

Roční přezkum klientského portfolia

Strukturovaný postup investičního poradce pro pravidelný (minimálně roční) přezkum portfolia klienta — od hodnocení vhodnosti a výkonnosti až po postup při problémech s investičními nástroji

STAV	Aktivní
VERZE	1
CELKEM SEKČÍ	6
AUTOR	Strateg-AI Team

STRUKTURA PLÁNU

● Cíle	1
● Analýza	1
● Strategie	1
● Akční kroky	1
● Rizika	1
● Shrnutí	1

Obsah

CÍLE

1. Cíle ročního přezkumu portfolia

ANALÝZA

2. Analýza aktuálního stavu portfolia

STRATEGIE

3. Strategie a zásady přezkumu — komunikace s klientem

AKČNÍ KROKY

4. Akční plán přezkumu — krok za krokem

RIZIKA

5. Postup při problémech s investičními nástroji

SHRNUTÍ

6. Závěr přezkumu a dokumentace

Cíle

Definované cíle a výstupy plánu.

1 Cíle ročního přezkumu portfolia

Účel a právní rámec přezkumu

Pravidelný přezkum portfolia není jen dobrou praxí — je povinností investičního poradce vyplývající z právní úpravy (zákon č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu, směrnice MiFID II / DORA). Přezkum musí proběhnout ****nejméně jednou ročně****, nebo dříve, pokud nastane podstatná změna na straně klienta nebo trhu.

****Klient:**** - Jméno a příjmení / název: [Vyplňte] - Datum poslední aktualizace investičního profilu: [Datum] - Investiční horizont: [Počet let] - Smlouva / číslo klienta: [Číslo]

****Poradce:**** - Jméno a příjmení: [Vyplňte] - Licenční číslo / registrace: [Číslo] - Datum přezkumu: [Datum] - Datum příštího plánovaného přezkumu: [Datum]

Hlavní cíle tohoto přezkumu

1. ****Ověřit aktuálnost investičního profilu**** — zda se nezměnily cíle, horizont, příjmy ani tolerance k riziku klienta
2. ****Posoudit vhodnost stávajícího portfolia**** — odpovídá portfolio aktuálnímu profilu klienta?
3. ****Zhodnotit výkonnost portfolia**** — jak si portfolio vedlo v absolutním i relativním vyjádření?
4. ****Posoudit rizikový profil portfolia**** — rizikovost odpovídá toleranci klienta?
5. ****Identifikovat problematické nástroje**** — existují v portfoliu instrumenty, u nichž hrozí nebo nastal problém?
6. ****Připravit doporučení**** — konkrétní kroky pro optimalizaci portfolia na nadcházející období

Kritéria úspěšného přezkumu

| Kritérium | Indikátor splnění | |-----|-----| | Aktuální profil | Investiční dotazník vyplněn nebo potvrzen v posledních 12 měsících | | Posouzení vhodnosti | Každý instrument doložen jako vhodný pro klienta | | Výkonnostní zpráva | Klient obdržel přehled výkonnosti za sledované období | | Rizikový reporting | Klient porozuměl aktuální rizikovosti portfolia | | Dokumentace | Zápis z přezkumu podepsán klientem a poradcem | | Problémy řešeny | Žádný problematický nástroj bez definovaného postupu |

Analýza

Rozbor současného stavu a prostředí.

2 Analýza aktuálního stavu portfolia

1. Investiční profil klienta — aktualizace

****Změny od posledního přezkumu:**** - [] Změna příjmové situace: [Popis nebo „Beze změny“] - [] Změna rodinné situace (manželství, rozvod, dědictví, narození dítěte): [Popis nebo „Beze změny“] - [] Změna pracovní situace (ztráta zaměstnání, podnikání, důchod): [Popis nebo „Beze změny“] - [] Změna investičního horizontu: [Popis nebo „Beze změny“] - [] Změna postoje k riziku: [Popis nebo „Beze změny“] - [] Nové finanční závazky (hypotéka, úvěr): [Popis nebo „Beze změny“]

