

Otázky a odpovede NBS

k aplikácii zákona o kolektívnom investovaní na registrovaných správcov

Konzultačný materiál

jún 2024

Vydavateľ

© Národná banka Slovenska máj 2024
Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom

Adresa

Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava
generická e-mailová adresa

Publikácia neprešla jazykovou úpravou.

Dôvody a účel tohto konzultačného materiálu

Národná banka Slovenska, odbor dohľadu nad kapitálovým trhom, sa rozhodla vydať Otázky a odpovede k aplikácii zákona o kolektívnom investovaní na registrovaných správcov alternatívnych investičných fondov (ďalej len *AIF*) a na tuzemské subjekty kolektívneho investovania s právnou subjektivitou z dôvodu, aby registrovaným správcom, ich právnym zástupcom a iným zainteresovaným subjektom finančného trhu poskytla usmernenia a svoj pohľad na výklad a správnu interpretáciu ustanovení zákona o kolektívnom investovaní a iných právnych predpisov. V materiáli sa nachádzajú odpovede na často kladené otázky zo strany zainteresovaných subjektov, rozdelené na tri hlavné časti: v časti A. sa nachádzajú odpovede na otázky týkajúce sa vymedzenia registrovaných správcov AIF, v časti B. sa nachádzajú odpovede týkajúce sa postupu pri registrácii registrovaných správcov a v časti C. sa nachádzajú odpovede týkajúce sa rôznych povinností registrovaných správcov, najmä ohľadom toho kto, komu a akým spôsobom môže distribuovať majetkové podiely v tuzemských subjektoch kolektívneho investovania. Interpretácia, názory a odpovede Národnej banky Slovenska na jednotlivé otázky vychádzajú z dohľadovej praxe.

Cieľom tohto konzultačného materiálu je získanie pripomienok od odbornej verejnosti k návrhu Otázok a odpovedí Národnej banky Slovenska k aplikácii zákona o kolektívnom investovaní na registrovaných správcov AIF a na tuzemské subjekty kolektívneho investovania s právnou subjektivitou.

Národná banka Slovenska Vás preto vyzýva na poskytnutie relevantných pripomienok a právnych názorov k predloženému materiálu. Pripomienky budú prínosom, ak budú obsahovať jasné zdôvodnenie a alternatívy, ktoré by pri vyhodnotení mali byť zvážené. Vždy je potrebné uviesť, ku ktorému ustanoveniu alebo bodu predkladaného materiálu sa vyjadrujete.

Národná banka Slovenska bude brať pri vyhodnotení do úvahy všetky pripomienky zaslané **do 30. augusta 2024.**

Vaše pripomienky a odpovede zasielajte mailom na adresu: konzultacie.KT@nbs.sk.

Národná banka Slovenska po vyhodnotení zaslaných odpovedí ukončí konzultačný proces vydaním Otázok a odpovedí Národnej banky Slovenska, ktoré má byť nápomocné pre registrovaných správcov, ich právnych zástupcov a iné zainteresované subjekty finančného trhu pri správnej interpretácii a aplikácii ustanovení zákona o kolektívnom investovaní.

Otázky a odpovede Národnej banky Slovenska k aplikácii zákona o kolektívnom investovaní na registrovaných správcov AIF a na tuzemské subjekty kolektívneho investovania s právnou subjektivitou

OBSAH

Definície a skratky	7
A. KTO SÚ REGISTROVANÍ SPRÁVCOVIA	9
1. Aký je rozdiel medzi správcovskou spoločnosťou s povolením NBS a iným správcov fondov?	9
2. Aké podmienky musia spĺňať registrovaní správcovia, aby mohli byť zapísaní v Registri správcov?	10
3. Môžu byť subjekty kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI spravované okrem registrovaných správcov aj správcovskými spoločnosťami?	10
4. Ako sa má uplatňovať výnimka v § 31a ods. 1 ZKI?	11
5. Ako sa má vykladať výnimka v § 31a ods. 3 ZKI?	11
B. POSTUP PRI REGISTRÁCIÍ	12
6. Akým spôsobom podáva návrh na zápis do Registra správcov registrovaný správca, ktorý nie je samosprávnym alternatívnym investičným fondom?	12
7. Akým spôsobom podáva návrh na zápis do Registra správcov registrovaný správca, ktorý je samosprávnym alternatívnym investičným fondom?	13
8. Aký je postup pri zmene zápisu a zrušení zápisu v Registri správcov?	14
9. Aký je postup pri registrácii správcu EuVECA a správcu EuSEF ?	15
10. Akým spôsobom oznamuje správca EuVECA a/alebo správca EuSEF zmeny?	17
11. Môže byť akciová spoločnosť s premenlivým základným imanom, vytvorená ako samosprávny tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI, zapísaná do Registra správcov pred zápisom do Obchodného registra?	18
C. POVINNOSTI REGISTROVANÝCH SPRÁVCOV	19
12. Je registrovaný správca, registrovaný v Registri správcov vedenom NBS, oprávnený distribuovať cenné papiere alebo majetkové účasti tuzemského subjektu kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI mimo územia SR?	19
13. Aké sú povinnosti registrovaných správcov podľa ZKI, AIFMD a opatrení NBS?	20
14. Aký je okruh osôb, ktoré sú oprávnené distribuovať alternatívne investičné fondy podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI kvalifikovaným investorom?	20
15. Aký je okruh osôb – investorov, ktorým je možné distribuovať alternatívne investičné fondy podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI?	21
16. Musia registrovaní správcovia pri distribúcii alternatívnych investičných fondov podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI kvalifikovaným investorom vypracovať DKI (dokument s kľúčovými informáciami) ?	22
17. Musia registrovaní správcovia alebo osoby podľa § 31d ods. 2 pri distribúcii alternatívnych investičných fondov podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI poskytnúť dokument s kľúčovými informáciami kvalifikovaným investorom?	22
18. Vzťahujú sa na registrovaných správcov povinnosti podľa nariadenia SFDR ?	23
19. Je potrebný predchádzajúci súhlas NBS na zmenu vlastníkov (napr. spoločníkov, zakladajúcich akcionárov), členov štatutárneho orgánu (napr. konateľov, členov predstavenstva) a členov dozorného	

- orgánu (napr. dozornej rady) registrovaného správcu alebo samosprávneho alternatívneho investičného fondu podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI? 25
20. Má tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI **povinnosť zostavovať štatút**? Ak áno, je jeho rozsah predpísaný zákonom o kolektívnom investovaní alebo iným právnym predpisom? Udeľuje NBS predchádzajúci súhlas na zmenu štatútu alebo stanov tuzemského subjektu kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI? 26
21. Má tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI povinnosť zostavovať a schvalovať **predajný prospekt**? Ak áno, má zákonom alebo iným predpisom ustanovené povinné minimálne náležitosti? Je potrebné ho oznamovať alebo nechať schváliť v NBS? 27
22. Môže byť akciová spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorená ako samosprávny tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. a) ZKI? Ak áno, na základe akého postupu? 28
23. Môže byť akciová spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorená ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI? Ak áno, na základe akého postupu? 29
24. Musí mať akciová spoločnosť s premenlivým základným imaním, vytvorená ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI, počiatočný kapitál vo výške 300 000 EUR podľa § 26c ods. 5 ZKI? 30
25. Aplikujú sa na samosprávnú akciovú spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorenú ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. a) ZKI ustanovenia § 15a, § 26a až § 26h ZKI? 30
26. Aplikujú sa na samosprávnú akciovú spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorenú ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI ustanovenia § 15a, § 26d až § 26h ZKI? 30
27. Aplikujú sa na samosprávnú akciovú spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorenú ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI ustanovenia § 137a ZKI? ... 31
28. Aplikujú sa na samosprávnú akciovú spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorenú ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI ustanovenia § 137b a § 137c ZKI? 31
29. Ako sa má určiť cena za akciu vydávanú samosprávnym alternatívnym investičným fondom s premenlivým základným imaním (bez podfondov)? 32
30. Ako sa má určiť rozhodujúci deň pre určenie ceny za akciu vydávanú akciovou spoločnosťou s premenlivým základným imaním (bez podfondov)? 33
31. Je možné tuzemské subjekty kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI distribuovať formou verejnej ponuky? 34
32. Je možné tuzemské subjekty kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI založené ako akciové spoločnosti s premenlivým základným imaním distribuovať formou verejnej ponuky na základe ustanovenia § 220c ods. 2 Obchodného zákonníka? 37

Definície a skratky

Názov definície alebo skratky

Vysvetlenie

AIF

AIF s PZI

AIFMD

alebo Smernica AIFMD

DKI

DN AIFMD

DN SFDR

EÚ

EuSEF

EuVECA

MU NBS

nariadenie EuSEF

nariadenie EuVECA

nariadenie PRIIPS

nariadenie SFDR

NBS

- alternatívny investičný fond
- alternatívny investičný fond s premenlivým základným imaním
- [smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ](#) z 8. júna 2011 o správcach alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010 (tzv. smernica AIFMD)
- dokument s kľúčovými informáciami
- [delegované nariadenie Komisie \(EÚ\) č. 231/2013](#) z 19. decembra 2012, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ, pokiaľ ide o výnimky, všeobecné podmienky výkonu činnosti, depozitárov, pákový efekt, transparentnosť a dohľad
- [delegované nariadenie Komisie \(EÚ\) 2022/1288](#) zo 6. apríla 2022, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, upresnením podrobností obsahu a prezentácie informácií v súvislosti so zásadou „výrazne nenarušiť“, upresnením obsahu, metodík a prezentácie informácií v súvislosti s ukazovateľmi udržateľnosti a nepriaznivými vplyvmi na udržateľnosť, ako aj obsahu a prezentácie informácií v súvislosti s presadzovaním environmentálnych alebo sociálnych vlastností a udržateľnými investičnými cieľmi v predzmluvných dokumentoch, na webových sídlach a v pravidelných správach
- Európska únia
- kvalifikovaný fond sociálneho podnikania
- kvalifikovaný fond rizikového kapitálu
- [metodické usmernenie NBS č. 5/2015](#) k predkladaniu informácií správcami alternatívnych investičných fondov na účely dohľadu a monitorovanie systémového rizika
- [nariadenie Európskeho parlamentu a Rady \(EÚ\) č. 346/2013](#) zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania
- [nariadenie Európskeho parlamentu a Rady \(EÚ\) č. 345/2013](#) zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu
- [nariadenie Európskeho parlamentu a Rady \(EÚ\) č. 1286/2014](#) z 26. novembra 2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIP)
- [nariadenie Európskeho parlamentu a Rady \(EÚ\) 2019/2088](#) z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb
- Národná banka Slovenska

Obchodný zákonník

OCF

opatrenie NBS o monitorovaní systémového rizika opatrenie NBS o poplatkoch Register správcov

- Zákon č. [513/1991](#) Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov
- obchodník s cennými papiermi
- [opatrenia NBS č. 1/2015](#) pre účely dohľadu a monitorovania systémového rizika [v znení opatrenia NBS č. 7/2016](#)
- [opatrenie Národnej banky Slovenska č. 5/2021](#) o poplatkoch za úkony Národnej banky Slovenska
- register vedený NBS, do ktorého sa zapisujú registrovaní správcovia; jeho súčasťou je aj register správcov EuSEF a EuVECA

registrovaný správca

samosprávny AIF smernica CBDF

smernica MiFID II

SR ŠFKI

VIA Q&A k SFDR

ZCP

ZKI

ZFS

- spoločnosť oprávnená spravovať alternatívne investičné fondy alebo samosprávny alternatívny investičný fond podľa [§ 4 \(2\) písm. b\) ZKI](#) na území SR v prípade splnenia výnimky uvedenej v [§ 31a \(1\) ZKI](#)
- samosprávny alternatívny investičný fond
- [smernica Európskeho parlamentu a Rady \(EÚ\) 2019/1160](#) z 20. júna 2019, ktorou sa mení smernica 2009/65/ES a smernica 2011/61/EÚ, pokiaľ ide o cezhraničnú distribúciu podnikov kolektívneho investovania
- [smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ](#) z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ
- Slovenská republika
- špeciálny fond kvalifikovaných investorov
- viazaný investičný agent
- [Konsolidované znenie otázok a odpovedí k nariadeniu SFDR a k DN SFDR](#) zverejnené 12.01.2024
- zákon č. [566/2001](#) Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov
- zákon č. [203/2011](#) Z. z. o kolektívnom investovaní [v znení neskorších predpisov](#)
- zákon č. [186/2009](#) Z. z. o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov

