
Poznatky z dohledových šetření v oblasti produktového řízení a pravidel propagace

Kamila Herinková



Upozornění

Prezentace zobecněných výstupů kontrol a dohledových šetření České národní banky (dále jen „ČNB“) byla připravena v souladu s povinností zaměstnanců dohledu ČNB zachovávat mlčenlivost.

Informace obsažené a sdělované v rámci prezentace a názory a hodnocení prezentující v souvislosti s vedenou diskuzí odrážejí individuální názory, hodnocení a přístup prezentující k dané problematice, jež se nemusí nutně shodovat s názory či hodnoceními ČNB ani nemusí představovat její oficiální pozici.



Oblasti dohledových zjištění

- Povinnosti tvůrce investičních nástrojů (dále jen „IN“)
- Povinnosti distributora IN
 - Stanovení cílového trhu (dále jen „CT“) IN
 - Systém vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka
 - Negativní CT (stanovení, vyhodnocení a prodeje)
 - Nabízení IN před vyhodnocením slučitelnosti s CT IN
 - Nabízení IN po vyhodnocení slučitelnosti s CT IN
 - Kontroly a hodnocení IN a systému nabízení IN
 - Komunikace a výměna informací s tvůrcem IN
- Propagace IN a investičních služeb (dále jen „IS“)



Povinnosti tvůrce IN



- **Předpisová základna**
 - Nedostatečná úprava plnění povinností stanovených vyhláškou ve vnitřních předpisech
 - Nezavedení postupů pro zajištění zpětně rekonstruovatelného a výsledovatelného procesu plnění povinností
 - Nedostatečné informace o vhodných distribučních sítích
- **Zajišťovací deriváty**
 - Nezahrnutí zajišťovacích derivátů do plnění povinností v rámci produktového řízení
 - Nedostatečná úprava povinností stanovených vyhláškou v případě zajišťovacích derivátů
- **Revize investičních nástrojů**
 - Nezavedení postupů pro výměnu informací s distributorem (neuzavření příslušných dohod s distributorem ohledně výměny informací o prodeji IN a výsledků hodnocení IN)
 - Tvůrce IN neposkytuje distributorovi dostatečné informace o vlastnostech IN (CT IN a distribučních sítích)
 - Tvůrce IN pravidelně nezjišťuje nebo nehodnotí informace o změnách vlastností IN
 - Tvůrce IN nereaguje na změny vlastností IN s dopadem na investory
- **Plnění povinností tvůrce IN distributorem IN**
 - Distributor IN neplní povinnosti tvůrce IN v případě, že se na tvůrce právní úprava produktového řízení nevztahuje

Povinnosti distributora IN



Stanovení CT IN

- Nedůvodné změny CT tvůrce (rozšíření či úprava kategorií CT)
 - Změny nevycházejí z důkladné analýzy charakteristik zákaznické základny
 - Změny nejsou náležitě a rekonstruovatelně odůvodněny
- Stanovení (stejného) široce vymezeného CT (tzv. „clustering approach“) pro nesourodou skupinu IN
- Stanovení CT pouze v teoretické rovině bez vazby na nabízené IN
- CT IN neobsahuje vymezení všech kategorií CT dle Obecných pokynů ESMA nebo nezohledňuje specifické vlastnosti IN
 - např. vliv likvidity u IN, ESG preference, rizikový profil (např. IN nemá SRI) nebo (maximální) schopnost nést ztráty
- Vymezení CT obsahuje neurčitě (nedefinované) pojmy
 - např. pro použití kategorie znalosti a zkušenosti termín „středně zkušený investor“ bez příslušné definice
- CT jsou stanoveny v různých vnitřních předpisech a dokumentech odlišně
- Logické chyby při stanovení CT

Stanovení CT IN

- Příklad – Stanovení CT pouze v teoretické rovině

Stanovený CT	Komentář
<p>CT 1 konzervativní: „Produkty nemají žádnou ochranu investovaného kapitálu, ale vzhledem k jejich povaze by měl být klient schopen snést ztrátu do cca 5 % pod hodnotu investované částky v případě výraznějších korekcí cen na finančních trzích.“</p>	<p>1. Pouze v teoretické rovině bez vazby na nabízené IN</p> <p>2. Nepříliš smysluplné vymezení</p>
<p>CT 2 růstový: „Produkty nemají žádnou ochranu investovaného kapitálu a vzhledem k jejich povaze by měl být klient schopen snést ztrátu 15 % a více v případě výraznějších korekcí cen na finančních trzích“.</p>	<p>3. Nepokrytí všech možných intervalů schopnosti nést ztráty ve vztahu k nabídce IN</p>
<p>CT 3 spekulativní: „Produkty nemají žádnou ochranu investovaného kapitálu, ale vzhledem k jejich povaze by měl být klient schopen snést ztrátu nad 50 % v případě výraznějších korekcí cen na finančních trzích.“</p>	<p>4. Absence dalších kategorií CT</p>

Stanovení CT IN

- Příklad – *nedostatečně strukturované zobecnění kategorie schopnost nést ztráty*

Tvůrce (EMT šablona)	Distributor
Limited Capital Loss	Ano
Limited Capital Loss Level	
No Capital Guarantee	
Loss Beyond Capital	Ne
No Capital Loss	



Stanovení CT IN

- Příklad – *nevhodné zobecnění kategorie znalostí zákazníka*

Tvůrce (EMT šablona)	Distributor
<p>„Basic Investor“</p> <p>„Basic investor“ dle EMT šablony: Investors having the following characteristics: basic knowledge of relevant financial instruments (a basic investor can make an informed investment decision based on the regulated and authorised offering documentation or with the help of basic information provided by point of sale); no financial industry experience, i.e. suited to a first time investor</p>	<p>„without/basic knowledge/experience“</p>

- Příklad – *prosté převzetí CT od tvůrce*
 - Převzetí kategorie „*znalostí*“ CT IN od zahraničního tvůrce, dle kterého se jedná o IN určený *zákazníkům ze základními znalostmi*
 - Bez jakéhokoliv dalšího posouzení, vč. konkretizace pro vlastní zákaznickou základnu a porozumění tvůrcem použitého termínu „*základní znalostí*“

Stanovení CT IN

- Příklad – *nedostatečně strukturované zobecnění kategorie cíle a potřeby zákazníka*

Tvůrce (EMT šablona)	Distributor
Return_Profile_Preservation	Ochrana nebo růst
Return_Profile_Growth	
Return_Profile_Income	
Return_Profile_Hedging	
Option_or_Leveraged_Return_Profile	Růst
Return_Profile_Other	

- Příklad – *nevhodné rozšíření investičního horizontu pozitivního CT*

Tvůrce (KIID, Statut, EMT šablona)	Distributor
„Fond nemusí být vhodný pro investory, kteří plánují získat zpět své investované peněžní prostředky v době kratší než 3 roky “	„investiční horizont min. 1-3Y “
„Fond je vhodný pro investory, kteří počítají s investičním horizontem nejméně 3 let. “	
Investiční horizont pozitivního cílového trhu větší než 3 let: „> 3R“	

Stanovení CT IN

- Příklad – *nedostatečné stanovení a úprava kategorie CT investiční horizont distributorem*
- OCP nestanovil u IN bez pevné splatnosti (např. cenné papíry podílových fondů) kategorii CT investiční horizont.
- Informace o minimálním, příp. doporučeném investičním horizontu byly uvedeny tvůrci těchto IN, tyto informace byly rovněž dostupné z veřejných zdrojů.
- OCP relevantně neodůvodnil nestanovení investičního horizontu v porovnání s CT IN stanoveného tvůrcem.

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Nedostatky v oblasti vyhodnocení
 - Slučitelnost CT IN a charakteristik, potřeb a cílů zákazníka
- Informace potřebné pro vyhodnocení
 - Informace pro vyhodnocení slučitelnosti jsou nejčastěji vyžadovány investičním dotazníkem
 - Nejčastější pochybení
 - Nejsou získány informace o zákazníkovi, které jsou nezbytné pro vyhodnocení slučitelnosti v rozsahu 5 kategorií CT
 - Nevhodně položené otázky nevedou k získání relevantních informací pro vyhodnocení slučitelnosti s CT nabízených IN, a to v rozsahu některých nabízených IN či některých kategorií CT
- Příklady nedostatečného vyhodnocování:
 - Nevhodně zvolený typ poskytované služby ve vztahu k nabízeným IN, vyhodnocování na základě *investičního dotazníku v rozsahu přiměřenosti* - nejsou vyhodnocovány informace o finanční situaci zákazníka se zaměřením na jeho schopnost nést ztráty, o rizikové toleranci a slučitelnosti poměru rizika a výnosů IN a cílech a potřebách zákazníků
 - Vyhodnocování *informací získaných pracovníkem osobně ad hoc* – nejsou zavedena objektivní a závazná pravidla tohoto vyhodnocení, jde tedy pouze o subjektivní úsudek příslušného pracovníka
 - Neprovozanost informací o zákazníkovi (investiční dotazník) se stanoveným CT IN pro účely smysluplného vyhodnocení slučitelnosti (např. nesoulad míry ztráty v procentech)

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Příklad - nevhodné vyhodnocení slučitelnosti kategorie *znalosti zákazníka*

