

1. ZÁSADY INVESTIČNÉHO PORADENSTVA V ČSOB

Investovanie so sebou prináša možnosť dosiahnutia zaujímavých výnosov, ale zároveň aj riziká a možnosť straty. Zámerom ČSOB pri poskytovaní investičného poradenstva je poskytnúť kvalifikované informácie a pomoc pri rozhodovaní sa o investovaní tak, aby sa klient dokázal zorientovať v širokej ponuke investičných a zaisťovacích produktov.

ČSOB pri poskytovaní investičného poradenstva vychádza z aktuálnych informácií o situácii na finančných trhoch a z ďalších relevantných údajov dostupných a známych v čase poskytovania investičného poradenstva klientovi (pri fondoch napr. z produktového skóre, ktoré stanovuje správcovská spoločnosť; pri ostatných investičných produktoch z produktového skóre, ktoré stanovuje ČSOB).

Snahou privátneho bankára je individuálny prístup ku klientovi a k jeho majetku a na základe všetkých dostupných informácií poskytnutie osobného odporúčania, ktoré bude čo najviac zodpovedať požiadavkám a preferenciám klienta a bude predstavovať vhodné riešenie pre naplnenie jeho investičných cieľov.

Cieľom ČSOB pri poskytovaní investičného poradenstva je odporučiť klientovi vhodný produkt, ktorý najviac vyhovuje požiadavkám, znalostiam a skúsenostiam klienta a predstavuje najlepšie riešenie pre naplnenie investičných cieľov klienta pri zohľadnení vzťahu klienta k riziku a jeho preferencií udržateľnosti, t. j. preferencií, či investovať alebo neinvestovať do zodpovedných alebo udržateľných produktov. ČSOB tak robí prostredníctvom vyhlásenia o vhodnosti, ktoré pred každou transakciou poskytuje klientovi.

Výsledkom investičného poradenstva je posúdenie vhodnosti danej transakcie s investičným alebo zaisťovacím produktom pre klienta. Ak daná transakcia je pre klienta vhodná, ČSOB odporučí klientovi vykonať danú transakciu s investičným alebo zaisťovacím produktom. Ak daná transakcia nie je pre klienta vhodná, ČSOB neodporučí klientovi vykonať danú transakciu s investičným alebo zaisťovacím produktom.

ČSOB môže poskytnúť investičné poradenstvo iba klientom s uzatvorenou Rámcovou zmluvou o investovaní, na základe ktorej má ČSOB s klientom priebežný vzťah v zmysle právnych predpisov.

1.1. Rozdelenie produktov

Produkty sa rozdeľujú na:

a) Produkty, ktoré nespádajú pod MiFID.

b) Produkty, ktoré spadajú pod MiFID:

- Investičné produkty – klient musí vyplniť a podpísať investičný dotazník.
- Zaisťovacie produkty – klient musí vyplniť minimálne otázky na znalosti a skúsenosti týkajúce zaisťovacích produktov v časti „Primeranosť“ v investičnom dotazníku a následne ho podpísať.

Investičné produkty	Zaisťovacie produkty
Bežné podielové fondy	Devízové produkty s úrovňou zložitosti 1
Fondy peňažného trhu	FX Swap
Fondy dlhopisové	FX Forward
Fondy zmiešané	Devízové produkty s úrovňou zložitosti 2
Fondy akciové	FX Opcie (plain vanilla)
Produkty, v ktorých sú tieto nástroje zahrnuté	Kombinácie opcií, ktorých súčasťou sú jednoduché FX Opcie
Štruktúrované vklady a zmenky	Average Rate Forward
Štruktúrované vklady	Devízové produkty s úrovňou zložitosti 3
Zmenky a štruktúrované zmenky	Kombinácia opcií, ktorých súčasťou sú bariérové, binárne alebo exotické opcie (napr. Európsky Forward Plus)
Štruktúrované dlhopisy	Úrokové produkty s úrovňou zložitosti 2
Štruktúrované depozitá	Repo a Buy/Sell back operácie
Produkty, v ktorých sú tieto nástroje zahrnuté	Forward Rate Agreement
Dlhopisy	Intererst Rate Swap (úrokový Swap)
Štátne dlhopisy	Cross-Currency Interest Rate Swap
Korporátne dlhopisy	Cap/Floor (plain vanilla)
Komunálne dlhopisy	Swaption
Iné dlhové nástroje obchodované na regulovanom trhu	Úrokové produkty s úrovňou zložitosti 3
Akcie	Úrokový Swap (napr. bariérové opcie)
Štruktúrované Fondy a Cenné papiere	Ostatné produkty s úrovňou zložitosti 2
Štruktúrované fondy s podmienenou ochranou	Komoditný Swap
Štruktúrované dlhopisy	Komoditné opcie (plain vanilla)
Alternatívne investičné fondy	Ostatné produkty s úrovňou zložitosti 3
Investičné certifikáty a iné komplexné produkty	Komoditné opcie s bariérou

1.2. Investičný dotazník

Pred prvým poskytnutím akejkoľvek formy odporúčania vo vzťahu k investičným alebo zaisťovacím produktom je klient požiadany, aby v spolupráci s privátnym bankárom vyplnil Investičný dotazník. Investičný dotazník je povinná vyplniť pri investičnom poradenstve aj oprávnená osoba klienta (minimálne prvú časť o znalostiach a skúsenostiach s produktovými skupinami). ČSOB tieto informácie potrebuje preto, aby mohla svoje odporúčanie prispôbiť situácii klienta, a zároveň túto povinnosť, t. j. konať v najlepšom záujme klienta, ukladajú ČSOB právne predpisy. Na základe vyhodnotenia odpovedí na otázky obsiahnuté v Investičnom dotazníku ČSOB určí, ktoré skupiny produktov sú pre klienta alebo oprávnenú osobu primerané a pri vyplnení celého Investičného dotazníka ČSOB klientovi pridelí jeden zo štyroch investičných profilov.

