II

(Nelegislatívne akty)

NARIADENIA

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) 2021/473

z 18. decembra 2020,

ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/1238, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa bližšie určujú požiadavky na informačné dokumenty, náklady a poplatky zahrnuté do cenového stropu a techniky zmierňovania rizík pre celoeurópsky osobný dôchodkový produkt

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/1238 z 20. júna 2019 o celoeurópskom osobnom dôchodkovom produkte (PEPP) ([1]), a najmä na jeho článok 28 ods. 5 štvrtý pododsek, článok 30 ods. 2 tretí pododsek, článok 33 ods. 3 tretí pododsek, článok 36 ods. 2 druhý pododsek, článok 37 ods. 2 tretí pododsek, článok 45 ods. 3 tretí pododsek a článok 46 ods. 3 tretí pododsek,

keďže:

(1) V nariadení (EÚ) 2019/1238 sa stanovujú jednotné pravidlá registrácie, vytvárania a distribúcie osobných dôchodkových produktov distribuovaných v Únii pod označením celoeurópsky osobný dôchodkový produkt (PEPP) a dohľadu nad uvedenými dôchodkovými produktmi.

(2) Informačné dokumenty o PEPP sú kľúčovými zložkami rámca pre PEPP. Tieto dokumenty umožňujú, aby sa spotrebiteľom poskytovali relevantné informácie spôsobom, ktorý uľahčuje pochopenie a porovnateľnosť jednotlivých PEPP a rôznych investičných možností.

(3) S cieľom dosiahnuť porovnateľnosť PEPP a štrukturalizovaných retailových investičných produktov a investičných produktov založených na poistení (PRIIP) by sa požiadavky na informácie, ak je to vhodné a relevantné, mali zosúladiť s delegovaným nariadením Komisie (EÚ) 2017/653 ([2]) týkajúcim sa dokumentu s kľúčovými informáciami pre PRIIP. V niekoľkých oblastiach je potrebné upraviť požiadavky na produkt dlhodobého dôchodkového sporenia, ktorý možno zachovať počas celej kariéry a života jednotlivca, s osobitným zameraním na riziká súvisiace s dôchodkami, ako je inflácia a riziká spojené so zachovaním príspevkov.

(4) Vzhľadom na to, že dôležitou črtou PEPP je online distribúcia, je mimoriadne kritické, aby spotrebitelia mohli k informáciám prezentovaným v digitálnom prostredí ľahko získať prístup, pochopiť ich a používať ich. Forma informačných dokumentov by sa preto mala ďalej vyvíjať tak, aby sa informácie pri poskytovaní s použitím digitálnych prostriedkov, ako je webové sídlo, mobilná aplikácia, audio alebo video, predkladali účinným a transparentným spôsobom. Uvedené formy by mali uľahčiť poskytovanie informácií digitálnymi prostriedkami príťažlivým a zrozumiteľným spôsobom. Vrstvením (layering) informácií by sa mala zabezpečiť dostatočná flexibilita pri prispôsobovaní prezentácie rôznym typom digitálnych prostriedkov a vyvíjajúcemu sa digitálnemu prostrediu.

([1]) Ú. v. EÚ L 198, 25.7.2019, s. 1.

([2]) Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/653 z 8. marca 2017, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIP) stanovením regulačných technických predpisov, pokiaľ ide o prezentáciu, obsah, preskúmanie a revíziu dokumentov s kľúčovými informáciami a podmienky splnenia požiadavky na poskytovanie takýchto dokumentov (Ú. v. EÚ L 100, 12.4.2017, s. 1).

(5) S cieľom poskytnúť spotrebiteľom kľúčové informácie o PEPP, ktoré sú ľahko čitateľné a zrozumiteľné, a umožniť porovnateľnosť medzi jednotlivými typmi PEPP je potrebný vysoký stupeň štandardizácie. Preto je potrebné stanoviť povinné vzory informačných dokumentov. S cieľom uľahčiť spotrebiteľom pochopenie PEPP ako produktu dlhodobého dôchodkového sporenia by požiadavky na informácie mali byť upravené podľa dôchodkového cieľa PEPP, poskytovať informácie užitočné pre rozhodovanie potenciálneho sporiteľa PEPP, a to príťažlivým a jasným spôsobom, a zároveň umožniť používanie digitálnych prostriedkov distribúcie informácií zo strany poskytovateľa PEPP.

(6) Klasifikácia rizikových profilov a „súhrnného ukazovateľa rizika“ PEPP by mala zodpovedať identifikovaným rizikám súvisiacim s dôchodkom a cieľu dosiahnuť primeraný a stabilný dôchodkový príjem. Forma súhrnného ukazovateľa rizika by mala zabezpečiť jednotnú a porovnateľnú kategorizáciu rizika a tento ukazovateľ by mal byť doplnený o dôsledne odvodené doplňujúce informácie na odlíšenie „nadpriemerných“ investičných stratégií a techník zmierňovania rizika od „podpriemerných“ s cieľom poskytnúť spotrebiteľom relevantné informácie o tom, či rizikovejšia investičná možnosť skutočne poskytuje potenciál relatívne vyšších odmien.

(7) Prognózy budúceho dôchodkového príjmu sú dôležité pre to, aby spotrebitelia pochopili PEPP a jeho vhodnosť pre individuálne dôchodkové ciele. V dokumente s kľúčovými informáciami o PEPP (KID) by sa preto mali zobrazovať dôchodkové výsledky všeobecných sporiteľov PEPP upravené o infláciu s vymedzenými sporiacimi obdobiami a štandardizovanými príspevkami.

(8) Kľúčové ukazovatele rizík a nákladov by mali byť navrhnuté tak, aby sa koherentne a konzistentne uplatňovali na rôzne potenciálne investičné možnosti PEPP. Zverejňovanie nákladov by sa malo zamerať na hmotné peňažné sumy a malo by zabezpečiť porovnateľnosť so stropnou výškou nákladov a poplatkov základného PEPP.

(9) V prípade PEPP KID je potrebný vzor. Tento vzor by mal byť ľahko pochopiteľný, mal by sa zameriavať na informácie, ktoré sú užitočné pre spotrebiteľov pri prijímaní rozhodnutí o úsporách v rámci PEPP, a mal by zmierniť akékoľvek prípadné zaujatosti v správaní.

(10) V súlade s článkom 26 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2019/1238 majú poskytovatelia PEPP zabezpečiť, aby PEPP KID boli vždy presné, pravdivé, jasné a nezavádzajúce, aby sa potenciálny sporiteľ PEPP mohol pri rozhodovaní o dlhodobom dôchodkovom sporení spoľahnúť na štandardizované informácie obsiahnuté v dokumente. Preto by sa mali stanoviť pravidlá na zabezpečenie pravidelného a primeraného preskúmavania PEPP KID a v prípade potreby jeho včasnej revízie.

(11) Prijatie rozhodnutia o dlhodobom dôchodkovom sporení je náročné, keďže budúce dôchodkové potreby nemusia byť úplne známe a osobné okolnosti a kariéra sa môžu zmeniť. Preto aj v prípade, že je PEPP KID navrhnutý tak, aby poskytoval informácie užitočné pre prijímanie rozhodnutí o úsporách v rámci PEPP zrozumiteľným a spoľahlivým spôsobom, potenciálni sporitelia PEPP by mali mať dostatok času – berúc do úvahy ich potreby, skúsenosti a vedomosti – na pochopenie a posúdenie relevantných informácií pred prijatím rozhodnutia o tom, či sporiť v konkrétnom PEPP.

(12) Výkaz dávok PEPP by sa mal predkladať spôsobom, ktorý sporiteľom PEPP umožní ľahko sledovať a monitorovať vývoj vlastných úspor PEPP. Hoci je výkaz dávok PEPP vo svojej podstate personalizovaný, mal by byť v súlade s informáciami poskytnutými pred uzavretím zmluvy a mal by umožňovať neustále porovnávanie medzi jednotlivými PEPP, aby sporitelia PEPP mohli prijímať informované rozhodnutia o zmene investičnej možnosti, zmene poskytovateľa PEPP alebo úprave výšky príspevkov s cieľom dosiahnuť dôchodkový cieľ sporiteľa PEPP.

(13) V záujme zaistenia nákladovej efektívnosti základného PEPP treba zabezpečiť, aby sa do cenového stropu zahrnuli všetky náklady a poplatky okrem prípadov, keď treba zabezpečiť, aby základné PEPP, ktoré poskytujú dodatočnú vlastnosť produktu súvisiacu s kapitálovou zárukou, neboli znevýhodnené v porovnaní so základnými PEPP, ktoré túto vlastnosť produktu neponúkajú, a to na zabezpečenie rovnakých podmienok pre všetkých.

(14) Techniky zmierňovania rizík PEPP sú nevyhnutné na podporu vhodných investičných stratégií, ktoré sú schopné dosiahnuť lepšie výsledky dôchodkových dávok. Na tento účel treba poskytnúť jasné a vynútiteľné kritériá s cieľom umožniť posúdenie účinnosti zvolenej techniky zmierňovania rizika konzistentným spôsobom. Tieto kritériá by sa preto mali uplatňovať na tri hlavné typy techník zmierňovania rizík, t. j. stratégiu životného cyklu, stanovovanie rezerv a záruky, a mali by zohľadňovať špecifiká uvedených typov. Tieto kritériá by sa mali uplatňovať aj na každú novú inovatívnu techniku zmierňovania rizík s cieľom podporiť lepšie dôchodkové výsledky prostredníctvom inovácií.

(15) Dlhodobý charakter a cieľ dôchodkového príjmu PEPP si vyžadujú stochastické modelovanie, ktoré je nástrojom na predpovedanie pravdepodobnosti rôznych výsledkov za rôznych podmienok, aby bolo možné primeraným spôsobom plánovať budúce dávky PEPP. Preto treba zabezpečiť, aby sa pri posudzovaní rizikového profilu a potenciálnej výkonnosti investičných stratégií ponúkaných poskytovateľmi PEPP používalo stochastické modelovanie, ktoré reprodukuje celú škálu možných výsledkov dávok PEPP, ktoré by sa mohli zaznamenať v reálnom živote z dôvodu neistých výnosov z aktív a úrovní príspevkov. Stochastické modelovanie by sa malo používať aj pri určovaní primeraných úrovní ambícií z hľadiska rizík, pri vytváraní scenárov výkonnosti pre PEPP KID a prognóz dôchodkových dávok pre výkaz dávok PEPP, ako aj pri účinnom vykonávaní metodiky súhrnného ukazovateľa rizika. Na tento účel je vhodné stanoviť určité odkazy na stochastické modelovanie, ktoré má používať poskytovateľ PEPP. Poskytovateľ PEPP by mal mať naďalej možnosť upravovať stochastické modelovanie tak, aby sa dosiahol požadovaný cieľ, a integrovať modely vypracované poskytovateľmi PEPP pre iné podobné produkty.

(16) Ustanovenia tohto nariadenia sú navzájom úzko prepojené. Zaoberajú sa požiadavkami týkajúcimi sa informačných dokumentov, nákladov a poplatkov za základný PEPP, ako aj technikami zmierňovania rizík. Vzhľadom na podstatné prepojenia medzi ustanoveniami tohto nariadenia a na posilnenie konzistentnosti medzi rôznymi regulačnými oblasťami, na ktoré sa vzťahuje toto nariadenie, je vhodné zrozumiteľným a holistickým spôsobom bližšie špecifikovať pravidlá v uvedených oblastiach. Je to potrebné na zabezpečenie vysokej úrovne konzistentnosti medzi pravidlami týkajúcimi sa vysokokvalitných vlastností produktu a pravidlami účinného oznamovania uvedených vlastností spotrebiteľom. Na dosiahnutie holistického posúdenia vyváženosti rizík a odmien pre sporiteľa PEPP sú potrebné pravidlá týkajúce sa špecifických vlastností produktu PEPP, ktoré zároveň zabezpečujú lepšie dôchodkové výsledky prostredníctvom inovácií a nákladovú efektívnosť prostredníctvom digitalizácie. Je dôležité konzistentným a porovnateľným spôsobom informovať spotrebiteľov o týchto inovatívnych prístupoch. Ustanovenia by mali byť zahrnuté do jedného nariadenia, aby sa zabezpečila ich súdržnosť.

(17) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý Komisii predložil Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov (EIOPA).

(18) Orgán EIOPA vykonal otvorené verejné konzultácie k návrhu regulačných technických predpisov, z ktorých vychádza toto nariadenie, analyzoval možné súvisiace náklady a prínosy a požiadal o stanovisko Skupinu zainteresovaných strán v poisťovníctve a zaisťovníctve a skupinu zainteresovaných strán v dôchodkovom poistení zamestnancov, ktoré boli vytvorené v súlade s článkom 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 ([3]),

([3]) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov), a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/79/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 48).