Investiční nástroj	Vyžádané informace	Vyhodnocení slučitelnosti	Komentář
Peněžní, dluhopisové, smíšené a akciové podílové fondy	<p>Který z následujících finančních produktů je podle Vás nejméně rizikový?</p> <p>a) Spořicí účet b) Podílový fond c) Akcie</p>	<p>Pozitivní CT pro odpovědi:</p> <p>a) Spořicí účet</p>	<p>Absence odpovědi „nevím“</p> <p>„Spořicí účet“ - není IN a oslabuje vypovídací schopnost otázky</p> <p>Absence vyhodnocení znalostí rizik podílových listů</p>

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Příklad - nevhodné vyhodnocení slučitelnosti kategorie *znalosti zákazníka*

Investiční nástroj	Vyžádané informace	Vyhodnocení slučitelnosti	Komentář
<p>Knock-out certifikát</p> <p>Pákové ETF</p>	<p>Podstatě a rizikům pákového efektu integrovaného přímo v investičním nástroji (např. knock-out certifikát, pákové ETF):</p> <p>a) dostatečně rozumím b) byl mi vysvětlen a rozumím c) nerozumím, ale nebude při mém investování použit</p> <p><i>(...bez dalších znalostních otázek...)</i></p>	<p>Pozitivní CT pro odpovědi:</p> <p>a) dostatečně rozumím b) byl mi vysvětlen a rozumím</p>	<p>Sebehodnocení (navíc ve vztahu k rizikovosti těchto IN)</p> <p>Sám OCP definoval tyto IN jako produkt, který „je složitý a může být obtížné jej pochopit“ či „je složitý a může být obtížně srozumitelný“</p>

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Příklad - nevhodné vyhodnocení slučitelnosti kategorie *investiční horizont*

Investiční nástroj	Vyžádané informace	Vyhodnocení slučitelnosti	Komentář
Nelikvidní investiční nástroj bez zajištění se splatností 8 let	Po jakou dobu chcete držet IN? a) do 1 roku b) do 2 let c) do 5 let d) 5 let a více	Pozitivní CT pro odpověď: „5 let a více“	Co např. v případě investičního horizontu zákazníka 5 let?

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Příklad - nevhodné vyhodnocení slučitelnosti kategorie *finanční situace se zaměřením na schopnost nést ztráty*

Investiční nástroj	Vyžádané informace	Vyhodnocení slučitelnosti	Komentář
Akciový podílový fond se SRI 6	<p>Jaký dopad na Vaši finanční situaci by měla ztráta 15 % z investice?</p> <p>a) Žádnou b) Omezení nadstandardních životních nákladů c) Omezení základních životních nákladů d) Potíže s úhradou základních životních nákladů</p>	<p>Pozitivní CT pro odpovědi:</p> <p>a) Žádnou b) Omezení nadstandardních životních nákladů</p>	<p>Granularita informací</p> <p>Nevíme, jaká je skutečná schopnost nést ztráty zákazníka</p> <p>Statická informace ve vztahu k 15 % ztrátě</p> <p>Neodpovídá volatilitě SRI 6</p>

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Příklad - zaměňování nebo slučování kategorií schopnost nést ztráty a riziková tolerance zákazníka
 - Nerealizovaná vs. realizovaná ztráta z investice - samotný pokles hodnoty investice bez toho, aniž by byl realizován, neovlivňuje zákaznickou životní úroveň

Investiční nástroj	Otázka	Možnosti	Komentář
Podílové fondy	Které z následujících tvrzení nejlépe popisuje Vaši schopnost unést případnou ztrátu?	<p>...</p> <p>Akceptuji menší kolísání a jsem schopen unést případnou ztrátu do 2 % ročně.</p> <p>...</p>	<p>„ročně“</p> <p>Nesoulad otázky a nabízených odpovědí</p>

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Příklad - *nevhodné vyhodnocení slučitelnosti založeno na neurčitých a subjektivně interpretovatelných pojmech*

Vyžádané informace

Dáváte při investování přednost velikosti výnosu nebo jistotě?

- a) nemusím na své investici **rychle vydělat**, ale chci, abych investoval do aktiv se 100% návratností.
- b) investuji proto, že chci **výnos nad úroveň bankovních produktů a jsem ochoten podstoupit tomu odpovídající riziko ztráty** a vím, že v případě nepříznivého vývoje trhů se může hodnota mé investice snížit.
- c) očekávám **nadprůměrné výnosy, jsem srozuměn s tím, že podstupuji zvýšené riziko vzniku ztráty** a že mé prostředky budou investovány do aktiv, kde není zaručena jejich návratnost.

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Příklad – *nedostatečné zohlednění specifickým vlastností IN při vyhodnocení slučitelnosti s CT IN*
- OCP nezohlednil při vyhodnocení slučitelnosti s CT IN specifické vlastnosti dluhopisů vydaných v souladu se zákonem o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu a tzv. perpetuitních dluhových cenných papírů, když se v rámci vyhodnocování znalostí zákazníka omezil pouze na obecné otázky ve vztahu k druhu IN – dluhopisům.
- OCP nezohlednil tyto vlastnosti ani ve vztahu k vyhodnocení kategorie CT cíle a potřeby zákazníka.
- OCP neuzpůsobil aktivní marketing tomuto typu IN.

System vyhodnocení slučitelnosti s CT IN u zákazníka

- Příklad – *nevhodné zohlednění věku zákazníka při vyhodnocení slučitelnosti s CT IN*
- Investiční dotazník obsahoval otázku „*Jaký je Váš aktuální věk?*“ a v případě věku zákazníka 70 let a více měla tato skutečnost negativní vliv na vyhodnocení slučitelnosti s CT a omezovala nabídku IN bez ohledu na skutečné charakteristiky takového zákazníka.
- Naopak vysoký důchodový věk zde neindikoval větší rozsah posuzovaných informací o zákazníkovi (zejména ve vztahu k jeho znalostem vlastností a rizik nabízených IN, cílům vč. požadovaného investičního horizontu, tolerance k riziku, příp. jeho ochotě a schopnosti nést ztrátu), aby se maximálně snížilo riziko, že bude chybně zařazen do CT příslušných IN.

Negativní CT (stanovení, vyhodnocení a prodeje)

- Negativní CT
 - Skupiny zákazníků, s jejichž potřebami, charakteristikami a cíli daný IN nebo IS nejsou slučitelné
- Stanovení negativního CT u nabízených IN
 - Absence postupů pro stanovení negativního CT ve vnitřních předpisech
 - Chybné vymezení negativního CT - nestanovení negativního CT u (některých) IN (např. konzervativní podílové fondy)
- Negativní CT při vyhodnocení slučitelnosti CT IN u zákazníka
 - Nedostatečné vyhodnocení slučitelnosti CT IN u zákazníka – do negativního CT IN by měli být zařazeni zejména zákazníci, kteří nemají požadované znalosti příslušného druhu IN včetně jeho rizik (zejména u složitějších IN), nebo neakceptují možnou ztrátu investice či je jejich očekávaný investiční horizont odlišný od délky příslušné investice (zejména u nelikvidní IN)
 - Pozn. k ESG: Přístup zákazníka k faktorům udržitelnosti nemá vliv při stanovení negativního CT
- Prodeje do negativního CT
 - Obchody mimo pozitivní CT nabízených IN nejsou náležitě odůvodněné, opodstatněné a zdokumentované
 - Povinnosti platí obdobně i pro prodeje mimo CT za účelem diverzifikace nebo v portfoliovém přístupu
 - Nedostatečné informování zákazníka o neslučitelnosti CT IN s jeho charakteristikami

Negativní CT

- Příklad – *nedostatečné stanovení negativních CT u konkrétních IN*
 - OCP nedefinoval negativní CT na úrovni konkrétních IN.
 - OCP prováděl pouze omezení distribuce vybraných IN prostřednictvím navázání nabídky a možnosti obchodování konkrétních IN na jednotlivé typy smluv, potažmo zákaznické segmenty.
 - *Takový přístup je nedostatečný a ze své povahy nemůže zajistit naplnění smyslu stanovení negativního CT nabízených IN.*

