



Metodika výpočtu souhrnného ukazatele rizika a výnosu pro produkt PEPP a Informace o scénářích výkonnosti

1. Všeobecné informace

- 1.1. Společnost Finax, o.c.p., a.s. se sídlem Bajkalská 19/B, Bratislava – Ružinov 821 01, IČO: 51 306 727 zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, Oddiel Sa, Vložka č. 6713/B (dále jen „Finax“) tímto informuje stádatatele PEPP (ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1238 ze dne 20. června 2019 o panevropském osobním penzijním produktu, dále jen „Nařízení o PEPP“) o metodice výpočtu souhrnného ukazatele rizika a výnosu produktu PEPP a informacích o scénářích výkonnosti v KID PEPP.

2. Souhrnný ukazatel rizika

- 2.1. Souhrnný ukazatel rizika a výnosu produktu PEPP určuje vztah mezi rizikem a výnosem investiční strategie v konkrétním produktu PEPP.
- 2.2. Souhrnný ukazatel rizika je vyjádřen na stupnici od 1 do 4, kde hodnota 1 znamená, že majetek stádatatele PEPP může během fáze spoření méně kolísat a stádatatel PEPP s větší pravděpodobností získá nižší důchodový příjem, a naopak hodnota 4 znamená větší kolísání hodnoty úspor během fáze spoření a vyšší pravděpodobnost získání vyšší naspořené částky na konci fáze spoření, a tedy vyššího důchodového příjmu.
- 2.3. Investiční možnosti (strategie) PEPP¹ jsou navrženy tak, aby maximalizovaly výnosy při dané úrovni rizika.
- 2.4. Souhrnný ukazatel rizika i dílčí ukazatelé rizika se vypočítávají v souladu s ustanoveními nařízení Delegovaného nařízení Komise (EU) 2021/473 ze dne 18. prosince 2020, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1238, pokud jde o regulační technické normy, kterými se stanoví požadavky na informační dokumenty, náklady a poplatky zahrnuté do cenového stropu a techniky snižování rizik pro panevropský osobní penzijní produkt (dále jen „RTS“). K jejich výpočtu byl použit stochastický model sestavený odborníky na důchody a výzkumníky z akademické sféry, tvůrci portálu Oranžová obálka® (www.oranzovaobalka.sk).
- 2.5. Souhrnný ukazatel rizik (SRI) pro investiční strategie produktů PEPP je uveden v následující tabulce.

Doba spoření / Strategie	Výsledný souhrnný ukazatel rizika (SRI)
Životní cyklus 100 - 60	4
Životní cyklus 80 - 60	3

- 2.6. Souhrnný ukazatel rizika (SRI) se mění v závislosti na očekávané délce horizontu spoření, přičemž v obou strategiích se souhrnný ukazatel rizika s rostoucí délkou horizontu spoření snižuje. Pro účely vzájemného porovnání produktů PEPP se však bere v úvahu hodnota s nejvyšší hodnotou, která je rovněž prezentována jako souhrnný ukazatel rizika (SRI).
- 2.7. Upozorňujeme, že souhrnný ukazatel rizika produktu PEPP se liší od souhrnného ukazatele rizika produktů (např. fondů, strukturovaných produktů), na které se vztahuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 1286/2014 o dokumentech s klíčovými informacemi pro strukturované retailové investiční produkty a investiční produkty založené na pojištění (PRIIP), a není s ním srovnatelný.
- 2.8. Souhrnný ukazatel rizika produktu PEPP se skládá ze 2 dílčích ukazatelů rizika:
- A. bezpečnost,
 - B. rizikovost.

¹ Základní PEPP používá strategii Životního cyklu 100–60 a alternativní PEPP (konzervativní) používá strategii Životního cyklu 80–60.