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

KAPITOLA I

INFORMAČNÉ DOKUMENTY V ELEKTRONICKOM FORMÁTE

Článok 1

Predkladanie informačných dokumentov v online prostredí

Ak sa obsah dokumentu s kľúčovými informáciami (KID PEPP) o celoeurópskom osobnom dôchodkovom produkte (ďalej aj „PEPP“) alebo výkaz dávok PEPP predkladá na trvalom nosiči inom ako listinná podoba, pri predkladaní sa musia dodržať tieto požiadavky:

a) informácie sa predkladajú spôsobom, ktorý je prispôsobený zariadeniu, ktoré sporiteľ PEPP používa na prístup ku PEPP KID alebo k výkazu dávok PEPP;

b) ak sa zmení veľkosť komponentov v štruktúre, štruktúra, nadpisy a poradie štandardizovaného formátu prezentácie, ako aj relatívna dôležitosť a veľkosť jednotlivých prvkov zostanú zachované;

c) písmo a veľkosť písma musia byť také, aby informácie boli viditeľné, pochopiteľné a predkladané v jasne čitateľnom formáte;

d) ak sa používa audio alebo video, nastaví sa taká rýchlosť reči a hlasitosť, ktorou sa s prihliadnutím na bežnú pozornosť zabezpečí, aby boli informácie zreteľné, pochopiteľné a predkladané v jasne počuteľnom formáte;

e) predkladané informácie musia byť totožné s informáciami poskytnutými v listinnej podobe PEPP KID alebo výkazu dávok PEPP.

Článok 2

Vrstvenie (layering) informácií

Vrstvenie (layering) informácií v PEPP KID alebo vo výkaze dávok PEPP v súlade s článkom 28 ods. 3, článkom 35 ods. 1 a 2, článkom 36 ods. 1 a článkom 37 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2019/1238 musí mať formu, ktorá neodvádza pozornosť klienta od obsahu dokumentu ani nezakrýva žiadne kľúčové informácie. V prípade vrstvenia (layering) informácií musí byť možné vytlačiť výkaz dávok PEPP ako jeden dokument.

KAPITOLA II

OBSAH A PREDKLADANIE PEPP KID

Článok 3

Oddiel s názvom „O aký produkt ide?“

1. Informácie týkajúce sa dlhodobých dôchodkových cieľov PEPP a prostriedkov na dosiahnutie uvedených cieľov v oddiele s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID musia byť zhrnuté stručným, jasným a ľahko pochopiteľným spôsobom. V týchto informáciách sa uvádzajú hlavné faktory, od ktorých závisia výnosy z investícií a dôchodkové výsledky, podkladové investičné aktíva alebo referenčné hodnoty a spôsob určenia výnosov, ako aj vplyv výšky príspevkov a očakávané obdobie sporenia až do odchodu do dôchodku. Vysvetľujú sa zásady uplatňovaných techník zmierňovania rizík, najmä prideľovanie výnosov v rámci portfólia pre jednotlivé zmluvy o PEPP. Uvádza sa takisto typ poskytovateľa PEPP a z neho vyplývajúce osobitné vlastnosti zmluvy o PEPP.

2. Opis typu sporiteľov PEPP, pre ktorých je určený PEPP uvádzaný na trh, v oddiele s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID obsahuje informácie o cieľových sporiteľoch PEPP identifikovaných poskytovateľom PEPP. Určenie typu sporiteľov PEPP, pre ktorých je PEPP určený, vychádza zo schopnosti sporiteľov PEPP znášať investičné straty a z ich preferencií týkajúcich sa investičného horizontu, ich teoretických znalostí a minulých skúseností s PEPP a finančnými trhmi vo všeobecnosti, ako aj z potrieb, charakteristických znakov a cieľov potenciálnych sporiteľov PEPP.

3. Podrobné informácie o dôchodkových dávkach PEPP v oddiele s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID obsahujú všeobecné zhrnutie kľúčových vlastností zmluvy o PEPP. Uvedené podrobné informácie zahŕňajú najmä:

a) možné formy výplat uvedené v článku 58 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2019/1238 a právo zmeniť formu výplat, ako sa uvádza v článku 59 ods. 1 uvedeného nariadenia;

b) špecifikáciu každej zahrnutej dôchodkovej dávky PEPP s vysvetľujúcim vyhlásením, v ktorom sa uvádza, že hodnota týchto dávok je uvedená v oddiele s názvom „Aké sú riziká a čo môžem získať?“.

4. Ak zmluva o PEPP kryje biometrické riziko, informácie sú uvedené v oddiele s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID, pokiaľ ide o podrobné informácie o tomto krytí vrátane zoznamu krytých rizík a okolností, ktoré podmieňujú krytie a poistné plnenia. Poistné za biometrické riziko, ako sa opisuje v bode 54 prílohy VI k nariadeniu (EÚ) 2017/653, sa uvádza v percentuálnom vyjadrení ročného príspevku alebo vo forme vplyvu poistného za biometrické riziko na výnos z investícií na konci sporiacej fázy, a to na základe všeobecných období držieb použitých na predpokladané dávky PEPP. Ak sa poistné platí formou jednorazovej platby, podrobné informácie zahŕňajú investovanú sumu. Ak sa poistné platí pravidelne, v informáciách sa uvádza počet pravidelných platieb a odhad priemerného poistného za biometrické riziko ako percentuálny podiel na ročnom poistnom.

5. Oddiel s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID obsahuje tieto informácie o službe prenositeľnosti:

a) informácie o tom, že sporitelia PEPP majú na požiadanie právo využívať službu prenositeľnosti uvedenú v článku 17 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2019/1238;

b) informácie o tom, ktoré podúčty sú okamžite k dispozícii;

c) odkaz na centrálny verejný register orgánu EIOPA uvedený v článku 13 nariadenia (EÚ) 2019/1238, ktorý obsahuje informácie o podmienkach sporiacej fázy a výplatnej fázy národných podúčtov určených členskými štátmi;

d) informácie o výbere podľa článku 20 ods. 5 nariadenia (EÚ) 2019/1238, ak poskytovateľ PEPP nie je schopný zabezpečiť otvorenie nového podúčtu zodpovedajúceho novému členskému štátu bydliska sporiteľa PEPP.

6. Oddiel s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID obsahuje informácie o poskytovaní služby zmeny poskytovateľa, a najmä informácie o možnostiach zmeny poskytovateľa uvedené v článku 52 ods. 3 nariadenia (EÚ) 2019/1238. Ak poskytovateľ PEPP v súlade s uvedeným článkom povolí sporiteľovi PEPP zmeniť poskytovateľa PEPP častejšie, v PEPP KID sa uvedie frekvencia zmien. V PEPP KID sa špecifikuje, či je zmena poskytovateľa bezplatná. Ak nie je bezplatná, v PEPP KID sa uvedú súvisiace náklady.

Informácie o poskytovaní služby zmeny poskytovateľa zahŕňajú aj informácie o práve na získanie dodatočných informácií o službe zmeny poskytovateľa PEPP, ako sa uvádza v článku 56 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2019/1238. Tieto informácie sa sprístupňujú na webovom sídle poskytovateľa PEPP a na požiadanie sporiteľov PEPP v súlade s článkom 24 nariadenia (EÚ) 2019/1238.

7. Oddiel s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID obsahuje informácie o podmienkach zmeny zvolenej investičnej možnosti. V relevantných prípadoch najmä informácie o akýchkoľvek ponúkaných alternatívnych investičných možnostiach, na základe ktorých môže sporiteľ PEPP v súlade s článkom 44 nariadenia (EÚ) 2019/1238 zmeniť poskytovateľa. Ak poskytovateľ PEPP povolí sporiteľovi PEPP zmeniť zvolenú investičnú možnosť častejšie, než je minimálna požiadavka, uvedie sa frekvencia možnej zmeny a špecifikuje sa, že táto zmena je bezplatná, alebo sa uvedú súvisiace náklady.

8. Informácie týkajúce sa výkonnosti investícií poskytovateľa PEPP vzhľadom na environmentálne, sociálne a riadiace faktory („faktory ESG“) v oddiele s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID obsahujú opisné vysvetlenia a v náležitých prípadoch kvantitatívne informácie o tom, ako integrácia faktorov ESG ovplyvňuje skutočnú a očakávanú výnosnosť investícií poskytovateľa PEPP.

9. Oddiel s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID obsahuje informácie o tom, či sa v náležitých prípadoch sporiteľovi PEPP poskytuje čas na rozmyslenie alebo lehota na odstúpenie, a aké to má dôsledky, vrátane všetkých príslušných poplatkov a pokút za využitie času na rozmyslenie alebo za odstúpenie od zmluvy.

10. Informácie v oddiele s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID obsahujú odkaz na informácie o minulej výkonnosti investičných možností PEPP pridelených sporiteľom PEPP. Informácie o minulej výkonnosti sa sprístupňujú na webovom sídle poskytovateľa PEPP.

11. Ak sa informácie predkladajú v elektronickom formáte s vrstvením (layering) informácií, prvá vrstva obsahuje aspoň tieto informácie:

a) informácie uvedené v odsekoch 1, 2 a 3;

b) informácie o tom, či zmluva o PEPP kryje biometrické riziko;

c) ktorékoľvek z týchto informácií:

   i) či základný PEPP poskytuje záruku na majetok alebo využíva formu techniky zmierňovania rizika, ktorá je v súlade s cieľom umožniť sporiteľovi PEPP získať späť majetok;

   ii) či a v akom rozsahu prípadná alternatívna investičná možnosť poskytuje záruku alebo využíva techniku zmierňovania rizika.

Ďalšie informácie sa môžu poskytnúť v dodatočných podrobnejších vrstvách.

Článok 4

Oddiel s názvom „Aké sú riziká a čo môžem získať?“

1. Informácie o profile rizika a výnosnosti PEPP vrátane opisných vysvetlení súhrnného ukazovateľa rizika oddiele s názvom „Aké sú riziká a čo môžem získať?“ v PEPP KID musia byť poskytnuté stručným, jasným a ľahko pochopiteľným spôsobom. V týchto informáciách sa vysvetľuje cieľ a výsledky súhrnného ukazovateľa rizika na identifikovanie rôznych profilov rizika a výnosnosti štandardizovaným a porovnateľným spôsobom, pričom sa súhrnný ukazovateľ rizika považuje za referenčný bod pri porovnávaní rôznych profilov rizika a výnosnosti PEPP. Poskytovateľ PEPP jasne uvedie, že súhrnný ukazovateľ rizika PEPP sa líši od súhrnného ukazovateľa rizika produktov, na ktoré sa vzťahuje nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014, a nie je s ním porovnateľný ([4]).

V týchto informáciách sa vysvetľuje, že z profilu nízkeho rizika a výnosnosti vyplýva, že sporiteľ PEPP dostane s väčšou pravdepodobnosťou mierny dôchodkový príjem, zatiaľ čo z profilu vysokého rizika a výnosnosti vyplýva, že sporiteľ PEPP dostane s väčšou pravdepodobnosťou relatívne vyšší alebo nižší dôchodkový príjem než v prípade nižších profilov rizika a výnosnosti. V opisných vysvetleniach sa identifikujú obmedzenia súhrnného ukazovateľa rizika, v relevantných prípadoch vrátane závislosti profilu rizika a výnosnosti od skutočného vývoja investícií, obdobia sporenia a účinnosti použitej techniky zmierňovania rizík.

([4]) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014 z 26. novembra 2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIP) (Ú. v. EÚ L 352, 9.12.2014, s. 1).

2. Informácie požadované podľa článku 28 ods. 3 písm. d) bodu ii) nariadenia (EÚ) 2019/1238 týkajúce sa maximálnej možnej straty investovaného majetku v oddiele s názvom „Aké sú riziká a čo môžem získať?“ v PEPP KID sa doplnia informáciami o štandardizovanom, stochasticky určenom naakumulovanom majetku pri vyplatení podľa stresového scenára, ktorý sa rovná piatemu percentilu rozdelenia.

