

Na základě analýzy chování finančních trhů v dlouhodobém horizontu jsme vytvořili doporučení, jak byste měl mít jako klient s určitým investičním profilem rozloženy své finanční prostředky mezi třídy aktiv (tzv. cílová portfolia), aby celková rizikovost Vašeho portfolia odpovídala Vašemu investičnímu profilu.

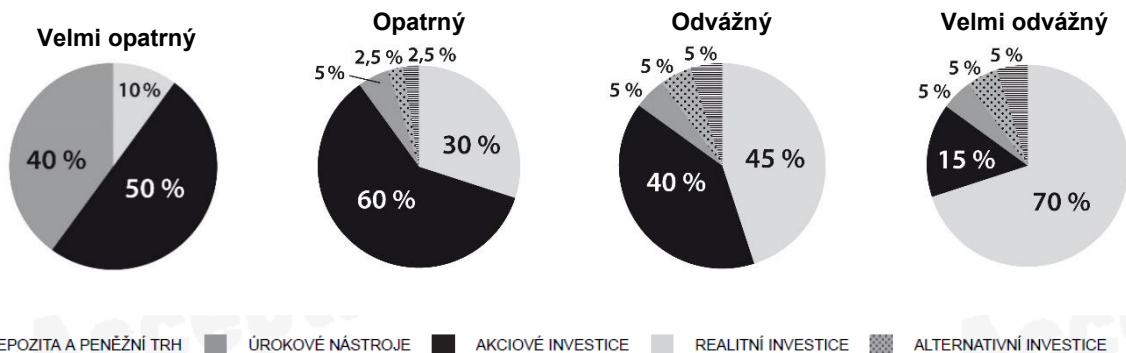
Vhodnost obchodu nebo obchodů s produktem tedy posuzujeme s ohledem na to, jak výsledně ovlivní skladbu Vašeho portfolia z hlediska rozložení mezi třídy aktiv a z hlediska celkové rizikovosti.

Nejprve analyzujeme skladbu produktů ve Vašem portfoliu z hlediska rozložení mezi třídy aktiv a celkové rizikovosti. Následně porovnáme tyto ukazatele s doporučenými ukazateli pro cílové portfolio přiřazené Vašemu investičnímu profilu a navrhneme Vám potřebné změny ve složení portfolia, a to i s ohledem na Vaše znalosti a zkušenosti s investováním, Váš investiční horizont a investiční cíle a další.

Posuzovaná hlediska při analýze Vašeho portfolia a při vytváření doporučení na jeho úpravy:

## a. Doporučené složení portfolia v závislosti na Vašem investičním profilu

Třída aktiv	Investiční profil			
	Velmi opatrný	Opatrný	Odvážný	Velmi odvážný
Depozita a peněžní nástroje	40%	5%	5%	5%
Úrokové investice	50%	60%	40%	15%
Akciové investice	10%	30%	45%	70%
Realitní investice	0%	2,5%	5%	5%
Alternativní investice	0%	2,5%	5%	5%



Dočasné překročení doporučených podílů rizikových tříd aktiv (akciové investice, realitní investice a alternativní investice) je možné, jeho akceptovatelnou míru stanovujeme podle situace na finančních trzích.

Složení cílových portfolií aktualizujeme v závislosti na skutečném nebo očekávaném vývoji na finančních trzích.

Aktuální složení cílových portfolií je k dispozici na našich pobočkách.

## b. Doporučená celková rizikovost portfolia

Celková rizikovost portfolia je vypočtena z produktových skóre jednotlivých produktů v portfoliu metodou váženého průměru, kde vahou je objem produktu v portfoliu.

Pro jednotlivé investiční profily je nastaven tento rozsah celkové rizikovosti (skóre portfolia):

Investiční profil	Velmi opatrný	Opatrný	Odvážný	Velmi odvážný
Skóre portfolia	1 až 2,49	2,50 až 3,49	3,50 až 5,49	5,50 až 7,0

## c. Koncentrace v jednom produktu

Posuzujeme, zda Vaše prostředky jsou dostatečně rozloženy (diverzifikovány) mezi různé typy produktů.

