**I. Doplňte vhodný pojem do textu**

Pojem …………………………………… v právní úpravě označuje subjekt, který …………………………. a zpravidla také administruje investiční fondy a má k této činnosti ………………………… od orgánu dohledu, kterým je v ČR ………………………………. Na úrovni Evropské unie pak za dohled nad kolektivním investováním odpovídá ……………………………………

………………………. spočívá v …………………………………. a řízení …………………. investičního fondu. Veškeré ostatní činnosti ve vztahu k investičnímu fondu je možné v zásadě považovat za ……………………………….

Pojem *investiční fond* ………………… v účinné právní úpravě vymezen, protože zásadní je jeho ekonomická podstata, nikoli právní forma.

Investiční fondy se obecně dělí na fondy ……………………….. a …………………………. Fondy ………………………………. se dále dělí na ……………………….. a ……………………. fondy podle toho, jestli odpovídají požadavkům směrnice …………………………, nebo nikoli.

Právní úprava kolektivního investování je v ČR obsažena především v zákoně ………………………………………….., nicméně tento zákon je …………………………… a adaptační, proto je nezbytné vzít v úvahu také právo Evropské unie. Na činnost ………………………. fondů se tak použije právní úprava směrnice ……………………….., zatímco na činnost …………………………. a ………………………. se použije právní úprava směrnice …………………………….. a nařízení ………………………….

Dohledu na území ČR nepodléhají právnické osoby, které vykonávají činnost podle § ………………………….., což je obdoba investiční struktury *friends & family* známé v USA. Tyto subjekty ale mají povinnost ……………………………….., aby nedošlo k ohrožení stability …………………………………….

**II. Přečtěte si skutkový stav a odpovězte na otázky; odpověď odůvodněte s odkazem na příslušný pramen práva a případně doplňte i použitou interpretační metodu.**

**Příklad č. 1**

Obrátil se na Vás kamarád s prosbou o radu. V průběhu svého doktorského studia vymyslel algoritmus, který stabilně vydělává okolo 10 % ročně obchodováním akcií na regulovaných trzích. Bohužel on sám nemá mnoho peněžních prostředků, takže nemůže zbohatnout s pomocí tohoto algoritmu sám. Domluvil se proto s osmi kvalifikovanými investory, kteří mu přislíbili poskytnout dohromady 40 mil. Kč. Investoři trvali na tom, že si kamarád založí společnost s ručením omezeným, se kterou pak uzavřou smlouvu o obhospodařování svěřeného majetku a jednou ročně se peníze vyplatí investorům zpět, případně se reinvestují. Kamarád dostane podíl na výnosu z portfolia.

Kamarád se na Vás obrátil s dotazem, zda jeho činnost podléhá právní regulaci a zda musí mít licenci od České národní banky?

**Příklad č. 2**

Obrátil se na Vás klient, fyzická osoba, s podnikatelským plánem, který spočívá v tom, že by hledal výhodné investiční příležitosti, které by pak financoval ze svých peněžních prostředků a peněžních prostředků kvalifikovaných investorů. Zároveň by si ale přál, aby hlavní slovo v investování i při rozhodování o strategických věcech týkajících se společnosti měl on a pár jeho obchodních partnerů. Stejně tak by si přál, aby investoři měli volnost při vstupu a výstupu z investice a aby mohl pro každou investiční příležitost zvlášť získávat investory. Na Vás má proto několik otázek:

1. Potřebuje na takové podnikání licenci od ČNB?
2. Jakou právní úpravou (režimem) se bude jeho činnost řídit?
3. Pokud bude jeho podnikání podléhat licenci od ČNB, kdo bude vykonávat dohled?
4. Jakou právní formu mu doporučujete?
5. Jak vysoký bude muset mít základní kapitál?
6. Pokud by se rozhodl pro investiční fond s právní osobností, kdo bude jeho obhospodařovatelem, administrátorem a depozitářem?
7. Jakou roli má depozitář? Je možné ušetřit na nákladech tím, že s ním nebude mít investiční fond uzavřenou smlouvu?
8. Co se rozumí přesažením rozhodného limitu? Je to nějak důležité z hlediska regulatorní zátěže?