3. V oddiele s názvom „Aké sú riziká a čo môžem získať?“ v PEPP KID sa informácie o štandardizovaných scenároch výkonnosti, a to o priaznivom scenári, scenári najlepšieho odhadu a nepriaznivom scenári, predkladajú vo vzťahu k predpokladaným dôchodkovým dávkam PEPP na základe týchto prvkov:

a) prognózy zahŕňajú štyroch všeobecných sporiteľov PEPP, ktorí majú 40, 30, 20 a 10 rokov do konca sporiacej fázy, a sú založené na štandardizovanej výške príspevku;

b) priaznivý scenár sa vzťahuje na 85. percentil rozdelenia, scenár najlepšieho odhadu na medián a nepriaznivý scenár na 15. percentil rozdelenia;

c) predpokladaný naakumulovaný majetok na konci sporiaceho obdobia a predpokladané mesačné dôchodkové dávky sa upravia o účinky inflácie;

d) informácie obsahujú opisné vysvetlenie, vrátane nominálnych súm, týkajúce sa prevodu na dnešné hodnoty v dôsledku zmien kúpnej sily počas celého obdobia.

4. V náležitých prípadoch informácie o podmienkach výnosov sporiteľov PEPP alebo stanovenie horného ohraničenia výkonnosti v oddiele s názvom „O aký produkt ide?“ v PEPP KID odkazujú na formu a mechanizmy prideľovania uplatňovaných techník zmierňovania rizík.

5. Vstupy, predpoklady a metodiky, pokiaľ ide o informácie uvedené v odsekoch 1, 2 a 3 musia byť v súlade s prílohou III.

6. Ak sa informácie predkladajú v elektronickom formáte s vrstvením (layering) informácií, prvá vrstva obsahuje aspoň súhrnný ukazovateľ rizika a predpokladané dôchodkové dávky PEPP štyroch generických sporiteľov PEPP, zatiaľ čo nominálne predpokladané dávky sa môžu poskytnúť v dodatočných podrobnejších vrstvách. Ďalšie informácie sa môžu poskytnúť v dodatočných podrobnejších vrstvách.

Článok 5

Oddiel s názvom „Aké sú náklady?“

1. Informácie v oddiele s názvom „Aké sú náklady?“ v PEPP KID musia byť poskytnuté stručným, jasným a ľahko zrozumiteľným spôsobom. Všetky náklady a poplatky identifikované v oddiele „Aké sú náklady?“ musia odkazovať na skutočné vzniknuté náklady, ktoré vznikli priamo na úrovni poskytovateľa alebo na úrovni outsourcovanej činnosti alebo investičného fondu, vrátane všetkých súvisiacich režijných nákladov. Prípadné náklady a poplatky účtované potenciálnemu sporiteľovi PEPP pred sporením v rámci PEPP sa uvádzajú samostatne ako „počiatočné náklady“. Jednorazové aj opakujúce sa náklady a poplatky sa vykazujú ako „celkové náklady za rok“ v peňažnom vyjadrení a ako percentuálny podiel na naakumulovanom majetku podľa vymedzenia v článku 2 ods. 24 nariadenia (EÚ) 2019/1238. Zložený účinok nákladov sa prezentuje na základe štandardizovaného mesačného príspevku sporiteľa PEPP v peňažnom vyjadrení, ako sa uvádza v časti III prílohy III k tomuto nariadeniu.

2. Oddiel s názvom „Aké sú náklady?“ v PEPP KID obsahuje tieto informácie:

a) informácie o administratívnych nákladoch vyplývajúcich z činností poskytovateľa PEPP pri správe účtov PEPP, zhromažďovaní príspevkov, poskytovaní informácií členom a vykonávaní platieb;

b) informácie o týchto investičných nákladoch:

   i) nákladoch na úschovu aktív vrátane poplatkov zaplatených správcovi za úschovu aktív a výber dividend a úrokových príjmov;

   ii) portfóliových transakčných nákladoch vrátane skutočných platieb poskytovateľa PEPP tretím stranám na pokrytie nákladov vzniknutých v súvislosti s nadobudnutím alebo dispozíciou akéhokoľvek aktíva na účte PEPP;

   iii) iných nákladoch týkajúcich sa správy investícií;

c) informácie o distribučných nákladoch vyplývajúcich z marketingu a predaja produktu PEPP vrátane nákladov a poplatkov súvisiacich s poskytovaním poradenstva;

d) informácie o nákladoch na záruky účtované sporiteľovi PEPP za finančnú záruku s cieľom splatiť aspoň naakumulovaný majetok pri vyplatení a na akúkoľvek inú finančnú záruku poskytnutú na základe zmluvy o PEPP.

3. Ak poskytovateľ PEPP účtuje poplatky s cieľom spätne získať vzniknuté náklady na počiatočné poradenstvo počas počiatočného obdobia platnosti zmluvy o PEPP pred tým, ako má sporiteľ PEPP právo zmeniť poskytovateľa PEPP podľa článku 52 ods. 3 nariadenia (EÚ) 2019/1238, poskytovateľ PEPP informuje potenciálnych sporiteľov PEPP o celkovej výške týchto poplatkov, lehote, počas ktorej sa tieto poplatky uplatňujú, a o frekvencii uvedených poplatkov.

4. Ak sa informácie predkladajú v elektronickom formáte s vrstvením (layering) informácií, prvá vrstva obsahuje aspoň tieto informácie:

a) informácie o celkových nákladoch za rok v peňažnom vyjadrení a ako percentuálny podiel naakumulovaného majetku na konci roka, ako sa uvádza v odseku 1;

b) v prípade potreby informácie o všetkých počiatočných nákladoch.

Ďalšie informácie sa môžu poskytnúť v dodatočných podrobnejších vrstvách.

Článok 6

Štandardná štruktúra PEPP KID

Poskytovatelia PEPP predkladajú PEPP KID v súlade s prílohou I. Ak sa informácie predkladajú v elektronickom formáte, môže sa vzor stanovený v uvedenej prílohe upraviť len tak, aby umožňoval vrstvenie (layering) informácií.

KAPITOLA III

PRESKÚMANIE, REVÍZIA A POSKYTOVANIE PEPP KID

Článok 7

Preskúmanie PEPP KID

1. Poskytovatelia PEPP preskúmajú informácie obsiahnuté v PEPP KID v súlade s článkom 30 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2019/1238 vždy, keď dôjde k zmene, ktorá významne ovplyvňuje alebo pravdepodobne významne ovplyvní informácie obsiahnuté v PEPP KID, a to aspoň každých 12 mesiacov od dátumu prvého uverejnenia PEPP KID.

2. Pri vykonávaní preskúmania uvedeného v odseku 1 poskytovatelia PEPP overujú, či sú informácie obsiahnuté v PEPP KID presné, pravdivé, jasné a nezavádzajúce. Overuje sa najmä súlad s týmito kritériami:

a) či sú informácie obsiahnuté v PEPP KID v súlade so všeobecnými požiadavkami na formu a obsah podľa článkov 26, 27 a 28 nariadenia (EÚ) 2019/1238 a s osobitnými požiadavkami na formu a obsah stanovenými v článku 6 tohto nariadenia;

b) či sa riziká a výnosy PEPP zmenili, ak má takáto zmena účinok, ktorý si vyžaduje presun PEPP do inej triedy súhrnného ukazovateľa rizika, než sa mu priradila v PEPP KID, ktorý podlieha preskúmaniu.

3. Na účely odseku 1 poskytovatelia PEPP zavádzajú a uplatňujú primerané postupy počas celej životnosti PEPP, aby umožnili sporiteľom PEPP vždy a bezodkladne odhaliť akékoľvek okolnosti, ktoré by mohli viesť k zmene, ktorá ovplyvňuje alebo pravdepodobne ovplyvní presnosť, pravdivosť alebo jasnosť informácií uvedených v PEPP KID.

Článok 8

Revízia PEPP KID

1. Poskytovatelia PEPP bezodkladne revidujú PEPP KID, ak sa na základe preskúmania podľa článku 7 dospeje k záveru, že v PEPP KID treba vykonať zmeny. Poskytovatelia PEPP zabezpečujú, aby sa aktualizovali všetky oddiely PEPP KID, ktorých sa týkajú uvedené zmeny.

2. Poskytovateľ PEPP uverejňuje revidovaný PEPP KID na svojom webovom sídle a v súlade s článkom 7 ods. 3 o tom bezodkladne informuje sporiteľov PEPP.

Článok 9

Poskytovanie PEPP KID

1. Osoba poskytujúca poradenstvo súvisiace s PEPP alebo predávajúca PEPP poskytuje PEPP KID dostatočne skoro, tak aby potenciálnemu alebo súčasnému sporiteľovi PEPP poskytla dostatok času na posúdenie dokumentu pred tým, ako bude viazaný zmluvou alebo ponukou týkajúcou sa uvedeného PEPP, a to bez ohľadu na to, či sa potenciálnemu alebo súčasnému sporiteľovi PEPP poskytne čas na rozmyslenie.

2. Na účely odseku 1 osoba poskytujúca poradenstvo súvisiace s PEPP alebo predávajúca PEPP posudzuje čas, ktorý každý potenciálny alebo súčasný sporiteľ PEPP potrebuje na posúdenie PEPP KID, pričom zohľadňuje tieto kritériá:

a) znalosti a skúsenosti potenciálneho alebo súčasného sporiteľa PEPP s PEPP alebo s PEPP podobnej povahy alebo s rizikami podobnými tým, ktoré vyplývajú z PEPP;

b) zložitosť, dlhodobý charakter a obmedzenú možnosť predčasnej výplaty PEPP;

c) ak je poradenstvo alebo predaj na podnet potenciálneho alebo súčasného sporiteľa PEPP, naliehavosť uzavretia navrhovanej zmluvy alebo ponuky, ktorú výslovne vyjadril potenciálny alebo súčasný sporiteľ PEPP.

3. Ak sa PEPP KID poskytuje online, na účely odseku 1 musí spĺňať tieto podmienky:

a) musí sa nachádzať na webovom sídle alebo v mobilnej aplikácii, kde sa dá ľahko nájsť a získať k nej prístup;

b) musí sa poskytnúť vo fáze nákupu, v ktorej má potenciálny alebo súčasný sporiteľ PEPP dostatok času na posúdenie dokumentu pred tým, ako bude viazaný zmluvou o PEPP alebo ponukou týkajúcou sa danej zmluvy o PEPP.

KAPITOLA IV

PREDKLADANIE VÝKAZU DÁVOK PEPP A JEHO ŠTRUKTÚRA

Článok 10

Predkladanie výkazu dávok PEPP

1. Informácie vo výkaze dávok PEPP musia byť poskytované stručným, jasným a ľahko pochopiteľným spôsobom. Informácie pre každý existujúci podúčet sa uvádzajú v nasledujúcej postupnosti:

a) informácie uvedené v článku 35 ods. 1 a 2 nariadenia (EÚ) 2019/1238;

b) v oddiele s názvom „Názov produktu“ informácie uvedené v článku 36 ods. 1 písm. a), b) a c) nariadenia (EÚ) 2019/1238;

c) v oddiele s názvom „Koľko som ušetril(-a) v mojom PEPP?“ sa uvádzajú tieto informácie:

   i) informácie uvedené v článku 36 ods. 1 písm. i) nariadenia (EÚ) 2019/1238;

   ii) informácie o celkovej výške účtu PEPP v členení podľa zaplatených príspevkov a naakumulovaných výnosov z investícií po odpočítaní nákladov a poplatkov, odkedy sporiteľ PEPP začal sporiť v rámci PEPP;

   iii) informácie o poistnom za biometrické riziko;

d) v oddiele s názvom „Čo dostanem pri odchode do dôchodku?“ sa uvádzajú tieto informácie:

   i) informácie uvedené v článku 36 ods. 1 písm. d) a článku 37 ods. 1 písm. d) nariadenia (EÚ) 2019/1238 a v článku 4 ods. 3 tohto nariadenia, ak sa uplatňujú skutočné príspevky, očakávané výšky príspevkov a individuálne podmienky;

   ii) v náležitých prípadoch informácie o doplňujúcich prognózach dôchodkových dávok na základe vnútroštátnych pravidiel v súlade s článkom 37 ods. 3 nariadenia (EÚ) 2019/1238;

e) informácie o predpokladanom naakumulovanom majetku na konci sporiaceho obdobia a o plánovaných mesačných dôchodkových dávkach;

f) v oddiele s názvom „Ako sa zmenil môj PEPP za posledných 12 mesiacov?“ sa uvádzajú informácie uvedené v článku 36 ods. 1 písm. e), f) a h) nariadenia (EÚ) 2019/1238 o vývoji účtu PEPP za predchádzajúcich 12 mesiacov, pričom sa zosúlaďuje počiatočný zostatok s konečným zostatkom predložením zaplatených príspevkov, investičných výnosov pridelených na účet PEPP a nákladov a poplatkov uvedených v článku 5 ods. 2 tohto nariadenia;

g) v oddiele s názvom „Kľúčové faktory ovplyvňujúce výkonnosť môjho PEPP“ v prípade potreby informácie uvedené v článku 36 ods. 1 písm. g), j) a l) nariadenia (EÚ) 2019/1238 a v článku 3 ods. 10 tohto nariadenia;

h) v oddiele s názvom „Dôležité informácie“ sa uvádzajú tieto informácie:

   i) informácie o všetkých podstatných zmenách podmienok PEPP uvedených v článku 35 ods. 5 a 6 nariadenia (EÚ) 2019/1238;

   ii) kde a ako možno získať doplňujúce informácie uvedené v článku 37 ods. 1 písm. a), b), c) a e) nariadenia (EÚ) 2019/1238;

   iii) v náležitých prípadoch odkaz na vyhlásenie o investičných politikách so zohľadnením faktorov ESG podľa článku 37 ods. 1 písm. c) nariadenia (EÚ) 2019/1238.