Pokud je akciová složka portfolia tvořena pouze jedním akciovým fondem navíc úzce zaměřeným na jeden ekonomický sektor nebo jeden region, je riziko portfolia vyšší než v případě rozložení mezi více různých akciových fondů.

## d. Koncentrace v produktech vydávaných jedním emitentem

Posuzujeme, jestli je ve Vašem portfoliu překročena míra koncentrace v produktech vydaných vybranými emitenty.

V rámci portfoliového přístupu Vám můžeme doporučit k nákupu i produkt, který bychom při použití pouze transakčního způsobu nedoporučili z důvodu vyššího produktového skóre. A to jak díky podrobné analýze Vašeho portfolia, tak díky doporučení objemu v jakém lze tuto investici uskutečnit, aby celková rizikovitost portfolia odpovídala Vašemu investičnímu profilu a Vaším investičním cílům. Doporučení obsahuje i podrobné vysvětlení podstaty a rizik takto doporučovaných produktů.

Můžeme Vám též navrhnout snížení objemu některého produktu v portfoliu, např. z důvodu, že příliš zvyšuje riziko portfolia nebo naopak zbytečně snižuje potenciál možného výnosu.

### **Portfoliový způsob umožňuje sestavit takovou skladbu portfolia, která vyhovuje Vaším specifickým potřebám.**

Portfoliový způsob je pro Vás vhodný především pokud:

- na své produkty nahlížíte jako na **komplexní soubor (portfolio)**,
- kladete důraz na výkonnost celého portfolia, nikoliv pouze na zhodnocení jednotlivých produktů odděleně,
- jste ochoten/a alespoň jednou za rok navštívit svého poradce u nás a požádat jej o analýzu svého portfolia a doporučení případných úprav,
- převážnou většinu svých příjmů a výdajů uskutečňujete v **české koruně**.

### **Co je potřeba vzít do úvahy při tomto typu poradenství?**

Za portfolio se, za podmínek uvedených níže, považuje soubor následujících produktů těchto společností:

- nás jako Československé obchodní banky, a. s. - depozitní produkty (např. běžné a spořicí účty, termínované vklady), vlastní dluhopisy a investiční certifikáty emitované námi,
- Českomoravské stavební spořitelny, a. s. - stavební spoření,
- ČSOB penzijní společnosti, a. s. – účastnické fondy a transformovaný fond,
- ČSOB Asset Managementu, a. s., investiční společnosti – investiční fondy, individuální správa finančních aktiv;
- ČSOB Pojišťovny, a. s. – investiční životní pojištění, kapitálové životní pojištění,
- produkty jiných společností, které distribuujeme a/ nebo vedeme jejich evidenci (např. dluhopisy)).

Do portfolia jsou zahrnuty pouze ty produkty výše uvedených společností, které jste získal/a prostřednictvím našich obchodních míst, popř. jste je zakoupil prostřednictvím některé Elektronické služby.

Na základě Vaší výslovné žádosti může poradce/bankéř do portfolia manuálně zahrnout i vybrané typy finančních produktů, které máte vedeny u jiných společností nebo jste je získal/a jinak, než prostřednictvím našich obchodních míst. Toto ustanovení platí pro klienty typu Privátní. Poradce/bankéř však nemá možnost ověřit si výši zůstatku ani charakteristiku takových produktů (rozložení mezi třídy aktiv, produktové skóre), proto vychází z informací, které mu poskytnete. Změní-li se Vámi poskytnuté údaje, je Vaší povinností oznámit nám tuto změnu nejpozději před tím, než Vám poskytneme další doporučení.

