

21. 3. 2025

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

# AIFMD 2.0: Nová pravidla pro správce alternativních investičních fondů - Jaké změny přináší?

Dne 15. dubna 2024 vstoupila v platnost Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2024/927/EU ze dne 13. března 2024 (tzv. AIFMD 2.0) [1], která reflektuje regulatorní výzvy v oblasti správy fondů a přináší změny, které mají za cíl zvýšit transparentnost, posílit ochranu investorů a regulovat některé dosud méně kontrolované aspekty správy fondů. Členské státy EU musí tyto změny implementovat do své národní legislativy do 16. dubna 2026.

## Regulatorní rámec

AIFMD 2.0 mění některá ustanovení klíčové Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů (AIFMD)[2]. Směrnice AIFMD je základem fungování investičních fondů - fondů kvalifikovaných investorů a speciálních fondů. Obsahem AIFMD je zejména úprava povolení činnosti správců, pověření jiného (tzv. outsourcing), informační a oznamovací povinnosti správců fondů či řízení rizik.

## Klíčové změny zavedené AIFMD 2.0

### *Outsourcing: Přísnější dohled a omezení tzv. „letter-box entities“* [3]

Jedním z klíčových cílů AIFMD 2.0 je zpřesnit pravidla pro delegování funkcí správce AIF a posílit regulatorní kontrolu nad těmito procesy. Nově budou správci povinni podrobně dokumentovat a reportovat strukturu delegovaných funkcí (a to i těch doplňkových), přehled mechanismů dohledu a pravidelné hodnocení rizik plynoucích z delegace. Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) získává širší pravomoci pro dohled nad těmito strukturami, což bude mít dopad především na právní compliance fondů využívajících delegované modely správy aktiv.

### *Pravidla poskytování úvěrů: Zavedení nového rámce*

AIFMD 2.0 v oblasti poskytování úvěrů přináší mnoho zásadních změn, mimo jiné:

- Explicitně stanovuje fondům zákaz aplikovat strategii „*originate to distribute*“, tj. poskytování úvěrů pouze s cílem je následně úplatně převést;
- Zavádí požadavek na zachování rizika úvěru, kdy AIF musí udržovat minimálně 5 % z nominální hodnoty každého úvěru, který poskytne, a to do doby splatnosti úvěru;
- Riziko koncentrace má být omezeno limitem expozice ve výši 20 % kapitálu AIF;
- Zavedení zákazu poskytování úvěrů spřízněným stranám, pokud nejsou splněny stanovené podmínky.

Správci fondů budou muset udržovat likviditní rezervy, které zajistí stabilitu fondu při nepříznivých

tržních podmínkách, a provádět pravidelné stresové testování. Tyto změny vyžadují revizi smluvních dokumentů a vnitřních politik fondů.

#### *Nástroje řízení likvidity: Nové povinnosti pro správce otevřených AIF*

AIFMD 2.0 zavádí povinnost implementace minimálně dvou z devíti nástrojů řízení likvidity řízení likvidity uvedených v Příloze II. této směrnice. Správci otevřených AIF si mohou vybrat mezi opatřeními jako je zavedení poplatku za výplatu odkupu či nepeněžního vyplácení. V praxi bude nutno tato opatření reportovat a reflektovat jejich existenci v informačních dokumentech poskytovaných investorům.

#### *Depozitářské služby: Přeshraniční flexibilita*

AIFMD 2.0 umožňuje správci fondů jmenovat depozitáře v jiných členských státech EU, pokud splňují přísné požadavky na dohled a ochranu investorů. Tato změna může snížit provozní náklady, zvýšit dostupnost depozitářských služeb a přinést větší konkurenci mezi poskytovateli těchto služeb. Nová pravidla však zároveň kladou důraz na hlubší due diligence a spolupráci mezi národními regulátory.

#### *Transparentnost poplatků a reportování*

Rozšíření povinností v oblasti zveřejňování informací zvyšuje nároky na správce AIF i jejich právní poradce. Správci budou muset podrobně vykazovat strukturu všech poplatků a nákladů, pravidelně informovat investory o výkonnosti fondu, investičních strategiích a alokaci aktiv. Regulační orgány budou mít přístup k podrobnějším reportům, které budou muset být předkládány častěji.

Jak často a do jaké hloubky se budou informace reportovat, však ještě není jisté. ESMA je v tomto ohledu pověřena vypracováním směrodatných regulačních technických norem, jejichž návrh však nemusí být Komisi předložen dříve než 36 měsíců od vstupu AIFMD 2.0 v platnost (tedy 12 měsíců po její transpozici). V praxi tak mohou správcům AIF vzniknout značné komplikace.

Jaké kroky by měli správci AIF a jejich právní poradci (bez zbytečného odkladu) podniknout?

Ačkoli národní transpozice prozatím neproběhla, pravidla na evropské úrovni jsou již jasně stanovena a je možné se na ně postupně připravovat.

Klíčovým krokem bude provedení kontroly outsourcovaných činností a zajištění jejich souladu s novými požadavky a také přezkum strategie fondů v oblasti poskytování úvěrů. Bude také nutné zajistit transparentnost poplatků a reportingových mechanismů, byť v tomto směru jsou zatím pravidla velmi obecná.

Velkou změnou může být AIFMD 2.0 pro fondy, které v ČR nemohou najít depozitáře. Podle AIFMD 2.0 bude možné – po splnění určených povinností – využívat i služeb zahraničních subjektů.

Změny v provozu a fungování investičních společností, fondů kvalifikovaných investorů a speciálních fondů po účinnosti směrnice AIFMD 2.0 mohou být značné. Na podrobná pravidla si však budeme muset ještě počkat.



**Mgr. Veronika Cívínová**

Partnerka



**Mgr. Magdalena Machová**

Advokátní koncipientka



**KLB LEGAL**

KLB Legal, s.r.o., advokátní kancelář

Letenská 121/8  
118 00 Praha 1

Tel.: +420 739 040 363  
e-mail: [info@klblegal.cz](mailto:info@klblegal.cz)

---

[1] SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2024/927 ze dne 13. března 2024, kterou se mění směrnice 2011/61/EU a 2009/65/ES, pokud jde o pověření, řízení rizika likvidity, podávání zpráv pro účely dohledu, poskytování depozitářských služeb a služeb úschovy a poskytování úvěrů alternativními investičními fondy

[2] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010

[3] Pojem definován v Článku 82 NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled

## Další články:

- [Prekluze důvodu neplatnosti VH](#)
- [Jak zahájit provoz mezinárodní letecké linky do České republiky \(EU\): právní požadavky pro aerolinky ze třetích zemí](#)
- [TOP 5 judikátů z korporátního práva za rok 2025](#)
- [Odštěpný závod zahraniční společnosti optikou NIS2: Jak správně určit velikost podniku?](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 31. - létající pořizovatel ve světle nového stavebního zákona](#)
- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Proč dnes více než polovina M&A transakcí ve střední Evropě nekončí podpisem](#)
- [Přehnaná, nebo důvodná prevence? Zajištění a utvrzení závazků v praxi](#)
- [Návrh nového zákona o digitální ekonomice](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 30.: Jednání za s.r.o. - zápis jednatelského oprávnění do obchodního rejstříku](#)
- [Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná](#)