Informácie uvedené v prvom pododseku písm. c) bode iii) sa v súlade s článkom 3 ods. 4 predkladajú samostatne.

Informácie uvedené v prvom pododseku písm. e) sa predkladajú upravené o účinky inflácie. Informácie sú doplnené opisným vysvetlením prevodu na súčasné hodnoty v dôsledku zmien kúpnej sily počas celého obdobia.

Na účely prvého pododseku písm. f) sa zložený účinok nákladov na predpokladaný naakumulovaný majetok pri vyplatení podľa článku 36 ods. 1 písm. f) nariadenia (EÚ) 2019/1238 uvádza ako „zníženie majetku“ podľa špecifikácie v časti III prílohy III k tomuto nariadeniu.

Informácie uvedené v prvom pododseku písm. g) sa týkajú minulej výkonnosti investičnej možnosti sporiteľa PEPP pridelenej sporiteľom PEPP a podľa možnosti sa poskytujú za predchádzajúcich desať rokov. Ak nie je možné poskytnúť informácie za predchádzajúcich desať rokov, poskytujú sa informácie za najdlhšie obdobie, počas ktorého sporiteľ PEPP sporil v rámci PEPP. Tieto informácie sa uvádzajú ako priemerné výnosy z investícií po odpočítaní nákladov za obdobie predchádzajúceho roka, troch predchádzajúcich rokov, piatich predchádzajúcich rokov a desiatich predchádzajúcich rokov ako percentuálny podiel naakumulovaného majetku.

2. Predpoklady, pokiaľ ide o informácie uvedené v odseku 1, musia byť v súlade s prílohou III.

3. Ak sa informácie predkladajú v elektronickom formáte s vrstvením (layering) informácií, prvá vrstva obsahuje aspoň informácie zahrnuté v odseku 1 písm. a), b), d) a e). Ďalšie informácie sa môžu poskytnúť v dodatočných podrobnejších vrstvách.

Článok 11

Štandardná štruktúra výkazu dávok PEPP

Poskytovatelia PEPP predkladajú výkaz dávok PEPP v súlade s prílohou II. Ak sa informácie predkladajú v elektronickom formáte, môže sa vzor stanovený v uvedenej prílohe upraviť len tak, aby umožňoval vrstvenie (layering) informácií.

KAPITOLA V

NÁKLADY A POPLATKY ZA ZÁKLADNÝ PEPP

Článok 12

Druhy nákladov a poplatkov za základný PEPP

1. Náklady a poplatky uvedené v článku 45 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2019/1238 v súvislosti s naakumulovaným majetkom sporiteľa PEPP na konci príslušného roka zahŕňajú všetky skutočne vynaložené náklady a poplatky, ktoré vznikli priamo na úrovni poskytovateľa alebo na úrovni externe zabezpečovanej činnosti vrátane primeraných režijných nákladov a poplatkov v súvislosti s úsporami v rámci základného PEPP a distribúciou základného PEPP. Tieto náklady a poplatky zahŕňajú najmä tieto náklady:

a) administratívne náklady;

b) investičné náklady;

c) distribučné náklady.

2. Žiadne náklady a poplatky spojené s dodatočnými prvkami alebo vlastnosťami základného PEPP, ktoré sa nevyžadujú podľa článku 45 nariadenia (EÚ) 2019/1238, ani žiadne náklady a poplatky spojené so službami zmeny poskytovateľa stanovenými v článku 54 nariadenia (EÚ) 2019/1238 sa nezahŕňajú do nákladov uvedených v článku 45 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2019/1238.

Článok 13

Náklady a poplatky za záruky v prípade základného PEPP

1. Ak základný PEPP poskytuje záruku na majetok, ktorá má byť splatná na začiatku výplatnej fázy a počas tejto fázy, ako sa stanovuje v článku 45 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2019/1238, náklady priamo spojené s touto kapitálovou zárukou sa nezahŕňajú do nákladov uvedených v článku 45 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2019/1238.

2. Poskytovateľ PEPP uvádza náklady účtované za kapitálovú záruku výslovne a samostatne v oddiele s názvom „Aké sú náklady?‘ v PEPP KID a v oddiele s názvom „Ako sa zmenil môj PEPP za posledný rok?“ vo výkaze dávok PEPP.

3. Ak je to relevantné, poskytovateľ PEPP musí byť schopný poskytnúť dôkaz o tom, že príslušné náklady sú priamo spojené s kapitálovou zárukou na žiadosť príslušného vnútroštátneho orgánu alebo orgánu EIOPA.

KAPITOLA VI

TECHNIKY ZMIERŇOVANIA RIZIKA

Článok 14

Cieľ techník zmierňovania rizík

1. Pri používaní techník zmierňovania rizík pre investičnú stratégiu PEPP poskytovatelia PEPP stanovujú cieľ zodpovedajúci špecifickému dôchodkovému cieľu sporiteľa PEPP alebo skupiny sporiteľov PEPP v súlade s podmienkami uvedenými v článku 47 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2019/1238.

2. Poskytovateľ PEPP vypracúva techniku zmierňovania rizika tak, aby sa dosiahol cieľ zabezpečiť stabilný a primeraný individuálny budúci dôchodkový príjem z PEPP, pričom zohľadňuje očakávané zostávajúce obdobie individuálnej sporiacej fázy sporiteľa PEPP alebo skupiny sporiteľov PEPP a zvolenú možnosť vyplatenia sporiteľa PEPP. Na dosiahnutie tohto cieľa je technika zmierňovania rizík navrhnutá so zámerom:

a) zabezpečiť, aby očakávaná strata definovaná ako schodok medzi predpokladaným súčtom príspevkov a predpokladaným naakumulovaným majetkom na konci sporiacej fázy nebola vyššia ako 20 % v stresovom scenári, ktorý sa rovná piatemu percentilu rozdelenia;

b) docieliť prekonanie ročnej miery inflácie s pravdepodobnosťou aspoň 80 % počas 40-ročnej sporiacej fázy;

c) zohľadniť výsledky stochastického modelovania.

3. V prípade základného PEPP, ak poskytovateľ PEPP neponúka kapitálovú záruku uvedenú v článku 13, poskytovateľ PEPP použije investičnú stratégiu, ktorou sa pri zohľadnení výsledkov stochastického modelovania zabezpečuje návratnosť majetku na začiatku výplatnej fázy a počas výplatnej fázy s pravdepodobnosťou aspoň 92,5 %. Ak sa však zostávajúca sporiaca fáza pri odštartovaní základného PEPP rovná desiatim rokom alebo je kratšia ako desať rokov, môže sa pri uplatňovaní investičnej stratégie použiť pravdepodobnosť aspoň 80 %.

4. Pri navrhovaní techniky zmierňovania rizík pre skupinu sporiteľov PEPP vypracúva poskytovateľ PEPP techniku zmierňovania rizika s cieľom zabezpečiť spravodlivú a rovnakú ochranu každého individuálneho sporiteľa PEPP v rámci skupiny a odrádzať jednotlivých sporiteľov PEPP v rámci skupiny od oportunistického správania.

5. Poskytovatelia PEPP zabezpečujú, aby každá odmena spojená s výkonnosťou jednotlivcov konajúcich v mene poskytovateľa PEPP a uplatňujúcich techniky zmierňovania rizík prispievala k cieľu techník zmierňovania rizika.

6. Poskytovatelia PEPP chránia primeranosť, efektívnosť a účinnosť techniky zmierňovania rizík prostredníctvom osobitného postupu a ustanovení v rámci dohľadu nad produktmi a správy produktov, ako sa vyžaduje v článku 25 nariadenia (EÚ) 2019/1238. Uvedený rámec podlieha preskúmaniu orgánom dohľadu a oznamovaniu orgánom dohľadu.

7. Ak si sporiteľ PEPP zvolí inú investičnú možnosť podľa článku 44 nariadenia (EÚ) 2019/1238 alebo zmení poskytovateľa PEPP podľa článku 20 ods. 5 alebo článku 52 uvedeného nariadenia, poskytovateľ PEPP poskytne odchádzajúcemu sporiteľovi PEPP spravodlivý príspevok z pridelených rezerv, ak existujú, a výnosov z investícií. Poskytovateľ PEPP zabezpečuje, aby bolo prideľovanie rovnako spravodlivé voči odchádzajúcemu sporiteľovi PEPP a voči zostávajúcim sporiteľom PEPP.

8. V prípade nepriaznivého hospodárskeho vývoja v priebehu troch rokov, ktorý vedie k očakávanému koncu zostávajúceho obdobia sporiacej fázy sporiteľa PEPP, poskytovateľ PEPP predĺži poslednú fázu životného cyklu alebo použitú techniku zmierňovania rizík o primeraný dodatočný čas až do troch rokov po pôvodne očakávanom konci sporiacej fázy. Takéto predĺženie podlieha výslovnému súhlasu sporiteľa PEPP a uskutočňuje sa v súlade s podmienkami uvedenými v článku 47 nariadenia (EÚ) 2019/1238.

Článok 15

Stratégia životného cyklu

1. Pri používaní techniky zmierňovania rizík, ktorou sa upravuje prideľovanie investícií s cieľom zmierniť finančné riziká investícií zodpovedajúce zostávajúcemu obdobiu poskytovateľ PEPP stanovuje priemerné expozície voči kapitálovým a dlhovým nástrojom, pričom zabezpečí súlad s článkom 41 nariadenia (EÚ) 2019/1238 pre všetky potenciálne subportfóliá zodpovedajúce fázam stratégie životného cyklu.

2. Poskytovateľ PEPP vytvorí stratégiu životný cyklus tak, aby sa zabezpečilo, že sporitelia PEPP, ktorí sú najviac vzdialení od očakávaného konca sporiacej fázy, v zmluvne stanovenom rozsahu investujú do dlhodobých investícií, ktoré profitujú z vyšších výnosov z investícií vzhľadom na ich osobitné charakteristické znaky vyššieho rizika a výkonnosti vrátane nelikvidných charakteristických znakov alebo charakteristických znakov kapitálového typu. V prípade sporiteľov PEPP, ktorí sú najbližšie k očakávanému koncu sporiacej fázy, poskytovateľ PEPP zabezpečuje, aby investície boli prevažne likvidné, vysokokvalitné a vykazujúce fixné výnosy z investícií.

Článok 16

Tvorba rezerv

1. Pri používaní techniky zmierňovania rizík, ktorá tvorí rezervy z príspevkov sporiteľov PEPP alebo výnosov z investícií, poskytovatelia PEPP transparentným a zrozumiteľným spôsobom stanovujú v zmluve o PEPP pravidlá prideľovania naakumulovaného majetku a výnosov z investícií na účet jednotlivých sporiteľov PEPP, do rezervných fondov a z rezervných fondov a v náležitých prípadoch aj príslušnej skupine sporiteľov PEPP.

2. Poskytovateľ PEPP prideľuje príspevky a výnosy z investícií z vyčlenených aktív do rezerv transparentným a zrozumiteľným spôsobom s cieľom vytvoriť primerané rezervy v čase pozitívnych výnosov z investícií. Poskytovateľ PEPP rovnako spravodlivým a transparentným spôsobom prideľuje z rezerv na účet jednotlivých sporiteľov PEPP a v náležitých prípadoch príslušnej skupine sporiteľov PEPP v čase záporných výnosov z investícií.

3. Poskytovateľ PEPP jasne identifikuje a vyčleňuje aktíva investované pre sporiteľov PEPP. Poskytovateľ PEPP nesmie obchodovať s aktívami na vlastnom účte spolu s aktívami vyčlenenými pre sporiteľov PEPP.