A. KTO SÚ REGISTROVANÍ SPRÁVCOVIA

1. Aký je rozdiel medzi správcovskou spoločnosťou s povolením NBS a iným správcom fondov?

Tuzemských správcov fondov delíme na tých, ktorí:

- majú **povolenie** od NBS a označujeme ich ako **správcovské spoločnosti** a
- tých, ktorí sa len **registrujú v registri vedenom NBS** (ďalej len *registrovaní správcovia*)

Správcovská spoločnosť s povolením	Registrovaný správca
podniká v oblasti kolektívneho investovania na základe povolenia podľa § 28 alebo §28a ZKI udeleného zo strany NBS	jeho podnikanie nie je viazané na povolenie udelené zo strany NBS, t.j. nemusí požiadať o povolenie podľa § 28 alebo § 28a ZKI, musí sa registrovať v Registri správcov vedenom NBS, a to prostredníctvom registračného formuláru, ktorý je dostupný na: https://regsaif.nbs.sk/reg
má právnu formu akciovej spoločnosti	jeho právna forma nie je zákonom vymedzená , môže byť vo forme akciovej spoločnosti, inej obchodnej spoločnosti alebo družstva
má v obchodnom názve označenie „správcovská spoločnosť, akciová spoločnosť“ alebo „správ. spol., a. s.“	nesmie mať v obchodnom názve označenie „správcovská spoločnosť“ alebo „správ. spol.“ ani označenie s nimi zameniteľné v slovenskom jazyku alebo v cudzom jazyku v zmysle § 27 (12) ZKI
má sídlo v Slovenskej republike	má sídlo v Slovenskej republike
je oprávnená vytvárať a spravovať subjekty kolektívneho investovania na území SR, v inom členskom štáte EÚ alebo aj v štáte mimo EÚ	je oprávnený spravovať alternatívne investičné fondy alebo samosprávne investičné fondy podľa § 4 (2) písm. b) ZKI na území SR v prípade splnenia výnimky uvedenej v § 31a (1) ZKI
môže spravovať štandardné fondy vytvorené v SR alebo v inom ČŠ EÚ, špeciálne fondy vytvorené v SR ako aj zahraničné alternatívne investičné fondy vytvorené v ČŠ EÚ alebo v tretej krajine (mimo EÚ)	nemôže spravovať štandardné fondy, špeciálne fondy a ani zahraničné alternatívne investičné fondy
nemôže vykonávať iné činnosti ako tie, ktoré má uvedené v povolení, pričom: správcovská spoločnosť s povolením podľa § 28 ZKI môže vykonávať aj činnosti uvedené v § 27 (3) ZKI, ak ich má uvedené v povolení a správcovská spoločnosť s povolením podľa §28a ZKI môže vykonávať aj činnosti uvedené v § 27 (6), ak ich má uvedené v povolení	môže vykonávať aj iné činnosti okrem správy alternatívnych investičných fondov

2. Aké podmienky musia spĺňať registrovaní správcovia, aby mohli byť zapísaní v Registri správcov?

Registrovaní správcovia:

- musia byť právnickou osobou, ktorá je oprávnená spravovať alternatívne investičné fondy podľa [§ 4 \(2\) písm. b\) ZKI](#) alebo byť samosprávnym investičným fondom na území SR v prípade splnenia výnimky ([§ 31a \(1\) ZKI](#)),
- nemusia požiadať o povolenie podľa [§ 28a ZKI](#), ak spĺňajú výnimku podľa § 31a ods. 1,
- musia vyplniť [registračný formulár](#), ktorý je dostupný na: <https://regsaiif.nbs.sk/reg>
- nemôžu spravovať štandardné fondy, špeciálne fondy a ani zahraničné alternatívne investičné fondy.

Výnimka podľa [§ 31a ods. 1](#) sa vzťahuje na správcov AIF (tzv. registrovaných správcov), ktorí musia spĺňať aspoň jednu z týchto podmienok:

- celková hodnota spravovaných aktív, vrátane všetkých aktív nadobudnutých s **využitím pákového efektu** nepresahuje hodnotu **100 000 000 EUR**, alebo
- celková hodnota spravovaných aktív nepresahuje hodnotu **500 000 000 EUR**, ak ide o alternatívne investičné fondy, ktoré **nevyužívajú pákový efekt** a **nemajú práva na vyplatenie** uplatniteľné **počas piatich rokov** odo dňa uskutočnenia počiatkovej investície do takého alternatívneho investičného fondu.

V [Registri správcov](#) vedenom Národnou bankou Slovenska sa registrujú podľa [§ 31b ZKI](#):

- právnické osoby, ktoré vykonávajú správu alternatívnych investičných fondov (tzv. registrovaní správcovia), na ktoré sa vzťahuje výnimka podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#) ako aj
- samosprávne alternatívne investičné fondy, na ktoré sa vzťahuje výnimka podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#).

3. Môžu byť subjekty kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI spravované okrem registrovaných správcov aj správcovskými spoločnosťami?

Áno, môžu.

Správcovská spoločnosť so sídlom v SR a s povolením na vytvorenie a spravovanie AIF a zahraničných AIF (ďalej aj *povolenie podľa § 28a ZKI*) je oprávnená vytvárať a spravovať AIF fondy vytvorené v SR, v inom ČS EÚ alebo aj v tretej krajine. Správcovská spoločnosť s povolením podľa [§ 28a ZKI](#) je oprávnená vytvárať aj alternatívne investičné fondy podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#).

4. Ako sa má uplatňovať výnimka v § 31a ods. 1 ZKI?

Výnimku uvedenú v [§ 31a ods. 1 písm. a\)](#) alebo [písm. b\) ZKI](#) je potrebné uplatňovať v súlade s čl. 2 a nasl. [DN AIFMD](#). Čl. 2 [DN AIFMD](#) upravuje pravidlá, výnimky a postup pre výpočet celkovej hodnoty spravovaných aktív zo strany registrovaného správcu. Čl. 3 [DN AIFMD](#) upravuje povinnosť registrovaného správcu priebežne monitorovať celkovú hodnotu spravovaných aktív. Čl. 4 [DN AIFMD](#) poskytuje výklad k tomu, kedy je možné považovať prekročenie hraničnej hodnoty za príležitostné a teda dočasnej povahy. Ak je pravdepodobné, že prekročenie hraničnej hodnoty bude trvať dlhšie ako tri mesiace, v zmysle čl. 6 (4) [DN AIFMD](#) nie je možné takúto situáciu považovať za prekročenie dočasnej povahy.

Celková hodnota spravovaných aktív jedným registrovaným správcom musí spĺňať limity uvedené v [§ 31a ods. 1 písm. a\)](#) alebo [písm. b\) ZKI](#). V prípade samosprávneho alternatívneho investičného fondu sa celková hodnota spravovaných aktív týka aktív, ktoré spravuje tento samosprávny alternatívny investičný fond.

5. Ako sa má vykladať výnimka v § 31a ods. 3 ZKI?

Ustanovenie [§ 31a ods. 3 ZKI](#) predstavuje „výnimku z výnimky“, t.j. ak sú splnené podmienky uvedené v [§ 31a ods. 3 ZKI](#), nie je potrebné na vznik samosprávneho alternatívneho investičného fondu alebo na podnikanie právnickej osoby, ktorá vykonáva správu alternatívnych investičných fondov (tzv. registrovaného správcu), povolenie NBS podľa [§ 28a ZKI](#) a ani registrácia podľa [§ 31b ZKI](#). Takéto subjekty nebudú figurovať v žiadnom registri NBS z titulu podnikania v oblasti kolektívneho investovania.

B. POSTUP PRI REGISTRÁCI

6. Akým spôsobom podáva návrh na zápis do Registra správcov registrovaný správca, ktorý nie je samosprávnym alternatívnym investičným fondom?

Návrh na zápis registrovaného správcu do Registra správcov sa podáva v elektronickej podobe ([§ 31b ods. 4 ZKI](#)).

V prípade záujmu o registráciu **nového registrovaného správcu**, ktorý spĺňa výnimku uvedenú v [§ 31a ods. 1 písm. a\)](#) alebo [písm. b\) ZKI](#), je potrebné vyplniť elektronický registračný formulár s názvom „Registračia nového správcu AIF alebo samosprávneho AIF“, ktorý sa nachádza v záložke „**Registračný formulár AIF a správcu AIF**“ v zmysle [§ 31b ZKI](#), ktorý sa nachádza na webe NBS v časti <https://regsaiif.nbs.sk/reg>.

Registrovaný správca, ktorý nie je samosprávnym alternatívnym investičným fondom, vyplní v záhlaví registračného formulára údaje za registrovaného správcu (IČO, obchodné meno, sídlo) a osobné údaje kontaktnej osoby registrovaného správcu. Položka „**Celková hodnota spravovaných aktív (v EUR):**“ obsahuje výšku spravovaných aktív vo všetkých AIF spravovaných zo strany registrovaného správcu, pričom sa hodnota vypočítava podľa článku 2 [DN AIFMD](#) s použitím najnovších dostupných hodnôt aktív. Taktiež je potrebné vyznačiť, že ide o registráciu „**správcu AIF**“ (nie o registráciu „samosprávneho AIF“). Kontaktné údaje majú predstavovať kontaktné údaje správcu AIF a nie jeho zástupcu povereného vykonaním registrácie (napr. advokátskej kancelárie).

Informácie o spravovanom subjekte kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#) sa uvádzajú v časti „**Informácie o fonde č. 1**“. Ak registrovaný správca spravuje viac subjektov kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), ktoré chce zaregistrovať pod svoju správu, informácie o tomto ďalšom subjekte kolektívneho investovania je možné uviesť po stlačení tlačidla „**Pridať fond**“ na konci registračného formulára. Do Registra správcov sa zapisujú subjekty kolektívneho investovania, ktoré už boli zapísané do Obchodného registra, t.j. riadne vznikli. NBS nezapisuje do Registra správcov ešte len založené obchodné spoločnosti alebo družstvá, ktoré ešte nevznikli.

Registrácia registrovaného správcu ako správcu AIF podlieha poplatkovej povinnosti v zmysle [§ 31b ods. 4 ZKI](#) a podľa [opatrenia NBS o poplatkoch](#) (príloha, časť 2 – Kapitálové trhy, položka 5 – Iné úkony, písm. a) zápis do registra správcov alternatívnych investičných fondov), a to vo výške 200 EUR.

Podrobnejšie informácie, vrátane príslušných elektronických formulárov, sa nachádzajú na <https://regsaiif.nbs.sk/uvod>

Register správcov zahŕňa aj register správcov Európskych fondov rizikového kapitálu (EuSEF“) a Európskych fondov sociálneho podnikania („EuVECA“). Bližšie informácie sa nachádzajú v otázke č. 9.

7. Akým spôsobom podáva návrh na zápis do Registra správcov registrovaný správca, ktorý je samosprávnym alternatívnym investičným fondom?

Návrh na zápis samosprávneho alternatívneho investičného fondu na území SR (samosprávny subjekt kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#)), ktorý spĺňa výnimku podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#) do Registra správcov, na sa podáva v elektronickej podobe ([§ 31b ods. 4 ZKI](#)). V prípade záujmu o registráciu **nového** samosprávneho alternatívneho investičného fondu, je potrebné vyplniť elektronický registračný formulár s názvom „Registrácia nového správcu AIF alebo samosprávneho AIF“, ktorý sa nachádza v záložke „**Registračný formulár AIF a správcu AIF**“ v zmysle [§ 31b ZKI](#), ktorý sa nachádza na webe NBS v časti <https://regsaiif.nbs.sk/reg>.

Samosprávny alternatívny investičný fond vyplní v záhlaví registračného formulára údaje za samosprávny alternatívny investičný fond (IČO, obchodné meno, sídlo) ako aj kontaktné údaje osoby, ktorá registráciu vykonáva. Taktiež je potrebné vyznačiť, že ide o registráciu „**samosprávneho AIF**“ (nie o registráciu „správcu AIF“). Kontaktné údaje majú predstavovať kontaktné údaje samosprávneho AIF a nie jeho zástupcu povereného vykonaním registrácie (napr. advokátskej kancelárie). Informácie o tomto istom samosprávnom subjekte kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#) sa rovnako uvádzajú v časti „**Informácie o fonde č. 1**“. Do Registra správcov sa zapisujú subjekty kolektívneho investovania, ktoré už boli zapísané do Obchodného registra, t.j. riadne vznikli. NBS nezapíše do Registra správcov ešte len založené obchodné spoločnosti alebo družstvá, ktoré ešte nevznikli.

