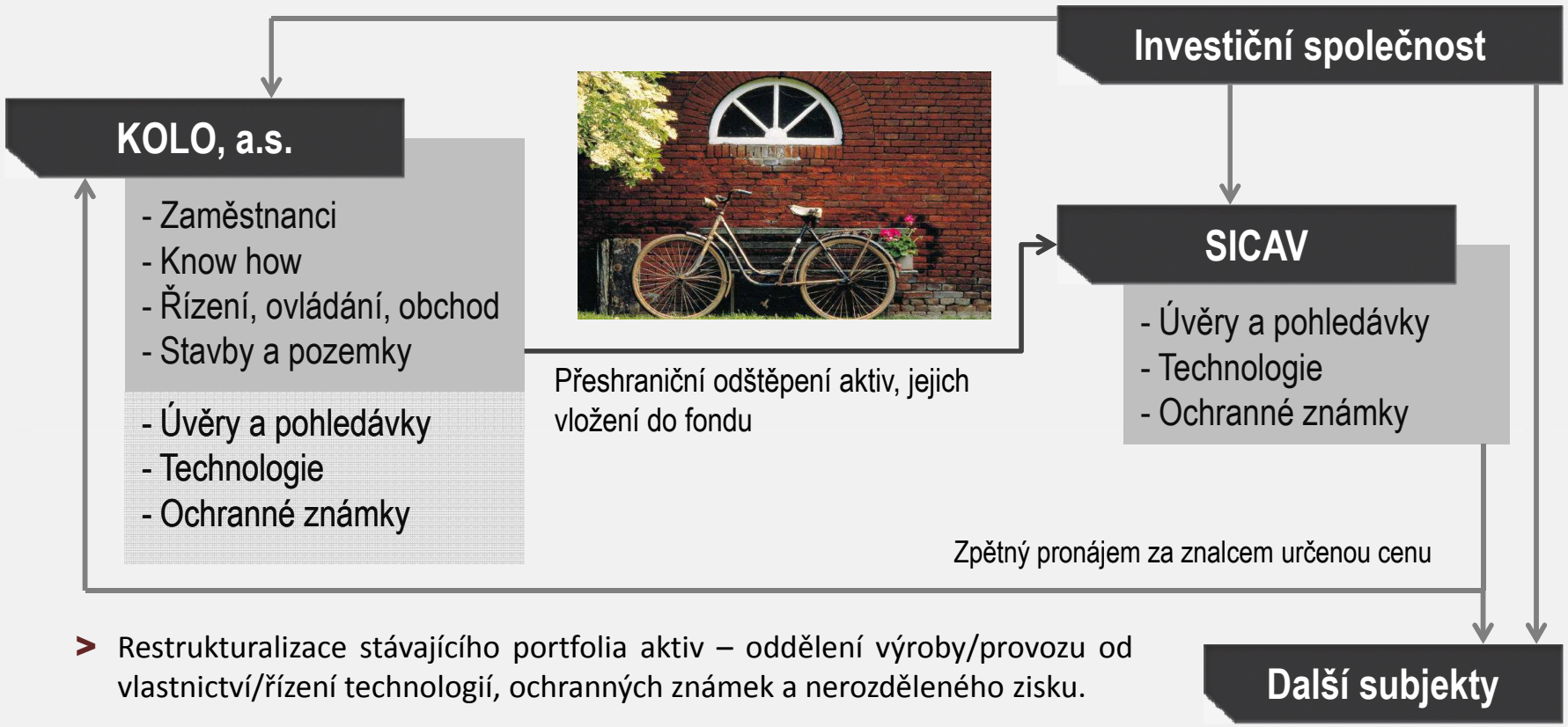
MALTA - nastavení

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

- **Maltský fond srovnatelný s nesamosprávným fondem kvalifikovaných investorů ve formě akciové společnosti s proměnným kapitálem** (zakladatelské akcie a investiční akcie s odkupem).
- **Povolovací řízení jen oznámení –** investiční společnost oprávněná přesáhnout rozhodný limit 100 mil. EUR může zahájit činnost poté, co ji ČNB informuje o předání informací a údajů orgánu dohledu Maltské republiky, založení fondu podléhá místní úpravě - jako FKI v České republice, tedy oznámení ex post.
- **Investiční strategie**: investice do technologií, úvěrů a ochranných známek.
- **Pravidla činnosti a hospodaření:** odborná péče a řádný a obezřetný výkon činnosti dle právních předpisů a statutu investiční společností oprávněné přesáhnout rozhodný limit 100 mil. EUR + vnitřní předpisy na řídicí a kontrolní systém (systém vnitřní kontroly, compliance, vnitřní audit), personální vybavení, pravidla jednání, IT evidence (aktuální regulace investičních společností).
- **Investiční společnost** – správa majetku fondu, včetně investování na účet fondu, a řízení rizik souvisejících s tímto investováním + administrace (vedení účetnictví, právní služby, compliance, oceňování jeho majetku a dluhů, výpočet aktuální hodnoty akcií, plnění povinností vztahujících se k daním, vedení seznamu akcionářů, rozdělování a vyplácení výnosů z majetku fondu, poradenská činnost, vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy fondu, poskytování údajů a dokumentů akcionářům, oznamování údajů a poskytování dokumentů centrální bance Maltské republiky a depozitářské bance).
- **Způsob rozhodování, podepisování a úhrady závazků:** představenstvo investiční společnosti.
- **Zdanění 0 % ze zisku,** odkupy investičních akcií po 5 letech osvobozeny (fyzické osoby).
- Náklady: 1,2 mil. Kč ročně.

MALTA - restrukturalizace

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST



- Restrukturalizace stávajícího portfolia aktiv – oddělení výroby/provozu od vlastnictví/řízení technologií, ochranných známek a nerozděleného zisku.
- Možnost jiné právní úpravy fondu při zachování správy v České republice.
- Výše nájemného, licencí a úroků určená znalcem, příjem fondu a náklad KOLO, a.s.
- Zdanění 0 % na úrovni fondu a při odkupu investičních akcií osvobození po 5 letech, problematické jen případné srážkové daně a DPH.

Očekávané trendy

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

- **Zvýšení počtu investičních společností -** neoprávněných přesáhnout rozhodný limit 100 mil. EUR.
- **Změna většiny obhospodařovaných fondů na samosprávné SICAV** (individuální statutární orgán, jen 2 vedoucí osoby, zjednodušení regulace pod limit 100 mil. EUR).
- **Zvýšení poplatků depozitářských bank** (povinné rozšíření kontroly, resp. nemožnost smluvního omezení kontrolních povinností).
- Koncerny 5+1 (5 podlimitních investičních společností a 1 administrátor) pro sdílení vedoucích osob, zaměstnanců, IT, nákladů atd.
- Specializace nadlimitních investičních společností na fund-raising fondy a srovnatelné zahraniční fondy.
- **Zakládání svěřenských fondů zakladateli** (rodiči) jako OPF s pravidly pro počáteční období.
- **Ready-made fondy jako samosprávné SICAV**.
- **Řízené využívání pravidel odkupů** investičních akcií a podílových listů.
- **Minimalizace kontroly ČNB** nad FKI „Česká národní banka se při výkonu dohledu podle tohoto zákona zaměřuje především na ochranu zájmů investorů fondů kolektivního investování.“.
- **Změny týkající se nových právních forem (zejm. SICAV a svěřenské fondy)** budou realizovány až po účinnosti nového občanského zákoníku a zákona o obchodních korporacích po 1. lednu 2014.

Kontaktní informace

AVANT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

AVANT investiční společnost, a.s.

Koněvova 2660/141
130 83 Praha 3 – Žižkov

Telefon +420 267 997 769
Fax +420 296 566 455
E-mail: info@avantfunds.cz

IČ: 275 90 241
DIČ: CZ 275 90 241

5 > 19