Výpočet produktového skóre jednotlivých produktů i celého portfolia předpokládá domácí (referenční) měnu českou korunu. Nástroj denominovaný v cizí měně považujeme za rizikovější (má vyšší produktové skóre) než obdobný produkt denominovaný v českých korunách.

Do portfolia se započítávají jak produkty, které jste získal/a na základě našeho doporučení, tak i produkty, které jste si koupil/a z vlastního podnětu, nebo jste je nabytl/a jiným způsobem (např. darováním, dědictvím).

**Doporučení platí jako celek. Pokud je součástí jednoho doporučení více transakcí, pak je potřeba, abyste je realizoval/a všechny v doporučeném rozsahu a v době platnosti doporučení. Jednotlivé transakce nelze vytrhávat z kontextu všech doporučených transakcí. To by mohlo mít negativní dopad na Vaše portfolio. Transakce, které uskutečníte v rozporu celkovým doporučením, budou považovány za prováděné mimo rámec investičního poradenství.**

**Portfoliový způsob poradenství poskytujeme pouze po vzájemné dohodě s Vámi, a to pro každý případ poskytnutí takového poradenství. Tento typ poradenství poskytujeme pouze Vám, jakožto majiteli produktů.**

Tento materiál není nabídkou k nákupu ani prodeji žádného konkrétního nástroje ani třídy nástrojů a ČSOB nenese odpovědnost za Vaše investiční rozhodnutí učiněná pouze na základě postupů popsanych v tomto dokumentu.

## **I. Jak tento způsob poradenství probíhá v praxi?**

Poradenská aplikace „Vedení investičního portfolia“ (dále „VIP“) nám poskytuje potřebné informace a umožňuje vytvářet příslušná doporučení na úpravu Vašeho portfolia.

Poskytnutí poradenství zahrnuje následující kroky a postupy:

### **a) Stanovení hotovostní rezervy**

Nejprve se rozhodnete, jakou část svých finančních prostředků chcete ponechat mimo své portfolio jako hotovostní rezervu. Pro pokrytí neočekávaných výdajů by měla být zhruba ve výši 6-ti násobku průměrných měsíčních výdajů Vaší domácnosti. Započtete do ní i již plánované vyšší výdaje mimo běžnou spotřebu domácnosti v následujících 12 měsících.

Hotovostní rezerva by měla být rychle dostupná (vysoce likvidní) s nízkým rizikem. Proto pro tento účel doporučujeme využívat především naše depozitní produkty, tj. běžné, spořicí účty nebo termínované vklady, případně v kombinaci s fondem peněžního trhu v českých korunách, u kterého je však potřeba vzít do úvahy možné daňové dopady.

Do rezervy lze započítat i peníze uložené v obdobných produktech v jiné bance. Nemáme však možnost ověřit si výši zůstatku ani vhodnost produktu v jiné bance, proto vycházíme z informací, které jste nám poskytli/a.

#### **b) Analýza investičního portfolia a tvorba doporučení**

Nejprve analyzujeme Vaše investiční portfolio (po odečtení hotovostní rezervy) z hlediska rozložení mezi třídy aktiv, celkové rizikovosti portfolia a limitů koncentrace na produkt a vybrané emitenty.

Následně vytvoříme doporučení na úpravu portfolia (dokument „Vyhodnocení změn v portfoliu“), kde jsou uvedeny produkty, včetně objemu v měně produktu, které je vhodné do portfolia přikoupit nebo naopak odprodat. Součástí doporučení je také kontrola, zda Vaše portfolio po uskutečnění změn bude v souladu s výše uvedenými hledisky.

Ve spolupráci s poradcem/ bankéřem můžete navrhnout dodatečné úpravy tak, aby Vám výsledek co možná nejlépe vyhovoval (např. vyberete si jiný investiční fond stejného typu). Poradce/ bankéř Vás informuje, jaký dopad má Vaše volba na složení portfolia.