Registrácia samosprávneho AIF podlieha poplatkovej povinnosti v zmysle [§ 31b ods. 4 zákona o kolektívnom investovaní](#) a podľa [opatrenia NBS o poplatkoch](#) (príloha, časť 2 – Kapitálové trhy, položka 5 – Iné úkony, písm. a) zápis do registra správcov alternatívnych investičných fondov), a to vo výške 200 EUR.

Podrobnejšie informácie vrátane príslušných elektronických formulárov sa nachádzajú na <https://regsaiif.nbs.sk/uvod>.

Register správcov zahŕňa aj register správcov Európskych fondov rizikového kapitálu (EuSEF“) a Európskych fondov sociálneho podnikania („EuVECA“). Bližšie informácie sa nachádzajú v otázke č. 9.

8. Aký je postup pri zmene zápisu a zrušení zápisu v Registri správcov?

Pri zmene zápisu registrovaného správcu (či už samosprávneho alebo nesamosprávneho) alebo subjektu kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI v Registri správcov, je registrovaný správca povinný vyplniť formulár „Zmena registrácie“, ktorý sa nachádza v záložke „Zmena registrácie“ na webe NBS v časti <https://regsaiif.nbs.sk/reg/zmena>. Taktiež je potrebné vyznačiť, či ide o zmenu zápisu v Registri správcov týkajúcu sa registrovaného správcu ako „správcu AIF“ alebo „samosprávneho AIF“.

Úvodná časť formulára „Zmena registrácie“ týkajúca sa údajov o registrovanom správcovi („správcovi AIF“) sa vyplňa pri každej registrácii zmeny.

Ak sa zmeny týkajú spravovaného subjektu – fondu (vrátane samosprávneho AIF), vyplňa sa časť „Informácie o fonde č. 1“. Ak sa zmena týka viacerých fondov, je možné prostredníctvom voľby „Pridať fond“, pridať polia pre vyplnenie údajov týkajúcich sa ďalších fondov. Položka „Celková hodnota spravovaných aktív (v EUR):“ obsahuje výšku spravovaných aktív vo všetkých AIF spravovaných zo strany registrovaného správcu, nie len výšku spravovaných aktív nového, pridaného AIF.

Formulár „Zrušenie registrácie“, ktorý sa nachádza v záložke „Zrušenie registrácie“ na webe NBS v časti <https://regsaiif.nbs.sk/reg/zrus>, sa používa len pre účely:

- výmazu registrovaného správcu („správcu AIF“) z Registra správcov (táto možnosť sa vyznačí, ak registrovaný správca navrhuje zrušiť svoju registráciu v Registri správcov vo vzťahu ku všetkým subjektom kolektívneho investovania, ktoré spravuje),
- výmazu registrovaného správcu, ktorý je samosprávnym AIF („samosprávneho AIF“) z Registra správcov (táto možnosť sa vyznačí, ak samosprávny registrovaný správca navrhuje zapísať svoje zrušenie),
- výmazu správcu EuVECA alebo EuSEF z Registra EuVECA a EuSEF.

Zmena v Registri správcov podlieha poplatkovej povinnosti v zmysle § 31b ods. 4 ZKI a podľa [opatrenia NBS o poplatkoch](#) (príloha, časť 2 – Kapitálové trhy, položka 5 – Iné úkony, písm. d) zmena zápisu v registri správcov alternatívnych investičných fondov).

9. Aký je postup pri registrácii správcu EuVECA a správcu EuSEF?

Registrácia nového registrovaného správcu ako správcu EuVECA alebo EuSEF:

V prípade záujmu o registráciu **nového registrovaného správcu** ako správcu EUVECA alebo EuSEF, ktorý spĺňa výnimku uvedenú v [§ 31a ods. 1 písm. a\)](#) alebo [písm. b\) ZKI](#), avšak ešte nie je registrovaným správcom v Registri správcov vedenom NBS a zároveň nie je správcovskou spoločnosťou s povolením podľa § 28a [ZKI](#), je potrebné:

- sa zaregistrovať ako registrovaný správca do Registra správcov, a to vyplnením registračného formulára s názvom „Registrácia nového správcu AIF alebo samosprávneho AIF“, ktorý sa nachádza v záložke „**Registračný formulár AIF a správcu AIF**“ v zmysle [§ 31b ZKI](#). Registrácia správcu podlieha poplatkovej povinnosti v zmysle [§ 31b ods. 4 ZKI](#). Viac informácií nájdete v odpovedi na otázku č. 6.
- následne sa zaregistrovať ako správca EuVECA alebo ako správca EuSEF do Registra EUVECA a EuSEF, ktorý je súčasťou Registra správcov vedeného NBS. Pri registrácii správcu EuVECA alebo správcu EuSEF je registrovaný správca povinný vyplniť formulár „Registrácia Európskych fondov rizikového kapitálu a Európskych fondov sociálneho podnikania“ uvedený v záložke „**Registračný formulár EuSEF, EuVECA**“. Taktiež je potrebné vyznačiť, že ide o registráciu „**registrovaného správcu AIF**“ (nie o registráciu správcovskej spoločnosti).

Registrácia existujúceho registrovaného správcu AIF ako správcu EuVECA alebo EuSEF:

V prípade, ak má registrovaný správca („správca AIF“), ktorý už je registrovaný v Registri správcov, záujem spravovať fondy EuVECA a/alebo EuSEF, je jeho povinnosťou registrovať sa ako správca EuVECA alebo EuSEF v Registri EuVECA a EuSEF. Pri registrácii správcu EuVECA alebo EuSEF je registrovaný správca („správca AIF“) povinný vyplniť formulár „Registrácia Európskych fondov rizikového kapitálu a Európskych fondov sociálneho podnikania“ uvedený v záložke „**Registračný formulár EuSEF, EuVECA**“. Taktiež je potrebné vyznačiť, že ide o registráciu „**registrovaného správcu AIF**“ (nie o registráciu správcovskej spoločnosti).

Registrácia správcovskej spoločnosti ako správcu EuVECA alebo EuSEF:

V prípade, ak má správcovská spoločnosť s povolením podľa [§ 28a ZKI](#) záujem spravovať fondy EuVECA a/alebo EuSEF, je jej povinnosťou registrovať sa ako správca EuVECA alebo EuSEF v Registri EUVECA a EuSEF. Pri registrácii správcu EuVECA alebo EuSEF je správcovská spoločnosť povinná vyplniť formulár „Registrácia Európskych fondov rizikového kapitálu a Európskych fondov sociálneho podnikania“ uvedený v záložke „**Registračný formulár EuSEF, EuVECA**“. Taktiež je potrebné vyznačiť, že ide o registráciu „**správcovskej spoločnosti**“ (nie o registráciu „registrovaného správcu AIF“).

Prílohy k Registračnému formuláru EuSEF, EuVECA:

Správca AIF (alebo správcovská spoločnosť) je povinný uviesť názov fondu, ktorý má záujem spravovať ako EuVECA alebo EuSEF, a zaslať o ňom potrebné informácie na nasledovné e-mailové adresy:

- Prílohy v zmysle článku 14 ods. 1 alebo článku 14a ods. 2 [nariadenia EuVECA](#) je potrebné zaslať na: euveca@nbs.sk
- Prílohy v zmysle článku 15 ods. 1 alebo článku 15a ods. 2 [nariadenia EuSEF](#) je potrebné zaslať na: eusef@nbs.sk

V zmysle [nariadenia EuVECA](#) a/alebo [nariadenia EuSEF](#) je potrebné zaslať Národnej banke Slovenska nasledovné informácie:

- a) doklady o totožnosti osôb, ktoré skutočne vykonávajú činnosť spravovania kvalifikovaných fondov rizikového kapitálu a/alebo kvalifikovaných fondov sociálneho podnikania (doklad o vzdelaní, profesijný životopis, aktuálny výpis z registra trestov);
- b) dokumenty identifikujúce kvalifikované fondy rizikového kapitálu a/alebo kvalifikované fondy sociálneho podnikania, ktorých podiely alebo akcie sa uvádzajú na trh (výpis z obchodného registra, zakladajúce dokumenty a stanovy fondu a jeho investičné stratégie);
- c) informácie o prijatých opatreniach na zabezpečenie plnenia požiadaviek kapitoly II nariadenia EuVECA a/alebo nariadenia EuSEF;
- d) zoznam členských štátov, v ktorých správca kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu a/alebo správca kvalifikovaného fondu sociálneho podnikania zamýšľa uviesť na trh jednotlivý kvalifikovaný fond rizikového kapitálu a/alebo kvalifikovaný fond sociálneho podnikania;
- e) zoznam členských štátov, v ktorých správca kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu a/alebo správca kvalifikovaného fondu sociálneho podnikania založil alebo zamýšľa založiť kvalifikované fondy rizikového kapitálu a/alebo kvalifikované fondy sociálneho podnikania.

V rámci požadovaných informácií podľa bodu c) vyššie, Národná banka Slovenska požaduje pre úplnosť návrhu na zápis do Registra EuVECA a EuSEF predložiť:

- a) pravidiel alebo zakladajúce dokumenty EuVECA a/alebo EuSEF so spracovanou investičnou stratégiou fondu, ktorý obsahuje informácie podľa čl. 5 [nariadenia EuVECA](#) a/alebo [nariadenia EuSEF](#);
- b) pravidiel alebo zakladajúce dokumenty EuVECA a/alebo EuSEF, podľa ktorých správcovia EuVECA a/alebo EuSEF uvádzajú na trh podiely a akcie EuVECA a/alebo EuSEF a ponúkajú ich výhradne investorom, ktorí sú považovaní za investorov podľa čl. 6 [nariadenia EuVECA](#) a/alebo [nariadenia EuSEF](#);
- c) pravidiel alebo zakladajúce dokumenty EuVECA a/alebo EuSEF s informáciami a postupmi preukazujúcimi, že správcovia EuVECA a/alebo EuSEF v súvislosti s EuVECA a/alebo EuSEF, ktoré spravujú, konajú podľa čl. 7 [nariadenia EuVECA](#) a/alebo [nariadenia EuSEF](#);
- d) pravidiel alebo zakladajúce dokumenty EuVECA a/alebo EuSEF s postupmi o zverení činnosti správcu tretím osobám so zoznamom zverených činností alebo zamýšľanom zverení činnosti tretím osobám v zmysle čl. 8 [nariadenia EuVECA](#) a/alebo [nariadenia EuSEF](#);
- e) pravidiel alebo zakladajúce dokumenty EuVECA a/alebo EuSEF, podľa ktorých v zmysle čl. 9 [nariadenia EuVECA](#) a/alebo [nariadenia EuSEF](#) správcovia EuVECA a/alebo EuSEF identifikujú konflikty záujmov a predchádzajú im a v prípade, že im nie je možné predísť, riadia ich a monitorujú a bezodkladne zverejňujú informácie o týchto konfliktoch záujmov s cieľom zabrániť, aby nepriaznivo neovplyvnili záujmy EuVECA a/alebo EuSEF a ich investorov a zabezpečiť, aby sa s EuVECA a/alebo EuSEF, ktoré spravujú, zaobchádzalo spravodlivo;
- f) postupy na meranie rozsahu dosiahnutia pozitívnych sociálnych vplyvov kvalifikovaných podnikov, do ktorých EuSEF investuje v zmysle čl. 10 [nariadenia EuSEF](#);
- g) doklady preukazujúce dostatočnú veľkosť a pôvod kapitálu správcu EuVECA a/alebo EuSEF tak, aby bola preukázaná jeho dostatočnosť v zmysle čl. 10 [nariadenia EuVECA](#) a/alebo článku 11 [nariadenia EuSEF](#), pričom v prípade, že správca nedokončil podnikateľskú činnosť v trvaní jedného roka, aj jeho obchodný plán (podnikateľský plán) pre účely určenia dostatočnosti výšky vlastných zdrojov;
- h) pravidiel alebo zakladajúce dokumenty EuVECA a/alebo EuSEF upravujúce postupy a pravidlá oceňovania aktív kvalifikovaného fondu rizikového k EuVECA a/alebo EuSEF zabezpečujúce riadny a transparentný postup oceňovania v zmysle čl. 11 [nariadenia EuVECA](#) a/alebo článku 12 [nariadenia EuSEF](#);
- i) pravidiel alebo zakladajúce dokumenty EuVECA a/alebo EuSEF pre plnenie informačných povinností podľa čl. 12 [nariadenia EuVECA](#) a/alebo článku 13 [nariadenia EuSEF](#);

- j) pravidiel alebo zakladajúcich dokumentov EuVECA a/alebo EuSEF, podľa ktorých správcovia EuVECA a/alebo EuSEF oznamujú svojim investorom informácie podľa čl. 13 [nariadenia EuVECA](#) v súvislosti s EuVECA a/alebo podľa článku 14 [nariadenia EuSEF](#) v súvislosti s EuSEF, ktoré spravujú.

