II

(Icke-lagstiftningsakter)

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2021/473

av den 18 december 2020

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/1238 vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar kraven för faktablad, för kostnader och avgifter som ingår i kostnadstaket och för riskreduceringstekniker för den paneuropeiska privata pensionsprodukten

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/1238 av den 20 juni 2019 om en paneuropeisk privat pensionsprodukt (PEPP-produkt) ([1]), särskilt artikel 28.5 fjärde stycket, artikel 30.2 tredje stycket, artikel 33.3 tredje stycket, artikel 36.2 andra stycket, artikel 37.2 tredje stycket, artikel 45.3 tredje stycket och artikel 46.3 tredje stycket, och

av följande skäl:

(1) Genom förordning (EU) 2019/1238 fastställs enhetliga regler för registrering, utveckling, distribution och tillsyn vad gäller privata pensionsprodukter som distribueras i unionen under beteckningen ”paneuropeisk privat pensionsprodukt (PEPP-produkt)”.

(2) PEPP-faktabladet är en mycket viktig del av PEPP-regelverket. Faktabladet ger konsumenterna relevant information på ett sätt som gör det lättare att förstå och jämföra PEPP-produkter och olika investeringsalternativ.

(3) För att PEPP-produkter och paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter) ska kunna jämföras bör informationskraven, vid behov och i förekommande fall, anpassas till kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/653 ([2]) om faktablad för Priip-produkter. På ett fåtal områden är det nödvändigt att anpassa kraven till en långsiktig pensionsprodukt som en person kan ha som förvärvsarbetande och under hela sin livstid genom att uppmärksamma pensionsspecifika risker så som inflation och risker om en person upphör med sina inbetalningar.

(4) Med tanke på att nätbaserad distribution är en viktig faktor när det gäller PEPP-produkter måste det vara enkelt för konsumenter att hitta, förstå och använda information som presenteras i en digital miljö. Utformningen av faktabladen bör därför vidareutvecklas för att säkerställa att informationen presenteras på effektivt och transparent när den tillhandahålls digitalt, t.ex. på en webbplats, i en mobilapplikation samt i ljud- eller videoformat. Utformningen bör göra det lättare att tillhandahålla informationen digitalt på ett tilltalande och överskådligt sätt. Strukturering av information i olika lager bör säkerställa att det finns tillräcklig flexibilitet att anpassa presentationen till olika typer av digitala medel och till den föränderliga digitala miljön.

([1]) EUT L 198, 25.7.2019, s. 1.

([2]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/653 av den 8 mars 2017 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter) genom fastställande av tekniska tillsynsstandarder för faktabladens utformning, innehåll, översyn och ändring samt för villkoren för fullgörandet av kravet på tillhandahållande av sådana faktablad (EUT L 100, 12.4.2017, s. 1).

(5) För att tillhandahålla konsumenter viktig PEPP-information som de lätt kan läsa, förstå och använda för att jämföra mellan olika PEPP-produkter behövs en hög standardiseringsnivå. Det är därför nödvändigt att ta fram obligatoriska mallar för faktabladen. För att underlätta konsumenternas förståelse av PEPP-produkter som en långsiktig pensionsprodukt bör informationskraven vara anpassade till PEPP-produktens pensionsmål. Beslutsrelevant information ska tillhandahållas på ett tilltalande och tydligt sätt för potentiella PEPP-sparare och samtidigt göra det möjligt för PEPP-sparinstitutet att använda digitala medel för att distribuera informationen.

(6) Klassificeringen av risk- och avkastningsprofilerna och den sammanfattande riskindikatorn för PEPP-produkten bör följa de identifierade pensionsspecifika riskerna och målet att uppnå en lämplig och stabil pensionsinkomst. Utformningen av den sammanfattande riskindikatorn bör möjliggöra en konsekvent och jämförbar riskkategorisering och bör åtföljas av konsekvent inhämtad kompletterande information för att skilja mellan överlägsna och underlägsna investeringsstrategier och riskreduceringstekniker så att konsumenterna får relevant information om huruvida ett mer riskfyllt investeringsalternativ verkligen har potential att leda till relativt sett högre avkastning.

(7) Prognoser för framtida pensionsinkomst är viktiga för att konsumenterna ska förstå sig på PEPP-produkten och dess lämplighet i förhållande till de individuella pensionsmålen. PEPP-faktabladen bör därför visa inflationsjusterade pensionsresultat för generiska PEPP-sparare med angivna intjänandeperioder och standardiserade inbetalningar.

(8) Viktiga risk- och kostnadsindikatorer bör utformas så att de kan tillämpas på olika potentiella PEPP-investeringsalternativ på ett enhetligt och konsekvent sätt. Offentliggörandet av kostnader bör inriktas på faktiska penningbelopp och bör möjliggöra jämförbarhet i förhållande till bas-PEPP-produktens begränsade nivå för kostnader och avgifter.

(9) Det behövs en mall för PEPP-faktabladet. En sådan mall bör vara lättfattlig och inriktad på information som konsumenterna har nytta av när de beslutar om sparande i en PEPP-produkt samt minska eventuell beteendebias.

(10) I enlighet med artikel 26.2 i förordning (EU) 2019/1238 ska PEPP-sparinstitut säkerställa att PEPP-faktabladen alltid är korrekta, rättvisande och tydliga samt att de inte är vilseledande, så att presumtiva PEPP-sparare kan förlita sig på den standardiserade informationen i faktabladet när de beslutar om långsiktigt pensionssparande. Det bör därför fastställas regler för att säkerställa att PEPP-faktabladet regelbundet ses över på lämpligt sätt och vid behov revideras i rätt tid.

(11) Att besluta om långsiktigt pensionssparande är något av en utmaning, eftersom det inte alltid är helt känt vilka de framtida pensionsbehoven kommer att vara, och personliga omständigheter och yrkessituationen kan förändras. PEPP-faktabladet är utformat för att på ett överskådligt och tillförlitligt sätt tillhandahålla information som är användbar vid beslutsfattandet om sparande i en PEPP-produkt, men presumtiva PEPP-sparare bör ändå ge sig själva tillräckligt med tid – med hänsyn till deras behov, erfarenhet och kunskaper – för att sätta sig in i och överväga den relevanta informationen innan de beslutar om huruvida de ska spara i en viss PEPP-produkt.

(12) PEPP-pensionsbeskedet bör presenteras på ett sätt som gör det lätt för PEPP-spararna att själva följa och övervaka utvecklingen för sina PEPP-sparmedel. Även om PEPP-pensionsbeskedet i sig är personligt bör det överensstämma med informationen före ingående av avtal och bör alltid göra det möjligt att jämföra olika PEPP-produkter, så att PEPP-spararna kan fatta välgrundade beslut om byte av investeringsalternativ, byte av PEPP-sparinstitut eller anpassning av inbetalningsnivåerna för att uppnå PEPP-spararens pensionsmål.

(13) För att säkerställa att bas-PEPP-produkten är kostnadseffektiv är det nödvändigt att se till att alla kostnader och avgifter ingår i kostnadstaket, utom där det är nödvändigt att se till att bas-PEPP-produkter som har den ytterligare produktegenskapen att de ger kapitalgaranti inte missgynnas jämfört med bas-PEPP-produkter som inte erbjuder den egenskapen, för att garantera lika villkor.

(14) PEPP-produktens riskreduceringstekniker är grundläggande för att främja lämpliga investeringsstrategier som kan uppnå bättre resultat för pensionsförmåner. För detta ändamål krävs tydliga och rättsligt bindande kriterier för att kunna bedöma om den utvalda riskreduceringstekniken är effektiv och konsekvent. De nämnda kriterierna bör därför tillämpas på de tre huvudtyperna av riskreduceringstekniker, dvs. livscykelanpassning, upprättande av reserver och garantier, och hänsyn bör tas till dessa typers särdrag. Kriterierna bör även tillämpas på eventuella nya, innovativa riskreduceringstekniker för att bättre främja pensionsresultat genom innovation.

(15) PEPP-produkternas långsiktiga art och pensionsinkomstmål kräver stokastisk modellering – ett verktyg som används för att prognostisera sannolikheten för olika utfall under olika villkor, för att förutspå de framtida PEPP-förmånerna på ett rimligt sätt. Det är därför nödvändigt att se till att stokastisk modellering används vid bedömningen av riskprofilen och det potentiella resultatet för de investeringsstrategier som erbjuds av PEPP-sparinstitut för att återskapa de möjliga utfall för PEPP-förmånerna som skulle kunna ske i verkligheten på grund av osäker avkastning på tillgångar och osäkra inbetalningsnivåer. Stokastisk modellering bör även användas vid fastställandet av de lämpliga ambitionsnivåerna i fråga om risker, vid utarbetandet av resultatscenarier för PEPP-faktabladet och pensionsförmånsprognoserna för PEPP-pensionsbeskedet samt vid den effektiva tillämpningen av metoden för den sammanfattande riskindikatorn. Det är därför lämpligt att upprätta vissa referenser för att stokastisk modellering ska kunna användas av PEPP-sparinstitutet, som bör ha friheten att anpassa den stokastiska modelleringen för att uppnå det erfordrade målet och integrera de modeller som utarbetats av PEPP-sparinstituten för andra, liknande produkter.

(16) Bestämmelserna i den här förordningen är nära sammankopplade. De berör krav som avser faktabladen, kostnaderna och avgifterna för bas-PEPP-produkten samt riskreduceringsteknikerna. På grund av väsentliga kopplingar mellan bestämmelserna i den här förordningen, och för att förbättra överensstämmelsen mellan olika lagstiftningsområden som omfattas av förordningen, är det lämpligt att ytterligare specificera reglerna inom de områdena på ett heltäckande och holistiskt sätt. Detta är nödvändigt för att säkerställa en hög överensstämmelsenivå mellan reglerna för produktegenskaper av hög kvalitet och reglerna för en effektiv överföring av information om dessa egenskaper till konsumenterna. Reglerna för PEPP-produktens särdrag är nödvändiga för att uppnå en helhetsbedömning av balansen mellan risk och avkastning för PEPP-spararen, och samtidigt säkerställa bättre pensionsresultat genom innovation samt kostnadseffektivitet genom digitalisering. Det är viktigt att informera konsumenterna om dessa innovativa förhållningssätt på ett konsekvent och jämförbart sätt, och för att säkerställa att bestämmelserna är samstämmiga bör de ingå i en och samma förordning.

(17) Den här förordningen grundar sig på de förslag till tekniska tillsynsstandarder som Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) har lämnat till kommissionen.

(18) Eiopa har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som den här förordningen grundar sig på, gjort en analys av möjliga kostnader och fördelar och begärt rådgivning från intressentgruppen för försäkring och återförsäkring, som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010 ([3]).