K dispozici máte následující tiskové výstupy z poradenského nástroje VIP:

##### **ba) Seznam produktů**

Obsahuje seznam produktů, které jsou součástí Vašeho investičního portfolia, včetně dalších údajů.

##### **bb) Přehled portfolia**

Produkty obsažené ve Vašem portfoliu jsou rozčleněny do produktových kategorií (např. Depozita, Fondy s kapitálovou ochranou atd.).

Přehled zobrazuje informace o hotovostní rezervě, o rozložení Vašeho portfolia mezi třídy aktiv a porovnání Vašeho portfolia s cílovým portfoliem. „*Přehled portfolia*“ není individualizovaným doporučením. V případě zájmu Vám poradce/ bankéř vypracuje takové doporučení a poskytne dokument „*Vyhodnocení změn v portfoliu*“ (viz níže).

##### **bc) Přehled portfolia podle měn**

Ukazuje měnové složení portfolia a zohledňuje případné měnové zajištění cizí měny do české koruny.

##### **bd) Přehled portfolia podle splatností**

U investičních nástrojů s datem splatnosti se zobrazí splatný objem vypočítaný na základě jejich posledních známých cen a měnových kurzů vyhlášených námi k předchozímu pracovnímu dni.

##### **be) Přehled a vyhodnocení portfolia**

Kromě údajů, které jsou obsažené v dokumentu „*Přehled portfolia*“, obsahuje i vyhodnocení, zda Vaše současné portfolio odpovídá Vašemu investičnímu profilu. „*Přehled a vyhodnocení portfolia*“ není individualizovaným doporučením.

##### **bf) Ostatní finanční produkty**

Obsahuje seznam a charakteristiky Vámi vlastněných finančních produktů, které máte vedeny u jiných společností nebo jste nezáskal/a prostřednictvím našich obchodních míst. Platí pro klienty typu Privátní. Podpisem tohoto dokumentu stvrzujete souhlas se zahrnutím těchto produktů do Vašeho portfolia u ČSOB i úplnost, přesnost a pravdivost nám poskytnutých informací o těchto produktech.

##### **bg) Vyhodnocení změn v portfoliu**

Jedná se o souhrnný dokument s informacemi rozčleněnými do těchto částí:

###### **i. Přehled navrhovaných transakcí (dále jen „Návrh“)**

Zobrazuje navrhované změny a jejich dopady na Vaše portfolio v případě jejich realizace, a to z hlediska rozložení mezi třídy aktiv, celkové rizikovosti portfolia a rizika koncentrace (nízké diverzifikace).

Pokud nemáte peněžní prostředky uloženy u nás (v depozitních produktech - např. běžné účty, termínované vklady, spořicí účty), můžete svého poradce/ bankéře požádat, aby je zahrnul do Návrhu. V takovém případě poradce / bankéř vychází z informací, které jste mu sdělil/a, a dále si je neověřuje.

Výše uvedené peněžní prostředky v Návrhu zvyšují objem v upraveném a cílovém portfoliu a jsou započítány do třídy aktiv „Depozita a peněžní nástroje“. Obsahuje-li „Návrh“ doporučení pro převod těchto prostředků do jiných produktů, jedná se vždy o produkty z nabídky ČSOB.

Poradce/ bankéř v žádném případě neposkytuje poradenství ohledně produktů, které nemohou být zahrnuty do Vašeho portfolia v ČSOB.

###### **ii. Vaše hotovostní rezerva**

Podrobné informace o hotovostní rezervě, v jakých produktech je evidována a jaká část rezervy je pokryta produkty mimo ČSOB.

###### **iii. Kontrola sledovaných limitů portfolia**

Přehledně, pomocí grafických symbolů, ukazuje, zda je upravené portfolio v souladu s cílovým portfoliem, případně, který limit je překročen a zvyšuje tak rizikovost portfolia.