Správčovské spoločnosti s povolením podľa [§ 28a ZKI](#) nie sú povinné poskytnúť informácie alebo dokumenty, ktoré už poskytli NBS, pokiaľ sú tieto dokumenty aktuálne, úplné, pravdivé a vecne správne.

Registrácia EuVECA alebo EuSEF správcu AIF podlieha poplatkovej povinnosti v zmysle [§ 31b ods. 4 ZKI](#) a podľa [opatrenia NBS o poplatkoch](#) (príloha, časť 2 – Kapitálové trhy, položka 5 – Iné úkony, písm. b) zápis európskeho fondu rizikového kapitálu do registra alternatívnych investičných fondov, vo výške 300 EUR, a písm. c) zápis európskeho fondu sociálneho podnikania do registra alternatívnych investičných fondov, vo výške 300 EUR).

10. Akým spôsobom oznamuje správca EuVECA a/alebo správca EuSEF zmeny?

Pri registrácii zmeny týkajúcej sa správcu EuVECA/EuSEF alebo fondu EuVECA/EuSEF, je správca EuVECA/EuSEF povinný vyplniť formulár „**Zmena registrácie**“. V takomto prípade je potrebné vyznačiť, či ide o registráciu zo strany „správcu AIF“ alebo „samosprávneho AIF“.

Správčovská spoločnosť, ktorá spravuje EuVECA alebo EuSEF, je povinná registrovať zmenu týkajúcu sa fondu EuVECA alebo EuSEF vyplnením formuláru „Zmena registrácie“. Týmto nie je dotknutá povinnosť správцovskej spoločnosti podľa [§ 30 ods. 11 ZKI](#) oznámiť Národnej banke Slovenska akékoľvek významné zmeny podmienok, na základe ktorých jej bolo udelené povolenie podľa [§ 28a ZKI](#).

Časť formulára „**Zmena registrácie**“ týkajúca sa údajov o správcovi EuVECA/EuSEF alebo správцovskej spoločnosti sa vyplňa pri každej registrácii zmeny. Ak sa zmeny týkajú spravovaného subjektu – fondu, vyplňa sa časť „**Zmenené údaje sa týkajú fondu č. 1:**“. Ak sa zmena týka viacerých fondov, je možné prostredníctvom voľby „Pridať fond“, pridať polia pre vyplnenie údajov týkajúcich sa ďalších fondov.

Zmena podlieha poplatkovej povinnosti v zmysle [§ 31b ods. 4 ZKI](#) a podľa [opatrenia NBS o poplatkoch](#) (príloha, časť 2 – Kapitálové trhy, položka 5 – Iné úkony, písm. d) zmena zápisu v registri správcov alternatívnych investičných fondov), a to vo výške 20 EUR.

11. Môže byť akciová spoločnosť s premenlivým základným imaním, vytvorená ako samosprávny tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI, zapísaná do Registra správcov pred zápisom do Obchodného registra?

Do Registra správcov sa zapisujú obchodné spoločnosti a družstvá, ktoré už boli zapísané do Obchodného registra, t.j. riadne vznikli. NBS nezapisuje do Registra správcov ešte len založené obchodné spoločnosti alebo družstvá, ktoré ešte nevznikli.

C. POVINNOSTI REGISTROVANÝCH SPRÁVCOV

12. Je registrovaný správca, registrovaný v Registri správcov vedenom NBS, oprávnený distribuovať cenné papiere alebo majetkové účasti tuzemského subjektu kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI mimo územia SR?

Ustanovenie [§ 31a ods. 5 ZKI](#) („Právnická osoba, na ktorú sa vzťahuje výnimka podľa odseku 1, podlieha registrácii podľa [§ 31b](#); táto právnická osoba si môže zvoliť, že nebude podliehať režimu registrácie podľa [§ 31b](#), ale režimu povolenia podľa [§ 28a](#). **Takáto správcovská spoločnosť je oprávnená využiť aj práva na cezhraničné vykonávanie činností a na cezhraničnú distribúciu podľa tohto zákona, a to bez ohľadu na limity podľa odseku 1.**“) je potrebné interpretovať vo svetle znenia:

- čl. 3 (4) [Smernice AIFMD](#) („Správcovia AIF uvedení v odseku 2 nemajú žiadne práva, ktoré poskytuje táto smernica, pokiaľ si nezvolia možnosť, aby sa na nich táto smernica vzťahovala. Ak si správcovia AIF zvolia túto možnosť, táto smernica sa uplatní v celom rozsahu.“) a
- čl. 1 (1) [Vykonávacieho nariadenia Komisie \(EÚ\) č. 447/2013](#) z 15. mája 2013, ktorým sa stanovuje postup pre správcov AIF, ktorí si zvolia možnosť, aby sa na nich vzťahovala smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ („Správca alternatívnych investičných fondov (AIF), ktorý spĺňa podmienky stanovené v článku 3 ods. 2 [smernice AIFMD](#) a ktorý si zvolí možnosť, aby sa na neho vzťahovala uvedená smernica, predkladá žiadosť o povolenie príslušnému orgánu svojho domovského členského štátu. Pri predkladaní žiadostí sa uplatňuje rovnaký postup ako postup stanovený v článku 7 ods. 1 až 5 [smernice AIFMD](#) a v opatreniach prijatých pri ich vykonávaní.“)

Z uvedeného dôvodu registrovaný správca v SR, ktorý si dobrovoľne nezvolí režim povolenia podľa [AIFMD](#) (povolenia podľa [§ 28a ZKI](#)) nie je oprávnený distribuovať cenné papiere alebo majetkové účasti tuzemského subjektu kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#) profesionálnym investorom alebo kvalifikovaným investorom mimo územia SR, keďže nie je oprávnený využiť aj práva na cezhraničné vykonávanie činností a na cezhraničnú distribúciu podľa [AIFMD](#).

Z vyššie uvedených dôvodov sme toho názoru, že pobočka zahraničnej právnickej osoby nemôže byť registrovaná v registri správcov podľa [§ 31b ZKI](#), keďže by uvedené predstavovalo obchádzanie zákazu stanoveného v čl. 3 (4) [Smernice AIFMD](#) a ustanovenia [§ 31a ods. 5 ZKI](#).

Existujú však nasledujúce výnimky z tohto pravidla:

- [nariadenie EuVECA](#), ktoré umožňuje aj registrovaným správcovi, ktorí spravujú kvalifikované fondy rizikového kapitálu, uvádzať na trh tieto kvalifikované fondy rizikového kapitálu pod označením EuVECA, a to v rámci celej EÚ, a
- [nariadenie EuSEF](#), ktoré umožňuje registrovaným správcovi, ktorí spravujú kvalifikované fondy sociálneho podnikania, uvádzať na trh kvalifikované fondy sociálneho podnikania pod označením EuSEF, a to v rámci celej EÚ.

Bližšie informácie k registrácii správcu EuSEF alebo správcu EuVECA sú uvedené v Otázke č. 6 a 9.

13. Aké sú povinnosti registrovaných správcov podľa ZKI, AIFMD a opatrení NBS?

Registrovaní správcovia (na rozdiel od správcovských spoločností) sú povinní dodržiavať len limitovaný počet povinností uvedených v zákone o kolektívnom investovaní, vrátane nasledujúcich povinností:

- registrovať sa v Registri správcov vedenom Národnou bankou Slovenska podľa § 31b ZKI;
- dodržiavať informačné povinnosti voči Národnej banke Slovenska podľa § 189a a 192a ZKI a plniť si ohlasovaciu povinnosť podľa opatrenia NBS o monitorovaní systémového rizika v znení opatrenia NBS č. 7/2016, pričom postupujú podľa MU NBS;
- zabezpečiť, aby distribúciu fondu kvalifikovaným investorom podľa § 31d ZKI na území Slovenskej republiky zabezpečovali len finančné inštitúcie s povolením na investičnú službu investičného poradenstva alebo riadenia portfólia alebo správcovské spoločnosti s povolením na spravovanie alternatívneho investičného fondu (viac informácií sa nachádza v otázke č. 14);
- dodržať zákaz na cezhraničné vykonávanie činností alebo cezhraničnú distribúciu (viac informácií sa nachádza v otázke č. 12),
- dodržiavať ďalšie povinnosti vo vzťahu k investorom alebo k správe fondu podľa § 26a, § 31c, § 151, § 159a odsek 1 písm. a), b), d), i) a l) ZKI,
- vypočítavať celkovú hodnotu spravovaných aktív podľa čl. 2 až 5 DN AIFMD.

NBS vykonáva dohľad nad registrovanými správcami v limitovanom rozsahu, nepovoľuje ani neudeluje súhlas k investičnej politike alebo investičnému zameraniu alternatívneho investičného fondu alebo samosprávneho investičného fondu podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI, nekontroluje minimálne náležitosti stanov alebo zakladajúcich dokumentov týchto subjektov.

Registrovaní správcovia sú povinní dodržiavať aj povinnosti podľa nariadenia PRIIPS a nariadenia SFDR. Viac informácií sa nachádza v otázke č. 16, 17 a 18.

14. Aký je okruh osôb, ktoré sú oprávnené distribuovať alternatívne investičné fondy podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI kvalifikovaným investorom?

Cenné papiere alebo majetkové účasti alternatívneho investičného fondu podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI, ktorý je v správe registrovaného správcu, je oprávnená ponúkať kvalifikovanému investorovi len **finančná inštitúcia** s povolením na poskytovanie investičnej služby investičné poradenstvo alebo riadenie portfólia (§ 31d ods. 2 ZKI), a to za podmienky, že kvalifikovaný investor vyplní test vhodnosti.

Pojem „finančná inštitúcia“ vymedzuje ustanovenie § 3 ods. r) ZKI. V tejto definícii však nie je uvedený finančný agent, t.j. finančný agent nemôže ponúkať cenné papiere alebo majetkové účasti alternatívneho investičného fondu podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI kvalifikovaným investorom. Finančnou inštitúciou je:

- OCP, pobočka zahraničného OCP,
- banka, pobočka zahraničnej banky,
- poisťovňa, pobočka zahraničnej poisťovne,
- zaistovňa, pobočka zahraničnej zaistovne,

- centrálny depozitár cenných papierov, burza cenných papierov, dôchodková správcovská spoločnosť, doplnková dôchodková spoločnosť a subjekty so sídlom mimo územia Slovenskej republiky s obdobným predmetom činnosti.

Podľa § 61a ZCP môžu, okrem iného, OCP na finančné sprostredkovanie využívať VIA (viazaných investičných agentov). VIA je podľa § 12 ZFS je osoba, ktorá na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť OCP, zahraničného OCP so sídlom na území iného členského štátu, banky alebo zahraničnej banky so sídlom v inom členskom štáte s oprávnením na poskytovanie investičných služieb, investičných činností a vedľajších služieb vykonáva na základe písomnej zmluvy pre túto osobu **finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu** a ďalšie činnosti. VIA môže finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu a ďalšie činnosti podľa osobitného predpisu vykonávať len pre jednu z osôb uvedených v predchádzajúcej vete.

Na základe vyššie uvedeného máme za to, že distribúciu cenných papierov alebo majetkových účastí alternatívneho investičného fondu podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI kvalifikovaným investorom by mohol vykonávať **v pozícii finančného agenta len VIA, ak je predmetný OCP oprávnený na poskytovanie investičnej služby podľa § 6 ods. 1 písm. d) (riadenie portfólia) alebo § 6 ods. 1 písm. e) ZCP (investičné poradenstvo).**

Pri distribúcii vykonávanej VIA dávame do pozornosti pravidlá uvedené v manuáli pre vykonávanie finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu, ktorý je zverejnený na webovom sídle NBS. Odkaz:

<https://nbs.sk/dohlad-nad-financnym-trhom/legislativa/legislativa/detail-dokumentu/manual-pre-vykonavanie-financneho-sprostredkovania-v-sektore-kapitaloveho-trhu/>

15. Aký je okruh osôb – investorov, ktorým je možné distribuovať alternatívne investičné fondy podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI?