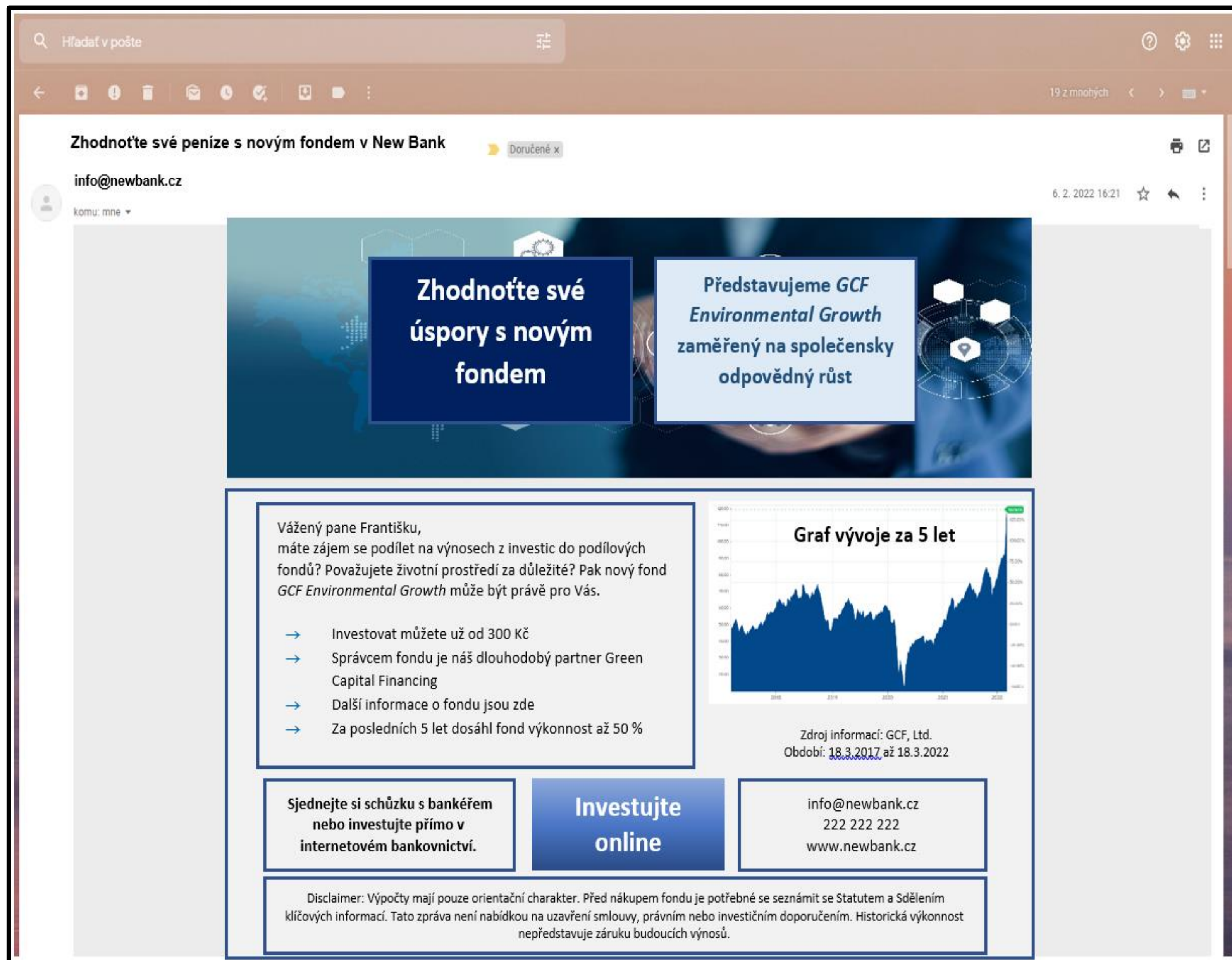
Nabízení IN před vyhodnocením slučitelnosti s CT IN

- Prostřednictvím pracovníků OCP (osobně, telefonicky)
 - Nejčastější pochybení - pracovníci nabízejí zákazníkovi konkrétní IN bez vyhodnocení jeho slučitelnosti s CT IN
 - Doporučování konkrétních IN s odkazem na internetové stránky
 - Předkládání letáků s prezentací konkrétních IN
- Prostřednictvím internetového bankovníctví nebo obdobných platforem užívaných OCP (dále jen „IB“), příp. mobilního bankovníctví (dále jen „MB“)
 - Nabídka je směřována konkrétnímu zákazníkovi – tedy nabídka IN by měla být zaměřena pouze na druhově vymezené IN, nabízet konkrétní IN lze až po vyplnění investičního dotazníku se zaměřením na tyto IN
 - Nejčastější pochybení - uvádění konkrétních IN v IB a MB
- Prostřednictvím e-mailových kampaní
 - Nejčastější pochybení - zasílání e-mailů s nabídkou konkrétních IN adresátům, jejichž slučitelnost s CT IN nebyla prověřena

Nabízení IN před vyhodnocením slučitelnosti s CT IN

- Příklad – e-mailová kampaň – *chybné nabízení IN*

(před i po vyhodnocení slučitelnosti CT IN u zákazníka - závisí na zvolených parametrech kampaně)



Hřadat v pošte 19 z mnohých

Zhodnoťte své peníze s novým fondem v New Bank Doručené x

info@newbank.cz 6. 2. 2022 16:21

komu: mne


Zhodnoťte své úspory s novým fondem

Představujeme GCF Environmental Growth zaměřený na společensky odpovědný růst

Vážený pane Františku, máte zájem se podílet na výnosech z investic do podílových fondů? Považujete životní prostředí za důležité? Pak nový fond GCF Environmental Growth může být právě pro Vás.

- Investovat můžete už od 300 Kč
- Správcem fondu je náš dlouhodobý partner Green Capital Financing
- Další informace o fondu jsou zde
- Za posledních 5 let dosáhl fond výkonnost až 50 %

Graf vývoje za 5 let



Zdroj informací: GCF, Ltd.
Období: 18.3.2017 až 18.3.2022

Sjednejte si schůzku s bankéřem nebo investujte přímo v internetovém bankovníctví.

Investujte online

info@newbank.cz
222 222 222
www.newbank.cz

Disclaimer: Výpočty mají pouze orientační charakter. Před nákupem fondu je potřebné se seznámit se Statutem a Sdělením klíčových informací. Tato zpráva není nabídkou na uzavření smlouvy, právním nebo investičním doporučením. Historická výkonnost nepředstavuje záruku budoucích výnosů.

Nabízení IN před vyhodnocením slučitelnosti s CT IN

- Příklad – telefonické nabízení - *chybné nabízení IN*
- Obecná telefonická infolinka

Zákazník: Víte, já bych měl zájem investovat, ale nevím do čeho a četl jsem na Vašich stránkách, že nabízíte 50 fondů nebo tak nějak.

Pracovník: Ano, to je určitě možné, pokud už u nás máte účet, můžete přímo v internetovém bankovníctví vyplnit investiční dotazník a postupovat dál dle pokynů nebo investovat.

Zákazník: Jo, účet u Vás mám, dobře tak se na to podívám a vyplním to. Chci se ale zeptat, nechce se mi studovat těch 50 fondů, nemohl byste mi, prosím, poradit nějaký dobrý fond?

Pracovník: My bohužel nemůžeme poskytovat investiční poradenství, takže Vám přesně nemůžu říct, co byste si měl nakoupit. Co se ale týče fondů u nás, můžu zmínit, že nejčastěji klienti volají kvůli fondům New Bank Klasik nebo New Bank Dividendový. Všechny informace k těmto dvěma fondům jsou na našich internetových stránkách.

Zákazník: Rozumím, děkuji, tak se na ně podívám.

Nabízení IN po vyhodnocení slučitelnosti s CT IN

- Prostřednictvím pracovníků OCP (osobně, telefonicky)
 - Nejčastější pochybení - pracovníci nabízejí zákazníkovi další IN bez vyhodnocení slučitelnosti s CT těchto IN
 - Doporučování dalších konkrétních IN s odkazem na internetové stránky
 - Předkládání letáků s prezentací dalších konkrétních IN
- Prostřednictvím IB a MB
 - Nabídka je směřována konkrétnímu zákazníkovi – tedy nabídka IN by měla být zaměřena pouze na IN, v jejichž CT se zákazník nachází
- Prostřednictvím e-mailových kampaní
 - Nejčastější pochybení - zaslání e-mailů s nabídkou konkrétních IN zákazníkům, kteří jsou mimo CT IN nebo jejich slučitelnost s CT IN nebyla prověřena

Nabízení IN po vyhodnocení slučitelnosti s CT IN

- Příklad – telefonické nabízení – *chybné nabízení IN* (pracovník zná výsledky vyhodnocení zákazníka)
- Obecná telefonická infolinka

Zákazník: Víte, já bych měl zájem investovat, ale nevím do čeho a četl jsem na Vašich stránkách, že nabízíte 50 fondů nebo tak nějak.

Pracovník: Ano, to je určitě možné, pokud už u nás máte účet, můžete přímo v internetovém bankovníctví vyplnit investiční dotazník a postupovat dál dle pokynů nebo investovat.

Zákazník: Jo, to jsem už udělal a tam jsem vyšel na všechno nepřiměřený nebo mimo trh jak mi tu píše.

Pracovník: Investiční dotazník vlastně slouží jako nějaká zpětná vazba pro Vás, abyste viděl, jaké máte vlastnosti a preference, nemusíte se jím řídit.

Zákazník: Rozumím. Nemůžete mi poradit nějaký fond, takový pro mě?

Pracovník: My bohužel nemůžeme poskytovat investiční poradenství, takže Vám přesně nemůžu říct, co byste si měl nakoupit. Co se ale týče fondů u nás, můžu zmínit, že nejčastěji klienti volají kvůli fondům New Bank Klasik nebo New Bank Dividendový. Všechny informace k fondům jsou na našich internetových stránkách.

Zákazník: Rozumím, děkuji, tak se na ně podívám.