([3]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/79/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 48).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

KAPITEL I

FAKTABLAD I ELEKTRONISKT FORMAT

Artikel 1

Presentation av faktablad i en internetmiljö

Om innehållet i faktabladet om paneuropeiska privata pensionsprodukter (PEPP-produkter) eller PEPP-pensionsbeskedet presenteras med hjälp av ett annat hållbart medium än papper ska presentationen uppfylla följande krav:

a) Informationen ska presenteras på ett sätt som är anpassat till den utrustning som PEPP-spararen använder för att få tillgång till PEPP-faktabladet eller PEPP-pensionsbeskedet.

b) Om storleken på komponenterna i layouten ändras ska det standardiserade presentationsformatet behålla samma layout, rubriker och ordningsföljd, och de olika elementens relativa framtoning och storlek ska bevaras.

c) Informationen ska presenteras i ett typsnitt och med en teckenstorlek som gör att den är lätt att uppfatta och förstå samt tydligt läsbar.

d) Om ljud eller video används ska talhastigheten och ljudvolymen vara sådan att informationen, vid normal uppmärksamhet, är lätt att uppfatta och förstå samt hörs tydligt.

e) Den information som presenteras ska vara identisk med informationen i pappersversionen av PEPP-faktabladet eller PEPP-pensionsbeskedet.

Artikel 2

Strukturering av information i olika lager

Strukturеringen av information i olika lager i PEPP-faktabladet eller PEPP-pensionsbeskedet i enlighet med artiklarna 28.3, 35.1, 35.2, 36.1 och 37.1 i förordning (EU) 2019/1238 ska utformas så att den inte avleder konsumentens uppmärksamhet från innehållet i faktabladet eller döljer viktig information. Om informationen struktureras i lager ska det vara möjligt att skriva ut PEPP-pensionsbeskedet som ett enda dokument.

KAPITEL II

PEPP-FAKTABLADETS INNEHÅLL OCH UTFORMNING

Artikel 3

Avsnittet”Vad innebär produkten?”

1. Informationen om PEPP-produktens långsiktiga pensionsmål och hur de ska uppnås i avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska vara kortfattad, tydlig och lättfattlig. Informationen ska ange vilka faktorer som har störst inverkan på avkastningen på investeringar och pensionsresultat, de underliggande investeringstillgångarna eller referensvärdena och hur avkastningen fastställs, samt vilken betydelse storleken på inbetalningarna har och den förväntade sparperioden fram till pensionen. Principerna bakom de riskreduceringstekniker som tillämpas, särskilt allokeringen av avkastning inom en portfölj till det enskilda PEPP-kontot, ska förklaras. Informationen ska även ange typen av PEPP-sparinstitut och hur det påverkar PEPP-avtalets särdrag.

2. Beskrivningen av den typ av PEPP-sparare för vilken PEPP-produkten är avsedd att marknadsföras i avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska innehålla uppgifter om PEPP-sparinstitutets målgrupp. Fastställandet av den typ av PEPP-sparare för vilken PEPP-produkten är avsedd ska utgå från PEPP-spararnas förmåga att bära investeringsförluster och preferenser avseende investeringshorisont, deras teoretiska kunskaper om, och tidigare erfarenhet av, PEPP-produkter och de finansiella marknaderna i allmänhet samt potentiella PEPP-sparares behov, egenskaper och mål.

3. Uppgifterna om PEPP-pensionsförmåner i avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska inbegripa en allmän sammanfattning av PEPP-avtalets viktigaste egenskaper. Dessa uppgifter ska i synnerhet omfatta följande:

a) Möjliga utbetalningsformer enligt artikel 58.1 i förordning (EU) 2019/1238, och rätten att ändra utbetalningsform enligt artikel 59.1 i samma förordning.

b) En specifikation av varje PEPP-pensionsförmån som ingår, med en förklaring om att förmånernas värde visas i avsnittet ”Vilka är riskerna och vad kan jag få för avkastning?”.

4. Om PEPP-avtalet täcker biometriska risker ska informationen i avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet omfatta närmare uppgifter om denna täckning, inklusive en förteckning över risker som täcks och de omständigheter som skulle utlösa försäkringsskyddet och försäkringsförmånerna. Den biometriska riskpremien, som beskrivs i punkt 54 i bilaga VI till förordning (EU) 2017/653, ska anges i procent av den årliga inbetalningen eller i form av den biometriska riskpremiens inverkan på avkastningen på investeringar i slutet av intjänandefasen, baserat på de generiska innehavstider som används för de beräknade PEPP-förmånerna. Om premien betalas i form av ett engångsbelopp ska de närmare uppgifterna omfatta det investerade beloppet. Om premien betalas periodiskt ska informationen omfatta antalet periodiska betalningar och en beräkning av den genomsnittliga biometriska riskpremien i procent av den årliga inbetalningen.

5. Avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska innehålla följande uppgifter om portabilitetsmöjligheten:

a) Information om att PEPP-spararna har rätt att använda en möjlighet till portabilitet enligt artikel 17.1 i förordning (EU) 2019/1238, om de så begär.

b) Information om vilka underkonton som är omedelbart tillgängliga.

c) En hänvisning till det centrala offentliga register hos Eiopa som avses i artikel 13 i förordning (EU) 2019/1238, med information om de villkor för intjänandefasen och utbetalningsfasen för de nationella underkontona som fastställs av medlemsstaterna.

d) Information om det önskemål som föreskrivs i artikel 20.5 i förordning (EU) 2019/1238 om PEPP-sparinstitutet inte kan säkerställa öppnande av ett nytt underkonto för PEPP-sparandens nya bosättningsmedlemsstat.

6. Avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska innehålla uppgifter om bytesmöjligheten och framför allt om de bytesmöjligheter som föreskrivs i artikel 52.3 i förordning (EU) 2019/1238. Om PEPP-sparinstitutet, i enlighet med den artikeln, tillåter att PEPP-spararen byter PEPP-sparinstitut oftare än så ska det i PEPP-faktabladet anges hur ofta. PEPP-faktabladet ska ange om bytet är kostnadsfritt. Om det inte är kostnadsfritt ska kostnaderna anges.

Informationen om bytesmöjligheten ska även omfatta information om den rätt att få ytterligare information om bytesmöjligheten som avses i artikel 56.2 i förordning (EU) 2019/1238. Denna information ska vara tillgänglig PEPP-sparinstitutets webbplats och lämnas på en PEPP-sparares begäran i enlighet med artikel 24 i förordning (EU) 2019/1238.

7. Avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska innehålla information om villkoren för ändring av det valda investeringsalternativet. Det ska i relevanta fall särskilt finnas information om eventuella alternativa investeringsalternativ som erbjuds och som PEPP-spararen kan byta till i enlighet med artikel 44 i förordning (EU) 2019/1238. Om PEPP-sparinstitutet tillåter att PEPP-spararen ändrar sitt val av investeringsalternativ oftare än minimikravet ska det anges hur ofta det är möjligt att ändra samt om sådana ändringar är kostnadsfria och, om så inte är fallet, vad det kostar.

8. Informationen om resultatet av PEPP-sparinstitutets investeringar i fråga om miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG-faktorer) i avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska omfatta beskrivande förklaringar och kvantitativa uppgifter, där sådana finns tillgängliga, om hur integreringen av ESG-faktorer påverkar det faktiska och förväntade resultatet av PEPP-sparinstitutets investeringar.

9. Avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska i tillämpliga fall innehålla information om huruvida det finns en ångerfrist eller uppsägningstid för PEPP-spararen, samt konsekvenserna därav, inbegripet alla tillämpliga avgifter och sanktioner för användning av ångerfristen eller för uppsägning av avtalet.

10. Informationen i avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet ska inkludera en hänvisning till uppgifter om tidigare resultat för PEPP-produktens investeringsalternativ som allokerats till PEPP-sparare. Informationen om tidigare resultat ska offentliggöras på PEPP-sparinstitutets webbplats.

11. Om informationen presenteras i elektroniskt format och är strukturerad i olika lager ska det första lagret åtminstone innehålla följande information:

a) Den information som avses i punkterna 1, 2 och 3.

b) Information om huruvida PEPP-avtalet täcker biometrisk risk.

c) Information om något av följande:

   i) Om bas-PEPP-produkten erbjuds med en garanti för kapitalet eller grundar sig på en riskreduceringsteknik som är förenlig med målet att PEPP-spararen ska kunna få tillbaka sitt kapital.

   ii) Om, och i vilken utsträckning, olika investeringsalternativ, i tillämpliga fall, ger en garanti eller grundar sig på en riskreduceringsteknik.

Övrig information kan lämnas i ytterligare detaljlager.

Artikel 4

Avsnittet”Vilka är riskerna och vad kan jag få för avkastning?”

1. Informationen om en PEPP-produkts risk- och avkastningsprofil, inklusive de beskrivande förklaringarna av den sammanfattande riskindikatorn i avsnittet ”Vilka är riskerna och vad kan jag få för avkastning?” i PEPP-faktabladet, ska vara kortfattad, tydlig och lättfattlig. Informationen ska innehålla en förklaring av målet och resultaten av den sammanfattande riskindikatorn för att på ett standardiserat och jämförbart sätt fastställa olika risk- och avkastningsprofiler, och det ska även anges att den sammanfattande riskindikatorn ska betraktas som en referenspunkt vid jämförelser mellan olika PEPP-produkters risk- och avkastningsprofiler. PEPP-sparinstitutet ska tydligt ange att den sammanfattande riskindikatorn för PEPP-produkten skiljer sig från den sammanfattande riskindikatorn för produkter som omfattas av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 ([4]), och att de inte är jämförbara.

I informationen ska det förklaras att en låg risk- och avkastningsprofil innebär att det är mer sannolikt att PEPP-spararen kommer att få en medelhög pensionsinkomst, medan en hög risk- och avkastningsprofil innebär att det är mer sannolikt att PEPP-spararen kommer att få en relativt sett högre eller lägre pensionsinkomst än för lägre risk- och avkastningsprofiler. I en beskrivande förklaring ska den sammanfattande riskindikatorns begränsningar fastställas, däribland, i relevanta fall, risk- och avkastningsprofilens beroende av investeringarnas faktiska utveckling, sparperioden och den tillämpade riskreduceringsteknikens effektivitet.

([4]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 av den 26 november 2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter) (EUT L 352, 9.12.2014, s. 1).

2. Den information som krävs enligt artikel 28.3 d ii) i förordning (EU) 2019/1238 om den möjliga maximala förlusten av investerat kapital i avsnittet ”Vilka är riskerna och vad kan jag få för avkastning?” i PEPP-faktabladet ska kompletteras med uppgifter om det standardiserade, stokastiskt fastställda, ackumulerade kapitalet vid utbetalning i ett stresscenario, motsvarande den femte percentilen av fördelningen.