A. Bezpečnost produktu

- 2.9. Ukazatel bezpečnosti produktu PEPP vyjadřuje pravděpodobnost (četnost případů v procentních bodech), že střadatel bude mít na konci doby spoření naspořenou menší částku, než je výše příspěvků očištěná o inflaci. Jinými slovy, bezpečnost produktu určuje, v kolika případech může střadatel očekávat, že na konci doby spoření budou mít jeho úspory nižší kupní sílu než součet všech jeho příspěvků. Bezpečnější výrobek je takový, u kterého je tato pravděpodobnost co nejnižší. Úroveň bezpečnosti výrobku na stupnici od 1 (nejbezpečnější výrobek) do 4 (nejméně bezpečný výrobek) je stanovena podle následujícího legislativního požadavku:

Kategorie rizika	Délka horizontu spoření			
	40 let	30 let	20 let	10 let
1	až do 13,75 %	až do 17 %	až do 27 %	až do 36 %
2	až do 16,55 %	až do 19,75 %	až do 29,25 %	až do 43,25 %
3	až do 19,35 %	až do 22,55 %	až do 31,55 %	až do 50,55 %
4	nad 19,4 %	nad 22,6 %	nad 31,6 %	nad 50,6 %

Zdroj: Příloha III RTS

- 2.10. Nabízený produkt PEPP má na základě stochastického modelování a odpovídajícího rizikového profilu následující pravděpodobnost nenaspoření částky ve výši příspěvků očištěných o inflaci:

Doba spoření / Strategie	10	20	30	40	10	20	30	40	Rizikový profil
Životní cyklus 100 – 60	16,01 %	10,39 %	5,24 %	2,54 %	1	1	1	1	1
Životní cyklus 80 – 60	16,08 %	10,03 %	4,90 %	2,24 %	1	1	1	1	1

- 2.11. Pro každou investiční strategii se vypočítá pravděpodobnost, kdy na konci určitého počtu let spoření bude naspořená částka nižší než výše příspěvků upravená o inflaci. Pro první investiční strategii „Životní cyklus 100–60“ je tato pravděpodobnost 16,01 % pro desetiletý horizont spoření. To znamená, že přibližně v 16,01 % případů může střadatel očekávat, že po deseti letech spoření bude mít naspořeno méně, než kolik činí jeho příspěvky očištěné o inflaci. V případě 40letého horizontu spoření je tato pravděpodobnost 2,54 %. To znamená, že střadatel může očekávat, že téměř v 98 % případů bude kupní síla úspor vyšší než příspěvky. Both PEPP investment strategies achieve the lowest risk profile in terms of safety.
- 2.12. Obě investiční strategie PEPP dosahují z hlediska bezpečnosti nejnižšího rizikového profilu.

B. Rizikovost produktu

- 2.13. Druhým ukazatelem je rizikovost produktu PEPP ve smyslu průměrné výše očekávané ztráty, kterou může střadatel PEPP očekávat, pokud jeho úspory klesnou alespoň pod úroveň příspěvků očištěných o inflaci. Ukazatel rizikovosti produktu PEPP je vyjádřen jako procento očekávaného poklesu ve vztahu k součtu příspěvků očištěných o inflaci. Očekávaný pokles je stanoven na základě pozorování (simulací), kdy jsou příspěvky očištěné o inflaci vyšší než očekávaná hodnota nashromážděných aktiv na konci doby spoření, a průměrných ztrát těchto pozorování (simulací). Úroveň rizika produktu na stupnici od 1 (nejméně rizikový produkt) do 4 (nejrizikovější produkt) je stanovena na základě legislativního požadavku takto:

Kategorie rizika	Délka horizontu spoření			
	40 let	30 let	20 let	10 let
1	až do -20 %	až do -17 %	až do -13 %	až do -8 %
2	až do -23 %	až do -20,25 %	až do -16,5 %	až do -11,25 %
3	až do -26,25 %	až do -23,55 %	až do -20,1 %	až do -14,55 %
4	nad -26,5 %	nad -23,6 %	nad -20,1 %	nad -14,6 %

Zdroj: Příloha III RTS

2.14. Na základě stochastického modelování má nabízený produkt PEPP následující rizikovost a odpovídající rizikový profil:

Strategie / Doba spoření	10	20	30	40	10	20	30	40	Rizikový profil
Životní cyklus 100 – 60	-16,16 %	-17,56 %	-19,55 %	-16,69 %	4	3	2	1	4
Životní cyklus 80 – 60	-14,51 %	-15,87 %	-16,90 %	-16,31 %	3	2	1	1	3

2.15. Investiční strategie „Životní cyklus 100–60“ je v kategorii rizika 4 a investiční strategie „Životní cyklus 80–60“ je v kategorii rizika 3.