****Aktuální investiční cíle klienta:**** - Primární cíl: [] Zachování hodnoty [] Příjem [] Dlouhodobý růst [] Spekulativní - Investiční horizont: [X] let - Tolerance k riziku (1–10): [X] - Maximální přijatelná roční ztráta portfolia: [X] % - Likviditní požadavky: [Popis, např. „30 % portfolia dostupných do 3 měsíců“]

2. Přehled portfolia ke dni přezkumu

****Složení portfolia:****

Třída aktiv	Název nástroje / fondu	ISIN / Ticker	Aktuální hodnota (Kč)	Podíl (%)	Výnos od nákupu (%)
Akcie / ETF	[Název]	[ISIN]	[Hodnota]	[%]	[%]
Dluhopisy	[Název]	[ISIN]	[Hodnota]	[%]	[%]
Fondy	[Název]	[ISIN]	[Hodnota]	[%]	[%]
Alternativní investice	[Název]	[ISIN]	[Hodnota]	[%]	[%]
Hotovost / MM fondy	[Název]	—	[Hodnota]	[%]	[%]
CELKEM					
			[Celková hodnota]	**100 %**	**[Celkový výnos]**

3. Výkonnost portfolia

****Absolutní výkonnost:****

Ukazatel	Hodnota
Hodnota portfolia při posledním přezkumu	[X] Kč
Aktuální hodnota portfolia	[X] Kč
Absolutní změna	[+/- X]Kč
Procentuální změna za sledované období	[+/- X]%
Čistá výkonnost po odečtení poplatků	[+/- X]%
Výkonnost za	

posledních 12 měsíců | [+ / X] % | | Průměrná roční výkonnost od zahájení spolupráce | [+ / X] % p.a. |

****Relativní výkonnost (porovnání s benchmarkem):****

| Benchmark | Výkonnost benchmarku | Výkonnost portfolia | Rozdíl (alpha) |
 |-----|-----|-----|-----| | [např. MSCI World] | [X] % | [X] % |
 [+ / X] % | | [např. CZK spořicí průměr] | [X] % | [X] % | [+ / X] % |

****Dividendy a výnosy z portfolia:**** - Přijaté dividendy / kupóny za sledované období: [X] Kč -
 Reinvestované výnosy: [] Ano — [X] Kč / [] Ne

4. Rizikovost portfolia

****Aktuální rizikový profil portfolia:****

| Rizikový ukazatel | Hodnota | Komentář | |-----|-----|-----| | Váhovaná kate-
 gorie rizika (SRRI / SRI) | [1–7] | [Komentář] | | Volatilita portfolia (12M) | [X] % | [Komentář] | |
 Maximální pokles (Max Drawdown, 12M) | [X] % | [Komentář] | | Koncentrace (podíl 3 největších
 pozic) | [X] % | [] V normě / [] Nutno diverzifikovat | | Měnové riziko (podíl cizoměnových aktiv)
 | [X] % | [] Zajištěno / [] Nezajištěno | | Korelace s akciovým trhem (beta) | [X] | [Komentář] |

****Hodnocení souladu rizikovosti s profilem klienta:**** - [] Portfolio je v souladu s tolerancí k
 riziku klienta - [] Portfolio je konzervativnější, než klient požaduje — diskutovat - [] Portfolio je
 rizikovější, než klient akceptuje — ****nutná korekce****

Strategie

Strategie k dosažení cílů.

3 Strategie a zásady přezkumu — komunikace s klientem

Principy vedení přezkumného jednání

Příprava poradce před schůzkou

- [] Připravit výkonnostní zprávu za uplynulé období (absolutní i relativní) - [] Zkontrolovat aktuálnost investičního profilu (platnost dotazníku) - [] Projít každý instrument v portfoliu — existuje jakýkoli varovný signál? - [] Připravit návrh doporučení (rebalancování, nové příležitosti, ukončení pozic) - [] Ověřit změny v regulaci či daňovém prostředí relevantní pro klientovo portfolio - [] Připravit dokumenty k podpisu (záznamy z jednání, případné pokyny k obchodům)

Struktura schůzky s klientem

1. Úvod a aktualizace situace klienta (10–15 min) - Přivítání, rekapitulace cílů ze záznamu z minulého přezkumu - Otázky na změny v životní situaci klienta (viz analýza výše) - Aktualizace investičního profilu, pokud je potřeba