Kontroly a hodnocení IN

- IN nejsou vůbec či pravidelně hodnoceny
 - Nestanovení pravidelného hodnocení, neprověřování, zda IN a IS nadále odpovídají určenému CT a distribuční strategii
- Absentují procesy zajišťující pravidelné hodnocení IN ve vnitřních předpisech
 - Nejsou posuzovány všechny události, jež by mohly podstatně ovlivnit potenciální riziko pro určený CT
 - Absentují procesy pro identifikaci a změnu CT nebo systému nabízení IN v případě, že dojde k rozhodné události (např. IN se stal nelikvidním nebo velmi volatilním v důsledku změn trhu)

Kontroly systému nabízení IN

- Pravidelný přezkum
 - Nestanovení frekvence pravidelného přezkumu systému nabízení IN ve vnitřních předpisech
 - Nedodržení stanovené frekvence pravidelného přezkumu
 - Nevhodná analýza příčin, interpretace výsledků pravidelného přezkumu a stanovení navazujících nápravných opatření
- Role Compliance, příp. jiného útvaru plnícího průběžnou kontrolu dodržování právních povinností
 - Nestanovení povinností útvaru, který provádí průběžné ověřování a hodnocení systému nabízení IN, ve vnitřních předpisech
 - Nedodržení požadavku průběžného ověřování a hodnocení systému nabízení IN
 - Nevhodná interpretace výsledků hodnocení systému nabízení a stanovení navazujících nápravných opatření
- Role vedoucího orgánu
 - Nedostatečná kontrola nad systémem nabízení IN
 - Nedostatečné Compliance zprávy

Kontroly systému nabízení IN

Příklad – *chybná kontrola systému nabízení IN*

- Pravidelný přezkum
 - *Výsledky:* 55 % prodejů určitého podílového fondu za dané období bylo do negativního CT
 - *Analýza:* důvodem prodejů do negativního CT byly nedostatečné znalosti zákazníků ohledně IN
 - *Nápravná opatření:* žádná
- Role Compliance
 - Nenavázala na toto zjištění a neposoudila systém nabízení IN



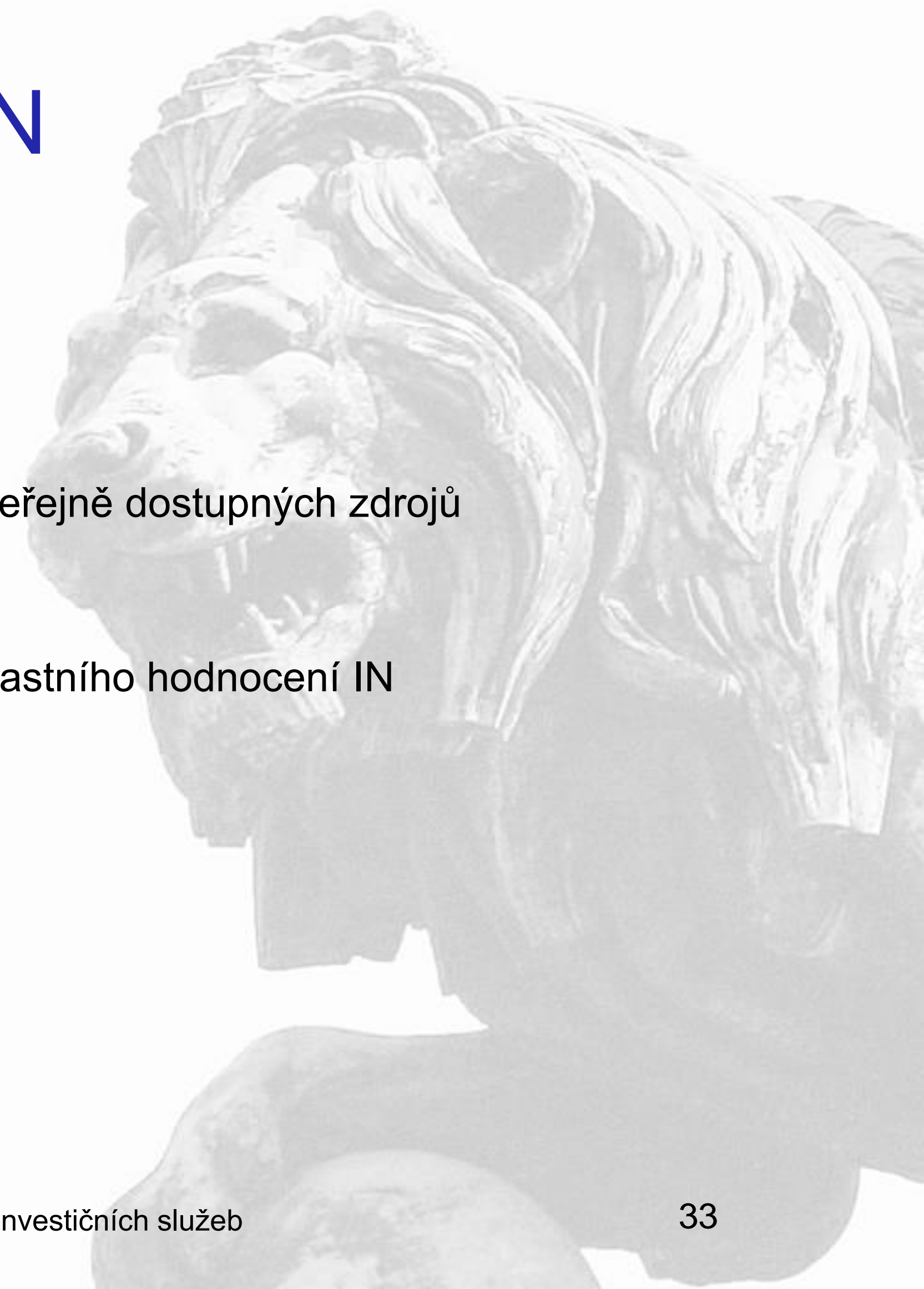
Kontroly systému nabízení IN

Příklad - *chybná kontrola systému nabízení IN*

- Pravidelný přezkum
 - *Výsledky*: 37 % prodejů IN za dané období bylo do negativního CT
 - *Nedůsledná analýza*: Přezkum na vzorku zákazníků identifikoval, že systém zařazuje zákazníky do negativního CT nejčastěji z důvodu 1 otázky investičního dotazníku (nízké ochoty akceptovat riziko)
 - *Nevhodná a neúplná interpretace výsledků*: nedokonalost investičního dotazníku
 - *Nápravná opatření*: nová textace dané otázky investičního dotazníku
- Role Compliance
 - Povinnost posouzení systému nabízení neměla Compliance nastavenou ve vnitřních předpisech
 - Dle vnitřních předpisů se podílela pouze na revizi nastavených CT a distribučních strategií
 - Nenavázala na toto zjištění a nezavedla tedy nápravná opatření
 - I přesto, že výsledky pravidelného přezkumu jasně indikovaly nedostatky v systému nabízení IN

Komunikace a výměna informací s tvůrcem IN

- Nastavení spolupráce s tvůrcem IN
 - Neuzavření dohody zajišťující získání dostatečných informací o IN od tvůrce IN
 - Nedostatečné znění dohody
 - Nedostatečné naplnění dohody (komunikace s tvůrcem IN)
 - Nedostatečný rozsah získaných informací od tvůrce IN není rozšířen o informace z veřejně dostupných zdrojů
- Zpětná vazba tvůrci IN
 - Neposkytování tvůrci IN informací o způsobu prodeje IN a případně též výsledcích vlastního hodnocení IN

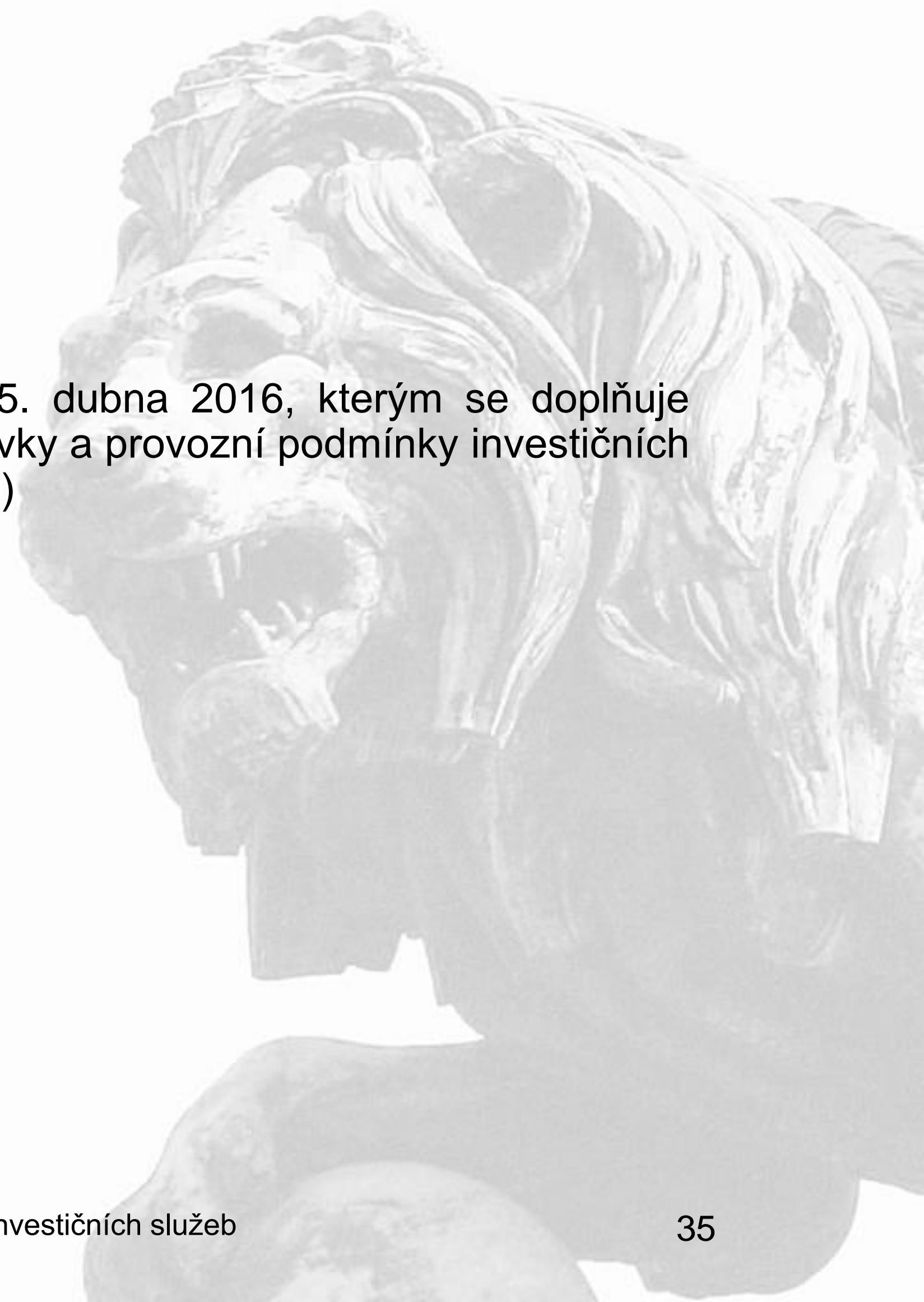


Propagace IN a IS



Propagace IN a IS

- Právní úprava
 - § 15a odst. 1 ZPKT
 - čl. 44 NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice (dále jen „Nařízení 2017/565“)