Cenné papiere alebo majetkové účasti alternatívneho investičného fondu podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI, ktorý je v správe registrovaného správcu, môžu byť ponúkané v zmysle § 4 ods. 4 ZKI len pre:

- **Profesionálnym investorom**, t.j. profesionálnym klientom podľa § 8a ods. 2 až 7 ZCP, pričom do tejto skupiny patria aj oprávnené protistrany;
- **Kvalifikovaným investorom podľa § 31d a § 3 písm. p) ZKI**, t.j. ak sú splnené ďalšie podmienky ZKI:
 - a) kvalifikovaný investor, ktorý investuje aspoň 50 000 EUR,
 - b) počet kvalifikovaných investorov v jednom alternatívnom investičnom fonde podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI je max. 50 osôb,
 - c) podiel kvalifikovaných investorov na čistej hodnote majetku v jednom alternatívnom investičnom fonde podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI je najviac 30 % a
 - d) podiel kvalifikovaných investorov na celkovej hodnote všetkých spravovaných fondov registrovaného správcu, nie je vyšší ako 30 %.

Kvalifikovaným investorom teda môže byť aj fyzická osoba spotrebiteľ, resp. neprofesionálny investor, ak splní podmienku, že investuje najmenej 50.000 EUR a zároveň sú splnené ďalšie tri podmienky vyššie.

16. Musia registrovaní správcovia pri distribúcii alternatívnych investičných fondov podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI kvalifikovaným investorom **vypracovať DKI (dokument s kľúčovými informáciami)**?

Áno. Na registrovaných správcov sa vzťahuje [nariadenie PRIIPS](#), keďže predstavujú podľa čl. 4 (4) „tvorca štrukturalizovaného retailového investičného produktu a investičného produktu založeného na poistení“ alebo „tvorca PRIIP“ z dôvodu, že registrovaní správcovia vytvárajú PRIIP.

PRIIP predstavuje podľa čl. 4 (1) [nariadenia PRIIPS](#) „investíciu vrátane nástrojov vydaných účelovo vytvorenými subjektmi vymedzenými v článku 13 bode 26 smernice 2009/138/ES alebo subjektmi zriadenými na účely sekuritizácie vymedzenými v článku 4 ods. 1 písm. an) smernice Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ (1), pri ktorej nezávisle od právnej formy investície suma splatná retailovému investorovi podlieha výkyvom z dôvodu expozície voči referenčným hodnotám alebo výkonnosti jedného či viacerých aktív, ktoré retailový investor nenakupuje priamo“.

Kvalifikovaní investori podľa [§ 3 ap\)](#) a [§ 31d ZKI](#) spadajú pod definíciu retailového investora podľa [nariadenia PRIIPS](#) z dôvodu, že čl. 4 (6) a) [nariadenia PRIIPS](#) vymedzuje „retailového investora“ ako retailového klienta podľa vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode 11 [smernice MiFID II](#), t.j. ako klienta, ktorý nie je profesionálnym klientom. **Keďže kvalifikovaný investor nie je profesionálnym investorom podľa [smernice MIFID II](#), pri aplikácii [nariadenia PRIIPS](#) je potrebné ku kvalifikovaným investorom pristupovať ako k retailovým investorom.**

17. Musia registrovaní správcovia alebo osoby podľa § 31d ods. 2 pri distribúcii alternatívnych investičných fondov podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI **poskytnúť dokument s kľúčovými informáciami** kvalifikovaným investorom?

Áno, musia podľa článku 13 [nariadenia PRIIPS](#).

Základným pravidlom je, že „osoba poskytujúca poradenstvo súvisiace s PRIIP alebo predávajúca PRIIP poskytne retailovým investorom dokument s kľúčovými informáciami v dostatočnom časovom predstihu pred tým, než sú títo retailoví investori viazaní akoukoľvek zmluvou alebo ponukou týkajúcou sa daného PRIIP“ (čl. 13 (1) [nariadenia PRIIPS](#)).

Kvalifikovaní investori podľa [§ 3 ap\)](#) a [§ 31d ZKI](#) spadajú pod definíciu retailového investora podľa [nariadenia PRIIPS](#). Vid' odpoveď na predchádzajúcu otázku č. 16.

18. Vzťahujú sa na registrovaných správcov povinnosti podľa nariadenia SFDR?

Áno. Registrovaní správcovia sú povinní zverejňovať informácie o udržateľnosti podľa [nariadenia SFDR](#).

Uvedený výklad zverejnila Komisia v konsolidovaných [Q&A k SFDR](#):

- Odkaz v článku 2 bode 4 [nariadenia SFDR](#) na článok 4 ods. 1 písm. b) [smernice AIFMD](#) znamená, že „účastník finančného trhu“ zahŕňa aj registrovaných správcov (správcov AIF, ktorí podliehajú registrácii uvedenej v článku 3 ods. 3 písm. a) [smernice AIFMD](#)).
- V článku 17 [nariadenia SFDR](#) o výnimkách z uvedeného nariadenia a v akejkoľvek inom ustanovení uvedeného [nariadenia SFDR](#) sa nestanovujú ani výnimky, ani odchýlky od povinností podľa uvedeného nariadenia pre registrovaných správcov. V dôsledku toho sa na takýchto správcov AIF vzťahujú požiadavky [nariadenia SFDR](#) týkajúce sa subjektu (tzv. „entity level disclosure“ alebo zverejňovania na úrovni subjektu) ako aj finančného produktu (tzv. „product level disclosure“ alebo zverejňovania na úrovni finančného produktu).

Minimálny rozsah zverejnení na úrovni subjektu sú:

	Zverejnenia podľa čl. 3	Zverejnenie podľa čl. 5	Zverejnenie podľa čl. 4	
			Alternatíva podľa čl. 4 (1) a)	Alternatíva podľa čl. 4 (1) b)
Čo?	Politiky o začlenení rizík ohrozujúcich udržateľnosť v investičnom rozhodovacom procese	informácie o tom, do akej miery sú uvedené politiky odmeňovania konzistentné so začleňovaním rizík ohrozujúcich udržateľnosť	vyhlásenie o politikách v oblasti náležitej starostlivosti vo vzťahu k hlavným nepriaznivým vplyvom investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti, a to vtedy, ak zohľadňujú uvedené vplyvy	jasné odôvodnenie, prečo takéto nepriaznivé vplyvy investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti nezohľadňujú, a prípadne aj informácie o tom, či a kedy majú v úmysle takéto nepriaznivé vplyvy zohľadňovať
Kde?	Na webovom sídle registrovaného správcu	Na webovom sídle registrovaného správcu	Na webovom sídle registrovaného správcu v osobitnom oddiele „Zverejňovanie informácií o udržateľnosti“	Na webovom sídle registrovaného správcu v samostatnom oddiele s názvom „Nezohľadňovanie nepriaznivých vplyvov investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti“
Predpísaný názov	Nie je.	Nie je.	„Vyhlásenie o hlavných nepriaznivých vplyvoch investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti“	„Nezohľadňovanie nepriaznivých vplyvov investičných rozhodnutí na faktory udržateľnosti“.
Predpísaný vzor	Nie je.	Nie je.	Podľa vzoru prílohy I delegovaného nariadenia SFDR	Nie je.

Minimálny rozsah zverejnení na úrovni finančného produktu:
Registrovaný správca bude povinný zverejniť na úrovni finančného produktu najmenej informácie podľa čl. 6 [nariadenia SFDR](#).

Podľa čl. 6 [nariadenia SFDR](#) sa zverejňuje v rámci predzmluvného zverejňovania informácií:

- a) opis týchto skutočností:
 - a. spôsob, akým sú riziká ohrozujúce udržateľnosť začlenené do ich investičných rozhodnutí, a
 - b. výsledky posúdenia pravdepodobných vplyvov rizík ohrozujúcich udržateľnosť na výnosy z finančných produktov, ktoré sprístupňujú;
- b) ak registrovaný správca považuje riziká ohrozujúce udržateľnosť za nerelevantné, opisy musia zahŕňať jasné a stručné vysvetlenie dôvodov.

Opis začleňovania rizík ohrozujúcich udržateľnosť sa uvádza v rámci predzmluvných informácií, ktoré sa podľa čl. 6 ods. 3 písm. a) [nariadenia SFDR](#) majú nachádzať v prípade správcov AIF vo zverejnených informáciách podľa čl. 23 ods. 1 [smernice AIFMD](#), t.j. spôsobom stanoveným v štatúte alebo zakladajúcich dokumentoch AIF. Obvykle sú tieto informácie opísané v predajných prospektoch, avšak vzhľadom k tomu, že registrovaný správca nie je povinný zostaviť predajný prospekt pre tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), NBS očakáva, že sa tieto informácie nachádzajú priamo v zakladajúcich dokumentoch spravovaných subjektov (stanovy, spoločenská zmluva).

Na subjekt kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#) sa bude vzťahovať len vyššie uvedený čl. 6 [nariadenia SFDR](#), pokiaľ tento alternatívny investičný fond – **nepredstavuje finančný produkt**, ktorý:

- **presadzuje** medzi ostatnými vlastnosťami **environmentálne alebo sociálne vlastnosti** alebo ich kombináciu, za predpokladu, že spoločnosti, do ktorých sa investovalo, dodržiavajú postupy v oblasti dobrej správy, a teda nevzťahuje sa na registrovaného správcu povinnosť zverejniť k tomuto finančnému produktu informácie **podľa čl. 8 [nariadenia SFDR](#)** a oddiel 1 kapitoly III, oddiel 1 kapitoly IV, oddiel 1 kapitoly V [DN SFDR](#);
- **má udržateľné investície ako svoj cieľ** a ako referenčná hodnota sa určil index podľa čl. 9 ods. 1 [nariadenia SFDR](#), má udržateľné investície ako svoj cieľ a ako neurčil sa žiadny index podľa čl. 9 ods. 2 [nariadenia SFDR](#), **má ako udržateľný cieľ zníženie emisií uhlíka** podľa čl. 9 ods. 2 [nariadenia SFDR](#), a teda nevzťahuje sa na registrovaného správcu povinnosť zverejniť k tomuto finančnému produktu informácie **podľa čl. 9 [nariadenia SFDR](#)** a oddiel 2 kapitoly III, oddiel 2 kapitoly IV, oddiel 2 kapitoly V [DN SFDR](#);
- **dobrovoľne zverejňuje** o finančnom produkte informácie o tom, že **zohľadňuje hlavné nepriaznivé vplyvy na faktory udržateľnosti** podľa čl. 7 [nariadenia SFDR](#).

19. Je potrebný predchádzajúci súhlas NBS na zmenu vlastníkov (napr. spoločníkov, zakladajúcich akcionárov), členov štatutárneho orgánu (napr. konateľov, členov predstavenstva) a členov dozorného orgánu (napr. dozornej rady) registrovaného správcu alebo samosprávneho alternatívneho investičného fondu podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI?

Registrovaný správca, ktorý spĺňa podmienku uvedenú v [§ 31a \(1\) ZKI](#) a je zapísaný v Registri správcov vedenom NBS (register podľa [§ 31b ZKI](#)) nie je povinný žiadať o predchádzajúci súhlas NBS podľa [ZKI](#) pred uskutočnením zmeny v osobe člena predstavenstva alebo dozornej rady ako ani zmeny vo vlastníckej štruktúre registrovaného správcu (napr. zmena spoločníkov, akcionárov). Taktiež nie je povinný oznámiť NBS tieto zmeny následne.

Vyššie uvedené platí aj pre registrovaného správcu, ktorý je samosprávnym alternatívnym fondom s právnou subjektivitou vytvoreným ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#).