2. Prezentace výkonnosti (15–20 min) - Předat a vysvětlit výkonnostní zprávu - Srozumitelně vysvětlit absolutní i relativní výsledky - Odpovědět na otázky klienta k výkonnosti - Zdůraznit: krátkodobé výkyvy jsou normální — posuzujeme vždy v kontextu investičního horizontu

3. Posouzení vhodnosti a rizikovosti (10–15 min) - Projít, zda každý nástroj stále odpovídá profilu klienta - Posoudit celkové riziko portfolia vs. toleranci klienta - Upozornit na případné odchylky (překoncepovanost, měnové riziko apod.)

4. Projednání problematických nástrojů (dle potřeby) - Pokud existuje jakýkoli problematický instrument, projednat postup (viz sekce Rizika) - Klient musí plně rozumět situaci a schválit postup řešení

5. Doporučení na příští období (10–15 min) - Návrh rebalancování portfolia (pokud je třeba) - Nová doporučení (nové instrumenty, navýšení / snížení pozic) - Diskuse o tržním výhledu a makroekonomickém prostředí - Odsouhlasení konkrétních pokynů k realizaci

****6. Administrativní uzavření (5–10 min)**** - Podpis záznamu z jednání - Potvrzení termínu příštího přezkumu - Předání materiálů klientovi (výkonnostní zpráva, záznamy)

Komunikační zásady

****Srozumitelnost:**** - Vyhýbat se zkratkám bez vysvětlení (SRRI, beta, drawdown — vždy popsat laicky) - Výkonnost uvádět vždy v Kč i v procentech - Porovnávat s něčím, co klient zná (spořicí účet, inflace)

****Dokumentace — klíčové povinnosti:****

| Dokument | Kdy | Kdo podepisuje | |-----|-----|-----| | Aktualizovaný investiční dotazník | Pokud nastala změna profilu | Klient | | Záznam z jednání (MiFID II) | Po každé schůzce | Poradce + klient | | Výkonnostní zpráva | Každoroční přezkum | Poradce (předává klientovi) | | Pokyny k obchodům | Při každé změně portfolia | Klient | | Prohlášení o vhodnosti | Při doporučení nového produktu | Poradce |

Hodnocení vhodnosti — klíčové otázky

Pro každý nový i stávající instrument je poradce povinen ověřit:

1. ****Odpovídá investičním cílům?*** — horizont nástroje vs. horizont klienta 2. ****Je finančně přijatelný?*** — klient nesmí investovat více, než si může dovolit ztratit 3. ****Má klient potřebné znalosti?*** — rozumí klient rizikům spojeným s nástrojem? 4. ****Je nástroj transparentní?*** — klient rozumí poplatkům, podmínkám a výstupním mechanismům

Pokud na kteroukoliv z těchto otázek nelze odpovědět kladně ****nástroj není vhodný pro klienta a nesmí být doporučen nebo ponechán v portfoliu bez výslovného informovaného souhlasu klienta s upozorněním na nevhodnost.****

Akční kroky

Konkrétní kroky pro realizaci.

4 Akční plán přezkumu — krok za krokem

Fáze 1: Příprava (1–2 týdny před schůzkou)

- Vygenerovat výkonnostní zprávu ze systému / platformy - Zkontrolovat platnost investičního profilu (< 12 měsíců od poslední aktualizace) - Provéřít každý instrument: výkonnost, aktuální rating, zprávy o emitentovi - Identifikovat instrumenty s varovnými signály (záporný výnos > benchmark, snížení ratingu, zprávy o problémech) - Připravit návrh rebalancování, pokud se alokace odchýlila o více než [X] % - Zaslát klientovi pozvánku a předběžné materiály nejpozději [X] dní před schůzkou

Fáze 2: Schůzka s klientem

- Zahájit aktualizací profilu klienta - Projít výkonnostní zprávu bod po bodu - Projít rizikový profil portfolia vs. toleranci klienta - Projednat případné problematické instrumenty (viz sekce Rizika) - Odsouhlasit doporučení a pokyny k realizaci - Podepsat záznam z jednání