Propagace IN a IS

- Prověřování marketingových nástrojů (internetové stránky, sociální sítě, YouTube, podcasty, letáky atd.) z hlediska dodržování požadavků dle čl. 44 Nařízení 2017/565 (zejména uvedení základních informací, požadavků v případě uvedení srovnání finančních nástrojů, uvedení skutečné/simulované minulé výkonnosti a budoucí výkonnosti) a požadavků dle § 15a odst. 1 ZPKT (zejména zákaz používání nejasných, nepravdivých, zavádějících nebo klamavých informací). OCP odpovídá i za obsah internetových stránek třetích stran, na které v rámci propagace IS a IN aktivně odkazuje.
- Výhody x rizika IS a IN
 - V případě uvedení výhod IN či IS je nezbytné uvést výrazné upozornění na rizika
 - Varianty prezentace výhod
 - obecné výhody IS a kategorií / druhů IN
 - výhody konkrétních IN

Propagace IN a IS

- Výhody x rizika IS a IN - nejčastější pochybení
 - neexistence upozornění na rizika
 - nevýrazné upozornění na rizika
 - obsahově nedostatečné upozornění
 - zlehčující, zastírající a zamlžující informace o rizicích



Propagace IN a IS

- Příklad – internetová stránka - *absence upozornění na rizika na obecné stránce věnované investicím*



Nová karta x +
 www.newbank.cz/investice

Investice

Představení investic v New Bank

Ať Vaše peníze rostou jako letokruhy na stromě

Výhody investování s námi

- Atraktivní výnos
- Jak pravidelné investování po malých částkách, tak jednorázové investice
- Široká nabídka investičních fondů
- Telefonická nebo osobní podpora
- Snadná investice v internetovém bankovníctví

Základní informace

Minimální investice: Malé částky už od 300 Kč
 Měna: USD, EUR nebo CZK
 Dostupnost: Prostředky máte kdykoliv k dispozici
 Diverzifikace: Už v 1 podílovém fondu máte diverzifikované portfolio ze stovek nástrojů

Podívejte se na nabídku detailněji:

[Pravidelné investice](#) | [Jednorázové investice](#) | [Investiční fondy](#) | [Další investice](#)

Další dokumenty ke stažení (cenník a další) ↓ (rozbalit)

Mám zájem - Vaše první kroky k lepší budoucnosti

Kontaktní formulář

Náš blog a podcasty

[Nejlepší fondy roku 2021](#) | [Poslechněte si něco o dividendovém investování?](#)
[Máme nový dluhopis!](#) | [50 000 na stáří? Není problém.](#)

Upozornění

Informace na této webové stránce nejsou nabídkou na uzavření smlouvy, právním nebo investičním doporučením. Historická výkonnost nepředstavuje záruku budoucích výnosů. Podrobnější informace o rizicích naleznete v statutu fondu. Zdroj informací: GCC Ltd. V rámci sdělení nebyl posouzen cílový trh.

Kontakty

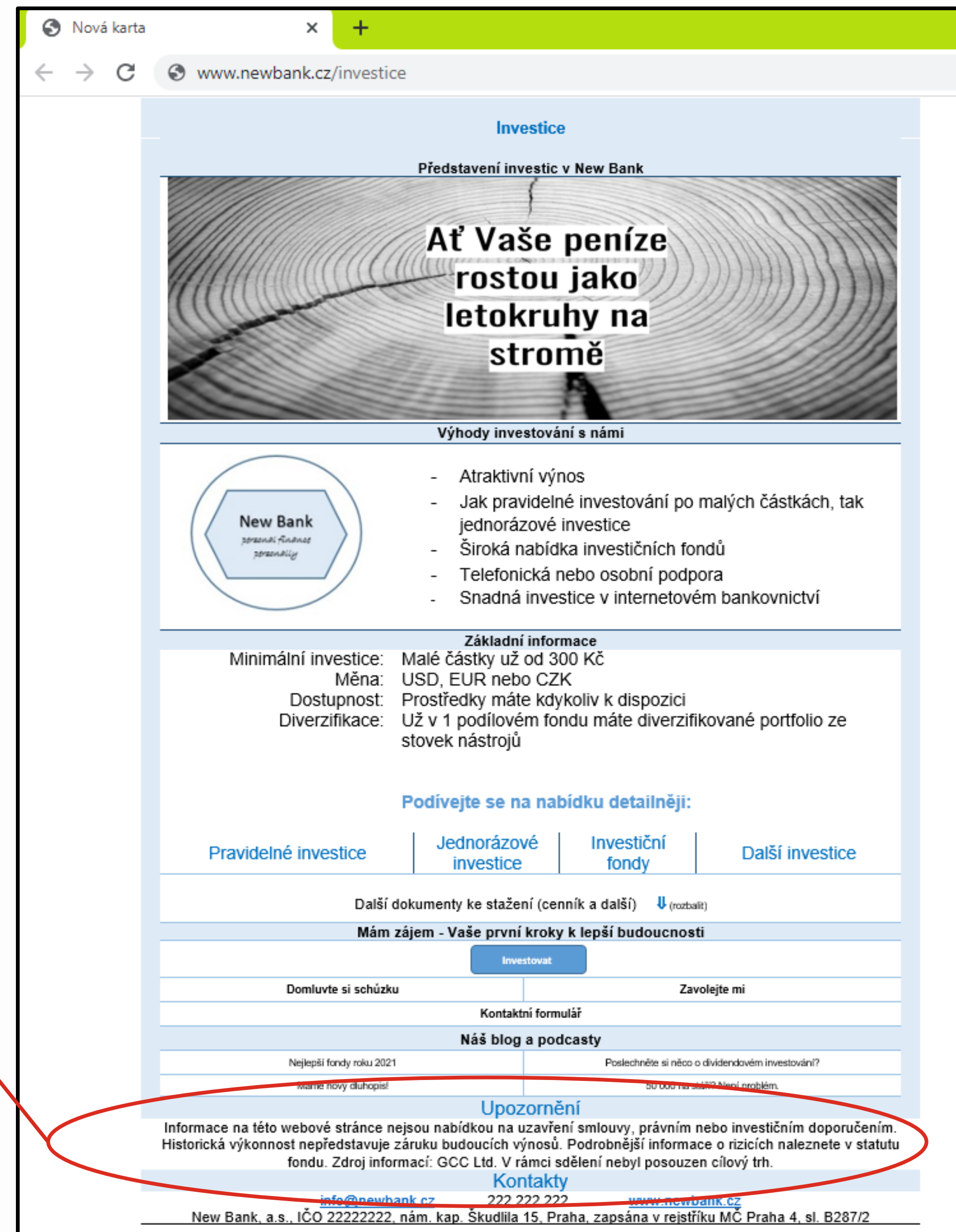
info@newbank.cz | 222 222 222 | www.newbank.cz
 New Bank, a.s., IČO 22222222, nám. kap. Škudlilů 15, Praha, zapsána v rejstříku MČ Praha 4, sl. B287/2

Propagace IN a IS

- Příklad – internetová stránka - *nedostatečné upozornění na rizika IS na obecné stránce věnované investicím:*
- *Nedostatečný obsah upozornění*
- *Chybné umístění upozornění*

Upozornění

Informace na této webové stránce nejsou nabídkou na uzavření smlouvy, právním nebo investičním doporučením. Historická výkonnost nepředstavuje záruku budoucích výnosů. Podrobnější informace o rizicích naleznete v statutu fondu. Zdroj informací: GCC Ltd. V rámci sdělení nebyl posouzen cílový trh.