Pokiaľ však bol alternatívny investičný fond s právnou subjektivitou vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#), a to ako samosprávny investičný fond s premenlivým základným imaním vo forme akciovej spoločnosti s premenlivým základným imaním, musí:

- požiadať NBS o udelenie predchádzajúceho súhlasu podľa [§ 163 odsek 1 písm. a\) ZKI](#) napr. na nadobudnutie kvalifikovanej účasti na spoločnosti; resp.
- požiadať NBS o udelenie predchádzajúceho súhlasu podľa [§ 163 odsek 1 písm. c\) ZKI](#) na voľbu osôb navrhovaných za členov predstavenstva, za členov dozornej rady a na menovanie prokuristu.

20. Má tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI **povinnosť zostavovať štatút**? Ak áno, je jeho rozsah predpísaný zákonom o kolektívnom investovaní alebo iným právnym predpisom? Udeľuje NBS predchádzajúci súhlas na zmenu štatútu alebo stanov tuzemského subjektu kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI?

Alternatívny investičný fond s právnou subjektivitou vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#), ktoré je investičným fondom s premenlivým základným imaním, je povinný zahrnúť v zmysle [§ 26d ods. 2 ZKI](#) náležitosti štatútu do stanov samosprávneho alternatívneho fondu s premenlivým základným imaním. Z tohto pravidla existuje výnimka uvedená v [§ 26d ods. 2](#) druhá veta [ZKI](#) („Náležitosti štatútu podľa § 7 ods. 5 písm. g), i), m) a n) *nemusia byť uvedené v stanovách, ak sú uvedené v predajnom prospekte investičného fondu s premenlivým základným imaním.*“), ktorá hovorí o tom, že niektoré povinné náležitosti štatútu nemusia byť uvedené v stanovách, ak sú uvedené v predajnom prospekte. Prakticky to znamená, že budú existovať dva dokumenty – predajný prospekt a stanovy, ktorých súčasťou je aj štatút. Takéto subjekty sú povinné zahrnúť povinné náležitosti štatútu do stanov (viď. [§ 7 ZKI](#)) a zostaviť predajný prospekt podľa [prílohy č. 2 ZKI](#).

Alternatívny investičný fond s právnou subjektivitou vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), ktorého registrovaný správca spĺňa jednu podmienku podľa [§ 31a ods. 1 písm. a\) alebo písm. b\) ZKI](#), nemá v [ZKI](#) uvedené minimálne obsahové náležitosti pre štatút. Štatút by však mal byť zahrnutý v ich stanovách alebo spoločenskej zmluve, obdobne ako je to pri investičných fondoch s premenlivým základným imaním podľa [§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#) (viď odstavec vyššie). NBS je toho názoru, že alternatívne investičné fondy s právnou subjektivitou vytvorené ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#) by mali do svojich stanov alebo spoločenskej zmluvy zahrnúť aspoň niektoré alebo všetky z povinných náležitostí štatútu uvedené v [§ 7 ZKI](#). Nie je žiaduce a ani praktické, aby mali takéto subjekty dva rôzne dokumenty – stanovy a osobitne aj štatút, resp. spoločenskú zmluvu a osobitne aj štatút.

Registrovaní správcovia, vrátane samosprávnych alternatívnych investičných fondov s právnou subjektivitou, ktorí spĺňajú podmienku podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#), nemajú povinnosť žiadať NBS o predchádzajúci súhlas na zmenu štatútu, resp. stanov alebo spoločenskej zmluvy.

21. Má tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. b) ZKI povinnosť zostavovať a schvaľovať **predajný prospekt**? Ak áno, má zákonom alebo iným predpisom ustanovené povinné minimálne náležitosti? Je potrebné ho oznamovať alebo nechať schváliť v NBS?

Alternatívny investičný fond s právnou subjektivitou vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), ktorého registrovaný správca spĺňa jednu podmienku podľa [§ 31a ods. 1 písm. a\)](#) alebo [písm. b\) ZKI](#), nemá povinnosť zostavovať a zverejňovať predajný prospekt v zmysle [§ 152 ods. 2 ZKI](#) („Povinnosť zverejniť kľúčové informácie pre investorov a predajný prospekt podľa odseku 1 písm. a) a b) sa nevzťahuje na špeciálny fond kvalifikovaných investorov a subjekt podľa § 4 ods. 2 písm. b); tým nie je dotknutá povinnosť špeciálneho fondu kvalifikovaných investorov podľa odseku 1 zostaviť kľúčové informácie pre investorov a predajný prospekt.“)

Z uvedeného dôvodu takýto subjekt nemá ani povinnosť zostaviť predajný prospekt s náležitosťami podľa [§ 26d ods. 2](#), [§ 157](#) a nasl. alebo [prílohy č. 2 ZKI](#).

Namiesto vypracovania predajného prospektu musia však byť investorom poskytnuté informácie podľa [§ 151 a § 159a odsek 1 písm. a\), b\), d\), i\) a l\) ZKI](#).

22. Môže byť akciová spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorená ako samosprávny tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 odsek 2 písm. a) ZKI? Ak áno, na základe akého postupu?

Subjekty kolektívneho investovania založené vo forme akciovej spoločnosti s premenlivým základným imaním môžu spadať do kategórie subjektov kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#) alebo podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#). Voľba kategórie je síce na zakladateľoch samosprávneho alternatívneho investičného fondu s premenlivým základným imaním (ďalej len AIF s PZI), avšak pre to, aby mohol samosprávny AIF s PZI spadať do príslušnej kategórie, je potrebné splniť všetky povinnosti a podmienky, ktoré vyplývajú z ustanovení [ZKI](#).

Ustanovenie [§ 26a odseku 1 písm. b\) ZKI](#) („Spravovanie subjektu kolektívneho investovania s právnou subjektivitou sa vykonáva (...) b) samostatne na základe povolenia podľa § 28 alebo povolenia podľa § 28a v rozsahu činností potrebných na spravovanie subjektu kolektívneho investovania s právnou subjektivitou.“) **je potrebné čítať v spojení s [§ 26a ods. 2 ZKI](#)** („Subjekt kolektívneho investovania s právnou subjektivitou, ktorý vykonáva svoju správu samostatne podľa odseku 1 písm. b), sa na účely tohto zákona považuje za samosprávny investičný fond.“), t.j. **vzťahuje sa na samosprávne investičné fondy s premenlivým základným imaním podľa § 4 odsek 2 písm. a) ZKI**. Na vytvorenie takýchto samosprávnych subjektov je potrebné povolenie podľa [§ 28](#), prípadne [§ 28a ZKI](#) v spojení s povolením podľa [§ 84 ods. 1](#), prípadne [§ 121 ods. 1 ZKI](#).

Ak je samosprávny AIF s PZI vytvorený ako **investičný fond s premenlivým základným imaním ([§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#))** potrebuje najmä:

- na **svoj vznik a činnosť** povolenie podľa [§ 84 ods. 1 ZKI](#) a zároveň povolenie podľa [§ 28 ZKI](#) (na vytváranie a spravovanie štandardných fondov a európskych štandardných fondov), ak pôjde o **samosprávny štandardný fond**;
- na **svoj vznik a činnosť** povolenie podľa [§ 121 ods. 1 ZKI](#) a zároveň povolenie podľa [§ 28a ZKI](#) (na vytváranie a spravovanie alternatívnych investičných fondov a zahraničných alternatívnych investičných fondov), ak pôjde o **samosprávny verejný špeciálny fond**, alebo zápis do zoznamu špeciálnych fondov kvalifikovaných investorov na základe žiadosti podľa [§ 137 ZKI](#), ak pôjde o špeciálne fondy kvalifikovaných investorov;
- na prijatie alebo zmenu jeho stanov je potrebný predchádzajúci súhlas zo strany NBS v zmysle [§ 26d ods. 4 ZKI](#) v spojení s [§ 163 ods. 1 písm. k\) ZKI](#).
- požiadať NBS o udelenie predchádzajúceho súhlasu podľa [§ 163 ods. 1 písm. c\) ZKI](#) na voľbu osôb navrhovaných za členov predstavenstva, za členov dozornej rady a na menovanie prokuristu.

23. Môže byť akciová spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorená ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI? Ak áno, na základe akého postupu?

Subjekty kolektívneho investovania založené vo forme akciovej spoločnosti s premenlivým základným imaním môžu spadať do kategórie subjektov kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#) alebo podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#). Voľba kategórie je síce na zakladateľoch samosprávneho alternatívneho investičného fondu s premenlivým základným imaním (ďalej len *AIF s PZI*), avšak pre to, aby mohol samosprávny AIF s PZI spadať do príslušnej kategórie, je potrebné splniť všetky povinnosti a podmienky, ktoré vyplývajú z ustanovení [ZKI](#).

Ak je samosprávny AIF s PZI vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), je povinný dodržiavať povinnosti uvedené najmä v [§ 31a](#) až [§ 31d](#), [§ 26a](#), [§ 151](#), [§ 159a odsek 1 písm. a\), b\), d\), i\) a j\) ZKI](#).

Tuzemský samosprávny AIF s PZI, ktorý je subjektom podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), sa vytvára **bez povolenia NBS**, ak:

- **spĺňa podmienky uvedené v [§ 31a ods. 1 ZKI](#)**; a
- nejde o samosprávny AIF s PZI, ktorý by bol verejným špeciálnym fondom alebo špeciálnym fondom kvalifikovaných investorov ([§ 31a ods. 4 ZKI](#))
- je zapísaný v Registri správcov vedenom NBS podľa [§ 31b ZKI](#) určený pre samosprávne subjekty.

Ustanovenie [§ 31a ods. 3 ZKI](#) predstavuje „výnimku z výnimky“, t.j. ak sú splnené podmienky uvedené v [§ 31a ods. 3 ZKI](#), nie je potrebné na vznik samosprávneho AIF s PZI povolenie NBS podľa [§ 28a ZKI](#) a ani registrácia podľa [§ 31b ZKI](#). Takéto subjekty nebudú figurovať v žiadnom registri NBS z titulu podnikania v oblasti kolektívneho investovania.

24. Musí mať akciová spoločnosť s premenlivým základným imaním, vytvorená ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI, počiatočný kapitál vo výške 300 000 EUR podľa § 26c ods. 5 ZKI?

Ustanovenie [§ 26c ZKI](#) sa aplikuje na investičné fondy s premenlivým základným imaním, t.j. na tuzemské subjekty kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#).

Samosprávny AIF s PZI podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), ktorý je zapísaný v Registri správcov vedenom NBS v časti Register samosprávnych alternatívnych investičných fondov, musí spĺňať podmienku uvedenú v [§ 31a ods. 1 ZKI](#). Takýto samosprávny subjekt nie je investičným fondom s premenlivým základným imaním, a teda nemusí spĺňať požiadavku na počiatočný kapitál uvedený v [§ 26c ods. 5 ZKI](#).

25. Aplikujú sa na samosprávnú akciovú spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorenú ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. a) ZKI ustanovenia § 15a, § 26a až § 26h ZKI?

Ak je **samosprávny** AIF s PZI vytvorený ako investičný fond s premenlivým základným imaním (tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa [§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#)) a teda bol vytvorený na základe povolenia podľa [§ 28](#), prípadne [§ 28a ZKI](#) v spojení s povolením podľa [§ 84 ods. 1](#), prípadne [§ 121 ods. 1 ZKI](#), **aplikujú sa na neho ustanovenia [§ 15a](#), [§ 26a až 26h ZKI](#).**

26. Aplikujú sa na samosprávnú akciovú spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorenú ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI ustanovenia § 15a, § 26d až § 26h ZKI?

Ak je **samosprávny** AIF s PZI vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), ktorý spĺňa podmienku uvedenú v [§ 31a ods. 1 ZKI](#) a je zapísaný v Registri správcov vedenom NBS v časti Register samosprávnych alternatívnych investičných fondov, ktorý predstavuje register podľa [§ 31b ZKI](#) určený pre samosprávne subjekty, **na takýto samosprávny AIF s PZI sa vzťahujú len ustanovenia [§ 15a ZKI](#)** (pričom sme toho názoru, že terminologicky by malo byť slovné spojenie „investičný fond s premenlivým základným imaním“ zmenené na „subjekt kolektívneho investovania s premenlivým základným imaním“).

Na druhej strane je NBS aj toho názoru, že je žiaduce a vhodné aplikovať ustanovenia [§ 26d až 26h ZKI](#) aj na takýto subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), napriek tomu, že nie je investičným fondom s premenlivým základným imaním, na ktorý sa majú tieto ustanovenia vzťahovať *stricto sensu*. Dodržiavanie ustanovení [§ 26d až 26h ZKI](#) primeraným spôsobom považuje NBS za vhodné a teda ho odporúča ako najlepší prístup k regulácii („best practice“).