Fáze 3: Realizace doporučení (do [X] dnů po schůzce)

- Zadat pokyny k rebalancování (prodej / nákup) - Potvrdit realizaci obchodů klientovi - Aktualizovat portfolio v interním systému - Uložit dokumentaci ze schůzky

Fáze 4: Průběžný monitoring (mezi přezkumy)

****Pravidelný monitoring (měsíčně):**** - Výkonnost portfolia vs. benchmark - Tržní zprávy o emitentů nástrojů v portfoliu - Regulační změny relevantní pro klientovo portfolio - Změny ratingu u dluhopisů a strukturovaných produktů

****Mimořádný přezkum je nutný, pokud:**** - Portfolio poklesne o více než [X] % pod svou historickou maximální hodnotu - Hodnota portfolia poklesne pod [X] Kč (absolutní hranice) - Klient oznámí podstatnou změnu životní situace - Jakýkoli instrument v portfoliu se dostane do problémů (viz sekce Rizika) - Nastane mimořádná tržní událost (krach, dramatický pohyb úrokových sazeb apod.)

Přehled termínů přezkumu

| Aktivita | Termín | Zodpovídá | Stav | |-----|-----|-----|-----| | Příprava výkonnostní zprávy | [Datum] | Poradce | [] | | Rozeslání pozvánky klientovi | [Datum] | Poradce | [] | | Schůzka — přezkum portfolia | [Datum] | Obě strany | [] | | Realizace doporučených obchodů | [Datum] | Poradce | [] | | Zaslání záznamu z jednání klientovi | [Datum] | Poradce | [] | | Archivace dokumentace | [Datum] | Poradce | [] | | Příklad plánovaný přezkum | [Datum] | Obě strany | [] |

Rizika

Identifikovaná rizika a opatření.

5 Postup při problémech s investičními nástroji

Kdy aktivovat tento postup

Tento postup se aktivuje, jakmile poradce nebo klient zjistí nebo důvodně podezívá, že se něčím který instrument v portfoliu nachází v jedné z následujících situací:

- **Podvod / fraud** — podezření, že emitent nebo zprostředkovatel jednal podvodně, zkresloval informace nebo záměrně poškodil investory - **Insolvence emitenta** — emitent (firma, banka, fond) je v insolvenční likvidaci nebo mu byl pozastaven výkon činnosti - **Pozastavení obchodování** — regulátor nebo burza pozastavila obchodování s nástrojem - **Soudní / regulační šetření** — emitent nebo nástroj je předmětem šetření regulátora (ČNB, SEC, FCA apod.) - **Výrazné zhoršení ratingu** — rating klesl o 2 a více stupňů nebo byl stažen ratingovou agenturou - **Zánik / fúze emitenta** — emitent zanikl, byl pohlcen nebo změnil podmínky nástroje bez souhlasu investorů

Okamžité kroky po zjištění problému

Do 24 hodin od zjištění: - Zdokumentovat zdroj informace (zpráva, regulační oznámení, mediální zdroj) — uložit kopii - Ověřit informaci z alespoň 2 nezávislých zdrojů (regulátor, burzovní systém, veřejný rejstřík) - Ohodnotit závažnost: Závažný problém (podvod, insolvence) / Varovný signál (vyšetřování, snížení ratingu) - Informovat compliance / nadřízeného dle interních pravidel firmy - Zjistit likviditu nástroje — je nástroj stále obchodovatelný?

Do 48 hodin: - Kontaktovat klienta a informovat ho o situaci (srozumitelně, bez přehánění ani zlehčování) - Klientovi vysvětlit: co přesně se stalo, jaké jsou možnosti, jaká jsou rizika každé z možností - Nepodnikat žádné kroky bez klientova vědomého souhlasu (výjimka: stop-loss příkazy sjednané předem) - Zaevidovat veškerou komunikaci s klientem (e-mail, zápis z telefonátu)