Nová karta x +
 www.newbank.cz/investice

Investice
 Představení investic v New Bank

Ať Vaše peníze rostou jako letokruhy na stromě

Výhody investování s námi

- Atraktivní výnos
- Jak pravidelné investování po malých částkách, tak jednorázové investice
- Široká nabídka investičních fondů
- Telefonická nebo osobní podpora
- Snadná investice v internetovém bankovníctví

Základní informace

Minimální investice: Malé částky už od 300 Kč
 Měna: USD, EUR nebo CZK
 Dostupnost: Prostředky máte kdykoliv k dispozici
 Diverzifikace: Už v 1 podílovém fondu máte diverzifikované portfolio ze stovek nástrojů

Podívejte se na nabídku detailněji:

[Pravidelné investice](#) | [Jednorázové investice](#) | [Investiční fondy](#) | [Další investice](#)

Další dokumenty ke stažení (cenník a další) [↓ \(rozbalit\)](#)

Mám zájem - Vaše první kroky k lepší budoucnosti

[Investovat](#)

[Domluvte si schůzku](#) | [Zavolejte mi](#)

[Kontaktní formulář](#)

Náš blog a podcasty

[Nejlepší fondy roku 2021](#) | [Poslechněte si něco o dividendovém investování?](#)
[Vámě nový dluhopis!](#) | [Sto 000 Kč za měsíc? Nebojte se problém.](#)

Upozornění
 Informace na této webové stránce nejsou nabídkou na uzavření smlouvy, právním nebo investičním doporučením. Historická výkonnost nepředstavuje záruku budoucích výnosů. Podrobnější informace o rizicích naleznete v statutu fondu. Zdroj informací: GCC Ltd. V rámci sdělení nebyl posouzen cílový trh.

Kontakty
info@newbank.cz | 222 222 222 | www.newbank.cz

New Bank, a.s., IČO 22222222, nám. kap. Škudlila 15, Praha, zapsána v rejstříku MČ Praha 4, sl. B287/2

Propagace IN a IS

- Příklad – internetová stránka - *nedostatečné upozornění na rizika IN na stránce věnované konkrétnímu IN:*
- *Nedostatečný obsah upozornění*
- *Chybné umístění upozornění*


Upozornění

Informace na této webové stránce nejsou nabídkou na uzavření smlouvy, právním nebo investičním doporučením. Historická výkonnost nepředstavuje záruku budoucích výnosů. Podrobnější informace o rizicích naleznete v statutu fondu. Zdroj informací: GCC Ltd. V rámci sdělení nebyl posouzen cílový trh.

www.newbank.cz/investice

GCC Environmental Growth

Představení fondu



- Fond soustředěný na udržitelný růst
- Globální skladba portfolia
- Cílem fondu je zákazníkům dopřát růst kapitálu, ale také menší pravidelný příjem prostřednictvím zastoupení dividendových akcií
- Až 70 % portfolia tvoří známé společnosti, které výrazně omezují své negativní dopady na životní prostředí

Více informací o fondu na stránkách [Green Capital Financing](#)

Základní informace

Minimální investice: 300 Kč
 Měna: USD
 ISIN: US000222555777
 SRRI stupeň rizika: 6

Graf vývoje fondu

YTD 1Y 3Y 5Y 10Y All



Výkonnost			
Výkonnost YTD	Výkonnost za 1 rok	Výkonnost za 3 roky	Výkonnost za 5 let
-6,11 %	-0,92 %	10,01 %	7,42 %

Upozornění na rizika ↓ (rozbalit)

Další dokumenty ke stažení ↓ (rozbalit)

Mám zájem

Investovat

Cílový trh

Typ investora	Neprofesionální, profesionální, způsobilá prostrana
Znalosti a zkušenosti	Pokročile znalosti, základní zkušenosti
Schopnost nést ztráty	Ano
Tolerance k riziku	Ano
Investiční horizont	8

Upozornění

Informace na této webové stránce nejsou nabídkou na uzavření smlouvy, právním nebo investičním doporučením. Historická výkonnost nepředstavuje záruku budoucích výnosů. Podrobnější informace o rizicích naleznete v statutu fondu. Zdroj informací: GCC Ltd. V rámci sdělení nebyl posouzen cílový trh.


Kontakty
info@newbank.cz

Propagace IN a IS

- Příklad – internetová stránka - *nedostatečné upozornění na rizika IN:*
- *Nutná proaktivita návštěvníka stránky pro zobrazení upozornění*
- *Chybné umístění upozornění na internetové stránce*

Upozornění na rizika

↓ (rozbalit)



Nová karta

www.newbank.cz/GCC-environmental-growth

GCC Environmental Growth

Představení fondu

New Bank
 osobní finance
 osobně

- Fond soustředěný na udržitelný růst
- Globální skladba portfolia
- Cílem fondu je zákazníkům dopřát růst kapitálu, ale také menší pravidelný příjem prostřednictvím zastoupení dividendových akcií
- AŽ 70 % portfolia tvoří známé společnosti, které výrazně omezují své negativní dopady na životní prostředí

Více informací o fondu na stránkách [Green Capital Financing](#)

Základní informace

Minimální investice: 300 Kč
 Měna: USD
 ISIN: US000222555777
 SRRI stupeň rizika: 6

Graf vývoje fondu

YTD 1Y 3Y 5Y 10Y All

14,213
13,265
12,318
11,370
10,423
9,475
8,528

30-Jun-2017 31-Dec-2017 30-Jun-2018 31-Dec-2018 30-Jun-2019 31-Dec-2019 30-Jun-2020 31-Dec-2020 30-Jun-2021 31-Dec-2021

Výkonnost YTD -6,11 %	Výkonnost za 1 rok -0,92 %	Výkonnost t za 3 roky 10,01 %	Výkonnost za 5 let 7,42 %
--------------------------	----------------------------------	--	---------------------------------

Upozornění na rizika ↓ (rozbalit)

Další dokumenty ke stažení ↓ (rozbalit)

Mám zájem

Investovat

Cílový trh

Typ investora	Neprofesionální, profesionální, způsobilá protistrana
Znalosti a zkušenosti	Pokročilé znalosti, základní zkušenosti
Schopnost nést ztráty	Ano
Tolerance k riziku	Ano
Investiční horizont	8

Kontakty

info@newbank.cz
 222 222 222
 www.newbank.cz

New Bank, a.s., IČO 22222222, nám. kap. Škudlila 15, Praha, zapsána v rejstříku MČ Praha 4, sl. B287/2

Propagace IN a IS

- Příklad – Sociální sítě (Facebook) – *nedostatečné upozornění na rizika IN:*
- *Nedostatečně výrazné upozornění*
- *Chybné umístění upozornění*

Návratnost investice není zaručena. S investováním souvisí různá rizika a můžete přijít až o 100 % investované částky.

New Bank CZ
Yesterday at 4:45pm · 🌐

Slyšeli jste už o trendu FIRE, který znamená "Financial Independence, Retire Early" (Finanční nezávislost, dřívější odchod do důchodu).

Můžete být taky součástí trendu FIRE s pomocí New Bank CZ. Vytvořte si nový příjmový tok a zhodnocujte svoje prostředky s našimi investičními příležitostmi.

Navštivte nás na www.newbank.cz/investments a zjistěte více.

Investujte už od 300 Kč měsíčně

Začněte stavět svou finanční nezávislost

Návratnost investice není zaručena. S investováním souvisí různá rizika a můžete přijít až o 100 % investované částky.

21 Comments 10 Shares

🤔 Angry 💬 Comment ➦ Share

View more 16 Comments

Vladimír Petřík Upozornění na rizika není téměř vůbec čitelné. 🤔👎👎👎 10
Angry · Reply · 1h

Write a comment...

Propagace IN a IS

- Příklad – Sociální sítě (LinkedIn) – *absence upozornění na rizika IS*

New Bank CZ
328 followers
Promoted

Už nejste mladí, ale do důchodu stále daleko? Chcete se stát finančně nezávislími nebo pouze tvořit a zhodnotit své úspory?

Nahlédněte na nabídku investičních příležitostí v New Bank CZ:

- zajímavý potenciál výnosů a příjmu
- investice už od 300 Kč měsíčně
- široká nabídka vysoce diverzifikovaných podílových fondů
- férová struktura poplatků
- rychlý přístup k penězům v případě potřeby
- snadné investování přes naši mobilní aplikaci nebo internet banking

Navštivte nás na odkazu níže nebo na www.newbank.cz/investments

**Ať Vaše peníze
rostou jako
letokruhy na
stromě**

Vyzkoušejte investování s New Bank CZ! [Download](#)

www.newbank.cz/investments

Jsme nejmladší bankou v Česku a jsme tady pro Vás.