Investičný dotazník zohľadňuje tieto oblasti:

- znalosti a skúsenosti klienta, resp. oprávnenej osoby v oblasti investícií,
- finančnú situáciu klienta,
- investičné ciele klienta,
- klientov postoj k riziku a
- klientove preferencie udržateľnosti.

Privátny bankár zisťuje predmetné informácie prostredníctvom Investičného dotazníka (test vhodnosti), ktorý s klientom vyplní v papierovej forme a ktorý je evidovaný v systémoch ČSOB.

Okrem vyššie uvedených oblastí obsahuje Investičný dotazník informácie o maximálnom rizikovom skóre produktu, ktoré klient akceptuje pri realizácii nákupu portfóliovým prístupom.

Otázky o finančnej situácii klienta slúžia na to, aby ČSOB vedela vyhodnotiť, akú sumu by klient nemal vôbec investovať a, naopak, aká by mohla byť maximálne investovateľná suma jednorazovej investície alebo pravidelnej mesačnej investície v rámci investičného poradenstva. Klient by nemal investovať sumu, ktorá predstavuje 3-násobok jeho pravidelných mesačných výdavkov a sumu výdavkov plánovaných na najbližších 12 mesiacov.

1.3. Investičné poradenstvo

A: Bez vyplneného Investičného dotazníka, resp. po expirácii investičného profilu klienta, ČSOB neposkytuje investičné poradenstvo.

B: Na základe vyplnenia iba **prvej časti** Investičného dotazníka (znalosti a skúsenosti) ČSOB neposkytuje Investičné poradenstvo, ale určí:

- ktoré produktové skupiny sú pre klienta, resp. oprávnenú osobu, primerané (na základe jeho znalostí a skúseností).

Klient poskytne:	ČSOB vyhodnotí:
znalosti a skúsenosti	primeranosť produktových skupín

C: Na základe vyplneného **celého** Investičného dotazníka ČSOB poskytuje Investičné poradenstvo, pretože určí:

- ktoré produktové skupiny sú pre klienta, resp. oprávnenú osobu, primerané (na základe jeho znalostí a skúseností),
- investičný profil klienta (dôležitý pre určenie súladu investičného produktu s daným investičným profilom klienta),
- preferencie udržateľnosti (dôležité pre určenie súladu investičného produktu s preferenciami udržateľnosti klienta).

Klient poskytne:	ČSOB vyhodnotí:
znalosti a skúsenosti	primeranosť produktových skupín
finančná situácia	súlad s investičným profilom
investičné ciele	
postoj k riziku	
preferencie udržateľnosti	súlad s preferenciami udržateľnosti

Primeranosť produktových skupín, súlad s investičným profilom klienta a súlad s preferenciami udržateľnosti klienta sú parametre, na základe ktorých ČSOB poskytuje investičné poradenstvo, čiže stanovuje vhodnosť konkrétneho investičného produktu pre klienta:

VHODNÝ INVESTIČNÝ PRODUKT:	
Primeranosť	áno
Súlad s investičným profilom	áno
Súlad s preferenciami udržateľnosti	áno/bez preferencií

ČSOB neodporúča klientovi investovať sumu minimálnej rezervy (3x mesačné výdavky) plus sumu plánovaných výdavkov.

1.4. Primeranosť

Primeranosť produktových skupín stanovuje ČSOB na základe vyplnenia prvej časti Investičného dotazníka o znalostiach a skúsenostiach klienta, resp. jeho oprávnenej osoby, s investičnými produktmi a investičnými službami.

Transakcie realizované iba na základe určenia primeranosti nie sú uskutočňované v rámci investičného poradenstva.

1.5. Súlad s investičným profilom

1.5.1 Neinvestičný profil klienta

V prípade, ak je klientovi na základe vyplneného investičného dotazníka stanovený neinvestičný profil, znamená to, že na základe zistenia a posúdenia jeho postoja k riziku ČSOB zistila, že pre neho nie je vhodné investovanie do investičných a zaisťovacích produktov. Neinvestičný profil má platnosť 1 rok.

Pre takéhoto klienta sú vhodné bankové depozitné produkty (bežné účty, sporiace účty a termínované vklady do 5 rokov). ČSOB môže odmietnuť prijatie pokynu zo strany klienta s neinvestičným profilom.

1.5.2 Investičné profily klienta

ČSOB definuje nasledovné 4 investičné profily klienta:

- **Konzervatívny profil** – v rámci konzervatívneho profilu ČSOB odporúča klientovi investovať na obdobie s odporúčaným investičným horizontom najmenej 1 rok, do konzervatívnych produktov, t. j. produktov s nižším rizikovým stupňom, ako sú napr. fondy (krátkodobého) peňažného trhu, fondy krátkodobých investícií alebo konzervatívne zaistené fondy. Klienti uprednostňujú stabilitu a bezpečnosť pred nárastom hodnoty vložených finančných prostriedkov.
- **Vyvážený profil** – v rámci vyváženého profilu ČSOB odporúča klientovi investovať na obdobie s odporúčaným investičným horizontom najmenej 3 roky do produktov so stredným rizikovým stupňom, napr. do dlhopisových fondov, štruktúrovaných/zaistených fondov so 100 % kapitálovou ochranou, fondov so zaistením aspoň 90 % investovanej sumy, konzervatívnejších zaistených fondov, zmiešaných fondov s menším zastúpením akcií v portfóliu, krytých dlhopisov a vybraných štátnych dlhopisov. Pre klientov je rovnako dôležitá bezpečnosť návratnosti vložených finančných prostriedkov, ako aj potenciálny výnos z investovaných finančných prostriedkov.
- **Rastový profil** – v rámci rastového profilu ČSOB odporúča klientovi investovať na obdobie s odporúčaným investičným horizontom najmenej 5 rokov do produktov s vyšším rizikovým stupňom, napr. do zmiešaných fondov s väčším zastúpením akciových investícií v portfóliu, zaistených fondov s čiastočnou kapitálovou ochranou a vybraných korporátnych dlhopisov. Klienti sú ochotní podstúpiť určité obmedzené riziko straty investície kvôli zvýšeniu potenciálu výnosu z investovaných finančných prostriedkov.
- **Dynamický profil** – v rámci dynamického profilu ČSOB odporúča klientovi investovať na obdobie s odporúčaným investičným horizontom najmenej 5 rokov do produktov s vysokým rizikovým stupňom, napr. do akciových fondov a alternatívnych investícií. Klienti sú ochotní podstúpiť aj vyššie riziko straty investície kvôli dosiahnutiu vyššieho výnosu.