Typy problémů a specifický postup

A) Podezření na podvod

1. ****Okamžitě zmrazit jakékoli nové vklady**** do daného nástroje — u sebe i u klienta 2. ****Nespoléhat na ujišťování emitenta**** — v případě podvodu jsou komunikace emitenta zpravidla klamavé 3. ****Podat podnět regulátorovi:**** - Česká národní banka (ČNB): www.cnb.cz — podání stížnosti / podezření z podvodu - Pokud je emitent zahraniční: ESMA, příslušný národní regulátor 4. ****Zvážit trestní oznámení**** — klient může podat trestní oznámení na Policii ČR; poradce mu poskytne podklady 5. ****Uchovat veškerou dokumentaci**** k investici (smlouvy, prospekty, výpisy, komunikace) — nutné pro budoucí vymáhání 6. ****Kontaktovat právního poradce**** specializovaného na investiční spory 7. ****Odhadnout vymahatelnost**** — zjistit, zda jsou aktiva zajištěna, zda existuje insolvenční správce, zda je emitent pojištěn (investiční fond v EU — ochrana do 90 000 EUR / 20 000 EUR dle SIPC, ICS apod.)

****Potenciální náhrady:****

| Typ produktu | Ochranný systém | Limit krytí | |-----|-----|-----| | Banka / spořicí produkt | Fond pojištění vkladů (FPV) | Do 100 000 EUR | | Investiční firma (cenné papíry) | Garanční fond obchodníků s CP | Do 20 000 EUR (90 % ztráty) | | Fond kolektivního investování (UCITS) | Oddělení majetku fondu, depozitář | Depozitář odpovídá za ztrátu | | Dluhopis korporátní / nekotovaný | Insolvenční řízení | Neprediktabilní |

B) Insolvence emitenta

1. ****Zjistit stav insolvenčního řízení**** — Insolvenční rejstřík ČR (isir.justi.cz), případně příslušný zahraniční rejstřík 2. ****Přihlásit pohledávku do insolvenčního řízení**** — klient musí podat přihlášku pohledávky ve stanovené lhůtě (zpravidla 30 dnů od výzvy) - Poradce klientovi poskytne podklady, doporučí právního zástupce - Klient podává přihlášku sám nebo prostřednictvím advokáta 3. ****Sledovat průběh řízení**** — poradce průběžně informuje klienta o vývoji (zprávy insolvenčního správce) 4. ****Daňové dopady**** — konzultovat s daňovým poradcem: ztráta z insolvence může být daňově uznatelná 5. ****Pokud je nástroj stále obchodovatelný**** — zvážit realizaci ztráty a prodej za tržní cenu vs. čekání na výsledek insolvenčního řízení (zpravidla 3–7 let, nízké uspokojení)

C) Regulatorní pozastavení obchodování

1. ****Zjistit důvod pozastavení**** — regulátor zpravidla zveřejní důvod; ověřit na webu ČNB / burzy 2. ****Nekonat unáhleně**** — pozastavení může být dočasné a obchodování může být brzy obnoveno 3. ****Informovat klienta**** — vysvětlit situaci a odhadnout možné scénáře 4. ****Monitorovat vývoj**** — sledovat zprávy regulátora a emitenta; nastavit alert 5. ****Po obnovení obchodování**** — rozhodnout o dalším postupu (držení, prodej) dle aktuální situace a klientova profilu

Dokumentační povinnosti při problémovém nástroji

| Dokument | Obsah | Archivace | |-----|-----|-----| | Záznam o zjištění problému | Zdroj informace, datum, závažnost | Min. 10 let | | Komunikace s klientem | Veškeré zprávy a záznamy hovorů | Min. 10 let | | Klientský souhlas s postupem | Podepsaný souhlas s navrženým řešením | Min. 10 let | | Přihlášení pohledávky (insolvence) | Kopie přihlášky + potvrzení soudu | Do ukončení řízení + 5 let | | Podání regulátorovi | Kopie podání + potvrzení přijetí | Min. 10 let |

Psychologická podpora klienta

Přijít o investici nebo zjistit, že byl klient podveden, je silný emocionální zážitek. Poradce musí:

- **Komunikovat klidně a empaticky** — nezmírňovat závažnost, ale ani nepřidávat paniku
- **Být dostupný** — v krizové fázi nabídnout četnější komunikaci (i mimo standardní cyklus)
- **Být upřímný ohledně šancí na vymožení** — neslibovat výsledky, které nejsou realistické
- **Odkazovat na odborníky** — právní poradce, daňový poradce; nevykonávat jejich roli
- **Dokumentovat všechna doporučení a upozornění** — klient musí kdykoli vědět, že poradce jednal v jeho zájmu a v souladu se zákonem

Shrnutí

Závěrečné shrnutí a harmonogram.

6

Závěr přezkumu a dokumentace

Výsledky přezkumu — přehled závěrů

Celkové hodnocení přezkumu: - Portfolio je v souladu s profilem klienta — žádné zásadní úpravy potřeba - Portfolio vyžaduje dílčí rebalancování — viz doporučení níže - Portfolio vyžaduje zásadní přehodnocení — nutná hlubší diskuse s klientem - V portfoliu byl identifikován problematický instrument — aktivován postup dle sekce Rizika

Změny investičního profilu: - Profil klienta se nezměnil — stávající strategie platí beze změny - Profil klienta se změnil — strategie upravena dle nových parametrů

Doporučení pro příští období

Rebalancování portfolia:

Instrument	Aktuální podíl	Cílový podíl	Akce
[Instrument 1]	[X] %	[X] %	<input type="checkbox"/> Dokoupit / <input type="checkbox"/> Prodat / <input type="checkbox"/> Beze změny
[Instrument 2]	[X] %	[X] %	<input type="checkbox"/> Dokoupit / <input type="checkbox"/> Prodat / <input type="checkbox"/> Beze změny
[Instrument 3]	[X] %	[X] %	<input type="checkbox"/> Dokoupit / <input type="checkbox"/> Prodat / <input type="checkbox"/> Beze změny

Nová doporučení: - [Doporučení 1 — instrument, důvod, navrhovaný podíl] - [Doporučení 2 — instrument, důvod, navrhovaný podíl] - [Případně „Žádná nová doporučení v tomto přezkumném období“]

Ukončení pozic: - [Pozice k ukončení — instrument, důvod (nevhodnost, riziko, výkonnost)] - [Případně „Žádné pozice k ukončení“]

Informace pro klienta — klíčová sdělení z přezkumu

Tato část slouží jako shrnutí, které klient dostane po schůzce:

- Celkový výsledek:** Vaše portfolio dosáhlo [+ / X] % za sledované období / [+ / X] Kč
- Porovnání:** Referenční trh (benchmark) dosáhl [X] % — vaše portfolio tedy [překonal / zůstalo za] benchmarkem
- Rizikovitost:** Aktuální rizikovitost portfolia odpovídá / neodpovídá

vašemu profilu 4. ****Doporučení:**** [Stručné shrnutí doporučení 1–3 body] 5. ****Příští přezkum:****
Plánovaný termín: [Datum]

Kontrolní seznam — shoda s regulatorními požadavky

- Přezkum proběhl v zákonné lhůtě (max. 12 měsíců od posledního přezkumu) - Investiční profil klienta je aktuální a podepsaný - Výkonnostní zpráva předána klientovi (§ 15p ZPKT)
- Posouzení vhodnosti provedeno a zdokumentováno pro každý instrument - Klient upozorněn na nevhodné instrumenty (pokud existují) - Záznam z jednání podepsán klientem a poradcem - Veškerá dokumentace archivována po dobu min. 5 let (§ 15s ZPKT, MiFID II čl. 76) - Pokud byl identifikován problematický instrument: postup zdokumentován, klient informován

Podpisy a schválení

****Investiční poradce:**** - Jméno: [Jméno a příjmení] - Datum: [Datum] - Podpis:

****Klient:**** - Jméno: [Jméno a příjmení] - Datum: [Datum] - Podpis: _____

Tímto klient potvrzuje, že byl seznámen se závěry přezkumu, rozumí doporučením a případným rizikům a uděluje souhlas s navrženými pokyny k obchodům (pokud existují).

Tento dokument je vzorový plán z Strateg-AI.com

Strateg-AI

AI facilitované strategické plánování