

## Metodologia obliczania zagregowanego wskaźnika ryzyka i zwrotu dla produktu OIPE oraz Informacje na temat scenariuszy wyników

### 1. Informacje ogólne

1.1 Finax, o.c.p., a.s., z siedzibą pod adresem Bajkalská 19/B, Bratislava - Ružinov 821 01, ID No.: 51 306 727, , zarejestrowana w Rejestrze Handlowym Sądu Okręgowego Bratysława I, sekcja Sa, nr akt 6713/B (zwana dalej "**Finax**") niniejszym informuje oszczędzających OIPE (w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1238 z dnia 20.12.2019 r. Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 20 czerwca 2019 r. w sprawie ogólnoeuropejskiego indywidualnego produktu emerytalnego, zwanego dalej "**Rozporządzeniem OIPE**") o metodologii obliczania zagregowanego wskaźnika ryzyka i zwrotu produktu OIPE oraz o scenariuszach wyników w dokumencie OIPE KID

### 2. Sumaryczny wskaźnik ryzyka

- 2.1 Skumulowany Wskaźnik Ryzyka i Zwrotu Produktu OIPE określa relację pomiędzy ryzykiem a zwrotem strategii inwestycyjnej w danym produkcie OIPE.
- 2.2 Sumaryczny wskaźnik ryzyka wyrażony jest w skali od 1 do 4, gdzie wartość 1 oznacza, że majątek oszczędzającego w ramach OIPE może podlegać mniejszym wahanom w trakcie fazy oszczędzania i oszczędzający w ramach OIPE z większym prawdopodobieństwem otrzyma niższy dochód emerytalny, a wartość 4 oznacza większe wahania wartości oszczędności w trakcie fazy oszczędzania i większe prawdopodobieństwo otrzymania wyższej kwoty oszczędności na koniec fazy oszczędzania, a tym samym wyższego dochodu emerytalnego.
- 2.3 Opcje (strategie) inwestycyjne OIPE mają na celu maksymalizację zysków przy danym poziomie ryzyka.
- 2.4 Zarówno sumaryczny wskaźnik ryzyka, jak i wskaźniki cząstkowe ryzyka są obliczane zgodnie z przepisami rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2021/473 z dnia 18 grudnia 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1238 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi w zakresie dokumentów informacyjnych, koszty i opłaty uwzględnione w pułapie cenowym oraz techniki ograniczania ryzyka dla ogólnoeuropejskiego indywidualnego produktu emerytalnego (zwanego dalej "**RTS**"). Do ich obliczenia wykorzystano model stochastyczny zbudowany przez ekspertów emerytalnych i naukowców ze środowiska akademickiego, twórców portalu Oranžová obálka® ([www.oranzovaobalka.sk](http://www.oranzovaobalka.sk)).
- 2.5 Sumaryczny wskaźnik ryzyka (SRI) dla strategii inwestycyjnych produktów OIPE<sup>1</sup> przedstawiono w poniższej tabeli.

---

<sup>1</sup> Podstawowy OIPE wykorzystuje Strategię 100-60, a Alternatywny OIPE - Konserwatywny wykorzystuje Strategię 80-60.

Okres oszczędzania / Strategia	Wynikowy sumaryczny wskaźnik ryzyka (SRI)
100-60	4
80-60	3

2.6 Sumaryczny wskaźnik ryzyka (SRI) zmienia się wraz z oczekiwaną długością horyzontu oszczędzania, przy czym SRI maleje wraz ze wzrostem długości horyzontu oszczędzania w obu strategiach. Jednak w celu porównania ze sobą produktów OIPE brana jest pod uwagę wartość o najwyższej wartości, która jest również prezentowana jako sumaryczny wskaźnik ryzyka (SRI).

2.7 Należy pamiętać, że zagregowany wskaźnik ryzyka produktu OIPE różni się i nie jest porównywalny z zagregowanym wskaźnikiem ryzyka produktów (np. funduszy, produktów strukturyzowanych) objętych rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących strukturyzowanych detalicznych produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP).

2.8 Wskaźnik sumarycznego ryzyka produktu OIPE składa się z 2 podwskaźników ryzyka:

- A. bezpieczeństwo,
- B. ryzykowność.