1.5.3 Rizikové kategórie produktov

Riziková kategória produktu určuje, aký vysoký stupeň rizika je spojený s investíciou do konkrétneho produktu. Každý investičný a depozitný produkt (napr. dlhopisy vrátane krytých dlhopisov, zmenky, podielové listy alebo cenné papiere vydávané subjektmi kolektívneho investovania a pod.) v ponuke ČSOB má na účely poskytovania investičného poradenstva stanovené tzv. **produktové skóre**, ktoré vyjadruje rizikovosť produktu. Pri určovaní rizikovej kategórie

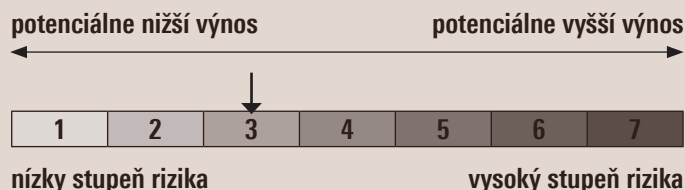
produktu vychádza ČSOB z internej metodológie na výpočet produktového skóre vypracovanej finančnou skupinou KBC.

Rizikovú kategóriu produktu určuje ČSOB alebo pri fondoch správcovská spoločnosť s odbornou starostlivosťou tak, aby skutočne odrážala realitu a bola s ňou konzistentná. Použitá metodika zohľadňuje okrem historickej premenlivosti hodnoty finančného produktu na trhu (tzv. volatilita) aj iné kľúčové faktory, ktoré majú vplyv na rizikovosť produktu. Produktové skóre sa stanovuje ako vážený priemer nasledujúcich faktorov:

- **pravdepodobnosť splatenia investovanej sumy** (pôvodnej hodnoty investície), resp. vo vzťahu k fondom riziko poklesu hodnoty investície klienta;
- **kreditné riziko** spojené s produktom (riziko emitenta či protistrany, resp. vo vzťahu k fondom emitentov dlhových cenných papierov, ktoré sú v majetku fondu);
- **diverzifikácia** (rozloženie peňazí v rámci produktu kvôli zníženiu rizika, resp. vo vzťahu k fondom ide o to, v akom rozsahu sú investície vo fonde rozložené medzi viacerých emitentov/ručiteľov);
- **trhové riziko** (riziko zmeny ceny nástroja vplyvom zmeny trhových podmienok, ako sú napr. ekonomický cyklus, politické vplyvy, situácie konkrétnych firiem a pod., resp. vo vzťahu k fondom posudzované z hľadiska historickej volatily);
- **menové riziko**;
- **likvidita** (ako rýchlo sa dá finančný produkt premeniť na hotovosť za prijateľnú cenu a v prijateľnom čase);
- **súvisiace riziká** (riziká, ktoré nie sú zahrnuté v uvedených rizikách a je potrebné na ne upozorniť vzhľadom na zložitost'/štruktúru produktu, špecifické riziko konkrétnej krajiny, sektora a pod.).

Jednotlivým faktorom je priradená riziková kategória na stupnici od 1 po 7 s definovanou váhou podľa toho, akou mierou sa jednotlivý faktor podieľa na celkovej rizikovej kategórii produktu. Celková riziková kategória sa vypočíta ako vážený priemer jednotlivých faktorov.

ČSOB stanovila 7 rizikových kategórií produktov od 1 (najnižší stupeň rizika, nie však nulový) do 7 (najvyšší stupeň rizika):



Produktové skóre nie je totožné s dvomi inými indikátormi rizikovosti:

- **syntetický ukazovateľ rizika (SRI)** podľa legislatívy PRIIPS, uvedený v Dokumentoch s kľúčovými informáciami.

1.5.4 Matica produktov a investičné odporúčanie

ČSOB v rámci investičného poradenstva posudzuje súlad investičného produktu s daným investičným profilom klienta, teda či riziková kategória odporúčaného produktu (t. j. produktové skóre) zodpovedá investičnému profilu klienta. ČSOB posudzuje každý obchod zvlášť, pričom sa riadi podľa nasledovnej matice produktov (matica produktov je pravidelne prehodnocovaná):

Investičný profil klienta	konzervatívny	vyvážený	rastový	dynamický
Riziková kategória produktu	1	1 – 3	4 – 5	6 – 7

- 1 reprezentuje maximálny stupeň rizika produktu v súlade s „konzervatívnym profilom“ klienta,
- 3 reprezentuje maximálny stupeň rizika produktu v súlade s „vyváženým profilom“ klienta,
- 5 reprezentuje maximálny stupeň rizika produktu v súlade s „rastovým profilom“ klienta a
- 7 reprezentuje maximálny stupeň rizika produktu v súlade s „dynamickým profilom“ klienta.