3. I avsnittet ”Vilka är riskerna och vad kan jag få för avkastning?” i PEPP-faktabladet ska uppgifter om de standardiserade resultatscenarierna – ett förmånligt scenario, ett bästa skattning-scenario och ett oförmånligt scenario – presenteras i förhållande till de prognostiserade PEPP-pensionsförmånerna baserat på följande uppgifter:

a) Prognoserna ska göras för fyra generiska PEPP-sparare med 40, 30, 20 respektive 10 år kvar till utgången av intjänandefasen och bygga på en standardiserad inbetalningsnivå.

b) Det förmånliga scenariot ska avse den 85:e percentilen av fördelningen, bästa skattning-scenariot ska avse medianen och det oförmånliga scenariot ska avse den 15:e percentilen av fördelningen.

c) Det prognostiserade ackumulerade kapitalet vid utgången av intjänandeperioden och de prognostiserade månatliga pensionsförmånerna ska justeras för inflation.

d) Informationen ska innehålla en beskrivande förklaring, inklusive nominella belopp, av omvandlingen till dagens värden på grund av förändrad köpkraft över tid.

4. I tillämpliga fall ska informationen om villkoren för avkastning till PEPP-sparare eller inbyggda resultattak i avsnittet ”Vad innebär produkten?” i PEPP-faktabladet hänvisa till utformningen och mekanismerna för allokering avseende de tillämpade riskreduceringsteknikerna.

5. Indata, antaganden och metoder avseende den information som avses i punkterna 1, 2 och 3 ska vara förenliga med bilaga III.

6. Om informationen presenteras i elektroniskt format och är strukturerad i olika lager ska det första lagret åtminstone innehålla den sammanfattande riskindikatorn och de prognostiserade PEPP-pensionsförmånerna för fyra generiska PEPP-sparare, medan de nominella prognostiserade förmånerna kan anges i ytterligare detaljlager. Övrig information kan lämnas i ytterligare detaljlager.

Artikel 5

Avsnittet”Vilka är kostnaderna?”

1. Informationen i avsnittet ”Vilka är kostnaderna?” i PEPP-faktabladet ska vara kortfattad, tydlig och lättfattlig. Eventuella kostnader och avgifter som fastställs i avsnittet ”Vilka är kostnaderna?” ska avse faktiska kostnader som ådragits direkt av sparinstitutet eller genom att verksamheten har lagts ut på entreprenad eller genom en investeringsfond, inklusive alla anknutna allmänna omkostnader. Kostnader och avgifter som debiteras den presumtiva PEPP-spararen innan denne börjar spara i PEPP-produkten ska i tillämpliga fall anges separat som ”initiala kostnader”. Kostnader och avgifter, både engångskostnader och engångsavgifter samt återkommande kostnader och avgifter, ska presenteras som ”totala årliga kostnader” uttryckt i pengar och i procent av det ackumulerade kapitalet, enligt definitionen i artikel 2.24 i förordning (EU) 2019/1238. Kostnadernas samlade inverkan ska presenteras utifrån en standardiserad månadsinbetalning av PEPP-spararen uttryckt i pengar, såsom anges i del III i bilaga III till den här förordningen.

2. Avsnittet ”Vilka är kostnaderna?” i PEPP-faktabladet ska innehålla följande information:

a) Information om de administrativa kostnader som uppstår i samband med PEPP-sparinstitutets förvaltning av PEPP-konton, administration av inbetalningar, tillhandahållande av information till medlemmar och verkställande av utbetalningar.

b) Information om följande investeringskostnader:

   i) Kostnader för förvaring av tillgångar, inklusive avgifter som betalas till förvaringsinstitutet för förvaring av tillgångar och uppbärande av utdelningar och ränteintäkter.

   ii) Kostnader för portföljtransaktioner, inklusive faktiska betalningar från PEPP-sparinstitutet till tredje part för att täcka kostnader i samband med köp eller försäljning av tillgångar på PEPP-kontot.

   iii) Övriga kostnader i samband med förvaltningen av investeringarna.

c) Information om distributionskostnader i samband med marknadsföring och försäljning av PEPP-produkten, inbegripet kostnader och avgifter kopplade till tillhandahållandet av rådgivning.

d) Information om garantikostnader som debiteras PEPP-spararen för den finansiella garanti som innebär att denne återfår åtminstone det ackumulerade kapitalet vid utbetalningen samt kostnader för eventuella andra finansiella garantier i PEPP-avtalet.

3. Om ett PEPP-sparinstitut tar ut avgifter för att få tillbaka kostnaderna för inledande rådgivning under PEPP-avtalets första löptid, innan PEPP-spararen har rätt att byta PEPP-sparinstitut enligt artikel 52.3 i förordning (EU) 2019/1238, ska PEPP-sparinstitutet informera presumtiva PEPP-sparare om det totala beloppet för dessa avgifter, under vilken tidsperiod dessa avgifter tillämpas och hur ofta avgifterna tas ut.

4. Om informationen presenteras i elektroniskt format och är strukturerad i olika lager ska det första lagret åtminstone innehålla följande information:

a) Information om totala årliga kostnader uttryckt i pengar och i procent av det ackumulerade kapitalet vid utgången av året, såsom föreskrivs i punkt 1.

b) I tillämpliga fall, information om eventuella initiala kostnader.

Övrig information kan lämnas i ytterligare detaljlager.

Artikel 6

PEPP-faktabladets standardlayout

PEPP-sparinstitut ska presentera PEPP-faktabladet i enlighet med bilaga I. Om informationen presenteras i elektroniskt format får presentationen enligt mallen i bilaga I endast anpassas för att möjliggöra strukturering av informationen i olika lager.

KAPITEL III

ÖVERSYN, REVIDERING OCH TILLHANDAHÅLLANDE AV PEPP-FAKTABLADET

Artikel 7

Översyn av PEPP-faktabladet

1. PEPP-sparinstitut ska, i enlighet med artikel 30.1 i förordning (EU) 2019/1238, se över informationen i PEPP-faktabladet så snart det sker en förändring som har, eller sannolikt kommer att få, en avsevärd inverkan på informationen i PEPP-faktabladet, eller åtminstone var tolfte månad efter det första offentliggörandet av PEPP-faktabladet.

2. Vid utförandet av den översyn som avses i punkt 1 ska PEPP-sparinstitut kontrollera om informationen i PEPP-faktabladet är korrekt, rättvisande, tydlig och inte vilseledande. Särskilt efterlevnaden av följande ska kontrolleras:

a) Om informationen i PEPP-faktabladet uppfyller de allmänna kraven på form och innehåll enligt artiklarna 26, 27 och 28 i förordning (EU) 2019/1238 och de särskilda kraven på form och innehåll som fastställs i artikel 6 i den här förordningen.

b) Om PEPP-produktens risk och avkastning har förändrats och effekten av denna förändring är att PEPP-produkten måste flyttas till en annan riskklass i den sammanfattande riskindikatorn än den som anges i det PEPP-faktablad som är föremål för översyn.

3. Vid tillämpningen av punkt 1 ska PEPP-sparinstitut fastställa och, under PEPP-produktens hela livslängd, upprätthålla tillfredsställande processer så att PEPP-sparare alltid och utan onödigt dröjsmål kan upptäcka eventuella omständigheter som kan leda till en förändring som har, eller sannolikt kommer att få, en inverkan på riktigheten, opartiskheten eller tydligheten i den information som ges i PEPP-faktabladet.

Artikel 8

Revidering av PEPP-faktabladet

1. PEPP-sparinstitut ska utan dröjsmål revidera PEPP-faktabladet om en översyn enligt artikel 7 visar att detta är nödvändigt. PEPP-sparinstitut ska se till att alla avsnitt i PEPP-faktabladet som påverkas av sådana ändringar uppdateras.

2. PEPP-sparinstitut ska offentliggöra det reviderade PEPP-faktabladet på sin webbplats och utan dröjsmål underrätta PEPP-spararna i enlighet med artikel 7.3.

Artikel 9

Tillhandahållande av PEPP-faktabladet

1. Personer som ger råd om eller säljer PEPP-produkter ska tillhandahålla PEPP-faktabladet tillräckligt tidigt för att ge presumtiva eller befintliga PEPP-sparare tid att beakta informationen i faktabladet innan de binder sig för ett avtal eller för ett erbjudande rörande PEPP-produkten, oavsett om den presumtiva eller befintliga PEPP-spararen har en ångerfrist eller inte.

2. Vid tillämpningen av punkt 1 ska personer som ger råd om eller säljer PEPP-produkter bedöma hur mycket tid enskilda presumtiva eller befintliga PEPP-sparare behöver för att beakta informationen i PEPP-faktabladet, varvid hänsyn ska tas till följande kriterier:

a) Den presumtiva eller befintliga PEPP-spararens kunskaper om och erfarenhet av PEPP-produkten eller av PEPP-produkter som är av liknande slag eller medför liknande risk.

b) PEPP-produktens komplexitet, långsiktiga karaktär och begränsade möjligheter till inlösen.

c) Om det är den presumtiva eller befintliga PEPP-spararen som har tagit initiativ till rådgivningen eller försäljningen, en uttrycklig förklaring från den presumtiva eller befintliga PEPP-spararens sida om vikten av att omgående ingå det föreslagna avtalet eller godta det föreslagna erbjudandet.

3. Vid tillämpningen av punkt 1 ska PEPP-faktabladet, om det tillhandahålls på nätet, uppfylla följande villkor:

a) Det ska finnas tillgängligt på en del av webbplatsen eller i mobilapplikationen där det är lätt att hitta och ta del av.

b) Det ska tillhandahållas i ett skede av köpprocessen som ger presumtiva eller befintliga PEPP-sparare tid att beakta informationen i faktabladet innan de binder sig för ett PEPP-avtal eller för ett erbjudande om detta PEPP-avtal.