4. Počas prvých desiatich rokov od zriadenia nového PEPP môže poskytovateľ PEPP prispievať k tvorbe rezerv poskytnutím úveru alebo kapitálovej investície do aktív sporiteľov PEPP. V takom prípade poskytovateľ PEPP transparentným a zrozumiteľným spôsobom uvádza v zmluve o PEPP podmienky svojho príspevku a rozdelenia zisku, ako aj model postupného znižovania investícií počas maximálneho obdobia desiatich rokov.

Článok 17

Záruky minimálneho výnosu

1. Keď poskytovateľ PEPP ponúka záruky minimálneho výnosu, jasne opíše vlastnosti záruky vrátane jej limitov a prahových hodnôt a uvádza, či sa záruka vzťahuje na výnosy upravené o infláciu alebo na nominálne výnosy.

2. Poskytovateľ PEPP v PEPP KID a následne vo výkaze dávok PEPP výslovne uvádza, či je výška záruky upravená o ročnú mieru inflácie alebo nie.

Článok 18

Holistické posúdenie rizík a odmien PEPP

Na účely článkov 3, 4, 5, 10 a 14 poskytovatelia PEPP uplatňujú metodiky stanovené v prílohe III.

Článok 19

Nadobudnutie účinnosti

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 18. decembra 2020

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN

PRÍLOHA I

VZOR DOKUMENTU S KĽÚČOVÝMI INFORMÁCIAMI O PEPP

Časť I. Pokyny na vyplnenie vzoru dokumentu s kľúčovými informáciami o PEPP

1. Poskytovatelia PEPP musia dodržiavať poradie oddielov, názvy, prezentačné nástroje a ikony stanovené vo vzore dokumentu s kľúčovými informáciami o PEPP v časti II tejto prílohy, v ktorom sa však nestanovujú parametre týkajúce sa dĺžky jednotlivých oddielov a vkladania koncov strán, ktorých počet po vytlačení nesmie presiahnuť celkovo najviac päť strán formátu A4.

2. Pod hlavný názov „Dokument s kľúčovými informáciami o PEPP“ sa dopĺňa toto vyhlásenie: „Tento dokument Vám poskytuje kľúčové informácie o tomto celoeurópskom osobnom dôchodkovom produkte (PEPP). Neslúži na marketingové účely. Poskytnutie týchto informácií je povinné na základe právnych predpisov s cieľom pomôcť Vám pochopiť povahu, riziká, náklady, možné výnosy a straty súvisiace s týmto osobným dôchodkovým produktom a porovnať tento produkt s inými PEPP.“

3. Poskytovatelia PEPP môžu vo vzore uviesť kód QR, ktorý ho prepája s elektronickou verziou KID PEPP.

4. V hornej časti vzoru v oddiele s názvom „PEPP v skratke“ poskytovatelia PEPP uvádzajú tieto informácie:

   a) predpokladaný naakumulovaný majetok v prípade mesačného príspevku vo výške 100 EUR počas obdobia 40 rokov na základe nepriaznivého a priaznivého scenára;

   b) celkové náklady za rok ako percentuálny podiel naakumulovaného majetku na základe mesačných príspevkov vo výške 100 EUR;

   c) klasifikáciu súhrnného ukazovateľa rizika a

   d) vyhlásenie o tom, či sa na produkt poskytuje záruka.

5. Poskytovateľ PEPP dopĺňa toto vyhlásenie: „Dôchodkový produkt opísaný v tomto dokumente je dlhodobý produkt s obmedzenou možnosťou predčasnej výplaty, ktorý nemožno kedykoľvek zrušiť.“

6. V nasledujúcej časti môže poskytovateľ PEPP doplniť svoju firemnú značku alebo logo a poskytnúť tieto informácie:

   a) totožnosť a kontaktné údaje poskytovateľa PEPP;

   b) príslušné orgány poskytovateľa PEPP;

   c) názov PEPP a registračné číslo PEPP v centrálnom verejnom registri;

   d) v časti „druh produktu“ – či ide o základný PEPP alebo nie; ak nie, či KID PEPP odkazuje na konkrétnu alternatívnu investičnú možnosť alebo poskytuje všeobecné informácie týkajúce sa celej škály alternatívnych investičných možností, a

   e) dátum dokumentu.

7. V časti „Ako sú investované moje peniaze“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 3 ods. 1 tohto nariadenia. Poskytovatelia PEPP môžu využiť stĺpec na pravej strane alebo priestor určený pre hlavný text na poskytnutie informácií podľa článku 3 ods. 10 tohto nariadenia.

8. V časti „Pre koho je určený?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 3 ods. 2 tohto nariadenia.

9. V časti „Sú moje úspory zaručené?“ poskytovateľ PEPP uvádza:

   a) či základný PEPP poskytuje záruku za majetok alebo využíva formu techniky zmierňovania rizika, ktorá je v súlade s cieľom povoliť sporiteľovi PEPP získať späť majetok, alebo

   b) či a v akom rozsahu prípadná alternatívna investičná možnosť poskytuje záruku alebo využíva techniku zmierňovania rizika.

10. V časti „Čo sa stane, keď odídem do dôchodku?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 3 ods. 3 tohto nariadenia.

11. V časti „Čo sa stane s mojimi úsporami PEPP, ak zomriem/stanem sa zdravotné postihnutým/budem žiť dlhšie, než sa predpokladalo v mojej zmluve o PEPP?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 3 ods. 4 tohto nariadenia.

12. V časti „Čo sa stane, ak sa presťahujem do inej krajiny?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 3 ods. 5 tohto nariadenia. Poskytovatelia PEPP môžu využiť stĺpec na pravej strane alebo priestor určený pre hlavný text, aby uviedli, kde sa dajú získať ďalšie informácie.

13. V časti „Môžem odstúpiť od produktu predčasne?“ poskytovateľ PEPP uvádza vyhlásenie o dôsledkoch pre sporiteľa PEPP:

   a) v prípade predčasného vypovedania zmluvy o PEPP vrátane všetkých príslušných poplatkov, pokút a prípadnej straty kapitálovej ochrany a možnej straty iných výhod a stimulov, a

   b) ak sporiteľ PEPP prestane prispievať do PEPP vrátane všetkých príslušných poplatkov, pokút a prípadnej straty kapitálovej ochrany a možnej straty iných výhod a stimulov.

14. V časti „Môžem zmeniť svojho poskytovateľa PEPP?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 3 ods. 6 tohto nariadenia a poskytovatelia PEPP môžu využiť stĺpec na pravej strane alebo priestor určený pre hlavný text, aby uviedli, kde sa dajú získať ďalšie informácie.

15. V časti „Môžem zmeniť svoju investičnú možnosť?“ poskytovateľ PEPP predloží informácie podľa článku 3 ods. 7 tohto nariadenia.

16. V časti „Budú moje peniaze investované udržateľným spôsobom?“ poskytovateľ PEPP predloží informácie podľa článku 3 ods. 8 tohto nariadenia. Poskytovatelia PEPP môžu využiť stĺpec na pravej strane alebo oblasť hlavného textu, aby uviedli, kde sa dajú získať ďalšie informácie.

17. V časti „Riadi sa daný postup právom [členského štátu]?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie týkajúce sa práva, ktoré sa vzťahuje na zmluvu o PEPP, ak si zmluvné strany nemôžu slobodne vybrať právo, alebo informácie týkajúce sa práva, ktoré navrhuje uplatniť poskytovateľ PEPP, ak si zmluvné strany môžu slobodne vybrať právo.

18. V časti „Môžem zrušiť zmluvu alebo zmeniť názor?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 3 ods. 9 tohto nariadenia.

19. V časti „Aký je rizikový profil tohto produktu?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 4 ods. 1 tohto nariadenia. Poskytovatelia PEPP môžu využiť stĺpec na pravej strane alebo oblasť hlavného textu, aby uviedli, kde sa dajú získať ďalšie informácie, najmä o uplatňovaných metodikách súhrnného ukazovateľa rizika.

20. V časti „Existuje riziko, že stratím všetok investovaný majetok?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 4 ods. 2 tohto nariadenia.

21. V časti „Čo môžem očakávať pri odchode do dôchodku?“ poskytovateľ PEPP pri predkladaní informácií uvedených v článku 4 ods. 3 a 4 uvádza informácie podľa článku 4 ods. 3 písm. a) až c) takto:

    a) v prípade nepriaznivého scenára v kategórii „ak Vaše investície budú dosahovať slabé výsledky“;

    b) v prípade scenára najlepšieho odhadu v kategórii „ak Vaše investície budú dosahovať stredné výsledky“;

    c) v prípade priaznivého scenára v kategórii „ak Vaše investície budú dosahovať veľmi dobré výsledky“;

    d) prognózy 40-ročného sporiaceho obdobia, ak je „Váš súčasný vek 25 rokov“, 30-ročného sporiaceho obdobia, ak je „Váš súčasný vek 35 rokov“, 20-ročného sporiaceho obdobia, ak je „Váš súčasný vek 45 rokov“ a 10-ročného sporiaceho obdobia, ak je „Váš súčasný vek 55 rokov“.

22. V časti „Čo môžem očakávať pri odchode do dôchodku?“ poskytovateľ PEPP predkladá vyhlásenie o tom, že na reálnu vyplatenú sumu môže mať vplyv daňové právo členského štátu, v ktorom má sporiteľ PEPP bydlisko.

23. V časti s názvom „Čo sa stane, ak [názov poskytovateľa PEPP] nebude schopný vyplácať?“ poskytovateľ PEPP doplňuje stručnú informáciu o tom, či je súvisiaca strata krytá systémom náhrad alebo záruk pre investorov, a ak áno, o ktorý systém ide, názov poskytovateľa záruky a ktoré riziká systém kryje a ktoré nekryje.

24. V časti „Jednorazové náklady“ poskytovateľ PEPP uvádza náklady na podpísanie zmluvy a jednorazové poplatky, ak sa zmluva ukončí do piatich rokov.

25. V časti „Ročné náklady“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie podľa článku 5 ods. 1 a 3 tohto nariadenia. Poskytovatelia PEPP môžu využiť stĺpec na pravej strane alebo oblasť hlavného textu, aby vysvetlili akékoľvek ďalšie náklady, ktoré účtuje poskytovateľ PEPP alebo distribútor PEPP, a poskytli podrobné informácie o všetkých nákladoch na distribúciu, ktoré ešte nie sú započítané do nákladov v predchádzajúcich častiach dokumentu, aby sporiteľovi PEPP umožnili pochopiť kumulatívny účinok uvedených súhrnných nákladov na výnosnosť tejto investície.

26. V časti s názvom „Aké sú osobitné požiadavky na podúčet zodpovedajúce [môjmu členskému štátu bydliska]?“ a v pododdiele s názvom „Požiadavky na sporiacu fázu“ poskytovateľ PEPP opisuje podmienky týkajúce sa sporiacej fázy, ktoré určuje členský štát, v ktorom má sporiteľ PEPP bydlisko. V pododdiele s názvom „Požiadavky na výplatnú fázu“ poskytovateľ PEPP opisuje podmienky výplatnej fázy, ktoré určuje členský štát, v ktorom má sporiteľ PEPP bydlisko.

27. V časti s názvom „Ako môžem podať sťažnosť?“ poskytovateľ PEPP predkladá informácie o tom, akým spôsobom a komu môže sporiteľ PEPP podať sťažnosť týkajúcu sa PEPP alebo správania poskytovateľa PEPP či distribútora PEPP.

Časť II. Vzor



Celoeurópsky osobný dôchodkový produkt (PEPP)

Dokument s kľúčovými informáciami (KID)

Tento dokument Vám poskytuje kľúčové informácie o tomto celoeurópskom osobnom dôchodkovom produkte (PEPP). Nejde o marketingový materiál. Poskytovanie týchto informácií je povinné zo zákona, aby Vám pomohli pochopiť povahu, riziká, náklady, potenciálne zisky a straty tohto osobného dôchodkového produktu, a aby Vám pomohli porovnať ho s inými PEPP.t

Kód QR, ktorý nasmeruje spotrebiteľov k elektronickej verzii tohto KID

PEPP v skratke



Ak prispievate: ***100 EUR/mesiac**

počas obdobia: **40 years**

mohli by ste dostať: **xx xxx EUR až xx,xxx EUR**

...v závislosti od toho, aké výkonné sú trhy a vaše investície



Ročné náklady: **xx% vašich naakumulovaných úspor**



Tento dôchodkový produkt bol klasifikovaný ako **1/2/3/4** zo 4

Tento **PEPP neposkytuje/ poskytuje záruku** (pozri ďalej uvedené informácie)

logo poskytovateľa

Dôchodkový produkt opísaný v tomto dokumente je dlhodobý produkt s obmedzenou možnosťou predčasnej výplaty, ktorý nemožno kedykoľvek zrušiť.