2.16. Strádatel, který si zvolí investiční strategii „Životní cyklus 100–60“, může očekávat očekávanou ztrátu v rozmezí od 16,16 % (v případě desetiletého horizontu spoření) do 19,69 % (v případě čtyřicetiletého horizontu spoření), pokud nastane situace, že jeho úspory budou nižší než jeho příspěvky očištěné o inflaci. U investiční strategie „Životní cyklus 80–60“ se očekávaná ztráta pohybuje od 14,51 % pro desetiletý horizont spoření do 16,31 % pro čtyřicetiletý horizont spoření.

C. Výnosnost produktu

2.17. Výnos produktu PEPP je klíčovým ukazatelem z hlediska očekávané naspořené částky a výše důchodu plynoucího z produktu PEPP.

2.18. Ukazatel výnosnosti produktu PEPP vyjadřuje poměr naspořené částky a příspěvků očištěných o inflaci na 50. percentilu (mediánu).

Kategorie výkonnosti	Délka horizontu spoření			
	40 let	30 let	20 let	10 let
1	až do 1,7 %	až do 1,3 %	až do 1,08 %	až do 0,93 %
2	až do 2,03 %	až do 1,45 %	až do 1,165 %	až do 0,985 %
3	až do 2,36 %	až do 1,615 %	až do 1,255 %	až do 1,045 %
4	nad 2,365 %	nad 1,615 %	nad 1,26 %	nad 1,05 %

Zdroj: Příloha III RTS

2.19. Úroveň výkonnosti produktu na stupnici od 1 (nejméně ziskový produkt) do 4 (nejziskovější produkt) je určena legislativním požadavkem takto:

2.20. Na základě stochastického modelování má nabízený produkt PEPP následující výnos a odpovídající profil výnosu:

Strategie / Doba spoření	10	20	30	40	10	20	30	40	Výnosový profil
Životní cyklus 100 – 60	1,325 %	1,902 %	2,786 %	4,199 %	4	4	4	4	4
Životní cyklus 80 – 60	1,286 %	1,755 %	2,443 %	3,484 %	4	4	4	4	4

2.21. Obě investiční strategie nabízejí nejvyšší profily výnosů. Střadatel může očekávat, že na konci doby spoření (první sloupce v tabulce označené 10, 20, 30 a 40) získá v průměru 1,286násobek (10letá doba spoření a strategie „Životní cyklus 80–60“) až 4,199násobek (40letá doba spoření a strategie „Životní cyklus 100–60“) příspěvků očištěných o inflaci. Delší horizonty spoření (nad 20 let) nabízejí výrazně vyšší výnosy při klesajícím rizikovém profilu.

3. Informace o scénářích výkonnosti

- 3.1. Poskytovatelé PEPP stochasticky stanovují očekávané dávky PEPP, přičemž berou v úvahu zejména výši standardizovaného příspěvku, délku spořicí fáze, očekávané nominální investiční výnosy v souladu s investiční strategií a strategickou alokací investic, roční míru inflace i výši nákladů.
- 3.2. V souladu s požadavky RTS PEPP uvádíme ukazatele výstupů v KID PEPP podle následujících scénářů:
- a) v případě příznivého scénáře (OPTIMISTIC) je hodnota ukazatelů na úrovni 85. percentilu rozdělení;
 - b) v případě scénáře nejlepšího odhadu (NEUTRAL) je hodnota ukazatelů na úrovni 50. percentilu rozdělení;
 - c) v případě nepříznivého scénáře (PESSIMISTIC) je hodnota ukazatelů na úrovni 15. percentilu rozdělení;
 - d) v případě stresového scénáře (STRESS) je hodnota ukazatelů na úrovni 5. percentilu rozdělení.