KAPITEL IV

PEPP-PENSIONSBESKEDETS PRESENTATION OCH LAYOUT

Artikel 10

Presentation av PEPP-pensionsbeskedet

1. Informationen i PEPP-pensionsbeskedet ska vara kortfattad, tydlig och lättfattlig. Den ska presenteras i följande ordning, för varje befintligt underkonto:

a) Den information som avses i artikel 35.1 och 35.2 i förordning (EU) 2019/1238.

b) I avsnittet ”Produktnamn” – den information som avses i artikel 36.1 a, b och c i förordning (EU) 2019/1238.

c) I avsnittet ”Hur mycket har jag sparat i min PEPP-produkt?” – följande information:

   i) Den information som avses i artikel 36.1 i) i förordning (EU) 2019/1238.

   ii) Information om det totala beloppet på PEPP-kontot, uppdelat i gjorda inbetalningar och ackumulerad avkastning på investeringar efter avdrag för kostnader och avgifter sedan PEPP-spararen började sitt sparande.

   iii) Information om biometriska riskpremier.

d) I avsnittet ”Vad kommer jag att få när jag går i pension?” – följande information:

   i) Den information som avses i artikel 36.1 d och artikel 37.1 d i förordning (EU) 2019/1238 och artikel 4.3 i den här förordningen, där faktiska inbetalningar, förväntade inbetalningsnivåer och individuella villkor tillämpas.

   ii) I tillämpliga fall, information om ytterligare prognoser för pensionsförmåner som bygger på nationella regler i enlighet med artikel 37.3 i förordning (EU) 2019/1238.

e) Information om det prognostiserade ackumulerade kapitalet vid utgången av intjänandeperioden och de prognostiserade månatliga pensionsförmånerna.

f) I avsnittet ”Hur har min PEPP-produkt förändrats de senaste tolv månaderna?” – den information som avses i artikel 36.1 e, f och h i förordning (EU) 2019/1238 om PEPP-kontots utveckling under de senaste tolv månaderna, från ingående saldo till utgående saldo genom presentation av gjorda inbetalningar, avkastning på investeringar som allokerats till PEPP-kontot samt de kostnader och avgifter som avses i artikel 5.2 i den här förordningen.

g) I avsnittet ”Viktiga faktorer som påverkar resultatet för din PEPP-produkt” – i förekommande fall, den information som avses i artikel 36.1 g, j och l i förordning (EU) 2019/1238 och artikel 3.10 i den här förordningen.

h) I avsnittet ”Viktig information” – följande information:

   i) Information om alla väsentliga ändringar av PEPP-villkoren enligt artikel 35.5 och 35.6 i förordning (EU) 2019/1238.

   ii) Uppgift om var och hur det går att få tag på ytterligare information enligt artikel 37.1 a, b, c och e i förordning (EU) 2019/1238.

   iii) I tillämpliga fall, en hänvisning till förklaringen om investeringspolicyn med beaktande av ESG-faktorer enligt artikel 37.1 c i förordning (EU) 2019/1238.

Den information som avses i punkt 1 c iii ska presenteras separat, i enlighet med artikel 3.4.

Den information som avses i punkt 1 e ska presenteras som inflationsjusterat belopp. Informationen ska kompletteras med en beskrivande förklaring av omvandlingen till nuvarande värden på grund av förändrad köpkraft över tid.

Vid tillämpningen av punkt 1 f ska den sammanlagda effekten av kostnaderna för det prognostiserade ackumulerade kapitalet vid utbetalningen enligt artikel 36.1 f i förordning (EU) 2019/1238 presenteras som reducerad förmögenhet (”Reduction in Wealth”) såsom föreskrivs i del III i bilaga III till den här förordningen.

Den information som avses i punkt 1 g ska avse det tidigare resultatet för PEPP-sparares investeringsalternativ, som allokerats till PEPP-spararna, och ska om möjligt visa resultatet för de senaste tio åren. Om det inte är möjligt att ge information om de senaste tio åren ska information lämnas för den längsta period som PEPP-spararen har sparat i PEPP-produkten. Denna information ska presenteras som genomsnittlig avkastning på investeringar, efter avdrag för investeringskostnader, för det senaste året, de senaste tre åren, de senaste fem åren och de senaste tio åren, uttryckt i procent av det ackumulerade kapitalet.

2. Antagandena om den information som avses i punkt 1 ska vara förenliga med bilaga III.

3. Om informationen presenteras i elektroniskt format och är strukturerad i olika lager ska det första lagret åtminstone innehålla informationen i punkt 1 a, b, d och e. Övrig information kan lämnas i ytterligare detaljlager.

Artikel 11

PEPP-pensionsbeskedets standardlayout

PEPP-sparinstitut ska presentera PEPP-pensionsbeskedet i enlighet med bilaga II. Om informationen presenteras i elektroniskt format får mallen i bilaga I endast anpassas för att möjliggöra strukturering av information i olika lager.

KAPITEL V

KOSTNADER OCH AVGIFTER FÖR BAS-PEPP-PRODUKTEN

Artikel 12

Typer av kostnader och avgifter för bas-PEPP-produkten

1. De kostnader och avgifter som avses i artikel 45.2 i förordning (EU) 2019/1238, i förhållande till det ackumulerade kapitalet hos den som sparar i bas-PEPP-produkten vid utgången av respektive år, ska omfatta alla faktiska ådragna kostnader och avgifter, som ådragits direkt av sparinstitutet eller genom att verksamheten har lagts ut på entreprenad, inklusive lämpliga allmänna omkostnader och avgifter i samband med sparandet i bas-PEPP-produkten och distributionen av bas-PEPP-produkten. Bland dessa kostnader och avgifter ska i synnerhet följande kostnader ingå:

a) Administrativa kostnader.

b) Investeringskostnader.

c) Distributionskostnader.

2. Eventuella kostnader och avgifter kopplade till ytterligare faktorer eller egenskaper hos bas-PEPP-produkten, som inte krävs enligt artikel 45 i förordning (EU) 2019/1238, och eventuella kostnader och avgifter kopplade till bytesmöjligheterna enligt artikel 54 i förordning (EU) 2019/1238, ska inte ingå i de kostnader som avses i artikel 45.2 i förordning (EU) 2019/1238.

Artikel 13

Kostnader och avgifter för garantier avseende bas-PEPP-produkten

1. Om bas-PEPP-produkten ger en garanti för det kapital som är innestående i början av utbetalningsfasen och under utbetalningsfasen enligt artikel 45.1 i förordning (EU) 2019/1238 ska kostnader som är direkt kopplade till den kapitalgarantin inte ingå i de kostnader som avses i artikel 45.2 i förordning (EU) 2019/1238.

2. PEPP-sparinstitutet ska uttryckligen och separat offentliggöra kostnaderna för kapitalgarantin i avsnittet ”Vilka är kostnaderna?” i PEPP-faktabladet och i avsnittet ”Hur har min PEPP-produkt förändrats det senaste året?” i PEPP-pensionsbeskedet.

3. PEPP-sparinstitutet ska i tillämpliga fall kunna styrka att de respektive kostnaderna är direkt kopplade till kapitalgarantin på begäran av den nationella behöriga myndigheten eller Eiopa.

KAPITEL VI

RISKREDUCERINGSTEKNIKER

Artikel 14

Riskreduceringsteknikernas syfte

1. Vid användning av riskreduceringstekniker för PEPP-produktens investeringsstrategi ska PEPP-sparinstitut fastställa mål i överensstämmelse med en PEPP-sparares eller en grupp PEPP-sparares särskilda pensionsmål, i enlighet med villkoren i artikel 47.2 i förordning (EU) 2019/1238.

2. PEPP-sparinstitutet ska utforma riskreduceringstekniken på ett sätt som gör att målet att tillhandahålla en stabil och adekvat individuell framtida inkomst från PEPP-produkten uppnås, med hänsyn till den förväntade återstående löptiden för PEPP-sparandens eller gruppen av PEPP-sparares individuella intjänandefas och PEPP-sparandens valda utbetalningsalternativ. För att uppnå det målet ska riskreduceringstekniken utformas på följande sätt:

a) Det ska säkerställas att den förväntade förlusten, uttryckt som skillnaden mellan den prognostiserade summan av inbetalningar och det prognostiserade ackumulerade kapitalet vid utgången av intjänandefasen, inte är högre än 20 % under stresscenariet, vilket motsvarar den femte percentilen av distributionen.

b) Målsättningen ska vara att överträffa den årliga inflationstakten med en sannolikhet på minst 80 % under en intjänandefas på 40 år.

c) Resultaten av stokastisk modellering ska beaktas.

3. När det gäller bas-PEPP-produkten ska PEPP-sparinstitutet, om det inte erbjuder den kapitalgaranti som avses i artikel 13, använda en investeringsstrategi genom vilken det, med beaktande av resultaten av stokastisk modellering, säkerställs att kapitalet i början av utbetalningsfasen och under utbetalningsfasen återfås till en sannolikhet på minst 92,5 %. Om den återstående intjänandefasen är tio år eller mindre när sparandet inleds i bas-PEPP-produkten får dock en sannolikhet på minst 80 % användas vid tillämpningen av investeringsstrategin.

4. PEPP-sparinstitutet ska, när det utformar en riskreduceringsteknik för en grupp PEPP-sparare, utforma den på ett sådant sätt att ett rättvist och lika skydd säkerställs för varje individuell PEPP-sparare i gruppen, och ska avskräcka från opportunism bland de individuella PEPP-spararna i gruppen.

5. PEPP-sparinstitut ska säkerställa att eventuell resultatbaserad ersättning till personer som agerar för PEPP-sparinstitutets räkning och genomför riskreduceringsteknikerna bidrar till att uppnå riskreduceringsteknikernas mål.

6. PEPP-sparinstitut ska se till att riskreduceringstekniken är lämplig, effektiv och ändamålsenlig genom en särskild process och bestämmelser inom ramen för produktövervakning och styrning, enligt kraven i artikel 25 i förordning (EU) 2019/1238. Denna ram ska vara föremål för tillsyn och tillsynsrapportering.

7. Om en PEPP-sparare väljer ett annat investeringsalternativ i enlighet med artikel 44 i förordning (EU) 2019/1238 eller byter PEPP-sparinstitut i enlighet med artikel 20.5 eller artikel 52 i samma förordning ska PEPP-sparinstitutet på ett rättvist sätt betala ut eventuella allokerade reserver och avkastning på investeringar till PEPP-spararen i fråga. PEPP-sparinstitutet ska säkerställa att allokeringen är rättvis både för de PEPP-sparare som väljer att lämna och för de PEPP-sparare som blir kvar.

8. Om den ekonomiska utvecklingen är negativ under de sista tre åren före den förväntade utgången av den återstående löptiden för PEPP-spararens intjänandefas ska PEPP-sparinstitutet förlänga den sista fasen av livscykeln eller den tillämpade riskreduceringstekniken med en lämplig ytterligare tidsperiod på upp till tre år efter den ursprungliga förväntade utgången av intjänandefasen. En sådan förlängning får endast genomföras med PEPP-spararens uttryckliga medgivande och ska ske i enlighet med villkoren i artikel 47 i förordning (EU) 2019/1238.

Artikel 15

Livscykelanpassning

1. Vid användningen av en riskreduceringsteknik som anpassar allokeringen av investeringar för att minska de finansiella riskerna i samband med investeringar som motsvarar den återstående löptiden ska PEPP-sparinstitutet ange genomsnittliga exponeringar mot egetkapitalinstrument och skuldinstrument och samtidigt säkerställa efterlevnaden av artikel 41 i förordning (EU) 2019/1238 för alla potentiella underportföljer som motsvarar livscykelanpassningens faser.

2. PEPP-sparinstitutet ska utforma livscykelanpassningen på ett sätt som gör att de PEPP-sparare som har längst tid kvar till den förväntade utgången av intjänandefasen innehar, i en i avtal fastställd utsträckning, långsiktiga investeringar som ger högre avkastning på grund av deras särskilda högre risk- och avkastningsegenskaper, inklusive illikvida eller aktieliknande egenskaper. För de PEPP-sparare som är närmast den förväntade utgången av intjänandefasen ska PEPP-sparinstitutet se till att investeringarna till övervägande del är likvida, håller hög kvalitet och ger en fast avkastning på investeringar.