1.6. Súlad s udržateľným investovaním

ČSOB zisťuje, či klient má záujem investovať do zodpovedných alebo udržateľných produktov (**preferencie udržateľnosti**).

Klient má právo určiť vlastné **preferencie udržateľnosti** prostredníctvom Investičného dotazníka.

ČSOB má zákonnú povinnosť posúdiť v rámci investičného poradenstva súlad klientových preferencií udržateľnosti s parametrami udržateľnosti daného investičného produktu:

- podiel udržateľných investícií,
- podiel environmentálne udržateľných investícií,
- témy faktorov udržateľnosti (s 18 faktormi udržateľnosti), v ktorých produkt predchádza nepriaznivým vplyvom na udržateľnosť:
 - skleníkové plyny (1. Emisie skleníkových plynov, 2. Uhlíková stopa, 3. Intenzita emisií skleníkových plynov spoločností, do ktorých sa investuje, 4. Expozícia voči spoločnostiam pôsobiacim v sektore fosílnych palív, 5. Podiel spotreby a výroby neobnoviteľnej energie, 6. Intenzita spotreby energie na sektory s vysokým vplyvom na klímu),
 - biodiverzita (7. Činnosti, ktoré majú negatívny vplyv na oblasti so zraniteľnou biodiverzitou),
 - voda (8. Emisie do vody),
 - odpad (9. Pomer nebezpečného odpadu,
 - sociálne záležitosti a zamestnanci (10. Porušenia zásad iniciatívy UNGC alebo usmernení OECD pre nadnárodné spoločnosti, 11. Absencia procesov a mechanizmov na dodržiavanie zásad UNGC a usmernení OECD pre nadnárodné spoločnosti, 12. Neupravené rozdiely v odmeňovaní žien

a mužov, 13. Rodová rozmanitosť v riadiacich orgánoch, 14. Expozícia voči kontroverzným zbraniam),

- Životné prostredie v krajinách (15. Intenzita skleníkových plynov v krajinách),
 - Sociálne prostredie v krajinách (16. Krajiny, do ktorých sa investuje a v ktorých dochádza k porušovaniu sociálnych práv),
 - Fosílna palivá (nehnuteľnosti) (17. Expozícia voči fosílnym palivám prostredníctvom nehnuteľností)
- Energetická účinnosť (nehnuteľnosti) (18. Expozícia voči energeticky neefektívnym nehnuteľnostiam).

Posúdenie, či je investičný produkt v súlade s klientovými preferenciami udržateľnosti, je vyhodnocované na úrovni jednotlivých fondov/investičných produktov podľa toho, ako fond spĺňa jednotlivé preferencie definované klientom v Investičnom dotazníku. Pokiaľ investičný produkt spĺňa aspoň jedno kritérium, ktoré si klient stanovil v rámci svojich preferencií udržateľnosti, ČSOB vyhodnotí tento produkt tak, že je v súlade s klientovými preferenciami udržateľnosti.

V prípade, že žiaden z investičných produktov v ponuke ČSOB nezodpovedá preferenciám udržateľnosti klienta, bude klientovi umožnené jeho preferencie udržateľnosti prehodnotiť s ohľadom na aktuálnu ponuku.

Ak klient nemá vlastné preferencie udržateľnosti, preferencie udržateľnosti nevstupujú do posúdenia vhodnosti.

1.6.1 Aktualizácia údajov v investičnom dotazníku

Situácia klienta, prípadne ďalšie okolnosti, na základe ktorých súkromný bankár určí investičný profil a preferencie udržateľnosti klienta, sa môžu v čase meniť, preto súkromný bankár pred poskytnutím osobného odporúčania vždy prehodnocuje, resp. zisťuje aktuálnosť klientom poskytnutých informácií. Klient, resp. oprávnená osoba, je povinný poskytovať úplné, aktuálne a presné informácie, najmä pri vyplnení alebo aktualizácii Investičného dotazníka, a to aj v prípade jeho aktualizácie pred nákupom, v súvislosti s uplynutím platnosti investičného profilu klienta alebo zmenou jeho situácie. Od podpísania Investičného dotazníka klientom začína zároveň plynúť automatická doba platnosti investičného profilu (t. j. investičný profil expiruje), ktorá sa líši na základe Investičného profilu takto:

- konzervatívny profil – platnosť 5 rokov,
- vyvážený profil – platnosť 5 rokov,
- rastový profil – platnosť 3 roky,
- dynamický profil – platnosť 2 roky.

ČSOB je oprávnená požiadať klienta o aktualizáciu Investičného dotazníka aj pred expiráciou investičného profilu.

Aktualizácia údajov o finančnej situácii klienta, jeho investičných cieľoch a preferenciách udržateľnosti pred nákupom fondu (t. j. mimo aktualizácie Investičného dotazníka) nemá vplyv na dobu platnosti investičného profilu.

1.7. Rozsah investičných/zaistovacích produktov v súvislosti s investičným poradenstvom

Na základe obchodného rozhodnutia poskytuje ČSOB klientom investičné poradenstvo na závislom základe. Predmetom posudzovania vhodnosti sú najmä finančné nástroje vydané entitami v rámci finančnej skupiny, do ktorej patrí ČSOB, t. j. v rámci skupiny KBC. ČSOB neposkytuje investičné poradenstvo vo vzťahu k akciám a ETF.