Názov produktu: [Názov PEPP]

Poskytovateľ:

Registračné číslo: *xxx xxx*

Príslušný orgán: *xxx*

Typ produktu: *xxx*

Dátum: *DD. mesiac RRRR*

1 O AKÝ PRODUKT IDE?

Ako sú investované moje peniaze?

Pre koho je určený?

Sú moje úspory zaručené?

Na ochranu Vašich peňazí môžu celoeurópske osobné dôchodkové produkty buď poskytnúť záruku alebo prijať opatrenia na minimalizáciu rizika straty Vašich peňazí. Tento PEPP:

- ✓ poskytuje záruku: po odchode do dôchodku budete môcť minimálne získať späť všetky peniaze, ktoré ste vložili v priebehu času (po odpočítaní všetkých nákladov a poplatkov)
- ○ neposkytuje záruku, ale má podobu techniky zmierňovania rizika v súlade s cieľom umožniť sporiteľovi, ktorý využíva PEPP, získať majetok späť

Informácie o tom, aký výkonný bol tento produkt v minulosti, možno nájsť tu:

* peňažné jednotky v mene zodpovedajúceho podúčtu

1 O AKÝ PRODUKT IDE? *(pokračovanie...)*

Čo sa stane, keď odídem do dôchodku?

PEPP Vám poskytujú výber rôznych foriem dôchodkového príjmu. Tento PEPP Vám ponúka na výber:

Anuitu a celoživotné vyplácaniet	Jednorazové vyrovnanie	Postupné čerpanie prostriedkov	Kombináciu uvedených možností

Informácie o tom, čo môžete dostať pri odchode do dôchodku, nájdete v oddiele 2.

Čo sa stane s mojimi úsporami PEPP, ak zomriem/stanem sa zdravotné postihnutým/budem žiť dlhšie, než sa predpokladalo v mojej zmluve o PEPP?

Ak zomriete pred odchodom do dôchodku	
Ak nebudete môcť pokračovať v platení do PEPP	
Ak sa rozhodnete dostávať mesačné platby po odchode do dôchodku, ale budete žiť dlhšie, než sa predpokladalo vo Vašej zmluve o PEPP	

Čo sa stane, ak sa presťahujem do inej krajiny?

Viac informácií o prenositeľnosti je k dispozícii na adrese:

Môžem od zmluvy odstúpiť skôr?

Môžem zmeniť svojho poskytovateľa PEPP?

Môžem zmeniť svoju investičnú možnosť?

1 O AKÝ PRODUKT IDE? *(pokračovanie...)*

Budú moje peniaze investované udržateľným spôsobom?

Riadi sa daný postup právom [členského štátu]?

Môžem zrušiť zmluvu alebo zmeniť názor?

Viac informácií o našich zásadách investičnej politiky je k dispozícii na adrese:

2 AKÉ SÚ RIZIKÁ A ČO MÔŽEM ZÍSKAŤ?

Aký je rizikový profil tohto produktu?



Tento dôchodkový produkt bol klasifikovaný ako **1/2/3/4** zo 4

Existuje riziko, že stratím všetok investovaný majetok?

Viac informácií o metodike použitej pre ukazovateľ rizika je k dispozícii na adrese:

2 AKÉ SÚ RIZIKÁ A ČO MÔŽEM ZÍSKAŤ? *(pokračovanie...)*

Čo môžem očakávať pri odchode do dôchodku?

Nie je možné presne predpovedať, ako sa Vaše úspory budú vyvíjať v čase, ponúkame však tri možné scenáre, aby ste vedeli, čo môžete očakávať. Váš konečný dôchodkový príjem bude čiastočne závisieť od Vášho veku (pretože čím mladší ste v súčasnosti, tým dlhšie budete šetriť) a čiastočne od toho, aké výsledky (výkonnosť) bude dosahovať investičný trh.

Za predpokladu, že každý mesiac investujete do tohto PEPP 100 EUR:

Váš súčasný vek	Ak Vaše investície budú dosahovať **slabé** výsledky, mohli by ste dostať:		Ak Vaše investície budú dosahovať **stredné** výsledky, mohli by ste dostať:		Ak Vaše investície budú dosahovať **veľmi dobré** výsledky, mohli by ste dostať:	
	jednorazové vyrovnanie	*alebo* mesačné platby	jednorazové vyrovnanie	*alebo* mesačné platby	jednorazové vyrovnanie	*alebo* mesačné platby
25 rokov	xx xxx EUR	xxx EUR	xx xxx EUR	xxx EUR	xx xxx EUR	xxx EUR
35	xx xxx EUR	xxx EUR	xx xxx EUR	xxx EUR	xx xxx EUR	xxx EUR
45	xx xxx EUR	xxx EUR	xx xxx EUR	xxx EUR	xx xxx EUR	xxx EUR
55	xx xxx EUR	xxx EUR	xx xxx EUR	xxx EUR	xx xxx EUR	xxx EUR

Tieto údaje sú upravené tak, aby zohľadňovali infláciu, keďže zvýšenie všeobecnej cenovej úrovne môže mať vplyv na úspory v akejkoľvek podobe.

Informácie pre lepšie pochopenie toho, ako sa vytvárajú scenáre, nájdete na tejto adrese:

3 ČO SA STANE, AK [NÁZOV POSKYTOVATEĽA PEPP] NIE JE SCHOPNÝ ZABEZPEČIŤ VYPLÁCANIE?

4 AKÉ SÚ NÁKLADY?

Jednorazové náklady

Celkové jednorazové náklady pri podpísaní zmluvyo produkte	**x EUR**	Ak zrušíte účet do piatich rokov od jeho otvorenia, zaplatíte jednorazový poplatok vo výške **xxx EUR**

Ročné náklady

Celkové ročné náklady	**x%**	**xxx EUR**
	Tieto náklady predstavujú percentuálny podiel Vašich zaplatených úspor	*To by boli očakávané ročné náklady.*

5 AKÉ SÚ OSOBITNÉ POŽIADAVKY NA PODÚČET ZODPOVEDAJÚCE [ČLENSKÉMU ŠTÁTU]?

Požiadavky na sporiacu fázu

Požiadavky na výplatnú fázu

6 AKO SA MÔŽEM SŤAŽOVAŤ?

PRÍLOHA II

VZOR VÝKAZU DÁVOK PEPP

Časť I. Pokyny na vyplnenie vzoru výkazu dávok PEPP

1. Poskytovatelia PEPP musia dodržiavať poradie oddielov, názvy a prezentačné nástroje alebo grafy a ikony stanovené vo vzore, v ktorom sa však nestanovujú parametre týkajúce sa dĺžky jednotlivých oddielov a vkladania koncov strán.

2. Poskytovatelia PEPP môžu vo vzore uviesť kód QR, ktorý ho prepája s elektronickou verziou výkazu dávok PEPP, a môžu doplniť svoju firemnú značku alebo logo.

3. V časti „Čo dostanem pri odchode do dôchodku?“ poskytovateľ PEPP predkladá výsledky týchto scenárov:
   a) nepriaznivého scenára v kategórii „ak Vaše investície budú dosahovať slabé výsledky“;
   b) scenára najlepšieho odhadu v kategórii „ak Vaše investície budú dosahovať stredné výsledky“;
   c) priaznivého scenára v kategórii „ak Vaše investície budú dosahovať veľmi dobré výsledky“.

Časť II. Vzor



Celoeurópsky osobný dôchodkový produkt (PEPP)

Výkaz dávok PEPP

Dátum:

Logo poskytovateľa

Kód QR, ktorý nasmeruje spotrebiteľov k elektronickej verzii tohto výkazu dávok

Meno:	**ID/č. zmluvy o PEPP:**
Kontaktné údaje:	**Spoločnosť:**
Adresa:	**Kontaktná adresa:**
Dátum, kedy ste začali sporiť v rámci PEPP:	**Krajina registrácie/povolenia poskytovateľa PEPP:**
Najskorší možný dátum odchodu do dôchodku:	**Príslušný orgán:**

1 KOĽKO SOM USPORIL V MOJOM PEPP?

Od DD. mesiac RRRR do DD. mesiac RRRR

X XXX EUR*



Zaplatili ste	**X XXX EUR**
Celkový výnos pridelený na váš účet po odpočítaní nákladov	**+/-XX EUR**
Vaše úspory PEPP majú celkovú hodnotu	**X XXX EUR**

2 ČO DOSTANEM PRI ODCHODE DO DÔCHODKU?

Váš budúci dôchodkový príjem závisí od toho, koľko prispievate v sporiacej fáze, a od toho, aké výsledky (výkonnosť) dosahujú Vaše investície. Výsledky (výkonnosť) Vašich investícií súvisia s tým, ako sa vyvíjajú trhy, a môžu sa riadiť tromi možnými scenármi:



*Ak Vaše investície budú dosahovať **slabé** výsledky, mohli by ste dostať:*

X XXX EUR
ako jednorazové vyrovnanie
alebo **XXX EUR** mesačne



*Ak Vaše investície budú dosahovať **stredné** výsledky, mohli by ste dostať:*

X XXX EUR
ako jednorazové vyrovnanie
alebo **XXX EUR** mesačne



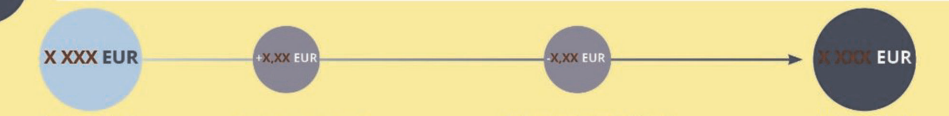
*Ak Vaše investície budú dosahovať **veľmi dobré** výsledky, mohli by ste dostať:*

X XXX EUR
ako jednorazové vyrovnanie
alebo **XXX EUR** mesačne



* peňažné jednotky v mene zodpovedajúceho podúčtu

3 AKO SA ZMENIL MÔJ PEPP ZA POSLEDNÝCH 12 MESIACOV?



Hodnota k DD. mesiac RRRR

Zaplatené príspevky
+XX EUR

Pridelené výnosy
+XX EUR

Celkové náklady (X,X%)

Administratívne náklady (X,X%)
-XX EUR

Investičné náklady vrátane...

náklady na úschovu aktív (X,X%)
-XX EUR

transakčné náklady portfólia (X,X%)
-XX EUR

ostatné investičné náklady (X,X%)
-XX EUR

Distribučné náklady (X,X%)
-XX EUR

V náležitých prípadoch [náklady na záruku] (X,X%)
-XX EUR

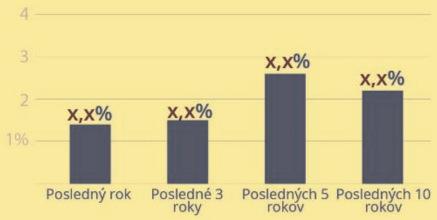
Hodnota k DD. mesiac RRRR

4 KĽÚČOVÉ FAKTORY OVPLYVŇUJÚCE VÝSLEDKY (VÝKONNOSŤ) VÁŠHO PEPP

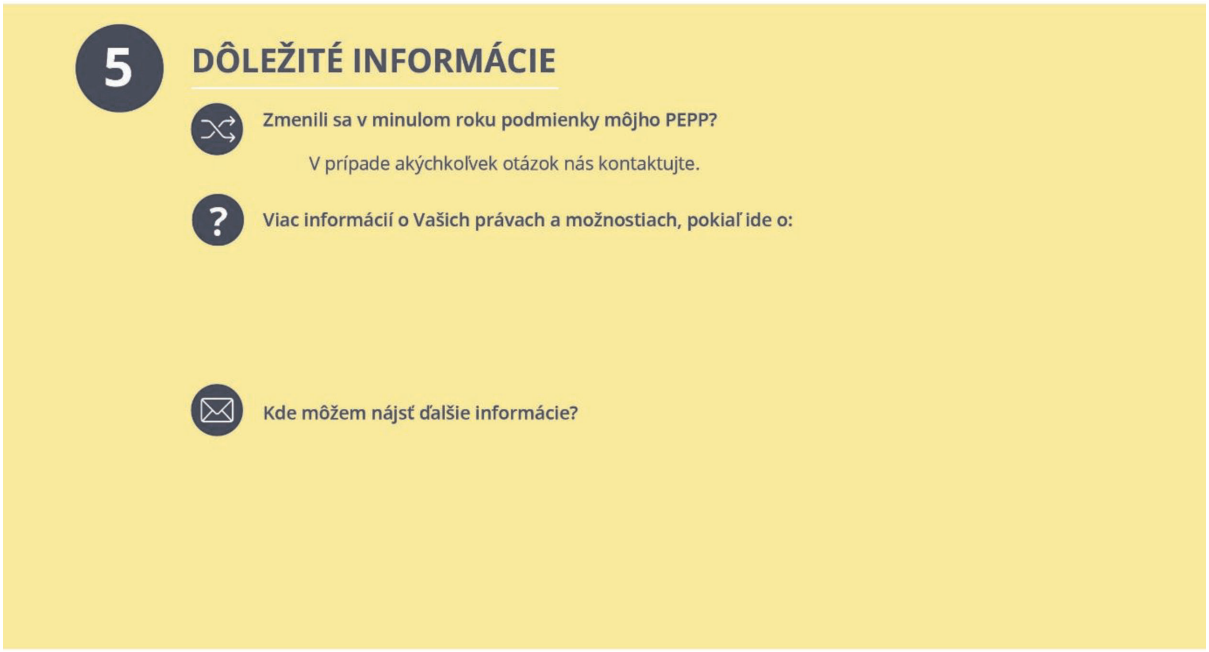
Technika zmierňovania rizika

Udržateľnosť

Aké výsledky (výkonnosť) dosahovala moja investičná možnosť v minulosti?