Význam grafických symbolů v celkovém výsledku kontroly upraveného portfolia:

- ✓ Navrhované transakce doporučujeme uskutečnit, portfolio bude v souladu s portfoliem cílovým.
- ✗ Navrhované transakce nedoporučujeme uskutečnit, portfolio by nebylo v souladu s portfoliem cílovým.
- Navrhované transakce doporučujeme uskutečnit, avšak portfolio ještě nebude v souladu s portfoliem cílovým. Doporučenými transakcemi se stav portfolia zlepší nebo alespoň nezhorší.

#### **Vysvětlivky a upozornění k tiskovým výstupům:**

Tiskové výstupy nenahrazují výpisy, které my nebo společnosti ze Skupiny ČSOB zasílají klientovi.

V tiskových výstupech jsou shromážděny údaje o investičních nástrojích a jiných produktech z několika evidenčních systémů společnosti ze Skupiny ČSOB. Protože načítání údajů z těchto systémů probíhá s určitým zpožděním, mohou se údaje uvedené ve Vám předaném materiálu, zejména zůstatky, lišit od aktuálních údajů především vlivem transakcí, které byly uskutečněny po posledním zanesení údajů do systému, z něhož se tento materiál tiskne. Pokud zjistíte v obdrženém tiskovém výstupu jakoukoli nesrovnalost, měl/a byste se obrátit na svého poradce/ bankéře se žádostí o opravu. Totéž platí, pokud je na poskytnutém výstupu uveden zůstatek v kategorii „Různý“ nebo „Ostatní fondy“. Bez provedení opravy nesprávných údajů nelze považovat výstup za správný a platný.

K výpočtu zůstatků vyjádřených v peněžních prostředcích u investičních nástrojů jsou použity poslední známé kurzy těchto investičních nástrojů a počty kusů těchto investičních nástrojů, případně jiných produktů, které jste vlastnil/a ke dni načtení do příslušného evidenčního systému, který je zdrojem dat. Pro přepočtení peněžních prostředků u finančních produktů vedených v cizích měnách do české koruny je použit měnový kurz námi vyhlášený.

#### **Vysvětlení pojmů:**

**Celková současná hodnota portfolia** – součet zůstatků jednotlivých produktů v portfoliu včetně hotovostní rezervy přepočtený do českých korun.

**Naběhlý úrok** – úrok, který je průběžně vypočítáván u vybraných typů dluhopisů, ale ještě nebyl vyplacen. Jeho vyplacení se řídí podmínkami konkrétního produktu.

**Průměrná nákupní cena** – uvádí se u investičních fondů a investičního životního pojištění. Jedná se o vážený průměr nákupních cen jednotlivých nákupních transakcí, kde vahou je nákupní objem. Cena u nákupu ve větším objemu tedy významněji ovlivní průměrnou nákupní cenu.

**Výnos** – uvádí se u investičních fondů a investičního životního pojištění. Vypočítává se ze současného počtu cenných papírů/jednotek životního pojištění jako rozdíl mezi současným objemem produktu a objemem vypočítaným z průměrné nákupní ceny. Tento způsob výpočtu může v případě částečných zpětných odkupů (prodejů) produktu vykazovat odchylky oproti jiným, běžně používaným metodám výpočtu výnosu.

**Výnos v %** - uvádí se u investičních fondů a investičního životního pojištění. Vypočítává se ze současné ceny a průměrné nákupní ceny cenného papíru/investičního životního pojištění.

**Určeno pro hotovostní rezervu** – část zůstatku produktu, který je započten do hotovostní rezervy a nevstupuje do investičního portfolia.