27. Aplikujú sa na samosprávnú akciovú spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorenú ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI ustanovenia § 137a ZKI?

Sme toho názoru, že [§ 137a ZKI](#) sa aplikuje na samosprávny AIF s PZI vytvorený ako investičný fond s premenlivým základným imaním ([§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#)), ak bol vytvorený na základe povolenia podľa [§ 28](#) v spojení s povolením podľa [§ 84 ods. 1 ZKI](#) (štandardný samosprávny AIF s PZI), prípadne podľa [§ 28a ZKI](#) v spojení s povolením podľa [§ 121 ods. 1 ZKI](#) (verejný špeciálny AIF s PZI).

Na samosprávny AIF s PZI vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), ktorý spĺňa podmienku uvedenú v [§ 31a ods. 1 ZKI](#) a je zapísaný v Registri správcov vedenom NBS v časti Register samosprávnych alternatívnych investičných fondov, ktorý predstavuje register podľa [§ 31b ZKI](#) určený pre samosprávne subjekty, sa [§ 137a ZKI](#) nebude aplikovať.

Pre účely výpočtu limitov podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#) je potrebné postupovať podľa čl. 2 a 3 [DN AIFMD](#).

Dôvodom je, že aj samosprávne AIF s PZI ako subjekty podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI sú povinné plniť si [ohlasovaciu povinnosť](#) podľa [opatrenia NBS o monitorovaní systémového rizika](#) (viď čl. 3 ods. 3 písm. d) [smernice AIFMD](#)). Spôsob výpočtu pákového efektu sa nachádza v čl. 6 až 11 [DN AIFMD](#).

28. Aplikujú sa na samosprávnú akciovú spoločnosť s premenlivým základným imaním vytvorenú ako tuzemský subjekt kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI ustanovenia § 137b a § 137c ZKI?

Sme toho názoru, že [§ 137b](#) ako aj [§ 137c ZKI](#) sa aplikuje na samosprávny AIF s PZI vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. a\) ZKI](#), ak bol vytvorený na základe povolenia podľa [§ 28](#) v spojení s povolením podľa [§ 84 ods. 1 ZKI](#) (štandardný samosprávny AIF s PZI), prípadne podľa [§ 28a ZKI](#) v spojení s povolením podľa [§ 121 ods. 1 ZKI](#) (verejný špeciálny AIF s PZI).

Sme toho názoru, že [§ 137b](#) ako aj [§ 137c ZKI](#) sa neaplikuje na samosprávny AIF s PZI vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), ktorý spĺňa podmienku uvedenú v [§ 31a ods. 1 ZKI](#) a je zapísaný v Registri správcov vedenom NBS v časti Register samosprávnych alternatívnych investičných fondov, ktorý predstavuje register podľa [§ 31b ZKI](#) určený pre samosprávne subjekty. Dôvodom je, že [smernica AIFMD](#) neuvádza pre registrovaných správcov povinnosti súvisiace s nadobudnutím kontroly nad nekótovanou spoločnosťou (viď. čl. 3 [smernice AIFMD](#)). Taktiež ustanovenia [§ 137b](#) a [§ 137c](#) uvádzajú povinnosti „správcovskej spoločnosti“, t.j. subjektu, ktorý má povolenie podľa [§ 28](#) alebo podľa [§ 28a ZKI](#), čo nie je prípad subjektu podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#).

29. Ako sa má určiť cena za akciu vydávanú samosprávnym alternatívnym investičným fondom s premenlivým základným imaním (bez podfondov)?

Ak je **samosprávny** AIF s PZI vytvorený ako subjekt podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), ktorý spĺňa podmienku uvedenú v [§ 31a ods. 1 ZKI](#) a je zapísaný v Registri správcov vedenom NBS v časti Register samosprávnych alternatívnych investičných fondov, ktorý predstavuje register podľa [§ 31b ZKI](#) určený pre samosprávne subjekty, **na takýto samosprávny AIF s PZI sa** budú aplikovať ustanovenia [§ 15a ZKI](#) (pričom sme toho názoru, že terminologicky by malo byť slovné spojenie „investičný fond s premenlivým základným imaním“ zmenené na „subjekt kolektívneho investovania s premenlivým základným imaním“).

Ustanovenie [§ 15a ZKI](#) v ods. 1 odkazuje na primeranú aplikáciu [§ 13](#) až [§ 15 ZKI](#). V zmysle [§ 13 ods. 1 ZKI](#) sa cena podielového listu stanoví ako „*Podielový list vydáva správcovská spoločnosť za cenu rovnajúcu sa súčinu počtu podielov vyznačených na podielovom liste a hodnoty podielu (ďalej len „aktuálna cena podielového listu“)*“.

Definíciu aktuálnej ceny akcie je preto vhodné vyvodit' z definície aktuálnej ceny podielového listu [§ 13 ods. 1 ZKI](#)), definície hodnoty podielu ([§ 3 ods. m\) ZKI](#)) a z definície čistej hodnoty majetku vo fonde ([§ 3 písm. o\) ZKI](#)).

30. Ako sa má určiť rozhodujúci deň pre určenie ceny za akciu vydávanú akciovou spoločnosťou s premenlivým základným imaním (bez podfondov)?

Ustanovenie [§ 15a ZKI](#) v ods. 1 odkazuje na primeranú aplikáciu [§ 13](#) až [§ 15 ZKI](#). V zmysle [§ 13 ods. 1 ZKI](#), „Podielový list vydáva správcovská spoločnosť za cenu rovnajúcu sa súčinu počtu podielov vyznačených na podielovom liste a hodnoty podielu (ďalej len „aktuálna cena podielového listu“).“.

V ustanovení [§ 13 ods. 1 ZKI](#) nie je upravené určenie rozhodujúceho dňa pri samosprávnych AIF s PZI, ktoré by boli subjektmi podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), a ktoré by zároveň spĺňali podmienky podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#). Avšak požiadavka primeranej aplikácie [§ 13](#) vyžaduje, aby bol rešpektovaný princíp uvedený v [§ 13 ods. 1 ZKI](#) vo vzťahu k určovaniu rozhodujúceho dňa až po doručení žiadosti o vydanie akcií a po zaplatení aktuálnej ceny akcie, t.j. nie spätne.

Rozhodujúci deň je totiž pri každom type subjektu kolektívneho investovania určený tak, že nastane vždy:

- **po doručení žiadosti** o vydanie podielového listu a **uhrazení aktuálnej ceny** podielového listu; a
- **pred uplynutím obdobia** podľa typu subjektu kolektívneho investovania (12 mesiacov, 3 mesiace, 1 mesiac, 3 pracovné dni)

Najskorším možným rozhodujúcim dňom je preto ten istý deň, kedy bola doručená žiadosť o vydanie akcií/PL a zároveň uhrazená aktuálna cena akcie/PL. Nikdy nie deň, ktorý predchádza dňu doručenia žiadosti o vydanie akcie/PL a uhrazeniu aktuálnej ceny akcie/PL.

Ustanovenie [§ 13 ods. 7 ZKI](#) platí primerane aj pre samosprávne AIF s PZI podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#): „Hodnotu majetku v otvorenom podielovom fonde, čistú hodnotu majetku v otvorenom podielovom fonde a z toho vyplývajúcu aktuálnu hodnotu podielu aktualizuje správcovská spoločnosť spôsobom a v lehotách určených jeho štatútom, aspoň však v lehotách podľa [§ 161](#).“ V zmysle [§ 161 ods. písm. e\) a f\) ZKI](#) platí, že samosprávny AIF s PZI by mal vypočítať a zverejniť:

„e) aspoň raz ročne údaje o aktuálnej hodnote podielu a o čistej hodnote majetku v alternatívnom investičnom fonde inom ako je uvedený v písmenách b) a c) a ak nie je v písmene f) uvedené inak, f) údaje podľa písmen b) až e) sa vypočítavajú a zverejňujú aj vo zvýšenej frekvencii v súlade s osobitným predpisom^{68g)}“

Poznámka pod čiarou ^{68g)} odkazuje na čl. 74 [DN AIFMD](#):

čl. 74 Periodicita určovania hodnoty aktív v držbe AIF otvoreného typu

1. Určovanie hodnoty finančných nástrojov v držbe AIF otvoreného typu sa uskutočňuje **zakaždým, keď sa vypočítava čistá hodnota aktív na podielový list alebo akciu v súlade s článkom 72 ods. 1.**

2. **Určovanie hodnoty iných aktív v držbe AIF otvoreného typu sa uskutočňuje aspoň raz za rok a zakaždým, keď existuje dôkaz, že posledná stanovená hodnota už nie je spravodlivá alebo správna.**

Z uvedeného dôvodu sme toho názoru, že ak je určený rozhodujúci deň na každý pracovný deň, kedy by mohla byť doručená žiadosť o vydanie akcie a uhrazená aktuálna cena akcie, mal by samosprávny AIF s PZI podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#) zabezpečiť určovanie čistej hodnoty akcií v rovnakej frekvencii. Takýmto spôsobom však fungujú štandardné fondy (UCITS), ktoré musia mať v majetku len likvidné finančné aktíva, sú spravované zo strany správcovských spoločností a majú prijaté interné postupy na zabezpečenie a kontrolu týchto činností. Obdobné fungovanie by si mohol dobrovoľne zvoliť aj samosprávny AIF s PZI podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#), i keď [ZKI](#) takúto vysokú frekvenciu určovania čistej hodnoty majetku a akcií subjektov podľa [§ 31a ods. 1 ZKI](#) nevyžaduje, ale na druhej strane ani nezakazuje. NBS je toho názoru, že určenie frekvencie oceňovania a určovania rozhodujúceho dňa by malo zodpovedať typu aktív, do ktorých AIF s PZI investuje, a v prípade, že nejde o výlučne likvidné

aktíva podľa [§ 88 ZKI](#), nie je vhodné určiť rozhodujúci deň a deň ocenenia aktív na každý obchodný deň.

31. Je možné tuzemské subjekty kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI distribuovať formou verejnej ponuky?

Je potrebné dôsledne rozlišovať medzi rôznymi pojmami a slovnými spojeniami uvádzanými v [ZKI](#), keďže majú rôzny rozsah a obsah:

- [ZKI](#) uvádza pojmy a slovné spojenia ako: „predmarketing“, „poskytovanie informácií“, „komunikácia“, „distribúcia“ a „ponuka“
- Vo vzťahu k ponuke sa rozlišuje na jednej strane verejná ponuka a privátna ponuka a na druhej strane sa v [ZKI](#) uvádza slovné spojenie „priama a nepriama ponuka“ ako súčasť definície distribúcie. Tieto pojmy nie sú vzájomne zameniteľné a nepredstavujú ani synonymá.

Predmarketing sú oprávnené vykonávať len (zahraničné) správcovské spoločnosti vo vzťahu k profesionálnym investorom. Predmarketing je vymedzený pozitívne a negatívne v [§ 3 písm. ao\) ZKI](#):

- Pozitívne vymedzenie: „priame alebo nepriame poskytnutie informácií o investičných stratégiách alebo investičných zámeroch správcovskej spoločnosti alebo zahraničnej správcovskej spoločnosti európskeho alternatívneho investičného fondu alebo v jeho mene potenciálnym profesionálnym investorom s bydliskom alebo so sídlom v členskom štáte, alebo priama alebo nepriama komunikácia s týmito investormi, s cieľom preveriť ich záujem o investíciu do alternatívneho investičného fondu ...
- Negatívne vymedzenie: „...a ktoré za žiadnych okolností nepredstavuje ponuku ani umiestnenie u potenciálneho investora vo vzťahu k investovaniu do cenných papierov tohto alternatívneho investičného fondu alebo podfondu alternatívneho investičného fondu.

Z vyššie uvedenej definície predmarketingu je možné vyvodiť, že poskytovanie informácií o investičných stratégiách alebo investičných zámeroch alebo komunikácia s investorom za účelom zistenia záujmu investora o investíciu ešte nepredstavujú „ponuku“. Komunikácia s investorom alebo informácie poskytnuté investorovi sa stávajú ponukou vtedy, ak investor obdrží „oznámenie, ponuku alebo odporúčanie na zhromažďovanie peňažných prostriedkov a peniazmi ocenených hodnôt na účel kolektívneho investovania“, t.j. obdrží informácie v takom rozsahu, z ktorých vyplýva, že investor môže investovať na účel kolektívneho investovania. Pojem distribúcia však už v sebe zahŕňa pojem „ponuka“, t.j. predmarketing nebude môcť byť považovaný za distribúciu podielových listov alebo majetkových účastí v subjekte KI.