	Počet investičných/zaistovacích produktov v ponuke	Emitent	Počet emitentov
Fondy	25 – 300	ČSOB Asset Management, a.s KBC Asset Management NV KBC Fund Management Limited	3
Dlhopisy a Kryté dlhopisy	0 – 25	ČSOB	1
Investičné certifikáty	0 – 25	ČSOB	1
Štruktúrované produkty	0 – 250	ČSOB	1
Zaistovacie produkty	0 – 250	ČSOB	1
Dlhopisy a Kryté dlhopisy	0 – 250	Entity z KBC skupiny Tretie strany	0 – 250

Niektoré z uvedených typov investičných/zaistovacích produktov nie sú trvalo ponúkané. ČSOB ponúka tieto produkty v závislosti od trhových podmienok, ponuky a dopytu a ekonomickej situácie. Aktuálna ponuka investičných produktov vo vzťahu k cenným papierom je uvedená v dokumentoch Parametre pre Investičné poradenstvo a Cenné papiere pre klientov Private Banking a vo vzťahu k iným investičným a zaistovacím produktom v Obchodných podmienkach pre obchodovanie na finančných trhoch, ktoré sú dostupné na predajnom mieste ČSOB Private Banking alebo na webovom sídle ČSOB www.csob.sk v časti Obchodné a poisťné podmienky.

2. PRÍSTUPY V POSKYTOVANÍ INVESTIČNÉHO PORADENSTVA VO VZŤAHU K ZAISTOVACÍM PRODUKTOM

Pred prvým poskytnutím akejkoľvek formy odporúčania vo vzťahu k zaistovacím produktom je klient požiadany, aby v spolupráci s privátnym bankárom vyplnil investičný dotazník. Na základe vyhodnotenia odpovedí na otázky obsiahnuté v investičnom dotazníku ČSOB zistí informácie o klientových znalostiach a skúsenostiach s investovaním a so zaistovacím produktmi. Klient bude môcť obchodovať len s takými zaistovacím produktmi, ktoré sú pre neho primerané, t. j. pre ktoré má klient dostatočné znalosti a skúsenos-

ti na posúdenie súvisiacich rizík. ČSOB posudzuje finančnú situáciu klienta v procese stanovenia a schválenia konkrétneho úverového limitu pre obchodovanie so zaistovacím produktmi. Klient musí mať podpísané všetky potrebné zmluvy a investičný dotazník v rozsahu požadovanom zo strany ČSOB.

V prípade zaistovacích produktov môže klient nakúpiť produkt iba v súlade s poskytovaným investičným poradenstvom, t. j. klient má dostatočné znalosti a skúsenosti a schválený príslušný úverový limit. Klient nie je oprávnený zadať pokyn na nákup zaistovacieho produktu, pre ktorý nemá dostatočné znalosti a skúsenosti a schválený príslušný úverový limit.

Znalosti a skúsenosti klienta s danými typmi produktov sa môžu časom meniť. Klient je povinný privátneho bankára informovať o všetkých zmenách. Na základe týchto zmien privátny bankár aktualizuje investičný dotazník klienta.

3. PRÍSTUPY V POSKYTOVANÍ INVESTIČNÉHO PORADENSTVA VO VZŤAHU K INVESTIČNÝM PRODUKTOM

ČSOB používa pri vytváraní odporúčania produktový prístup alebo portfóliový prístup.

3.1 Produktový prístup

Pri produktovom prístupe ČSOB posudzuje, vhodnosť každého investičného produktu samostatne, t. j. či je konkrétny investičný produkt pre klienta primeraný, či je v súlade s jeho investičným profilom a prípadnými preferenciami udržateľnosti.

3.2 Ako takéto poradenstvo prebieha v praxi?

Privátny bankár vedie s Klientom obchodný rozhovor, v rámci ktorého klient vyplní Investičný dotazník (zodpovie otázky v Investičnom dotazníku).

Zamestnanec ČSOB predstaví klientovi ponuku investičných produktov vhodných podľa jeho aktuálneho Investičného dotazníka (v zmysle informácií uvedených v tomto dokumente).

Klient:

- akceptuje odporúčanie ČSOB, ČSOB poskytne Klientovi v písomnej podobe Vyhlásenie o vhodnosti, v ktorom vyhodnotí vhodnosť investičného produktu a následne Klient môže zadať pokyn v súlade s daným odporúčaním,
- neakceptuje odporúčanie ČSOB a zamýšľa zadať pokyn proti odporúčaniam ČSOB alebo z vlastného podnetu; ČSOB poskytne Klientovi v písomnej podobe Vyhlásenie o vhodnosti, v ktorom (i) vyhodnotí nevhodnosť investičného produktu a následne Klient môže zadať pokyn napriek upozorneniu, resp. (ii) vyhodnotí vhodnosť investičného produktu a následne Klient môže zadať pokyn v súlade s daným odporúčaním.

Produktový prístup je vhodný predovšetkým pre klientov, ktorí:

- S investovaním iba začínajú alebo vlastnia malý počet investičných produktov.
- Na investičné a depozitné produkty sa pozerajú oddelene, nie ako na ucelené portfólio.

- V prípade, keď klient v investičnom dotazníku uvedie, že má preferencie udržateľnosti.

3.2 Portfóliový prístup

Pri portfóliovom prístupe klient pri svojom investičnom rozhodovaní vychádza z detailnejšieho rozboru skladby produktov finančnej skupiny ČSOB.

Ide o spôsob, pri ktorom je kladený dôraz na rozloženie prostriedkov klienta vo finančnej skupine ČSOB medzi jednotlivými triedami aktív a na celkovú rizikovosť klientovho portfólia. Vhodnosť transakcií s investičným (okrem Akcií a ETF) alebo depozitným produktom je posudzovaná s ohľadom na to, ako výsledne ovplyvní skladbu klientovho portfólia práve z hľadiska rozloženia medzi triedy aktív a z hľadiska celkovej rizikovosti. Jednotlivé pokyny na nákup alebo predaj Akcií a ETF sa v ČSOB nerealizujú s využitím portfóliového prístupu, ale takéto pokyny na nákup alebo predaj Akcií a ETF sa vykonávajú na základe pokynov zadaných z vlastnej iniciatívy klienta mimo investičného poradenstva.