47 • 21 Comments

Like Comment Share

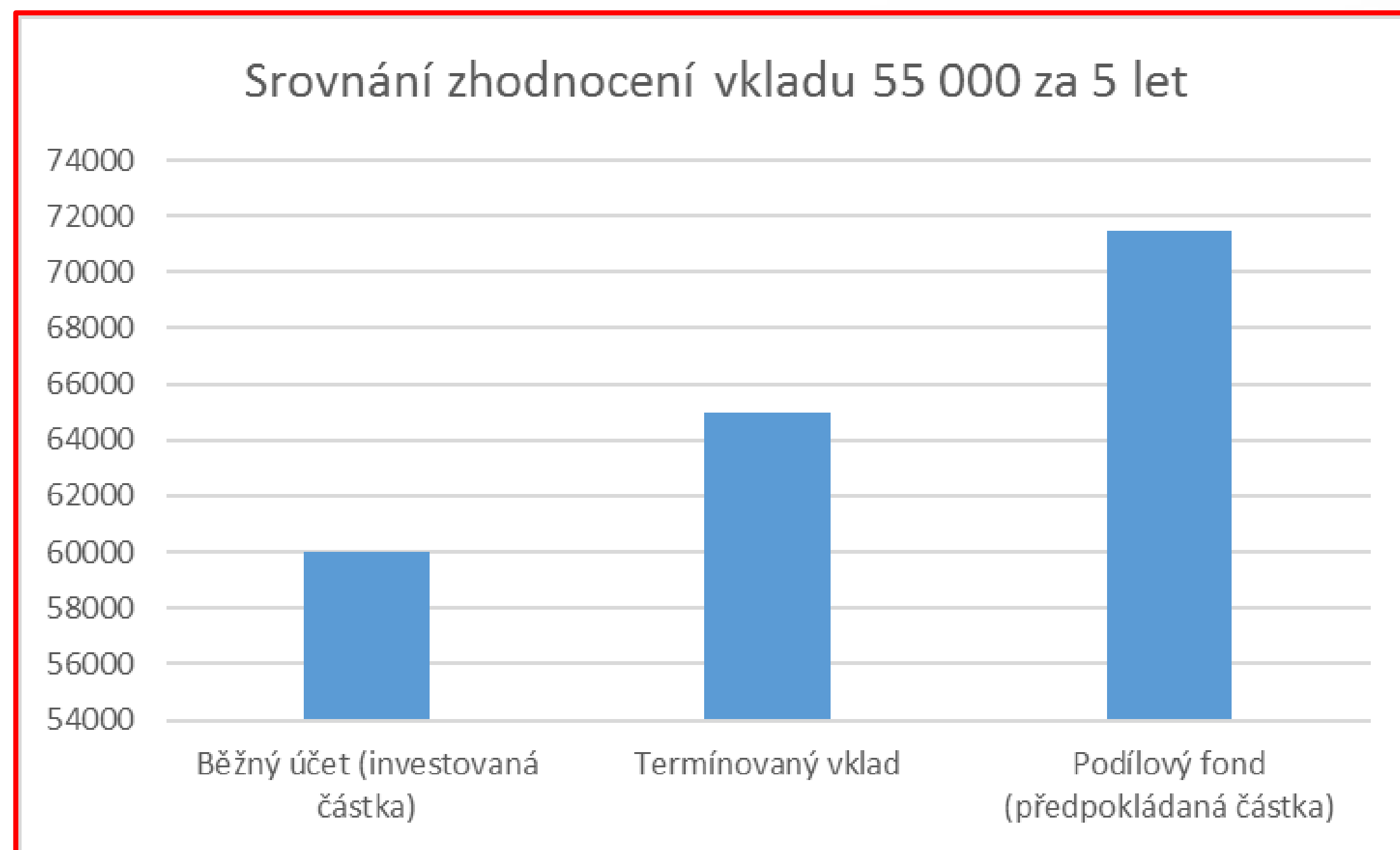
Propagace IN a IS

- Srovnávání finančních nástrojů
 - Nejčastěji je srovnáván obecně určený IN či druh IN se spořicí účet či termínovaným vkladem
- Srovnávání finančních nástrojů – nejčastější pochybení
 - Srovnání není předkládané korektním a vyváženým způsobem
 - Nejsou uvedeny klíčové skutečnosti (upozornění na rizika investic)
 - Je uváděna očekávaná výkonnost IN založená na simulované minulé výkonnosti



Propagace IN a IS

- Příklad – internetová stránka - *chybné srovnání finančních nástrojů*



Nová karta x +

www.newbank.cz/investice

Investice

Představení investic v New Bank

Ať Vaše peníze rostou jako letokruhy na stromě

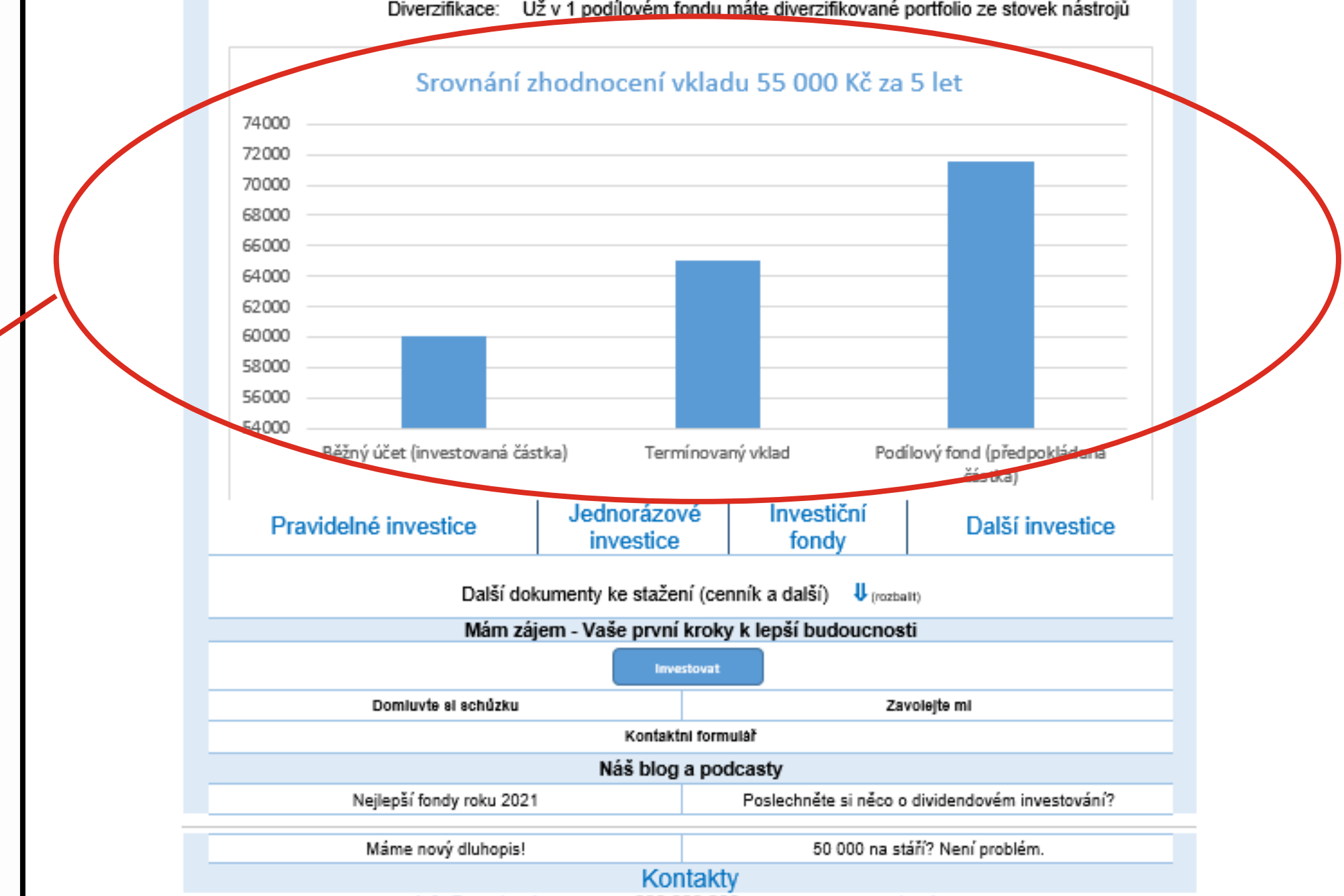
Výhody investování s námi

- Atraktivní výnos
- Jak pravidelné investování po malých částkách, tak jednorázové investice
- Široká nabídka investičních fondů
- Telefonická nebo osobní podpora
- Snadná investice v internetovém bankovníctví

Základní informace

Minimální investice: Malé částky už od 300 Kč
 Měna: USD, EUR nebo CZK
 Dostupnost: Prostředky máte kdykoliv k dispozici
 Diverzifikace: Už v 1 podílovém fondu máte diverzifikované portfolio ze stovek nástrojů

Srovnání zhodnocení vkladu 55 000 Kč za 5 let



Investiční nástroj	Zhodnocení za 5 let (Kč)
Běžný účet (investovaná částka)	60 000
Termínovaný vklad	65 000
Podílový fond (předpokládaná částka)	71 500

[Pravidelné investice](#) | [Jednorázové investice](#) | [Investiční fondy](#) | [Další investice](#)

Další dokumenty ke stažení (cenník a další) ↓ (rozbalit)

Mám zájem - Vaše první kroky k lepší budoucnosti

Kontaktní formulář

Náš blog a podcasty

[Nejlepší fondy roku 2021](#) | [Poslechněte si něco o dividendovém investování?](#)
[Máme nový dluhopis!](#) | [50 000 na stáří? Není problém.](#)

info@newbank.cz | 222 222 222 | www.newbank.cz
 New Bank, a.s., IČO 22222222, nám. kap. Škudlila 15, Praha, zapsána v rejstříku MČ Praha 4, sl. B287/2