#### **c) Pravidelné vyhodnocování stavu portfolia dle bodů a) a b) výše**

Portfolio se v čase mění v důsledku vkladů a výběrů, splatností produktů, změn na finančních trzích apod. Tyto změny mohou Vaše portfolio vzdálit od portfolia cílového a tím zvýšit riziko portfolia nebo snížit jeho potenciální výnos. Proto pravidelně jedenkrát ročně vyhodnocujeme stav Vašeho portfolia a vhodnost námi doporučených produktů a v případě potřeby navrhneme změny. K tomu potřebujeme Vaši součinnost, která spočívá v tom, že alespoň jednou ročně projednáte se svým poradcem/ bankéřem stav svého portfolia a navrhované změny i s ohledem například na případnou změnu ve Vaší životní či finanční situaci nebo ve Vašich investičních cílech či investičním horizontu.

Pokud se k projednání nedostavíte, provedeme výše uvedené hodnocení na základě informací, které máme k dispozici, a dokument s analýzou stavu Vašeho portfolia s upozorněním na potenciální rizika portfolia si budete moci vyzvednout na pobočce.

Vyhodnocení stavu portfolia a návrh úprav Vám poskytne na vyžádání Váš poradce/ bankéř i mimo rámec pravidelné roční frekvence.

#### **d) Přijetí doporučení**

Každé naše doporučení je návrhem, který můžete, ale nemusíte přijmout. Konečné rozhodnutí je vždy na Vás. Návrh považujeme za přijatý, pokud navržené transakce provedete v souladu s návrhem.

## II. Závěrečné upozornění

Případné nákupy nebo prodeje investičních nástrojů nebo vklady a výběry z depozitních produktů, které uskutečníte mimo rámec poskytovaného poradenství, mohou mít negativní dopad na složení Vašeho portfolia, a tudíž i na jeho předpokládanou výnosnost a rizikovost. Rizika spojená s tímto postupem si pak nesete sami.

Službu průběžného monitorování Vašeho portfolia neposkytujeme a nejsme tedy povinni připravovat konkrétní doporučení na úpravy Vašeho portfolia mimo dohodnutou roční frekvenci. Například v případě významného kolísání hodnoty některých aktiv nebo v případě negativních zpráv spojených s konkrétním nástrojem či jeho emitentem nemáme povinnost Vás na tuto skutečnost upozornit a doporučit Vám případnou úpravu portfolia.

Vzhledem k výše zmíněným rizikům Vám doporučujeme, abyste svá investiční rozhodnutí konzultoval/a se svým poradcem/ bankérem a abyste si alespoň jednou ročně nechal/a svým poradcem posoudit, zda Vaše portfolio je stále v souladu s Vaším investičním profilem. Ani takové posouzení však nezaručuje, že Vámi sledované investiční cíle budou naplněny.

Námi předaná doporučení se vztahují k situaci, jaká byla ke dni jejich vypracování.

Vzhledem k tomu, že se jak Vaše portfolio, tak tržní situace průběžně mění, při svých investičních rozhodnutích můžete vycházet z doporučení poskytnutých bankou pouze do konce následujícího pracovního dne. Po uplynutí této doby je třeba ověřit s Vaším poradcem / bankérem, jestli jsou tato doporučení stále aktuální, nebo je třeba vytvořit doporučení nové. Při poskytování poradenství vycházíme z aktuálně dostupných informací, především o situaci na finančních trzích, ale i z dalších relevantních údajů, které nám jsou známy v okamžiku poskytování poradenství. Dále bereme do úvahy odhad pravděpodobného vývoje na finančních trzích. Vzhledem k povaze finančních trhů a množství různých faktorů, které ovlivňují jejich vývoj, však neneseme odpovědnost za správnost a přesnost těchto informací a odhadů.

V této souvislosti upozorňujeme, že vlivem změn na finančních trzích může dojít k poklesu hodnoty Vašeho majetku v investičních nástrojích, i když budou dodržena doporučení, která jsme Vám poskytli, a to i pod hodnotu investované částky. Upozorňujeme dále, že pořízení každého produktu je spojeno se specifickými riziky. O těchto rizicích Vás informujeme před obstaráním daného produktu.