Pri návrhu investičného odporúčania sa zohľadňujú nielen tie finančné prostriedky, ktoré chce klient momentálne uložiť alebo investovať, ale posudzuje sa aj celkové portfólio depozitných a investičných produktov, ktoré už klient vlastní. Základom tohto prístupu je poznatok, že úspešnosť klienta pri investovaní prostriedkov záleží predovšetkým na vhodnom rozložení medzi základné typy investičných nástrojov – tried finančných aktív.

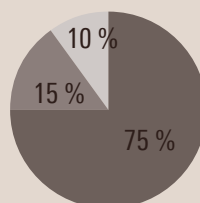
Pri portfóliovom prístupe by sa mal klient snažiť dodržať odporúčané zloženie portfólia – t. j. pomer medzi jednotlivými zložkami. Zároveň výber konkrétnych produktov závisí od maximálneho akceptovateľného rizikového skóre produktu, ktoré si klient zvolil pri vyplňaní Investičného dotazníka. V prípade, že klient uvedie v Investičnom dotazníku, že má vlastné preferencie udržateľnosti, ČSOB mu nebude môcť poskytovať investičné poradenstvo portfóliovým prístupom, pred vykonaním obchodu mu neposkytne Vyhodnotenie zmien v portfóliu (simulácia) a Vyhlásenie o vhodnosti a taktiež mu nebude odovzdávať pravidelné posúdenie vhodnosti formou pravidelného prehodnotenia portfólia.

Každému investičnému profilu je priradené tzv. „modelové“ alebo cieľové portfólio, v ktorom je stanovený odporúčaný pomer medzi základnými triedami finančných aktív (pozri obr. nižšie).

Pri analýze klientovho portfólia a vytvárania odporúčania na jeho úpravu sa posudzuje:

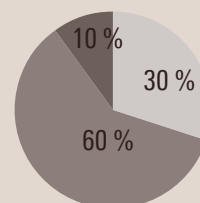
a) Odporúčané zloženie portfólia vzhľadom na investičný profil klienta:

Konzervatívny profil



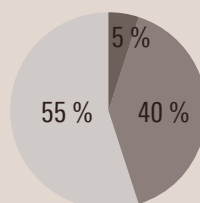
- krátkodobé depozitá a investície
- strednodobé a dlhodobé úrokové nástroje
- akciové investície

Vyvážený profil



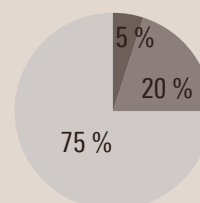
- krátkodobé depozitá a investície
- strednodobé a dlhodobé úrokové nástroje
- akciové investície

Rastový profil



- krátkodobé depozitá a investície
- strednodobé a dlhodobé úrokové nástroje
- akciové investície

Dynamický profil



- krátkodobé depozitá a investície
- strednodobé a dlhodobé úrokové nástroje
- akciové investície

b) Odporúčaná celková rizikovosť portfólia pre jednotlivé investičné profily:

Na výpočet celkovej rizikovosti portfólia sa používa produktové skóre, pričom sa využíva metóda výpočtu váženého priemeru, kde váhou je objem produktu v portfóliu.

Rizikový profil klienta	konzervatívny	vyvážený	rastový	dynamický
Max. priemerné rizikové skóre portfólia	1,9	3,9	5,9	7

c) Koncentrácia produktu v portfóliu (sleduje sa len na úrovni navrhovaného portfólia):

KONCENTRAČNÉ LIMITY NA ÚROVNI PRODUKTU	
Produkty	Limity
Zmiešané fondy	Bez obmedzenia
Produktové skóre 1 a 2	Bez obmedzenia
Produktové skóre 3 a 4	Maximálne 30 % produktu v portfóliu
Produktové skóre 5, 6 a 7	Maximálne 10 % produktu v portfóliu

Cieľom tohto typu poradenstva je, aby sa zloženie klientovho portfólia čo najviac blížilo k zloženiu cieľového portfólia, ktoré zodpovedá investičnému profilu klienta, t. j. je možný i nákup takého produktu, ktorý by bol pri použití transakčného prístupu vyhodnotený ako nevhodný. Z toho vyplýva, že klientovi je možné odporučiť aj produkty s vyšším stupňom rizika, ako zodpovedá zistenému investičnému profilu. Celková rizikovosť portfólia bude však zodpovedať tomu, aké veľké riziko je klient schopný tolerovať. ČSOB tiež môže klientovi navrhnúť, aby objem niektorého produktu v portfóliu znížil alebo zvýšil, napr. preto, že tento produkt príliš zvyšuje riziko portfólia alebo, naopak, zbytočne znižuje potenciál možného výnosu. Klient dostáva zo strany ČSOB investičné poradenstvo, ale rozhodnutie o investícii a to, či prijme odporúčanie ČSOB, je na klientovi. Portfóliový prístup poskytovania investičného poradenstva je preto vhodný predovšetkým pre klientov, ktorí:

- Na svoje produkty pozerajú ako na komplexné portfólio.
- Kladú dôraz na výkonnosť celého portfólia, nie na zhodnotenie jednotlivých produktov samostatne.
- Sú ochotní sa o svoje peniaze pravidelne starať tým, že aspoň raz ročne si so svojím privátnym bankárom dohodnú stretnutie s cieľom analyzovať portfólio a jeho možné úpravy.

4. PORADENSTVO S VYUŽITÍM PORTFÓLIOVÉHO PRÍSTUPU V PRAXI

4.1. Finančný kompas

ČSOB využíva podporný nástroj, ktorý slúži na rozkladanie investičných a depozitných produktov v súlade s investičným profilom klienta – aplikáciu Finančný kompas (ďalej len „FK“).