Minulá výkonnosť nie je zárukou budúcej výkonnosti.


5
DÔLEŽITÉ INFORMÁCIE
Zmenili sa v minulom roku podmienky môjho PEPP?
V prípade akýchkoľvek otázok nás kontaktujte.
Viac informácií o Vašich právach a možnostiach, pokiaľ ide o:
Kde môžem nájsť ďalšie informácie?

PRÍLOHA III

VSTUPY, PREDPOKLADY A METODIKY

Časť I. Metodika, na ktorej je založená prezentácia rizika a výnosov

Súhrnný ukazovateľ rizika

1. Poskytovatelia PEPP zaraďujú základný PEPP a jednotlivé alternatívne investičné možnosti do štyroch rôznych kategórií: „1“, „2“, „3“ a „4“. Toto zaradenie je založené na:

   a) riziku nevrátenia príspevkov upravených o infláciu;

   b) očakávanom poklese a

   c) porovnáva sa s očakávanými odmenami, pokiaľ ide o dosiahnutie určitej úrovne dávok PEPP, podľa potreby na začiatku výplatnej fázy alebo počas nej.

2. Na výpočet rizika nezískanie späť príspevkov upravených o infláciu poskytovatelia PEPP stochasticky určujú rozsah očakávaného naakumulovaného majetku na konci sporiaceho obdobia pre všeobecných sporiteľov PEPP, všeobecné dĺžky sporiaceho obdobia a štandardizované úrovne príspevkov. Po stochastickej simulácii sa riziko vyjadrí ako pravdepodobnosť v percentuálnych bodoch, ktorá sa premietne z počtu pozorovaní, kde je súčet príspevkov upravených o infláciu vyšší ako očakávaná hodnota naakumulovaného majetku na konci sporiaceho obdobia v porovnaní s počtom všetkých pozorovaní.

3. Riziko individuálnej investičnej možnosti nezískania späť príspevkov upravených o infláciu sa zaraďuje do rôznych kategórií takto:

Kategórie	Sporiace obdobia			
	40 rokov	30 rokov	20 rokov	10 rokov
1	až do 13,75 %	až do 17 %	až do 27 %	až do 36 %
2	13,8 až 16,55 %.	17 až 19,75 %.	27 až 29,25 %.	36 až 43,25 %.
3	16,6 až 19,35 %.	19,8 až 22,55 %.	29,3 až 31,55 %.	43,3 až 50,55 %.
4	nad 19,4 %	nad 22,6 %	nad 31,6 %	nad 50,6 %

Ak sa kategória rizika investičnej možnosti v jednotlivých sporiacich obdobiach odlišuje, použije sa kategória najvyššieho rizika.

4. Na výpočet očakávaného poklesu poskytovatelia PEPP stochasticky určujú rozsah očakávaného naakumulovaného majetku na konci sporiaceho obdobia pre všeobecných sporiteľov PEPP, všeobecné dĺžky sporiacich období a štandardizované úrovne príspevkov. Po stochastickej simulácii sa riziko vyjadrí ako percentuálny podiel očakávaného poklesu vo vzťahu k súčtu príspevkov upravených o infláciu. Očakávaný pokles sa určuje na základe pozorovaní, pri ktorých sú príspevky upravené o infláciu vyššie ako očakávaná hodnota naakumulovaného majetku na konci sporiaceho obdobia a priemerné straty týchto pozorovaní.

5. Riziko individuálnej investičnej možnosti, pokiaľ ide o očakávaný pokles, sa zaraďuje do rôznych kategórií takto:

Kategórie	Sporiace obdobia			
	40 rokov	30 rokov	20 rokov	10 rokov
1	až do –20 %	až do –17 %	až do –13 %	až do –8 %
2	–20 až –23 %.	–17 až –20,25 %.	–13 až –16,5 %.	–8 až –11,25 %.
3	–23,5 až –26,5 %.	–20,3 až –23,55 %.	–16,6 až –20,1 %.	–11,3 až –14,55 %.
4	nad –26,5 %	nad –23,6 %	nad –20,1 %	nad –14,6 %

Ak sa kategória rizika investičnej možnosti v jednotlivých sporiacich obdobiach odlišuje, použije sa kategória najvyššieho rizika.

6. Na výpočet očakávaných odmien na dosiahnutie určitej úrovne dávok PEPP poskytovatelia PEPP stochasticky určujú rozsah očakávaného naakumulovaného majetku na konci sporiaceho obdobia pre všeobecných sporiteľov PEPP, všeobecné dĺžky sporiacich období a štandardizované úrovne príspevkov. Poskytovatelia PEPP uvádzajú odmeny vyjadrené ako medián naakumulovaného majetku na konci sporiaceho obdobia ako násobok súčtu príspevkov upravených o infláciu.

7. Výnosy jednotlivých investičných možností na dosiahnutie určitej úrovne dávok PEPP sa zaraďujú do rôznych kategórií takto:

Kategórie	Sporiace obdobia			
	40 rokov	30 rokov	20 rokov	10 rokov
1	až do 1,7	až do 1,3	až do 1,08	až do 0,93
2	1,7 až 2,03	1,3 až 1,45	1,08 až 1,165	0,93 až 0,985
3	2,035 až 2,36	1,455 až 1,61	1,17 až 1,255	0,99 až 1,045
4	nad 2,365	nad 1,615	nad 1,26	nad 1,05

Ak sa kategória výnosov investičnej možnosti v jednotlivých sporiacich obdobiach odlišuje, použije sa kategória najnižších výnosov.

8. S cieľom agregovať výsledky kategorizácie jednotlivých investičných možností do súhrnného ukazovateľa rizika poskytovatelia PEPP:

   a) porovnajú dve rizikové kategórie a v prípade, že sa hodnota kategórie líši, zvolia si kategóriu s vyšším rizikom;

   b) porovnajú výslednú kategóriu rizika s hodnotou kategórie výnosov pre poskytovateľa PEPP s cieľom doplniť informácie podľa článku 4 ods. 1 tohto nariadenia, pričom porovnajú výnosnosť investičnej možnosti vo vzťahu k jej rizikovosti.

Scenáre výkonnosti

9. Poskytovatelia PEPP stochasticky určujú očakávané dávky PEPP podľa potreby na začiatku výplatnej fázy alebo počas nej, pričom zohľadňujú:

   a) štandardizované alebo personalizované úrovne príspevkov;

   b) dĺžku sporiacej fázy;

   c) v relevantných prípadoch očakávanú dĺžku života priemerného sporiteľa PEPP;

   d) prípadné trendy rastu miezd;

   e) očakávané nominálne výnosy z investícií v súlade s investičnou stratégiou a pridelením strategických investícií;

   f) ročnú mieru inflácie a

   g) úrovne nákladov.

10. Hodnoty scenárov očakávaných dávok PEPP v rámci rôznych scenárov výkonnosti sa určia v súlade so stochastickým rozptylom očakávaných dávok PEPP:

   a) v prípade priaznivého scenára je hodnota dávok PEPP na úrovni 85. percentilu rozdelenia;

   b) v prípade scenára najlepšieho odhadu je hodnota dávok PEPP na úrovni 50. percentilu rozdelenia;

c) v prípade nepriaznivého scenára je hodnota dávok PEPP na úrovni 15. percentilu rozdelenia;

d) v prípade stresového scenára je hodnota dávok PEPP na úrovni 5. percentilu rozdelenia.

Časť II. Pravidlá určovania predpokladov týkajúcich sa prognóz dôchodkových dávok

Ročná miera nominálnych výnosov z investícií

11. Poskytovatelia PEPP určujú očakávané nominálne výnosy z investícií v rámci základného PEPP a alternatívnych investičných možností prostredníctvom vhodného stochastického prístupu, ktorý odzrkadľuje zodpovedajúcu investičnú stratégiu, pridelenie strategických investícií a techniku zmierňovania rizika uplatňovanú na jednotlivé investičné možnosti.

12. Pri určovaní jednotlivých prvkov stochastického modelu poskytovatelia PEPP používajú ročnú mieru inflácie a môžu zvážiť použitie modulárneho prístupu na stochastický výpočet aspoň:

a) nominálnej úrokovej miery;

b) kreditných rozpätí vrátane migrácie a zlyhania a

c) kapitálových výnosov.

13. Na určenie nominálnych úrokových sadzieb môže poskytovateľ PEPP použiť model s krátkodobou úrokovou sadzbou G2++, ktorý opísali Brigo a kol. (2006) ([1]) a ktorý zodpovedá dvojfaktorovému Hull-Whitovmu modelu a povoľuje záporné úrokové sadzby. Jeho správanie sa riadi piatimi parametrami – dvoma parametrami na faktor a jedným pre koreláciu. Zložky dvojrozmerného Wienerovho procesu sú korelované a deterministický faktor posunu umožňuje dokonale prispôsobiť štruktúru počiatočného obdobia trhovým sadzbám.

Stochastické diferenciálne rovnice pre oba faktory $x(t)$ a $y(t)$ sú

$$dx(t) = -ax(t)dt + \sigma dW_1^{\mathbb{Q}}(t), x(0) = 0$$

a

$$dy(t) = -by(t)dt + \eta dW_2^{\mathbb{Q}}(t), y(0) = 0,$$

ak a, b, σ a η sú pozitívne parametre a $W_1^{\mathbb{Q}}$ a $W_2^{\mathbb{Q}}$ korelované Wienerove procesy v rámci rizikovo neutrálneho opatrenia $\mathbb{Q}$. Korelačný parameter ρ je vymedzený prostredníctvom

$$dW_1^{\mathbb{Q}}(t)dW_2^{\mathbb{Q}}(t) = \rho dt.$$

14. Rizikovo neutrálne ocenenie s použitím rizikovo neutrálneho opatrenia $\mathbb{Q}$ si vyžaduje prispôsobenie reálnemu opatreniu $\mathbb{P}$, ktoré možno zvoliť ako konštantnú, časovo nezávislú trhovú cenu rizika.

15. Na základe Girsanovej vety sa pri výpočte sleduje

$$dW_i^{\mathbb{P}} = -\lambda_i dt + dW_i^{\mathbb{Q}}, i = 1,2$$

λ_i trhová cena rizika. Dynamiku v rámci $\mathbb{P}$-opatrenia možno potom opísať ako

$$dx(t) = \big(\lambda_1\sigma - ax(t)\big)dt + \sigma dW_1^{\mathbb{P}}(t), x(0) = 0$$

a

$$dy(t) = \big(\lambda_2\eta - by(t)\big)dt + \eta dW_2^{\mathbb{P}}(t), y(0) = 0.$$

([1]) Brigo, D., Mercurio, F.: Interest Rate Models – Theory and Practice (Modely úrokovej sadzby – teória a prax), druhé vydanie, Springer Verlag Berlin Heidelberg, 2001, 2006.

Proces s krátkodobou úrokovou sadzbou $r(t)$ je súčtom dvoch faktorov a deterministického posunu, t. j.

$$r(t) = x(t) + y(t) + \varphi(t),$$

kde pre faktor deterministického posunu $\varphi(t)$

$$\varphi(T) = f^M(0,T) + \frac{\sigma^2}{2a^2}(1 - e^{-aT})^2 + \frac{\eta^2}{2b^2}(1 - e^{-bT})^2 + \rho\frac{\sigma\eta}{ab}(1 - e^{-aT})(1 - e^{-bT})$$

je držiteľom. V tejto rovnici f^M $(0, T)$ označuje trhovú okamžitú forwardovú sadzbu v počiatočnom čase 0 s horizontom T.