Artikel 16

Upprättande av reserver

1. Vid användning av en riskreduceringsteknik genom vilken reserver upprättas från PEPP-spararnas inbetalningar eller avkastning på investeringar ska PEPP-sparinstitut i PEPP-avtalet ange, på ett transparent och överskådligt sätt, reglerna för allokering av ackumulerat kapital och avkastning på investeringar till den enskilda PEPP-sparares konto, till och från reserverna, och i tillämpliga fall till den motsvarande gruppen av PEPP-sparare.

2. PEPP-sparinstitutet ska allokera inbetalningar och avkastning på investeringar i de öronmärkta tillgångarna till reserverna på ett transparent och överskådligt sätt, i syfte att upprätta tillräckliga reserver under perioder med positiv avkastning på investeringarna. På samma sätt ska PEPP-sparinstitutet göra allokeringar från reserverna till den enskilda PEPP-sparares konto, och i tillämpliga fall till de motsvarande grupperna av PEPP-sparare, på ett rättvist och transparent sätt under perioder med negativ investeringsavkastning.

3. PEPP-sparinstitutet ska tydligt identifiera och öronmärka de investerade tillgångarna för PEPP-spararna. PEPP-sparinstitutet ska inte kunna handla med tillgångar för egen räkning om tillgångarna är öronmärkta för PEPP-spararna.

4. Under de första tio åren efter inrättandet av en ny PEPP-produkt får PEPP-sparinstitutet bidra till upprättandet av reserverna genom att tillhandahålla ett lån eller en kapitalinvestering för PEPP-spararnas tillgångar. I sådana fall ska PEPP-sparinstitutet i PEPP-avtalet ange och presentera, på ett transparent och överskådligt sätt, villkoren för dess bidrag och vinstdelning samt en plan för hur investeringen gradvis ska avvecklas under en period på högst tio år.

Artikel 17

Garanterad minimiavkastning

1. Om PEPP-sparinstitutet erbjuder garanterad minimiavkastning ska det tydligt beskriva garantins egenskaper, inklusive begränsningar och tröskelvärden, och ange om garantin tillämpas på inflationsjusterad avkastning eller nominell avkastning.

2. PEPP-sparinstitutet ska uttryckligen ange i PEPP-faktabladet, och följaktligen i PEPP-pensionsbeskedet, om garantinivån är justerad för den årliga inflationstakten.

Artikel 18

Helhetsbedömning av PEPP-produktens risk och avkastning

Vid tillämpningen av artiklarna 3, 4, 5, 10 och 14 ska PEPP-sparinstitut använda metoderna i bilaga III.

Artikel 19

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 18 december 2020.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande

BILAGA I

MALL FÖR PEPP-FAKTABLADET

Del I. Anvisningar för mallen för PEPP-faktabladet

1. PEPP-sparinstitut ska följa mallen för PEPP-faktabladet i del II i denna bilaga vad gäller avsnittens ordningsföljd, rubriker, presentationsteknik och ikoner. Mallen fastställer emellertid inga parametrar för längden på enskilda avsnitt eller för placeringen av sidbrytningar. Dokumentet får vara högst fem A4-sidor långt i utskrift.

2. Under den väl synliga titeln ”PEPP-faktablad” ska följande förklaring läggas till: ”Detta faktablad ger dig viktig information om denna paneuropeiska privata pensionsprodukt (PEPP). Det är inte ett marknadsföringsmaterial. Informationen krävs enligt lag för att hjälpa dig att förstå denna privata pensionsprodukts egenskaper, risker, kostnader, möjliga vinster och förluster och för att hjälpa dig att jämföra den med andra PEPP-produkter.”

3. PEPP-sparinstitut kan i mallen inkludera en qr-kod som länkar till den elektroniska versionen av PEPP-faktabladet.

4. Högst upp i mallen, under rubriken ”PEPP i korthet”, ska PEPP-sparinstitut ange följande information:

   a) Det prognostiserade ackumulerade kapitalet enligt ett oförmånligt och ett förmånligt scenario om 100 euro betalas in varje månad i 40 år.

   b) De totala årliga kostnaderna uttryckta i procent av det ackumulerade kapitalet om 100 euro betalas in varje månad.

   c) Klassificeringen av den sammanfattande riskindikatorn.

   d) Huruvida produkten ger en garanti.

5. PEPP-sparinstitutet ska lägga till följande förklaring: ”Den pensionsprodukt som beskrivs i detta dokument är en långsiktig produkt med begränsade möjligheter till inlösen och den kan inte sägas upp när som helst.”

6. I de avsnitt som följer kan PEPP-sparinstitutet införa sitt firmamärke eller logotyp och ska tillhandahålla följande information:

   a) PEPP-sparinstitutets namn och kontaktuppgifter.

   b) Vilka myndigheter som är behöriga i fråga om PEPP-sparinstitutet.

   c) PEPP-produktens namn och registreringsnummer i det centrala offentliga registret.

   d) Under ”Produkttyp” ska anges om det är en bas-PEPP-produkt och, om så inte är fallet, om PEPP-faktabladet handlar om ett specifikt alternativt investeringsalternativ eller ger allmän information om flera alternativa investeringsalternativ.

   e) Dokumentets datum.

7. Under rubriken ”Hur investeras mina pengar?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.1. PEPP-sparinstitut kan använda kolumnen till höger eller huvudytan för att lämna information enligt artikel 3.10 i denna förordning.

8. Under rubriken ”Vem är den avsedd för?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.2 i denna förordning.

9. Under rubriken ”Omfattas mitt sparande av en garanti?” ska PEPP-sparinstitutet ange

   a) om bas-PEPP-produkten erbjuds med garanti för kapitalet eller baseras på en riskreduceringsteknik som är förenlig med målet att PEPP-spararen ska få tillbaka sitt kapital, eller

   b) om, och i vilken utsträckning, olika investeringsalternativ, i tillämpliga fall, ger en garanti eller baseras på en riskreduceringsteknik.

10. Under rubriken ”Vad händer när jag går i pension?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.3 i denna förordning.

11. Under rubriken ”Vad händer med mina PEPP-sparmedel om jag dör/drabbas av funktionsnedsättning/lever längre än vad som antagits i mitt PEPP-avtal?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.4 i denna förordning.

12. Under rubriken ”Vad händer om jag flyttar till ett annat land?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.5 i denna förordning. PEPP-sparinstitut kan använda kolumnen till höger eller huvudytan för att ange var det finns mer information.

13. Under rubriken ”Kan jag säga upp produkten i förtid?” ska PEPP-sparinstitutet förklara konsekvenserna för PEPP-spararen

   a) av att i förtid säga upp PEPP-produkten, inbegripet alla tillämpliga avgifter, sanktioner, samt eventuell förlust av kapitalskydd och eventuell förlust av andra fördelar och incitament, och

   b) av att PEPP-spararen slutar att göra inbetalningar till PEPP-produkten, inbegripet alla tillämpliga avgifter, sanktioner, samt eventuell förlust av kapitalskydd och eventuell förlust av andra fördelar och incitament.

14. Under rubriken ”Kan jag byta sparinstitut?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.6 i denna förordning. PEPP-sparinstitut kan använda kolumnen till höger eller huvudfältet för att ange var det finns mer information.

15. Under rubriken ”Kan jag byta investeringsalternativ?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.7 i denna förordning.

16. Under rubriken ”Kommer mina pengar att investeras på ett hållbart sätt?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.8 i denna förordning. PEPP-sparinstitut kan använda kolumnen till höger eller huvudytan för att ange var det finns mer information.

17. Under rubriken ”Styrs detta av lagstiftningen i [medlemsstaten]?” ska PEPP-sparinstitutet ange den lag som är tillämplig på PEPP-avtalet, om parterna inte kan välja lag, eller, om parterna kan välja tillämplig lag, den lag som PEPP-sparinstitutet föreslår ska väljas.

18. Under rubriken ”Kan jag säga upp produkten eller ångra mig?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 3.9 i denna förordning.

19. Under rubriken ”Vad är riskprofilen för denna produkt?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 4.1 i denna förordning. PEPP-sparinstitut kan använda kolumnen till höger eller huvudytan för att ange var det finns mer information, i synnerhet information om vilka metoder som används för den sammanfattande riskindikatorn.

20. Under rubriken ”Finns det en risk att jag förlorar hela mitt investerade kapital?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 4.2 i denna förordning.

21. Under rubriken ”Vad kan jag förvänta mig när jag går i pension?” ska PEPP-sparinstitutet vid presentationen av informationen i artikel 4.3 och 4.4 ange den information som avses i artikel 4.3 a–c, enligt följande:

    a) Det oförmånliga scenariot i kategorin ”om det går dåligt för dina investeringar”.

    b) Bästa skattning-scenariot i kategorin ”om det går ganska bra för dina investeringar”.

    c) Det förmånliga scenariot i kategorin ”om det går mycket bra för dina investeringar”.

    d) Prognoserna för en intjänandeperiod på 40 år för ”din nuvarande ålder är 25”, en intjänandeperiod på 30 år för ”35”, en intjänandeperiod på 20 år för ”45” och en intjänandeperiod på 10 år för ”55”.

22. Under rubriken ”Vad kan jag förvänta mig när jag går i pension?” ska PEPP-sparinstitutet presentera en förklaring om att skatterätten i PEPP-sparares bosättningsmedlemsstat kan inverka på den faktiska utbetalningen.

23. I avsnittet med rubriken ”Vad händer om [namnet på PEPP-sparinstitutet] inte kan göra några utbetalningar?” ska PEPP-sparinstitutet lägga till en kort beskrivning av huruvida förlusten täcks av en kompensations- eller garantiordning för investerare och, i så fall, vilken ordning det rör sig om, namnet på garanten och vilka risker som täcks av ordningen och vilka som inte täcks.

24. Under rubriken ”Engångskostnader” ska PEPP-sparinstitutet presentera kostnaderna för att ingå avtalet och de engångsbelopp som ska betalas om avtalet sägs upp inom fem år.

25. Under rubriken ”Årliga kostnader” ska PEPP-sparinstitutet presentera information enligt artikel 5.1 och 5.3. PEPP-sparinstitut kan använda kolumnen till höger eller huvudytan för att redogöra för eventuella ytterligare kostnader som PEPP-sparinstitutet eller PEPP-distributören tar ut och tillhandahålla detaljerade uppgifter om eventuella distributionskostnader som inte redan ingår i de kostnader som specificerats under de föregående titlarna, så att PEPP-spararen kan förstå den kumulativa effekt som dessa sammanlagda kostnader får på investeringens avkastning.