V rámci Finančného kompasu ČSOB rozdelí majetok klienta na neinvestičnú časť (sem patrí rezerva) a investičnú časť (t. j. časť portfólia po odpočítaní rezervy).

1) Neinvestičná časť portfólia – rezerva

Účel: peniaze na pokrytie bežných výdavkov a riešenie nečakaných výdavkov. Vďaka rezerve má klient prístup k potrebnej hotovosti. Minimálna výška: 3-násobok mesačných výdavkov domácnosti + plánované väčšie výdavky na konkrétne účely v horizonte 1 roka, najmenej 2 000 EUR v prípade maloletého.

Odporúčané produkty: depozitné účty so splatnosťou do 1 roka (bežné účty, sporiace účty, termínované vklady), fondy peňažného trhu v EUR.

2) Investičná časť portfólia

Pri vytváraní investičného portfólia pracuje ČSOB s nasledujúcimi triedami aktív:

2 a) Krátkodobé depozitá a investície

Medzi ne zahŕňame:

- bežné účty,
- termínované vklady do 1 roka,
- sporiace účty,
- fondy peňažného trhu,
- zmenky a štruktúrované zmenky do jedného roka,
- štruktúrované depozitá,
- investičné certifikáty.

2 b) Úrokové nástroje

Medzi ne zahŕňame:

- depozitné produkty so splatnosťou nad 1 rok,
- dlhopisové fondy,
- dlhopisy vrátane hypotekárnych záložných listov a krytých dlhopisov,
- zmenky a štruktúrované zmenky nad 1 rok,
- hotovostné a dlhopisové časti portfólií zmiešaných fondov,
- dlhopisovú časť zaistených fondov a štruktúrovaných fondov,
- stavebné sporenie,
- kapitálové životné poistenie,
- dlhopisovú časť investičného životného poistenia.

2 c) Akciové investície

Medzi ne zahŕňame:

- akcie, akciové fondy a fondy obchodované na burze (ETF),
- akciovú časť zmiešaných fondov,
- akciovú časť zaistených a štruktúrovaných fondov,
- akciovú časť investičného životného poistenia.

2 d) Rôzne

Medzi ne zahŕňame:

- fyzické zlato uložené v trezore ČSOB.

Rozložením finančných prostriedkov klienta medzi tieto zložky v súlade s jeho rizikovým profilom klient získava možnosť podieľať sa na výnosoch rôznych trhov, pričom je rešpektovaná jeho tolerancia k riziku.

4.2. Postup pri poskytovaní investičného poradenstva s využitím FK

Pri využití FK postupuje ČSOB nasledovne:

1) Investičný profil klienta

Pred poskytnutím investičného poradenstva ČSOB zisťuje od klienta prostredníctvom Investičného dotazníka potrebné informácie v zmysle článku 1.2 tohto materiálu, resp. aktuálnosť týchto informácií poskytnutých v minulosti, a na ich základe určí investičný profil klienta (pozri č. 1.2.1 tohto materiálu).

2) Stanovenie finančnej rezervy

V aplikácii FK sú zhromaždené dáta o majetku klienta, ktorý má uložený v rámci ČSOB (prehľad aktuálneho portfólia klienta). Po určení investičného profilu ČSOB zaregistruje klientovi minimálnu rezervu, ktorá by mala byť vo výške 3-násobku mesačných výdavkov domácnosti a zároveň by mala zahŕňať plánované výdavky na najbližších 12 mesiacov (v prípade maloletého je minimálna suma 2 000 EUR). Minimálna rezerva je krytá produktmi ČSOB, je však možné akceptovať vyhlásenie klienta, že minimálnu rezervu má pokrytú v inej finančnej inštitúcii. ČSOB nemá možnosť overiť si výšku zostatkov ani vhodnosť produktov mimo ČSOB, preto vychádza z informácií, ktoré jej klient poskytol.

3) Analýza portfólia

Po určení finančnej rezervy klienta FK zobrazí prehľad aktuálneho a cieľového portfólia klienta podľa tried aktív a celkovú rizikovosť portfólia. Cieľom privátneho bankára je priblížiť aktuálne portfólio klienta k odporúčanému cieľovému portfóliu zodpovedajúcemu investičnému profilu klienta, a to s využitím simulácie vo FK.

Nadvážená úroková zložka oproti cieľovému portfóliu je **prípustná**.

Nadvážená akciová zložka oproti cieľovému portfóliu je **neprípustná**.

Na základe analýzy pripraví privátny bankár odporúčané zmeny na úpravu portfólia. Súčasťou odporúčania je aj kontrola, či bude portfólio po uskutočnení zmien v súlade s uvedenými hľadiskami.

Klient v spolupráci s privátnym bankárom môže navrhnúť dodatočné úpravy portfólia tak, aby výsledok čo najlepšie vyhovoval klientovým potrebám, pričom klient je informovaný o dosahu jeho rozhodnutia na zloženie portfólia.

Pokiaľ klient prejaví záujem o investovanie do produktov ČSOB FS prostredníctvom nových peňazí (nie tých, ktoré má uložené v ČSOB), môže privátneho bankára požiadať, aby tieto peniaze uložené mimo ČSOB zahrnul do odporúčania na zmenu portfólia. V tomto prípade ČSOB vychádza iba z informácií, ktoré jej klient poskytne, a nemá možnosť ich pravdivosť nijako overiť.

Nové peniaze zvyšujú objem v upravenom a cieľovom portfóliu. ČSOB vychádza z predpokladu, že tieto klientove nové peniaze sú uložené v produkte, ktorý svojím charakterom do tejto triedy aktív patrí.

4) Maximálne rizikové skóre produktu

Do analýzy portfólia je privátny bankár povinný zahrnúť len tie produkty, ktoré spĺňajú klientove preferencie v oblasti maximálneho rizikového skóre produktu, ktoré klient akceptuje.