Distribúciou ([§ 3 ods. ab\) ZKI](#)) rozumieme:

- „priamu alebo nepriamu ponuku cenných papierov alebo majetkových účastí v subjektoch kolektívneho investovania alebo
- ich umiestňovanie u investorov s trvalým pobytom alebo sídlom v členskom štáte, a to z iniciatívy osoby spravujúcej tento subjekt kolektívneho investovania alebo v jeho mene“.

V definícii predmarketingu a distribúcie je dôležité rozlišovať medzi prívlastkom „priamy“ a „nepriamy“:

- Priame poskytnutie informácií vs. nepriame poskytnutie informácií (poskytnutie informácií v zmysle tom, že informácie smerujú potenciálnym investorom od správcovskej spoločnosti alebo od sprostredkovateľa v mene správcovskej spoločnosti)
- Priama komunikácia vs. nepriama komunikácia (komunikácia v takom zmysle, že informácie smerujú jednak od správcovskej spoločnosti alebo od sprostredkovateľa potenciálnym investorom a späť)
- Priama ponuka vs. nepriama ponuka

Pojem „priamy“ sa vo vyššie uvedených pojmoch môže chápať vo význame **priamej interakcie, nie cez sprostredkovateľa** (napr. priama komunikácia medzi správcovskou spoločnosťou a potenciálnym profesionálnym investorom za účelom zistenia záujmu investora, ktorá sa uskutoční zaslaním emailu od správcovskej spoločnosti investorovi ako adresátovi emailu; nepriama komunikácia by sa mohla uskutočniť prostredníctvom distribútora, ktorý odošle email potenciálnym investorom v mene správcovskej spoločnosti). Kým pri komunikácii sa vyžaduje aktivita aj zo strany investora, pri poskytovaní informácií alebo ponuke nie. Tento zmysel pojmov „priamy“ a „nepriamy“ vyplýva aj z recitálu a z textácie [smernice CBDF](#).

Pojem „priame poskytnutie informácií“ sa však môže chápať aj v takom zmysle, že ide o výslovné, doslovné poskytnutie informácií o investičných stratégiách alebo investičných zámeroch, pričom pri „nepriamom poskytnutí informácií“ by išlo o poskytnutie informácií o investičných stratégiách alebo investičných zámeroch nepriamo, t.j. opisne, zovšeobecnene.

V prípade „priamej ponuky“ a „nepriamej ponuky“ je možné hovoriť o prvom aj druhom z vyššie uvedených významov:

- Ponuka predstavuje informácie v takom rozsahu, z ktorých vyplýva, že investor môže investovať alebo sa mu odporúča investovať na účel kolektívneho investovania, pričom je investorovi poskytnutá priamo zo strany správcovskej spoločnosti alebo (priama ponuka) alebo zo strany inej osoby v mene správcovskej spoločnosti (nepriama ponuka).
- Ponuka predstavuje informácie v takom rozsahu, z ktorých vyplýva, že investor môže investovať, sa mu ponúka investovať alebo sa mu odporúča investovať na účel kolektívneho investovania výslovnou výzvou na investovanie (priama ponuka) alebo ponuka predstavuje informácie v takom rozsahu, z ktorých vyplýva, že investor môže investovať na účel kolektívneho investovania avšak výslovná výzva na investovanie chýba (nepriama ponuka).

Ani jeden z vyššie uvedených významov nepriamej ponuky nepredstavuje synonymum alebo podkategóriu verejnej ponuky. Pojmy **privátna ponuka a verejná ponuka** nie sú totožné s pojmami priama a nepriama ponuka. Pojmy verejná a privátna ponuka sú definované v [ZKI](#) za účelom rozlíšenia ponuky, ktorá sa uskutočňuje inou formou alebo prostriedkami. Kým verejná ponuka sa musí uskutočniť **prostriedkami zverejnenia (§ 3 ods. b) ZKI)**, privátna ponuka sa prostriedkami zverejnenia uskutočniť nesmie. Kým privátna ponuka je určená vopred určenému okruhu investorov, verejná ponuka nemusí mať vopred určený okruh investorov, keďže zverejnením ponuky cez prostriedky zverejnenia sa ponuka dostane do sféry širokého okruhu investorov – verejnosti.

Čo sa týka možnosti distribuovať jednotlivé typy tuzemských fondov formou verejnej alebo privátnej ponuky, platí, že formou verejnej ponuky je možné distribuovať štandardné fondy a verejné špeciálne fondy. Čo sa týka ŠFKI, tie môžu byť zriadené vo forme podielového fondu alebo vo forme investičného fondu s premenlivým základným imaním (akciová spoločnosť s premenlivým základným imaním). Zmena minulého ustanovenia [§ 136 ods. 4 ZKI](#) (účinného do 31.12.2018) bola žiaduca najmä z toho dôvodu, aby bolo možné obe formy ŠFKI distribuovať rovnakým spôsobom a aby jedna právna forma nebola na úkor druhej „diskriminovaná“ bez právneho dôvodu. Zmenou sa dosiahlo to, že ŠFKI je možné distribuovať formou privátnej ponuky ako aj verejnej ponuky, a to bez ohľadu na právnu formu ŠFKI.

Za distribúciu ŠFKI zodpovedá príslušná správcovská spoločnosť, ktorá má povolenie od NBS alebo zahraničného regulátora, pričom je povinná dodržiavať aj príslušné ustanovenia [ZKI](#) (najmä [§ 159a](#)). Navyše, ŠFKI musí mať zostavený a zverejnený predajný prospekt a štatút (v prípade investičného fondu s premenlivým základným imaním je súčasťou stanov), a v prípade distribúcie pre kvalifikovaných investorov aj DKl podľa [nariadenia PRIIPS](#).

Alternatívne investičné fondy registrovaných správcov, či už vo forme akciovej spoločnosti s premenlivým základným imaním alebo vo forme inej obchodnej spoločnosti alebo družstva, však prechádzajú len procesom registrácie ich správcu ([§31bZKI](#)), musia dodržiavať len vybrané ustanovenia [ZKI](#), pričom ich zakladajúce dokumenty nemusia obsahovať minimálne náležitosti vyžadované pre štatút fondu, nemusia zostavovať predajný prospekt ([§ 152 ods. 1 ZKI](#) sa vzťahuje na povinnosti správcovskej spoločnosti), t.j. rozsah relevantných informácií o podlimitných fondoch pre investorov nie je regulovaný, s výnimkou povinnosti zostaviť DKI. Navyše, ani nemôžu byť distribuované cezhranične ([§ 31a ods. 5 ZKI](#)). To všetko sú dôvody, pre ktoré je žiaduce, aby bola distribúcia podlimitných fondov obmedzená na privátnu ponuku.

Ustanovenie [§ 136 ods. 1 ZKI](#) vo vzťahu k ŠFKI uvádza: „*správcovská spoločnosť s povolením podľa § 28a alebo zahraničná správcovská spoločnosť, ktorá je oprávnená vykonávať činnosť prostredníctvom pobočky alebo na základe práva slobodného poskytovania služieb podľa § 66a, je povinná na túto podmienku distribúcie pri ponuke a propagácii cenných papierov špeciálneho fondu kvalifikovaných investorov upozorniť.*“ **Toto ustanovenie však výslovne neumožňuje avšak ani nezakazuje verejnú ponuku; len deklaruje, že pri distribúcii (priamej alebo nepriamej ponuke) je potrebné upozorniť na zúžený okruh oprávnených investorov.**

Obdobne je formulované ustanovenie [§ 4 ods. 4 ZKI](#): „*Správcovská spoločnosť s povolením podľa § 28a alebo osoba vykonávajúca správu alternatívnych investičných fondov, na ktoré sa vzťahuje výnimka podľa § 31a ods. 1, je povinná na túto podmienku distribúcie pri ponuke a propagácii tuzemského subjektu kolektívneho investovania podľa odseku 2 písm. b) upozorniť.*“ **Obdobne, toto ustanovenie výslovne neumožňuje avšak ani nezakazuje verejnú ponuku.**

Z uvedeného dôvodu vykladáme [§ 4 ods. 6 ZKI](#) v spojení s [§ 4 ods. 7 ZKI](#) tak, že **verejná ponuka sa výslovne v ZKI umožňuje pri alternatívnych investičných fondoch len vo vzťahu k verejným špeciálnym fondom.**

NBS je toho názoru, že pri ŠFKI, vzhľadom na vyššie uvedené dôvody, by bolo možné vykladať [ZKI](#) tak, že je možná aj ich verejná ponuka. Naopak, pri alternatívnych investičných fondoch podľa [§ 4 odsek 2 písm. b\) ZKI](#), sme toho názoru, že by z ustanovení [ZKI](#) malo byť výslovne a jednoznačne zrejmé, že ich verejná ponuka nie je možná a že formulácia o distribúcii a propagácii ešte neznamená, že verejná ponuka takýchto typov fondov je umožnená. Takéto ustanovenie však v platnom znení [ZKI](#) chýba a teda chýba právna istota ohľadom toho, či je verejná ponuka pri podlimitných fondoch a pri ŠFKI možná.

Je potrebné uviesť aj to, že sme toho názoru, že pojem „zverejniť“ a pojem „verejná ponuka“ nie sú totožné pojmy. Napríklad, samotné zverejnenie niektorých dokumentov ešte nie je možné považovať za verejnú ponuku. V praxi je bežné, že sa dokumenty k ŠFKI alebo podlimitným fondom zverejňujú spôsobom, ktoré je prístupné len obmedzenému okruhu osôb. Taktiež zverejnenie základných informácií o existencii podlimitného fondu na webovom sídle registrovaného správcu ešte nemusí predstavovať verejnú ponuku, pokiaľ tieto informácie sú natoľko všeobecné a neurčité, že nepredstavujú akékoľvek oznámenie, ponuku alebo odporúčanie na zhromažďovanie prostriedkov na účel kolektívneho investovania, pričom zverejnenie základných strohých informácií na webovom sídle nie je spojené s výzvou na kontaktovanie zo strany investora a registrovaný správca nevyvíja aktivity za účelom propagácie, resp. zviditeľnenie svojho webového sídla.

32. Je možné tuzemské subjekty kolektívneho investovania podľa § 4 ods. 2 písm. b) ZKI založené ako akciové spoločnosti s premenlivým základným imaním distribuovať formou verejnej ponuky na základe ustanovenia § 220c ods. 2 Obchodného zákonníka?

Subjekty kolektívneho investovania založené vo forme akciovej spoločnosti s premenlivým základným imaním môžu spadať do kategórie subjektov kolektívneho investovania:

- podľa [§ 4 ods. 2 písm. a\) ZKI](#) („investičné fondy s premenlivým základným imaním“) alebo
- podľa [§ 4 ods. 2 písm. b\) ZKI](#) („Podlimitné fondy“).

Ustanovenie [§ 220c ods. 2 Obchodného zákonníka](#) uvádza, že nad rámec zapisovaného základného imania **je možné** vydať akcie investičného fondu s premenlivým základným imaním, ktorý je **povoleným štandardným alebo verejným špeciálnym fondom, na základe verejnej výzvy** na ich upisovanie, ak osobitný predpis neustanovuje inak. [ZKI](#) predstavuje *lex specialis* k [Obchodnému zákonníku](#).

Pri ŠFKI a podlimitných fondoch je právna úprava v [ZKI](#) taká, že ich verejnú ponuku nezakazuje a ani výslovne neumožňuje. Ak by sme vykladali [ZKI](#) tak, že ustanovenie [§ 4 ods. 6 ZKI](#) v spojení s ustanovením [§ 4 ods. 7 ZKI](#) verejnú ponuku výslovne umožňuje pri alternatívnych investičných fondoch len vo vzťahu k verejným špeciálnym fondom, znamenalo by to, že nad rámec zapisovaného základného imania **nie je možné vydať akcie ŠFKI ani podlimitného fondu** vo forme akciovej spoločnosti s premenlivým základným imaním na základe verejnej výzvy na ich upisovanie, ale len na základe výzvy na upisovanie akcií komunikovanej inak ako verejne.