16. Podľa modelu G2++ existujú analytické riešenia ceny dlhopisu s nulovým kupónom na základe vymedzenia

$$\begin{aligned} V(t,T) := \frac{\sigma^2}{a^2}\left[T - t + \frac{2}{a}e^{-a(T-t)} - \frac{1}{2a}e^{-2a(T-t)} - \frac{3}{2a}\right] \\ + \frac{\eta^2}{b^2}\left[T - t + \frac{2}{b}e^{-b(T-t)} - \frac{1}{2b}e^{-2b(T-t)} - \frac{3}{2b}\right] \\ + 2\rho\frac{\sigma\eta}{ab}\left[T - t + \frac{e^{-(T-t)} - 1}{a} + \frac{e^{-b(T-t)} - 1}{b} - \frac{e^{-(a+b)(T-t)} - 1}{a+b}\right], \end{aligned}$$

$$A(t,T) := \frac{P^M(0,T)}{P^M(0,t)}e^{\frac{1}{2}[V(t,T) - V(0,T) + V(0,t)]},$$

a

$$B(z,t,T) := \frac{1 - e^{-z(T-t)}}{z}$$

Pre ktoré cena dlhopisu s nulovým kupónom v modeli G2++ je

$$P(t,T) = A(t,T)\, e^{-B(a,t,T)x(t) - B(b,t,T)y(t)}$$

P^M $(t,T$ tu označuje trhovú cenu dlhopisu s nulovým kupónom v čase t splatnosti T.

17. Poskytovateľ PEPP môže použiť modelové ceny na určenie výnosov z bezrizikových investícií do dlhopisov. Okrem toho sa krátkodobá úroková sadzba môže použiť ako vstup pre modelovanie kapitálových výnosov a potenciálne aj pre výnosy z nehnuteľností.

18. Na určenie kreditných rozpätí môže poskytovateľ PEPP použiť simuláciu kreditných rozpätí tak, aby sa skombinovala časová štruktúra bezrizikových dlhopisov s nulovým kupónom na dosiahnutie časovej štruktúry dlhopisov s nulovým kupónom a kreditným rizikom. Miery rizika dlhopisov rôznych ratingových tried možno modelovať pomocou Cox-Ingersoll-Rossových (CIR) procesov. Miera rizika πi sa vyvíja v meraní neutrálneho rizika podľa stochastickej diferenciálnej rovnice:

$$d\pi_i(t) = k\big(\theta - \pi_i(t)\big)dt + \sigma\sqrt{\pi_i(t)}dW_i^{\mathbb{Q}}(t), \pi_i(0) = \pi_{i,0}$$

spolu so stavom $2k\vartheta > \sigma^2$ tak, aby sa udržiaval $\pi(t)$ pozitívny pre všetky t. Za predpokladu trhovej ceny rizika formy

$$\lambda(t) = \lambda\sqrt{\pi_i(t)},$$

je reálna dynamika daná vzorcom

$$d\pi_i(t) = \big(k\theta - (k + \lambda\sigma)\pi_i(t)\big)dt + \sigma\sqrt{\pi_i(t)}dW_i^{\mathbb{P}}(t), \pi_i(0) = \pi_{i,0.}$$

19. Poskytovatelia PEPP môžu modelovať miery rizika pre ratingové triedy AAA (i = 1), AAA, A, BBB a BB) (i = 5), potenciálne diferencované pre podnikové, kryté a iné dlhopisy). Pravdepodobnosť zlyhania p_i (t,T) sa potom vypočíta ako súčin cien CIR P_i (t,T) v čase t splatnosti T, t. j.

$$p_i(t,T) = \prod_{j=1}^{i} P_i(t,T) = \prod_{j=1}^{i} A_j(t,T)e^{-B_j(t,T)\pi_j(t)},$$

kde

$$A_i(t,T) = \left[\frac{2\,h_i e^{\frac{(k_i+h_i)(T-t)}{2}}}{2h_i + (k_i+h_i)(e^{(T-t)h_i}-1)}\right]^{2k_i\theta_i/\sigma_i^2},$$

$$B_i(t,T) = \frac{2(e^{(T-t)h_i}-1)}{2h_i + (k_i+h_i)(e^{(T-t)h_i}-1)} \text{ a}$$

$$h_i = \sqrt{k_i^2 + 2\sigma^2}.$$

Rozpätia s_i (t,T)sa potom stanovia prostredníctvom

$$s_i(t,T) = \left(\delta + (1-\delta)\cdot p_i(t,T)\right)^{-\frac{1}{T}} - 1,$$

pričom δ je miera návratnosti.

20. Na určenie kapitálových výnosov môže poskytovateľ PEPP použiť model na vypracovanie jedného indexu akciového trhu prostredníctvom geometrického Brownovho pohybu. Tento model má dva parametre: volatilitu a trhovú rizikovú prirážku. Model nominálnej úrokovej sadzby poskytuje uplatniteľnú bezrizikovú sadzbu a výstupom modelu sú ročné výnosy z investícií do trhového indexu.

$$dS_t = (r(t) + \lambda)\, S_t dt + \sigma S_t dW_t$$

21. Na určenie ročnej volatility môžu poskytovatelia PEPP použiť štandardnú odchýlku mesačných výnosov príslušného akciového indexu počas primeraného reprezentatívneho časového obdobia s cieľom anualizovať výsledok.

22. Poskytovatelia PEPP môžu uplatňovať trhovú rizikovú prirážku λ_{eq} ako implicitné opatrenie podľa Damodarana (2020) ([2]), ale vypočítavajú ju priamo z príslušného akciového indexu bez ďalších rizikových prirážok krajiny. Definuje sa ako

$$\lambda_{eq} := E[R_m] - R_f,$$

kde $E[R_m]$ je očakávaný trhový výnos a bezriziková sadzba R_f sa môže zvoliť ako spotová sadzba 10Y krivky ECB alebo národnej centrálnej banky.

23. Pokiaľ ide o mieru rastu g, poskytovateľ PEPP môže použiť prognózu dlhodobého rastu EPS, zatiaľ čo γ je súčet výnosov z dividend a výnosu zo spätného výkupu. Peňažné toky sa môžu určiť pomocou konštantnej miery rastu počas piatich rokov, po uplynutí ktorých je konečný peňažný tok ročná anuita s bezrizikovou úrokovou mierou ako mierou rastu.

$$PV_{Index} = \frac{\gamma P_0}{(1+E[R_m])} + \frac{\gamma(1+g)P_0}{(1+E[R_m])^2} + \frac{\gamma(1+g)^2P_0}{(1+E[R_m])^3} + \frac{\gamma(1+g)^3P_0}{(1+E[R_m])^4} + \frac{\gamma(1+g)^4P_0}{(1+E[R_m])^5} + \frac{\frac{\gamma(1+g)^4(1+R_f)P_0}{E[R_m]-R_f}}{(1+E[R_m])^5},$$

v ktorom PV_{index} je súčasná hodnota indexu v tomto modeli diskontnej dividendy a P_0

Na základe požiadavky

$$P_0 = PV_{Index},$$

možno vyriešiť očakávané trhové výnosy a vypočítať trhovú rizikovú prirážku.

([2]) Damodaran, Aswath, Equity Risk Premiums: Determinants, Estimation and Implications (Trhové rizikové prirážky: determinanty, odhad a dôsledky), vydanie z roku 2020 (5. marca 2020). NYU Stern School of Business.

Ročná miera inflácie

24. Na výpočet ročnej miery inflácie používa poskytovateľ PEPP postup Vasiceka s jedným faktorom. Priemerná reverzná dynamika modelu sa riadi tromi parametrami. Stochastická diferenciálna rovnica modelu je

$$di(t) = k(\vartheta - i(t))dt + \sigma dW(t),\ i(0)=i_0,$$

v ktorej $i(t)$ sa miera inflácie v čase t, k týka rýchlosti priemernej reverzie, ϑ k úrovni priemernej reverzie a σ volatility.

25. Modelovanie sa zameriava na cieľovú úroveň miery inflácie Európskej centrálnej banky pre eurozónu alebo prípadne zodpovedajúcich centrálnych bánk pre krajiny mimo eurozóny v strednodobom horizonte spolu so zistenou štandardnou odchýlkou miery inflácie. Rýchlosť priemernej reverzie spolu so súčasnou mierou inflácie sa používa na prispôsobenie modelu súčasnému prostrediu a prognózam krátkodobej miery inflácie.

26. Pri kalibrácii miery inflácie sa pre eurozónu používa inflačný cieľ Európskej centrálnej banky alebo v prípade členských štátov mimo eurozóny inflačný cieľ centrálnej banky pre ϑ-parameter. Na odvodenie štandardnej odchýlky miery inflácie v dlhodobom horizonte sa používa mesačný časový rad medziročnej miery inflácie harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien (HICP) členského štátu, ktorý má predpokladanú dĺžku 100 rokov. Z toho istého časového radu sa používa počiatočná hodnota miery inflácie k referenčnému dátumu. Poskytovateľ PEPP používa výhľady inflácie pre HICP členského štátu uverejnené ako makroekonomické dvojročné výhľady odborníkov Eurosystému pre krajiny eurozóny alebo hospodársku prognózu Európskej komisie pre krajiny mimo eurozóny, pokiaľ príslušná centrálna banka výhľady neposkytuje. Tieto výhľady inflácie sa používajú na prispôsobenie rýchlosti priemernej reverzie.

Vývoj budúcich miezd

27. S cieľom zohľadniť trendy budúcich miezd poskytovatelia PEPP v prípade potreby zvážia rast reálnych miezd v rôznych členských štátoch, pričom zvážia údaje Eurostatu a zohľadnia skutočnosť, že reálne mzdy sa v počiatočnom období kariéry sporiteľa PEPP výrazne zvyšujú a v neskorších obdobiach zaznamenávajú výrazne nižší rast alebo straty. Poskytovateľ PEPP môže zvážiť model trendov reálnych miezd sporiteľov PEPP, a to čiastočne na dosiahnutie vyššej úrovne bližšie ku koncu sporiacej fázy a čiastočne na dosiahnutie tejto úrovne skôr, čo znamená 20 rokov pred vekom odchodu do dôchodku, po čom by nasledoval pokles.

28. Na zohľadnenie širokej škály možných trendov môže poskytovateľ PEPP použiť index reálnych miezd podľa kvadratickej rovnice s vekom: mzda = $a(\max - \text{vek})^2 + b$. Koeficient „a“ sa preberá z rovnomerného rozloženia od – 0,15 do 0,011; max sa preberá z rovnomerného rozloženia od 47 do 64 rokov a zodpovedá veku, v ktorom sú reálne mzdy na úrovni maximálnej hodnoty; a koeficient b je vyriešený tak, aby sa mzdový index začal na úrovni 100 vo veku 25 rokov.

Časť III. Metodika výpočtu nákladov vrátane špecifikácie súhrnných ukazovateľov

29. V KID PEPP poskytovateľ PEPP uvádza celkové ročné náklady, ktoré zahŕňajú všetky náklady vzniknuté a účtovateľné do 12 mesiacov v peňažnom vyjadrení a ako percentuálny podiel predpokladaného naakumulovaného majetku po 12 mesiacoch. V prípade potreby sa tieto sumy môžu vypočítať ako priemerné celkové ročné náklady počas trvania zmluvy o PEPP. Výpočet zloženého účinku nákladov vychádza zo 40-ročného sporiaceho obdobia založeného na mesačných príspevkoch vo výške 100 EUR a na predpokladanom naakumulovanom majetku podľa scenára najlepšieho odhadu.

30. Vo výkaze dávok PEPP poskytovateľ PEPP uvádza odhadovaný vplyv nákladov na konečné dávky PEPP pomocou prístupu „zníženia hodnoty“. „Zníženie hodnoty“ sa vypočíta ako rozdiel medzi predpokladanými naakumulovanými úsporami na konci sporenia a predpokladanými naakumulovanými úsporami na konci sporiaceho obdobia v scenári bez nákladov. Rozdiel sa zverejňuje v peňažnom a percentuálnom vyjadrení vo vzťahu k plánovaným naakumulovaným úsporám. Výpočet vychádza z výšky personalizovaného príspevku jednotlivého sporiteľa PEPP a zo scenára najlepšieho odhadu podľa bodu 10.