Klientovi je vyhotovený súhrnný dokument „Vyhodnotenie zmien v portfóliu (simulácia) a Vyhlásenie o vhodnosti“, ktorý obsahuje:

- klientovo aktuálne portfólio,
- informácie o hotovostnej rezerve,
- odporúčané zmeny v portfóliu s ich dosahom na portfólio klienta, a to z hľadiska rozloženia medzi triedy aktív, celkovej rizikivosti portfólia a koncentrácie jednotlivých produktov, preferen-

cie udržateľnosti, pričom pri portfóliovom prístupe klient nemá vlastné preferencie udržateľnosti.

Klientovi sú z FK k dispozícii tlačové výstupy:

- prehľad portfólia,
- zoznam produktov,
- prehľad portfólia podľa splatností,
- prehľad portfólia podľa mien.

5. SPÔSOBY POSKYTOVANIA INVESTIČNÉHO PORADENSTVA

Investičné poradenstvo môže byť poskytované jednorazovým alebo priebežným spôsobom.

5.1. Investičné poradenstvo poskytované jednorazovým spôsobom

Klientom sa vo vzťahu k zaistovacím produktom poskytuje investičné poradenstvo jednorazovým spôsobom. V prípade poskytovania investičného poradenstva jednorazovým spôsobom platí, že ČSOB vo vzťahu k zaistovacím produktom nemá s klientom priebežný vzťah v zmysle právnych predpisov.

5.2. Investičné poradenstvo poskytované priebežným spôsobom

Klientom sa vo vzťahu k investičným produktom poskytuje investičné poradenstvo priebežným spôsobom. V prípade poskytovania investičného poradenstva priebežným spôsobom platí, že ČSOB vo vzťahu k investičným produktom má s klientom priebežný vzťah v zmysle právnych predpisov.

V rámci poskytovania investičného poradenstva priebežným spôsobom ČSOB poskytuje klientovi aspoň raz ročne pravidelné posúdenie vhodnosti jeho portfólia. Rozsah a miera pravidelného posúdenia vhodnosti zahŕňa posúdenie vhodnosti aktuálneho stavu portfólia klienta vzhľadom na klientov investičný profil, pričom do tohto pravidelného posúdenia môžu byť zahrnuté aj cenné papiere a/alebo iné investičné produkty, príp. iné aktíva klienta v ČSOB. Toto pravidelné posúdenie vhodnosti poskytuje privátny bankár klientovi spravidla na osobnom stretnutí alebo môže byť tiež poskytnuté v rámci koncoročného stavového výpisu z Investičného konta.

V prípade, ak ČSOB poskytuje klientovi investičné poradenstvo produktovým prístupom, má sa za to, že ide o poskytovanie investičného poradenstva jednorazovým spôsobom. Takýto prípad nastane vtedy, ak má klient vlastné preferencie udržateľnosti, keď ČSOB neposkytuje klientovi investičné poradenstvo portfóliovým prístupom a pravidelné posúdenie vhodnosti jeho portfólia. S cieľom zvýšiť kvalitu poskytovaných služieb ČSOB poskytuje takýmto klientom aspoň raz ročne Prehodnotenie produktov. Prehodnotenie produktov je posúdenie, či nie sú produkty v rozpore s investičným profilom klienta a v rozpore s jeho preferenciami udržateľného investovania. Prehodnotenie produktov obdrží klient v koncoročných stavových výpisoch.

6. ZÁVEREČNÉ INFORMÁCIE A UPOZORNENIE

Tento dokument sa vzťahuje výlučne na klientov privátneho bankovníctva ČSOB. Pri poskytovaní poradenstva ČSOB vychádza z aktuálne dostupných informácií, predovšetkým o situácii na finančných trhoch, ale i z ďalších relevantných dát, ktoré sú ČSOB známe v čase poskytovania poradenstva. Klient, resp. oprávnená osoba, je povinný poskytovať úplné, aktuálne a presné informácie najmä pri vyplnení alebo aktualizácii Investičného dotazníka. Ďalej ČSOB berie do úvahy odhad pravdepodobného vývoja na finančných trhoch. Pri fondoch vychádza z ČSOB z produktového skóre stanovenej spoločnosťou; pri ostatných investičných produktoch z produktového skóre, ktoré stanovuje ČSOB. Vzhľadom na povahu finančných trhov a množstvo rôznych faktorov, ktoré ovplyvňujú ich vývoj, však ČSOB nenesie zodpovednosť za správnosť a presnosť týchto informácií a odhadov.

Pri realizácii svojho investičného zámeru klient môže, ale nemusí postupovať v súlade s odporúčaním zo strany ČSOB. Konečné rozhodnutie je vždy na strane klienta. Klient má prístup k informáciám potrebným na to, aby mohol uskutočniť vlastné investičné rozhodnutie týkajúce sa jeho finančných prostriedkov. V súvislosti s tým ČSOB upozorňuje, že vplyvom zmien na finančných trhoch môže dôjsť k poklesu hodnoty klientovho majetku v investičných produktoch napriek dodržaniu odporúčania klientovi, a to i pod hodnotu investovaného objemu. ČSOB upozorňuje, že obchodovanie s každým produktom je spojené so špecifickými rizikami uvedenými v dokumentoch daného produktu.

Tento dokument má informatívny charakter, nie je ponukou na nákup ani predaj žiadneho konkrétneho inštrumentu a ČSOB nenesie zodpovednosť za investičné rozhodnutie klienta uskutočnené len na základe postupov opísaných v tomto dokumente.

Tento dokument obsahuje aj informácie týkajúce sa investičného poradenstva, ktoré sú vyžadované podľa zákona o cenných papieroch a delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/565.

Tento dokument je aktualizovaný k 1. 1. 2024.