26. Under rubriken ”Vilka är de särskilda kraven för det underkonto som motsvarar [den medlemsstat där jag är bosatt]?” och i underavsnittet med rubriken ”Krav under inbetalningsfasen” ska PEPP-sparinstitutet beskriva villkoren för intjänandefasen, såsom fastställts av PEPP-sparares bosättningsmedlemsstat. I underavsnittet ”Krav under utbetalningsfasen” ska PEPP-sparinstitutet beskriva villkoren för utbetalningsfasen, såsom fastställts av PEPP-sparares bosättningsmedlemsstat.

27. I avsnittet med rubriken ”Hur kan jag klaga?” ska PEPP-sparinstitutet presentera information om hur och till vem en PEPP-sparare kan framföra klagomål på PEPP-produkten eller på hur PEPP-sparinstitutet eller PEPP-distributören uppträder.

Del II. Mall



Paneuropeisk privat pensionsprodukt (PEPP)

faktablad

Detta faktablad ger dig viktig information om denna paneuropeiska privata pensionsprodukt (PEPP). Det är inte ett marknadsföringsmaterial. Informationen krävs enligt lag för att hjälpa dig att förstå denna privata pensionsprodukts egenskaper, risker, kostnader, möjliga vinster och förluster och för att hjälpa dig att jämföra den med andra PEPP-produkter.

qr-kod som leder konsumenterna till den elektroniska versionen av detta faktablad

PEPP i korthet



Om du sparar **100 euro*/månad**

i **40 år**

kan du få: **xx xxx - xx xxx euro**

...beroende på marknadsutvecklingen och utvecklingen för dina investeringar



Årliga kostnader: **xx % av ditt ackumulerade sparande**



Denna pensionsprodukt har klassificerats som **1/2/3/4** av 4

Denna **PEPP-produkt** erbjuds **utan/med garanti** (se information nedan)

Sparinstitutets logotyp

Den pensionsprodukt som beskrivs i detta dokument är en långsiktig produkt med begränsade möjligheter till inlösen och den kan inte sägas upp när som helst.

Produktnamn: [PEPP-produktens namn]

Sparinstitut:

Registreringsnummer: *xxx xxx*

Produkttyp: *xxx*

Behörig myndighet: *xxx*

Datum: *DD månad ÅÅÅÅ*

1 VAD INNEBÄR DENNA PRODUKT?

Hur investeras mina pengar?

Vem är den avsedd för?

Omfattas mitt sparande av en garanti?

För att skydda dina pengar kan PEPP-produkter antingen omfatta en garanti eller åtgärder vidtas för att minska risken för att du förlorar dina pengar. Denna PEPP-produkt:

- ✓ erbjuds med garanti, vilket innebär att du åtminstone får tillbaka alla pengar du satt in (minus eventuella kostnader och avgifter) när du går i pension
- ● erbjuds utan garanti, men baseras på en riskreduceringsteknik som är förenlig med målet att PEPP-spararen ska få tillbaka sitt kapital

Information om tidigare resultat för denna produkt finns här:

* monetära enheter i valuta som motsvarar underkontot

1 VAD INNEBÄR DENNA PRODUKT? *(forts...)*

Vad händer när jag går i pension?

PEPP-produkter ger dig möjlighet att välja mellan olika former av pensionsinkomst. Med denna PEPP-produkt kan du välja mellan följande:

Annuitet och livslång utbetalning	Engångsbelopp	Uttag	En kombination av dessa

Se avsnitt 2 för att ta reda på vad du kan få när du går i pension.

Vad händer med mina PEPP-sparmedel om jag avlider/drabbas av medicinsk invaliditet/lever längre än vad som antagits i mitt PEPP-avtal?

Om du avlider innan du går i pension	
Om du inte kan fortsätta att betala in till PEPP-produkten	
Om du väljer att få månadsbetalningar när du går i pension och lever längre än vad som antagits i ditt PEPP-avtal	

Vad händer om jag flyttar till ett annat land?

Mer information om portabilitet finns på:

Kan jag säga upp produkten i förtid?

Kan jag byta sparinstitut?

Kan jag byta investeringsalternativ?

1 VAD INNEBÄR DENNA PRODUKT? *(forts...)*

Kommer mina pengar investeras på ett hållbart sätt?

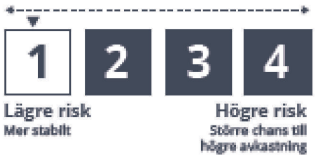
Mer information om våra investeringspolicy finns på:

Styrs detta av lagstiftningen i [medlemsstaten]?

Kan jag säga upp produkten eller ångra mig?

2 VILKA ÄR RISKERNA OCH VAD KAN JAG FÅ FÖR AVKASTNING?

Vad är riskprofilen för denna produkt?



Denna pensionsprodukt har klassificerats som **1/2/3/4** av 4

Mer information om den metod som används för PEPP-produktens riskindikator finns på:

Finns det en risk att jag förlorar hela mitt investerade kapital?

2 VILKA ÄR RISKERNA OCH VAD KAN JAG FÅ FÖR AVKASTNING? *(forts...)*

Vad kan jag förvänta mig när jag går i pension?

Det är omöjligt att förutspå exakt hur ditt sparande kommer att utvecklas över tid, men för att du ska veta vad du kan förvänta dig följer här tre möjliga scenarier. Din slutliga pensionsinkomst beror dels på hur gammal du är nu (ju yngre du är, desto längre kommer du att kunna spara), dels på hur investeringsmarknaden utvecklar sig.

Anta att du investerar 100 euro per månad fram till pensionen i denna PEPP-produkt:

Din nuvarande ålder	Om det går **dåligt** för dina investeringar kan du få		Om det går **ganska bra** för dina investeringar kan du få		Om det går **mycket bra** för dina investeringar kan du få	
	engångsbelopp eller	månadsbelopp	*engångsbelopp eller*	månadsbelopp	*engångsbelopp eller*	månadsbelopp
25 år	xx xxx euro	xxx euro	xx xxx euro	xxx euro	xx xxx euro	xxx euro
35	xx xxx euro	xxx euro	xx xxx euro	xxx euro	xx xxx euro	xxx euro
45	xx xxx euro	xxx euro	xx xxx euro	xxx euro	xx xxx euro	xxx euro
55	xx xxx euro	xxx euro	xx xxx euro	xxx euro	xx xxx euro	xxx euro

Dessa siffror är justerade för att ta hänsyn till inflationen eftersom en ökad allmän prisnivå kan påverka alla former av sparande.

Om du vill veta mer om hur scenarierna har konstruerats kan du gå in på:

3 VAD HÄNDER OM [NAMNET PÅ PEPP-SPARINSTITUTET] INTE KAN GÖRA NÅGRA UTBETALNINGAR?

4 VILKA ÄR KOSTNADERNA?

Engångskostnader

Totala engångskostnader när du registrerar dig för produkten	x euro	Du kommer att behöva betala en engångsavgift på xxx euro om du stänger kontot inom fem år från öppnandet

Årliga kostnader

Totala årliga kostnader	x %	xxx euro
	Dessa kostnader är en procentandel av dina inbetalade sparmedel	*Detta är de förväntade årliga kostnaderna*

5 VILKA ÄR DE SÄRSKILDA KRAVEN FÖR DET UNDERKONTO SOM MOTSVARAR [MEDLEMSSTATEN]?

Krav under inbetalningsfasen

Krav under utbetalningsfasen

6 HUR KAN JAG KLAGA?

BILAGA II

MALL FÖR PEPP-PENSIONSBESKEDET

Del I. Anvisningar för ifyllande av mallen för PEPP-pensionsbeskedet

1. PEPP-sparinstitut ska följa mallen vad gäller avsnittens ordningsföljd, rubriker, presentationsteknik eller tabeller och ikoner, men mallen fastställer inga parametrar för längden på enskilda avsnitt eller för placeringen av sidbrytningar.

2. I mallen kan PEPP-sparinstitut inkludera en qr-kod som länkar till den elektroniska versionen av PEPP-pensionsbeskedet, och de kan lägga till sitt firmamärke eller sin logotyp.

3. Under rubriken ”Vad kommer jag att få när jag går i pension?” ska PEPP-sparinstitutet presentera resultaten av följande scenarier:

   a) Det oförmånliga scenariot i kategorin ”om det går dåligt för investeringarna”.

   b) Bästa skattning-scenariot i kategorin ”om det går ganska bra för investeringarna”.

   c) Det förmånliga scenariot i kategorin ”om det går mycket bra för investeringarna”.

Del II. Mall



Paneuropeisk privat pensionsprodukt (PEPP)

PEPP-pensionsbesked

Datum:

sparinstitutets logotyp

qr-kod som leder konsumenterna till den elektroniska versionen av detta pensionsbesked

Namn: **Kontaktuppgifter:**	**PEPP-avtalets ID/NR:** **Företag:**
Adress:	**Kontaktadress:**
Datum då du började spara i PEPP-produkten:	**Registreringsland/auktorisationsland för PEPP-sparinstitutet:**
Tidigaste möjliga pensionsdatum:	**Behörig myndighet:**

1 HUR MYCKET HAR JAG SPARAT I MIN PEPP-PRODUKT?

Från DD månad ÅÅÅÅ till DD månad ÅÅÅÅ

X XXX euro*



Du har betalat in	**X XXX euro**
Total avkastning som tilldelats ditt konto minus kostnader	**+/-XX euro**
Dina PEPP-sparmedel är värda totalt	**X XXX euro**

2 VAD KOMMER JAG ATT FÅ NÄR JAG GÅR I PENSION?

Din framtida pensionsinkomst beror på hur mycket du har betalat in under inbetalningsfasen och hur det har gått för dina investeringar. Resultatet för dina investeringar är kopplat till marknadsutvecklingen – som presenteras här i tre möjliga scenarier:



Om det går dåligt för investeringarna kan du få:

X XXX euro
som engångsbelopp
eller **XXX euro** per månad



Om det går ganska bra för investeringarna kan du få:

X XXX euro
som engångsbelopp
eller **XXX euro** per månad



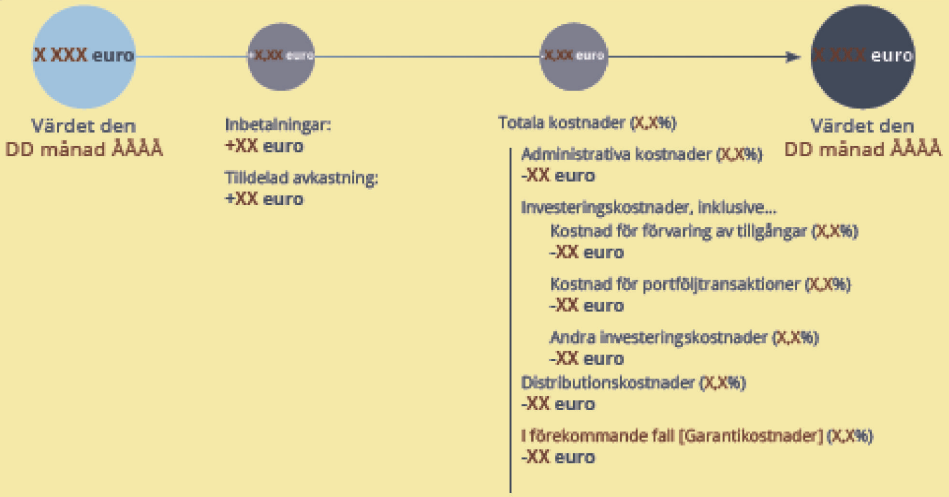
Om det går mycket bra för investeringarna kan du få:

X XXX euro
som engångsbelopp
eller **XXX euro** per månad



* monetära enheter i valuta som motsvarar underkontot

3 HUR HAR MIN PEPP-PRODUKT FÖRÄNDRATS DE SENASTE TOLV MÅNADERNA?

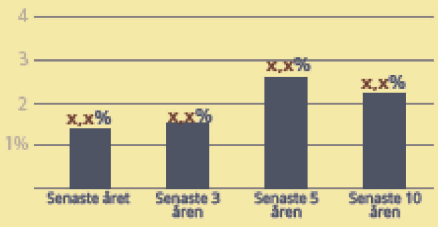


4 VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR RESULTATET FÖR DIN PEPP-PRODUKT

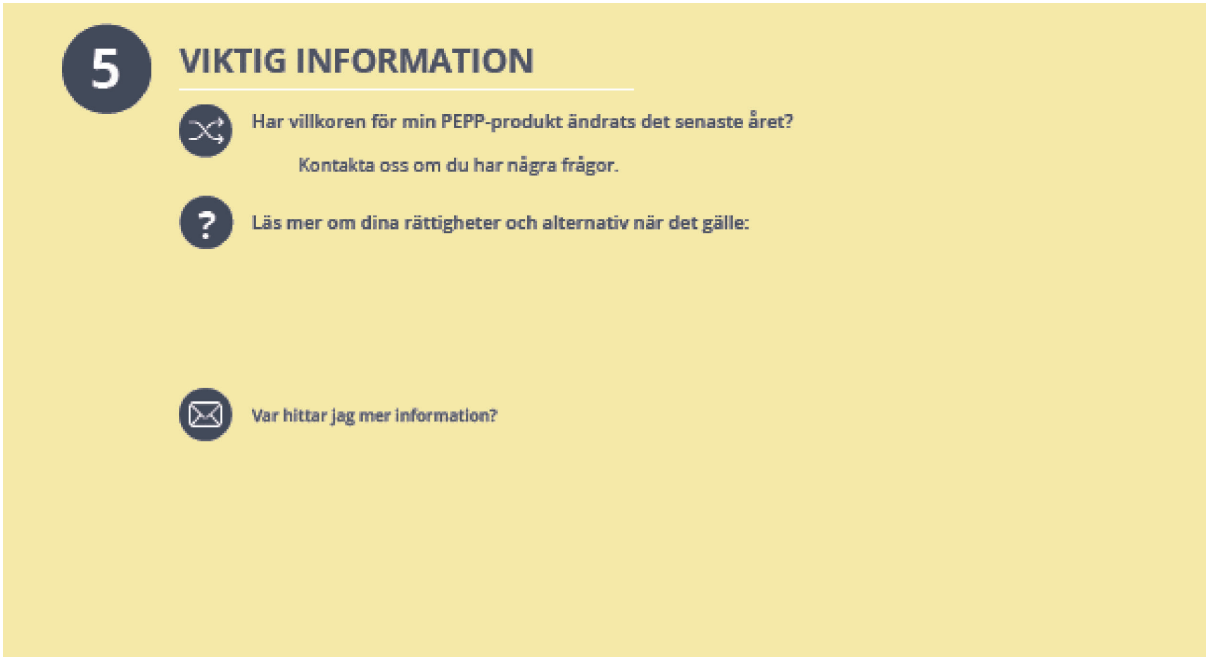
Riskreduceringsteknik

Hållbarhet

Hur har det gått för mitt investeringsalternativ tidigare?



Tidigare resultat är ingen garanti för framtida resultat.


5
VIKTIG INFORMATION
Har villkoren för min PEPP-produkt ändrats det senaste året?
Kontakta oss om du har några frågor.
Läs mer om dina rättigheter och alternativ när det gälle:
Var hittar jag mer information?

BILAGA III

INDATA, ANTAGANDEN OCH METODER

Del I. Metoden bakom presentationen av risker och avkastning

Sammanfattande riskindikator

1. PEPP-sparinstitut ska dela in bas-PEPP-produkten och de individuella alternativa investeringsalternativen i fyra olika kategorier: 1, 2, 3 och 4. Vid indelningen ska följande beaktas:

   a) Risken att inte få tillbaka de inflationsjusterade inbetalningarna.

   b) Det förväntade underskottet.

   c) En jämförelse mellan den förväntade avkastningen vad gäller att uppnå en viss nivå av PEPP-förmåner, i förekommande fall, i början av eller under utbetalningsfasen.

2. För att beräkna risken att inte få tillbaka de inflationsjusterade inbetalningarna ska PEPP-sparinstitut stokastiskt bestämma intervallet av förväntat ackumulerat kapital vid utgången av intjänandeperioden för allmänna PEPP-sparare, allmänna längder på intjänandeperioderna och standardiserade inbetalningsnivåer. Enligt en stokastisk simulering ska risken uttryckas som sannolikheten i procentenheter, som omvandlas från antalet fall där summan av de inflationsjusterade inbetalningarna är högre än det förväntade värdet av det ackumulerade kapitalet vid utgången av intjänandeperioden, jämfört med det totala antalet fall.

3. Det individuella investeringsalternativets risk att de inflationsjusterade inbetalningarna inte kan återfås ska delas in i följande kategorier:

Kategorier	Intjänandeperioder			
	40 år	30 år	20 år	10 år
1	upp till 13,75 %	upp till 17 %	upp till 27 %	upp till 36 %
2	13,8–16,55 %	17–19,75 %	27–29,25 %	36–43,25 %
3	16,6–19,35 %	19,8–22,55 %	29,3–31,55 %	43,3–50,55 %
4	över 19,4 %	över 22,6 %	över 31,6 %	över 50,6 %

Om investeringsalternativets riskkategori skiljer sig mellan de olika intjänandeperioderna ska den högsta riskkategorin användas.

4. För att beräkna det förväntade underskottet ska PEPP-sparinstitut stokastiskt bestämma intervallet av förväntat ackumulerat kapital vid utgången av intjänandeperioden för allmänna PEPP-sparare, allmänna längder på intjänandeperioderna och standardiserade inbetalningsnivåer. Enligt en stokastisk simulering ska risken uttryckas i procent av det förväntade underskottet i förhållande till summan av de inflationsjusterade inbetalningarna. Det förväntade underskottet bestäms av de fall där de inflationsjusterade inbetalningarna är högre än det förväntade värdet av det ackumulerade kapitalet vid utgången av intjänandeperioden och den genomsnittliga förlusten för dessa fall.

5. Det individuella investeringsalternativets risk vad gäller förväntat underskott ska delas in i följande kategorier:

Kategorier	Intjänandeperioder			
	40 år	30 år	20 år	10 år
1	upp till –20 %	upp till –17 %	upp till –13 %	upp till –8 %
2	–20 till –23 %	–17 till –20,25 %	–13 till –16,5 %	–8 till –11,25 %
3	–23,5 till –26,5 %	–20,3 till –23,55 %	–16,6 till –20,1 %	–11,3 till –14,55 %
4	över –26,5 %	över –23,6 %	över –20,1 %	över –14,6 %

Om investeringsalternativets riskkategori skiljer sig mellan de olika intjänandeperioderna ska den högsta riskkategorin användas.

6. För att beräkna den förväntade möjligheten att nå en viss PEPP-förmånsnivå ska PEPP-sparinstitut stokastiskt bestämma intervallet av förväntat ackumulerat kapital vid utgången av intjänandeperioden för allmänna PEPP-sparare, allmänna längder på intjänandeperioderna och standardiserade inbetalningsnivåer. PEPP-sparinstitut ska uttrycka avkastningen i form av medianvärdet av det ackumulerade kapitalet vid utgången av intjänandeperioden som en multipel av summan av de inflationsjusterade inbetalningarna.

7. Det individuella investeringsalternativets möjlighet att nå en viss PEPP-förmånsnivå ska delas in i följande kategorier:

Kategorier	Intjänandeperioder			
	40 år	30 år	20 år	10 år
1	upp till 1,7	upp till 1,3	upp till 1,08	upp till 0,93
2	1,7–2,03	1,3–1,45	1,08–1,165	0,93–0,985
3	2,035–2,36	1,455–1,61	1,17–1,255	0,99–1,045
4	över 2,365	över 1,615	över 1,26	över 1,05

Om investeringsalternativets avkastningskategori skiljer sig mellan de olika intjänandeperioderna ska den lägsta avkastningskategorin användas.

8. För att aggregera resultaten av kategoriseringen av de individuella investeringsalternativen till den sammanfattande riskindikatorn ska PEPP-sparinstitut

   a) jämföra de två riskkategorierna och, om kategorins värde skiljer sig åt, välja den högre kategorin,

   b) jämföra den resulterande riskkategorin med värdet av avkastningskategorin och komplettera informationen enligt artikel 4.1 i denna förordning, samt jämföra investeringsalternativets avkastning i förhållande till dess risknivå.

Resultatscenarier

9. PEPP-sparinstitut ska stokastiskt bestämma de förväntade PEPP-förmånerna, i tillämpliga fall, i början av eller under utbetalningsfasen, med beaktande av

   a) de standardiserade eller individuella inbetalningsnivåerna,

   b) längden på intjänandefasen,

   c) den genomsnittliga PEPP-sparens förväntade livslängd, där detta är relevant,

   d) trender beträffande löneökning, i tillämpliga fall,

   e) den förväntade nominella investeringsavkastningen, enligt investeringsstrategin, den strategiska investeringsallokeringen,

   f) den årliga inflationstakten, och

   g) kostnadsnivåerna.

10. Scenarievärdena för de förväntade PEPP-förmånerna enligt de olika resultatscenarierna ska fastställas i enlighet med den stokastiska spridningen av de förväntade PEPP-förmånerna, enligt följande:

   a) Det förmånliga scenariot ska vara PEPP-förmånernas värde vid den 85:e percentilen av distributionen.

   b) Bästa skattning-scenariot ska vara PEPP-förmånernas värde vid den 50:e percentilen av distributionen.

c) Det oförmånliga scenariot ska vara PEPP-förmånernas värde vid den 15:e percentilen av distributionen.

d) Stresscenariot ska vara PEPP-förmånernas värde vid den 5:e percentilen av distributionen.

Del II. Regler för att fastställa antagandena om prognoser för pensionsförmåner

Årlig nominell avkastning på investeringar

11. PEPP-sparinstitut ska fastställa den förväntade nominella avkastningen på investeringar i bas-PEPP-produkten och alternativa investeringsalternativ genom en lämplig stokastisk metod och spegla den motsvarande investeringsstrategin, den strategiska investeringsallokeringen och den riskreduceringsteknik som tillämpas för det individuella investeringsalternativet.