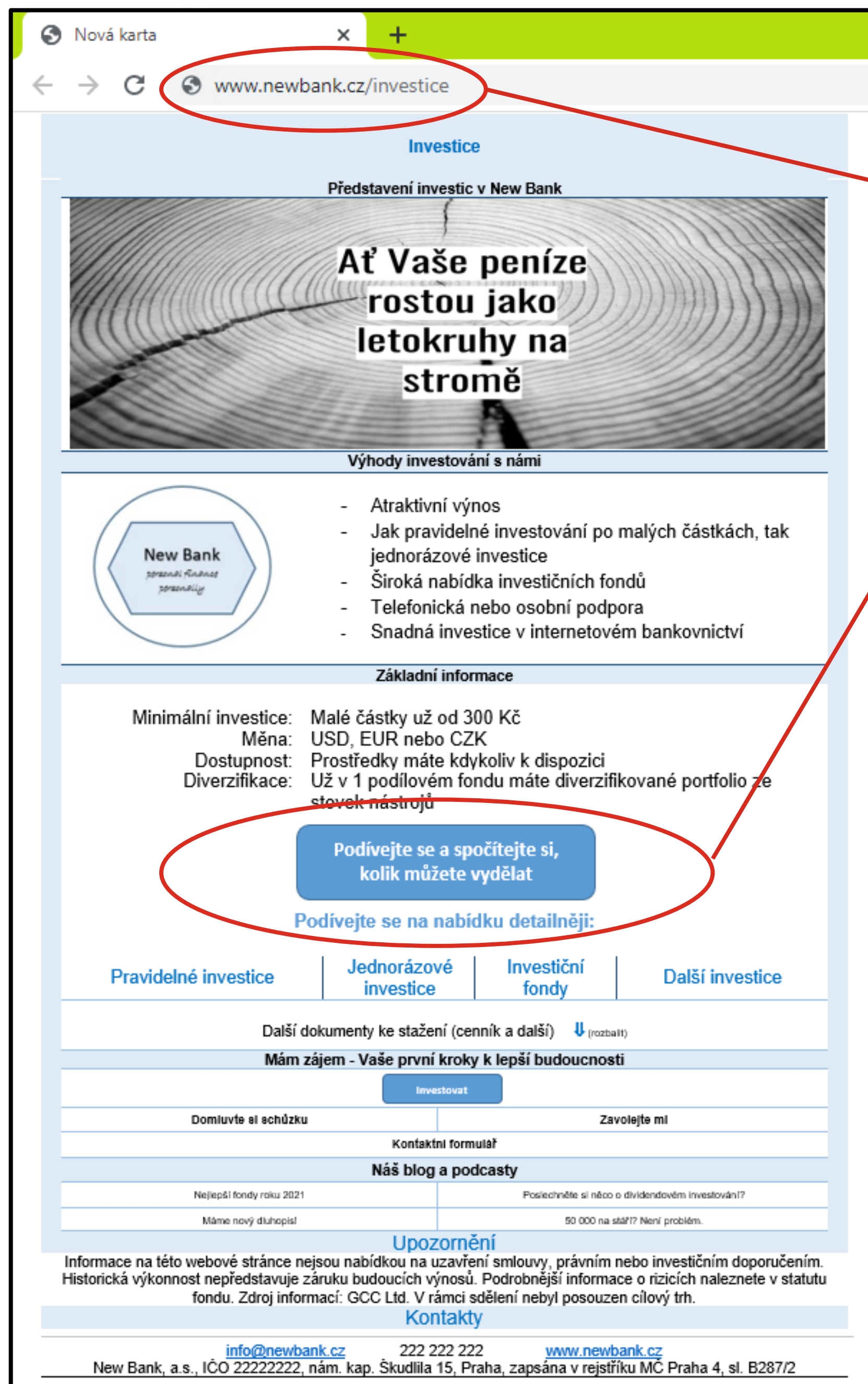
Propagace IN a IS

- Zobrazení budoucí/očekávané výkonnosti (kalkulačky) – nejčastější pochybení
 - uvedení budoucí výkonnosti obecně/druhově určené kategorie IN
 - zavádějící porovnání IN a jiných finančních nástrojů
- další pochybení:
 - neurčité / zavádějící údaje pro výpočet výkonnosti
 - údaje chybí
 - údaje nelze ověřit
 - údaje nejsou založené na reprezentativním vzorku IN
 - není zřejmé, zda se jedná o hrubou/čistou výkonnost (neuvedení vlivu všech poplatků)
 - údaje nevychází ze scénářů výkonnosti za různých tržních podmínek
 - absentuje výrazné upozornění, že tyto prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucí (očekávané) výkonnosti



Propagace IN a IS

- Příklad – internetová stránka:
- Chybné zobrazení budoucí (očekávané) výkonnosti
- Chybné srovnání finančních nástrojů
- Odpovědnost za informace
3. stran, na které OCP aktivně odkazuje



Nová karta x +

www.newbank.cz/investice

Investice

Představení investic v New Bank

Ať Vaše peníze rostou jako letokruhy na stromě

Výhody investování s námi

- Atraktivní výnos
- Jak pravidelné investování po malých částkách, tak jednorázové investice
- Široká nabídka investičních fondů
- Telefonická nebo osobní podpora
- Snadná investice v internetovém bankovníctví

Základní informace

Minimální investice: Malé částky už od 300 Kč
 Měna: USD, EUR nebo CZK
 Dostupnost: Prostředky máte kdykoliv k dispozici
 Diverzifikace: Už v 1 podílovém fondu máte diverzifikované portfolio ze stovek nástrojů

Podívejte se a spočítejte si, kolik můžete vydělat

Podívejte se na nabídku detailněji:

Pravidelné investice | Jednorázové investice | Investiční fondy | Další investice

Další dokumenty ke stažení (cenník a další) (rozbaít)

Mám zájem - Vaše první kroky k lepší budoucnosti

Investovat

Domluvit si schůzku | Zavolejte mi

Kontaktní formulář

Náš blog a podcasty

Nejlepší fondy roku 2021 | Poslechněte si něco o dividendovém investování?

Máme nový dluhopis | 50 000 na stáří? Není problém.

Upozornění

Informace na této webové stránce nejsou nabídkou na uzavření smlouvy, právním nebo investičním doporučením. Historická výkonnost nepředstavuje záruku budoucích výnosů. Podrobnější informace o rizicích naleznete v statutu fondu. Zdroj informací: GCC Ltd. V rámci sdělení nebyl posouzen cílový trh.

Kontakty

info@newbank.cz 222 222 222 www.newbank.cz
 New Bank, a.s., IČO 22222222, nám. kap. Škudlila 15, Praha, zapsána v rejstříku MC Praha 4, sl. B287/2



Nová karta x +

www.greencapitalfinancing.cz/spocitejte-si

„Spočítejte si“
Kalkulačka

Jednorázový vklad: 0

Pravidelný měsíční vklad: 1000

Délka investice: 5

Investiční strategie: Konzervativní, Vyvážená, Dynamická

SPOČÍTEJTE SI, JAK MŮŽE BÝT INVESTICE VÝHODNÁ

80000
70000
60000
50000
40000
30000
20000
10000
0

2022 2023 2024 2025 2026 2027

! Vysvětlení

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Jako východí je nastavena průměrná úroková míra na trhu ČR. Výkonnost zohledňuje poplatky.

Srovnání zhodnocení

74000
72000
70000
68000
66000
64000
62000
60000
58000
56000
54000

Vklad (investovaná částka) | Spořicí účet | Podílový fond (předpokládaná částka)

Propagace IN a IS

- Zobrazení skutečné minulé výkonnosti (grafy) – nejčastější pochybení
 - jedná se o nejméně výrazný prvek sdělení
 - není uveden vliv poplatků na výkonnost
 - chybí zdroj informací
 - absentuje upozornění na měnové riziko
- Využívání blogů, tiskových a informačních sdělení k propagaci IN bez dodržení požadavků čl. 44 Nařízení 2017/565

Propagace IN a IS

- Příklad – internetová stránka - *chybné zobrazení grafu minulé výkonnosti včetně absence informací k výpočtu uvedené minulé výkonnosti IN a dalších upozornění podle čl. 44 odst. 4 Nařízení 2017/565*




GCC Environmental Growth

Představení fondu

- Fond soustředěný na udržitelný růst
- Globální skladba portfolia
- Cílem fondu je zákazníkům dopřát růst kapitálu, ale také menší pravidelný příjem prostřednictvím zastoupení dividendových akcií
- Až 70 % portfolia tvoří známé společnosti, které výrazně omezují své negativní dopady na životní prostředí

Více informací o fondu na stránkách [Green Capital Financing](#)

Základní informace

Minimální investice: 300 Kč
 Měna: USD
 ISIN: US00022255777
 SRRI stupeň rizika: 6

Graf vývoje fondu

YTD 1Y 3Y 5Y 10Y All

Výkonnost YTD -6,11 %	Výkonnost za 1 rok -0,92 %	Výkonnost za 3 roky 10,01 %	Výkonnost za 5 let 7,42 %
---------------------------------	--------------------------------------	---------------------------------------	-------------------------------------

Upozornění na rizika (rozbalit)

Další dokumenty ke stažení (rozbalit)

Mám zájem

Investovat

Cílový trh

Typ investora	Neprofesionální, profesionální, způsobilá prostrana
Znalosti a zkušenosti	Pokročilé znalosti, základní zkušenosti
Schopnost nést ztráty	Ano
Tolerance k riziku	Ano
Investiční horizont	8

Upozornění

Informace na této webové stránce nejsou nabídkou na uzavření smlouvy, právním nebo investičním doporučením. Historická výkonnost nepředstavuje záruku budoucích výnosů. Podrobnější informace o rizicích naleznete v statutu fondu. Zdroj informací: GCC Ltd. V rámci sdělení nebyl posouzen cílový trh.

Kontakty

info@newbank.cz
 222 222 222
 www.newbank.cz

New Bank, a.s., IČO 22222222, nám. kap. Škudlilů 15, Praha, zapsána v rejstříku MČ Praha 4, sl. B287/2

Děkuji za pozornost.

Navštivte nás také na sociálních sítích:

