

Riadenie portfólia

Vyhodnotenie výsledkov dohládov na mieste



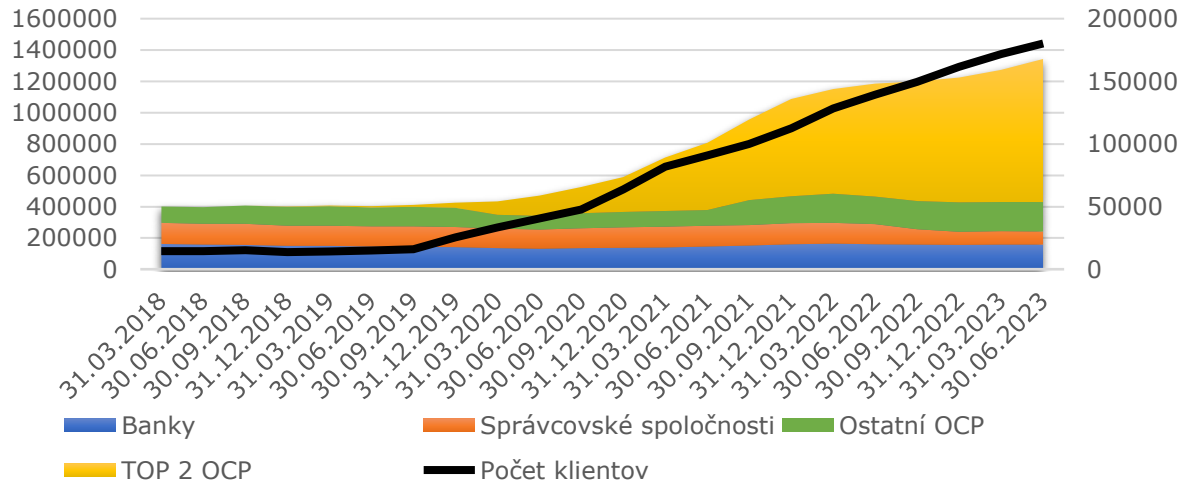
Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom (ODK)



Workshop, 17.10.2023

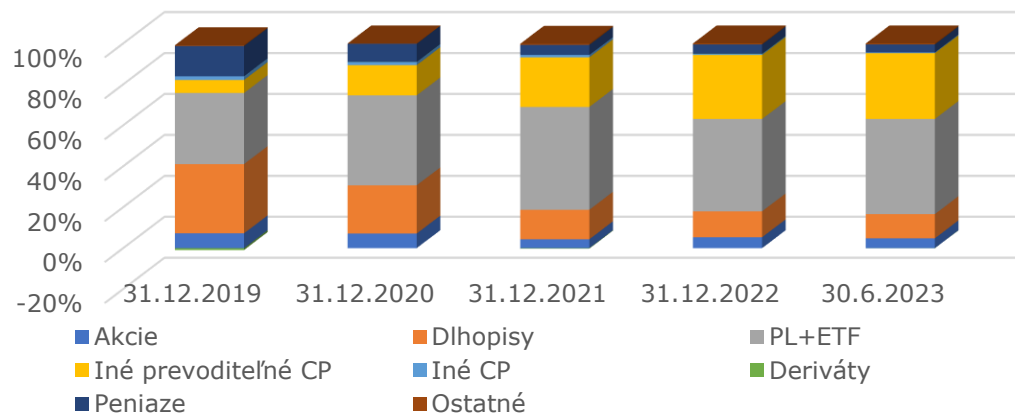
Vývoj a kde sa nachádzame dnes

Objem riadenia portfólia (mil. €)



Zdroj: NBS. Poznámka: Hodnota predstavuje priemerný objem riadenia portfólia za príslušný štvrtrok v mil. €.

Zloženie majetku riadeného portfólia (%)



Zdroj: NBS. Poznámka: Hodnota predstavuje podiel jednotlivých druhov majetku na celkovom objeme riadenia portfólia za príslušný štvrtrok v %.

Výrazný rast majetku riadenom OCP od 2019

- Najmä činnosťou 2 nových OCP
- Výrazný rast počtu klientov z 14 – 16 tis. do 30.9.2019 na vyše 180 tis. k 30.6.2023
- Vzhľadom na dlhodobejšie zmluvy s pravidelným investovaním sa dá očakávať ďalší rast majetku v budúcnosti
- Objem riadených portfólií v bankách a správcovských spoločnostiach ostáva dlhodobo stabilný
- Investície smerujú najmä do ETF renomovaných správcovských spoločností

Reakcia NBS na tento trend

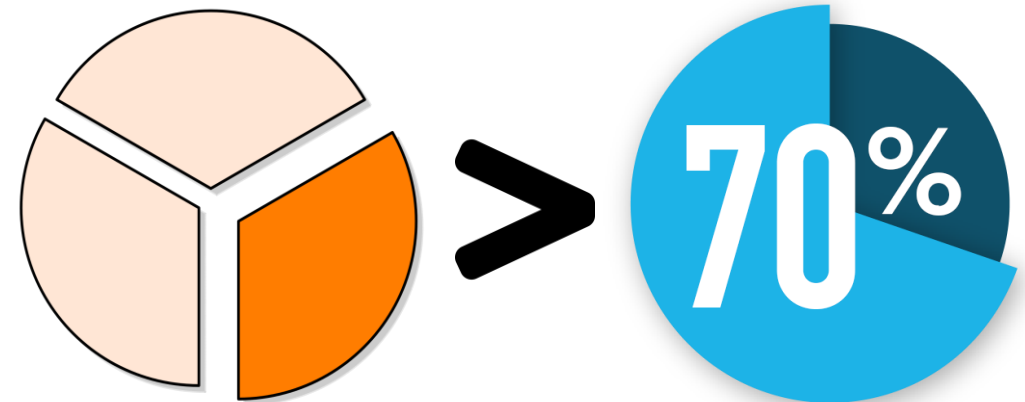
- Prebehol tematický dohľad na mieste v oblasti riadenia portfólia
- **Zámernom nastaviť benchmark a pomenovať dobré a zlé praktiky na trhu**

Vzorka: 5 obchodníkov s cennými papiermi

- 1/3 z celkového počtu 18 OCP poskytujúcich investičnú službu riadenie portfólia v čase výkonu dohládov
- Viac ako 70 % trhu podľa objemu aktív v riadených portfóliách

Proces dohládu na mieste:

1. Postup pred fyzickým dohľadom v sídle subjektu
2. Vykonanie dohládu na mieste v sídle subjektu
3. Sumarizácia nedostatkov a zistení
4. Proces ukončenia dohládu na mieste



Sledované obdobie:

01.01.2021 – 30.06.2022

Cieľ dohľadov:

1. Preverenie plnenia regulačných požiadaviek pri riadení portfólia

- a) Organizácia a riadenie OCP a vplyv na riadenie portfólia
- b) Zmluvná dokumentácia, dodržiavanie investičných stratégií
- c) Predzmluvný proces
- d) Správy a výpisy zasielané klientom

2. Posúdenie postupov OCP pri riadení portfólia

- a) Typy finančných nástrojov v klientských portfóliách
- b) Poplatková politika
- c) Využívanie siete finančných agentov
- d) Oceňovanie klientských portfólií

3. Posúdenie spôsobu riadenia portfólií

- a) Interné postupy pri riadení portfólia
- b) Vykazovacie povinnosti
- c) Konflikt záujmov a stimuly



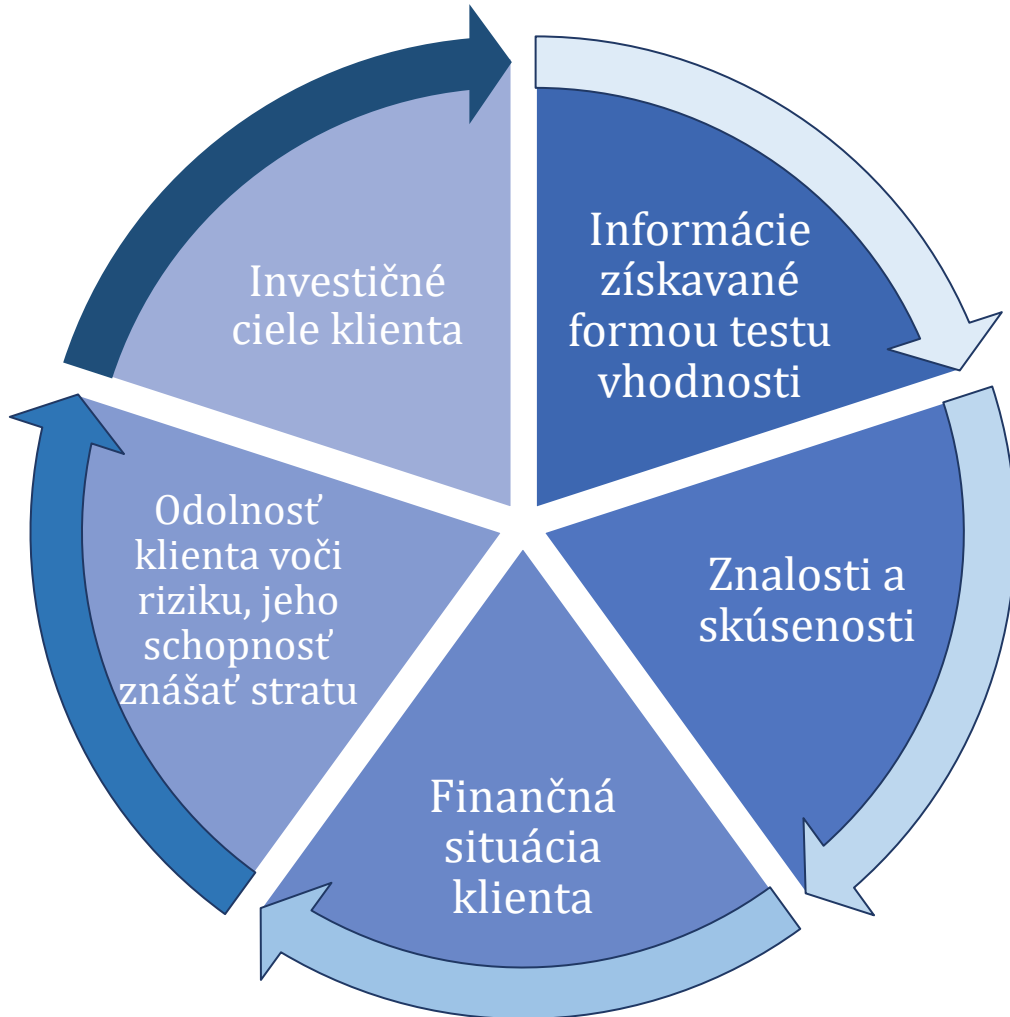
- Odbornosť a prax zamestnancov zodpovedných za riadenie portfólií
- Zabezpečenie funkcie Compliance vlastnými zamestnancami, či delegovaním na tretie osoby
- Forma a obsah zmlúv o riadení portfólia
- Predzmluvný proces



- **zriadenie investičného výboru**
- **dodržané limity stanovené v investičnej stratégii**
- **nebol identifikovaný „churning“**



- **nedostatočne upravené delegovanie funkcií**
- **riadenie portfólia aj s pokynmi klientov voči konkrétnym finančným nástrojom**





Zistené skutočnosti:

- ❌ Absentujúce alebo nedostatočné získavanie informácií o znalostiach a skúsenostiach klienta
- ❌ Všeobecné alebo samo-hodnotiace otázky
- ❌ Nezohľadňovanie veku klienta vo vzťahu k jeho investičným cieľom (dlhý investičný horizont)
- ❌ Matica, resp. metodika vyhodnotenia testu vhodnosti, nie je nastavená proporcionálne pre všetky ponúkané stratégie
- ✅ Nastavenie „KO“ kritérií v metodike vyhodnocovania

Zloženie portfólií

- Portfólia riadené prostredníctvom stratégií
- Dominancia OCP, ktorí ponúkajú ETF

- 
- **Koncentrácia**
 - **Vzájomné prepojenia**
 - **(Ne)vhodnosť nástrojov**

- 
- **Diverzifikácia**
 - **Podkladové aktíva finančných nástrojov**



Konflikt záujmov - Ak nie je možné konfliktu záujmov zabrániť, je nutné ho identifikovať, riadiť a najmä informovať klientov o existujúcom konflikte záujmov

Pravidelné výpisy o činnostiach súvisiacich s RP

Obsahová stránka
výpisov podľa DN-
MiFID 2

Frekvencia zasielania
výpisov

Ročné výpisy o nákladoch a poplatkoch

Povinnosť zasielať
výpisy každoročne,
nie len na vyžiadanie

Výpisy musia
obsahovať
kumulatívny účinok
nákladov na
návratnosť investície

Správy o vhodnosti

Pravidelné zasielanie
správy o vhodnosti
klientom

Personalizácia
správy o vhodnosti

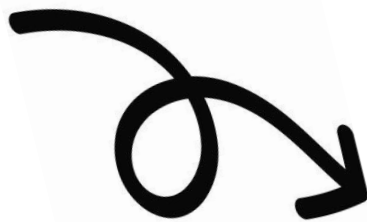
Informácia pri poklese
hodnoty majetku o 10%

Povinnosť zasielať
klientom informáciu
o poklese

Poplatková politika

- Posudzovanie účtovania a informovania o poplatkoch, nie výšky poplatkov
- Frekvencia účtovania (priebežného) poplatku za riadenie portfólia
- „Vstupný“ poplatok
- Predplatený poplatok
- Poplatok za výkonnosť

Poplatky OCP



Provízie FA



Pri predčasnom ukončení zmluvy nevrátená alikvotná časť poplatku



Výkonnostný poplatok OCP vyplácaný FA



Kontrola od OCP akým spôsobom a v akej kvalite FA poskytuje služby klientom