12. Vid fastställandet av de olika delarna av den stokastiska modellen ska PEPP-sparinstitut använda den årliga inflationstakten och kan överväga att tillämpa en modulmetod för en stokastisk beräkning av åtminstone

a) de nominella räntesatserna,

b) kreditspreadarna, inklusive migration och fallissemang, och

c) avkastningen på eget kapital.

13. För att fastställa de nominella räntesatserna kan PEPP-sparinstitutet använda korträntemodellen G2++, såsom beskrivs av Brigo m.fl. (2006) ([1]), som är likvärdig Hull-White-två-faktor-modellen och tillåter negativa räntesatser. Dess beteende drivs av fem parametrar, två per faktor och en för korrelationen. Komponenterna för den tvådimensionella Wiener-processen är korrelerade och en deterministisk skiftfaktor gör att den inledande löptidens struktur passar perfekt med marknadsräntorna.

De stokastiska differentialekvationerna för de två faktorerna $x(t)$ och $y(t)$ är

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

och

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

där a, b, σ och η är positiva parametrar och $W_1^{\mathbb{Q}}$ och $W_2^{\mathbb{Q}}$ korrelerade Wiener-processer under den riskneutrala åtgärden $\mathbb{Q}$. Den korrelerande parametern ρ

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

14. Vid den riskneutrala värderingen där den riskneutrala åtgärden $\mathbb{Q}$ används krävs anpassning till den faktiska åtgärden $\mathbb{P}$, som kan väljas som ett konstant, tidsoberoende marknadspris på risk.

15. Med användning av Girsanovs sats följer beräkningen

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

där λ_i är marknadspriset på risk. Dynamiken under $\mathbb{P}$-åtgärden kan sedan beskrivas som

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

och

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

([1]) Brigo, D., Mercurio, F.: *Interest Rate Models – Theory and Practice*, andra upplagan, Springer-Verlag Berlin Heidelberg, 2001, 2006.

Kortränteprocessen *r*(*t*) är summan av de två faktorerna och det deterministiska skiftet, dvs.

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

där följande gäller för den deterministiska skiftfaktorn $\varphi(t)$:

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

I denna ekvation avser $f^M(0, T)$ marknadens momentana räntetermin vid den ursprungliga tiden 0 med horisonten *T*.

16. Enligt G2++-modellen finns analytiska lösningar för priset på en nollkupongsobligation genom att definiera

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

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

och

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

för vilka priset på en nollkupongsobligation i G2++-modellen är

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

$P^M(t,T)$ avser här marknadspriset för en nollkupongsobligation vid tidpunkten *t* med löptiden *T*.

17. PEPP-sparinstitutet kan använda modellpriserna för att fastställa avkastningen på riskfria investeringar i obligationer. Vidare kan den korta räntan användas som indata i modelleringen av avkastningen på eget kapital och potentiellt för avkastning på egendom.

18. För att fastställa kreditspreadar kan PEPP-sparinstitutet använda simuleringen av kreditspreadar för att kombinera den riskfria nollkupongsobligationens löptid och skapa en löptid för nollkupongsobligationer med hög kreditrisk. Riskintensiteten hos obligationer från olika kreditvärdighetsklasser kan modelleras genom användning av Cox-Ingersoll-Ross-processer (CIR-processer). Riskintensiteten πi utvecklas i den riskneutrala åtgärden enligt den stokastiska differentialekvationen

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

tillsammans med villkoret $2k\vartheta > \sigma^2$ för att hålla $\pi(t)$ positivt för alla *t*. Om vi antar att marknadspriset på risk utgörs av formeln

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

anges den faktiska dynamiken av

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

19. PEPP-sparinstitut kan modellera riskintensitet för kreditvärdighetsklasserna AAA (i = 1), AA, A, BBB och BB (i = 5), möjligen differentierat för företagsobligationer, säkerställda obligationer och andra obligationer. Sannolikheten för fallissemang $p_i(t,T)$ beräknas sedan som produkten av CIR-priserna $P_i(t,T)$ vid tidpunkten *t* med löptiden *T*, dvs.

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

där

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

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

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

Spreadarna s_i (t,T)fastställs därefter genom

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

där δ är återvinningsgraden.

20. För att fastställa avkastningen på eget kapital kan PEPP-sparinstitutet använda en modell för utvecklingen av ett enda börsindex genom att använda geometrisk Brownsk rörelse. Denna modell har två parametrar: volatiliteten och riskpremien på eget kapital. Den nominella räntemodellen ger den tillämpliga riskfria räntan och resultatet av modellen är årlig årsberäknad avkastning på investeringar i marknadsindexet.

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

21. För att fastställa den årliga volatiliteten kan PEPP-sparinstitut använda standardavvikelsen för den månatliga avkastningen av ett lämpligt aktieindex för en lämplig, representativ tidsperiod för att beräkna resultatet på årsbasis.

22. PEPP-sparinstitut kan tillämpa riskpremien på eget kapital λ_{eq} som en underförstådd åtgärd enligt Damodaran (2020) ([2]), men beräkningen görs direkt utifrån det lämpliga aktieindexet utan ytterligare riskpremier för landet. Den definieras som

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

där $E[R_m]$ är den förväntade marknadsavkastningen och den riskfria räntan R_f kan väljas som den 10-åriga avistakursen för ECB:s eller den nationella centralbankens kurva.

23. För tillväxttakten g kan PEPP-sparinstitutet använda den prognosen för den långsiktiga tillväxten av vinsten per aktie, medan γ är summan av direktavkastningen och avkastningen från aktieåterköp. Kassaflöden kan bestämmas genom användning av den kontinuerliga tillväxten under fem år, efter vilket det slutliga kassaflödet är kontinuerligt med den riskfria räntan som tillväxttakten.

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

där PV_{index} är det nuvarande värdet av indexet i denna diskonteringsmodell för utdelning och P_0 är priset för indexet vid tidpunkten $t = 0$.

Genom att kräva

$$P_0 = PV_{Index},$$

kan den förväntade marknadsavkastningen lösas och riskpremien på eget kapital kan beräknas.

([2]) Damodaran, Aswath, *Equity Risk Premiums: Determinants, Estimation and Implications - The 2020 Edition* (5 mars 2020). NYU Stern School of Business.

Årlig inflationstakt

24. För att beräkna den årliga inflationstakten ska PEPP-sparinstitutet använda Vasicek-enfaktorsprocessen. Modellens jämviktspendlande dynamik drivs av tre parametrar. Modellens stokastiska differentialekvation är

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

där $i(t)$ är inflationstakten vid tidpunkten t, k avser jämviktspendlingens hastighet, ϑ avser jämviktspendlingens nivå och σ avser volatiliteten.

25. Modelleringen ska inriktas på den målnivå för inflationstakten som Europeiska centralbanken har för euroområdet eller, i tillämpliga fall som motsvarande centralbanker har för länder utanför euroområdet på medellång sikt, tillsammans med de observerade standardavvikelserna för inflationstakten. Hastigheten på jämviktspendlingen, tillsammans med den nuvarande inflationstakten, ska användas för att anpassa modellen till den aktuella miljön och kortsiktiga inflationsprognoser.

26. Vid kalibreringen av inflationstakten ska man för euroområdet använda Europeiska centralbankens, eller för medlemsstater utanför euroområdet den berörda centralbankens, inflationsmål för ϑ-parametern. Den månatliga tidsserien för inflationen på årsbasis avseende medlemsstatens harmoniserade konsumentprisindex ska användas för att erhålla standardavvikelsen för inflationstakten på lång sikt, vilket ska antas vara 100 år. Från samma tidsserie ska det ursprungliga värdet av inflationstakten på referensdatumet användas. PEPP-sparinstitutet ska använda inflationsprognoser för medlemsstatens harmoniserade konsumentprisindex, som offentliggjorts i Eurosystemets interna makroekonomiska halvårsprognoser för länderna i euroområdet, eller i Europeiska kommissionens ekonomiska prognos för länderna utanför euroområdet, om inte den berörda centralbanken tillhandahåller sina egna prognoser. Dessa inflationsprognoser ska användas för att anpassa jämviktspendlingens hastighet.

Tendenser för framtida löner

27. För att beakta tendenser för framtida löner ska PEPP-sparinstitut, i tillämpliga fall, överväga reallöneökningen i de olika medlemsstaterna, med beaktande av uppgifter från Eurostat och med hänsyn till att reallönen ökar markant tidigt i PEPP-sparandens karriär, och att denna tillväxt avtar eller sjunker senare i karriären. PEPP-sparinstitutet kan beakta ett mönster i PEPP-sparandens reallöneutveckling delvis för att nå en platå närmare slutet av intjänandefasen och delvis för att nå platån tidigare, vilket innebär 20 år från pensionen, och därefter sjunker det.

28. För att spegla en lång rad möjliga utvecklingar kan PEPP-sparinstitutet använda ett reallöneindex enligt en kvadratekvation med ålder: lön = a(max – ålder)^2 + b. Koefficienten ”a” härrör från en enhetlig distribution mellan – 0,15 och 0,011, max härrör från en enhetlig distribution mellan 47 och 64 och motsvarar åldern när reallönerna når sitt maxvärde och koefficienten b löses så att löneindexet börjar på 100 vid 25 års ålder.

Del III. Metoden för kostnadsberäkning, inbegripet specificeringen av sammanfattande indikatorer

29. I PEPP-faktabladet ska PEPP-sparinstitutet presentera de totala årliga kostnaderna, som ska omfatta alla kostnader som ådras och tas ut inom tolv månader i pengar och i procent av det prognostiserade ackumulerade kapitalet efter tolv månader. Dessa belopp kan vid behov beräknas som genomsnittliga totala årliga kostnader under PEPP-avtalets löptid. Beräkningen av kostnadernas sammanlagda effekt ska baseras på en intjänandeperiod på 40 år under vilken 100 euro betalas in varje månad och på det prognostiserade ackumulerade kapitalet i bästa skattning-scenariot.

30. I PEPP-pensionsbeskedet ska PEPP-sparinstitutet presentera kostnadernas uppskattade inverkan på de slutliga PEPP-förmånerna genom användning av metoden för reducerad förmögenhet (Reduction in wealth). Den reducerade förmögenheten ska beräknas som skillnaden mellan de prognostiserade ackumulerade sparmedlen vid utgången av intjänandefasen och de prognostiserade ackumulerade sparmedlen vid utgången av intjänandefasen i ett kostnadsfritt scenario. Skillnaden ska anges i pengar och i procent av de prognostiserade ackumulerade sparmedlen. Beräkningen ska baseras på den enskilda PEPP-sparares individuella inbetalningsnivå och på bästa skattning-scenariot i punkt 10.