#### A. Bezpieczeństwo produktu

2.9 Wskaźnik bezpieczeństwa produktu OIPE mierzy prawdopodobieństwo (częstotliwość występowania w punktach procentowych), że oszczędzający zaoszczędzi mniej niż skorygowana o inflację kwota składek na koniec okresu oszczędzania. Innymi słowy, bezpieczeństwo produktu określa, w ilu przypadkach oszczędzający może oczekiwać, że na koniec okresu oszczędzania jego oszczędności będą miały siłę nabywczą niższą niż suma wszystkich jego składek. Bezpieczniejszy produkt to taki, w którym prawdopodobieństwo to jest możliwie najniższe. Poziom bezpieczeństwa produktu w skali od 1 (najbezpieczniejszy produkt) do 4 (najmniej bezpieczny produkt) jest określony przez wymóg prawny w następujący sposób:

Kategoria ryzyka	Długość horyzontu oszczędzania			
	40 lat	30 lat	20 lat	10 lat
1	do 13,75 %	do 17 %	do 27 %	do 36 %
2	13,8 do 16,55 %	17 do 19,75 %	27 do 29,25 %	36 do 43,25 %
3	16,6 do 19,35 %	19,8 do 22,55 %	29,3 do 31,55 %	43,3 do 50,55 %
4	powyżej 19,4 %	powyżej 22,6 %	powyżej 31,6 %	powyżej 50,6 %

Źródło: Załącznik III do RTS

2.10 W oparciu o modelowanie stochastyczne, oferowany produkt OIPE ma następujące prawdopodobieństwo nieoszczędzenia kwoty równej składkom skorygowanym o inflację i odpowiedni profil ryzyka:

Okres oszczędzania / Strategia	10	20	30	40	10	20	30	40	Profil ryzyka
100-60	15,48%	9,79%	4,63%	2,11%	1	1	1	1	1
80-60	15,43%	9,41%	4,19%	1,77%	1	1	1	1	1

2.11 Dla każdej strategii inwestycyjnej obliczane jest prawdopodobieństwo, że na koniec określonej liczby lat oszczędzania zaoszczędzona kwota będzie mniejsza niż kwota składek skorygowana o inflację. Dla pierwszej strategii inwestycyjnej "100-60" prawdopodobieństwo to wynosi 15,48% dla 10-letniego horyzontu oszczędzania. Oznacza to, że w około 15,48% przypadków oszczędzający może oczekiwać, że po 10 latach oszczędzania zaoszczędzi mniej niż kwota jego składek skorygowana o inflację. W przypadku 40-letniego horyzontu oszczędzania prawdopodobieństwo to wynosi 2,11%. Oznacza to, że oszczędzający może oczekiwać, że w niemal 98% przypadków siła nabywczą oszczędności będzie wyższa niż wkładów.

2.12 Obie strategie inwestycyjne OIPE osiągają najniższy profil ryzyka pod względem bezpieczeństwa.

## B. Ryzykowność produktu

2.13 Drugim wskaźnikiem jest ryzykowność produktu OIPE pod względem średniej kwoty oczekiwanej straty, jakiej może oczekiwać oszczędzający w ramach OIPE, jeśli jego oszczędności spadną co najmniej poniżej stopy składki skorygowanej o inflację. Wskaźnik ryzyka produktu OIPE jest wyrażony jako procent oczekiwanego spadku w stosunku do sumy składek skorygowanych o inflację. Oczekiwany spadek jest określany na podstawie obserwacji (symulacji), w których składki skorygowane o inflację są wyższe niż oczekiwana wartość zgromadzonych aktywów na koniec okresu oszczędzania oraz średnich strat z tych obserwacji (symulacji). Poziom ryzyka produktu w skali od 1 (produkt najmniej ryzykowny) do 4 (produkt najbardziej ryzykowny) jest określony przez wymóg prawny w następujący sposób:

Kategoria ryzyka	Długość horyzontu oszczędzania			
	40 lat	30 lat	20 lat	10 lat
1	do -20 %	do -17 %	do -13 %	do -8 %
2	-20 do -23 %	-17 do -20,25 %	-13 do -16,5 %	-8 do -11,25 %
3	-23,5 do -26,5 %	-20,3 do -23,55 %	-16,6 do -20,1 %	-11,3 do -14,55 %
4	powyżej -26,5 %	powyżej -23,6 %	powyżej -20,1 %	powyżej -14,6 %

Źródło: Załącznik III do RTS

2.14 W oparciu o modelowanie stochastyczne, oferowany produkt OIPE charakteryzuje się następującą ryzykownością i odpowiadającym jej profilem ryzyka:

Okres oszczędzania / strategia	10				20				30				40				Profil ryzyka
	10	20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40	10	20	30	40	
100-60	-15,93%	-17,13%	-18,53%	-18,44%	4	3	2	1	4	3	2	1	4	3	2	1	4
80-60	-14,35%	-15,33%	-15,85%	-14,83%	3	2	1	1	3	2	1	1	3	2	1	1	3

2.15 Strategia inwestycyjna "100-60" należy do kategorii ryzyka 4, a strategia inwestycyjna "80-60" należy do poziomu ryzyka 3.

2.16 Oszczędzający, który wybierze strategię inwestycyjną "100-60", może spodziewać się oczekiwanej straty w wysokości od 15,93% (w przypadku 10-letniego horyzontu oszczędzania) do 18,44% w przypadku 40-letniego horyzontu oszczędzania, jeśli dojdzie do sytuacji, w której jego oszczędności będą niższe niż skorygowane o inflację składki. W przypadku strategii inwestycyjnej "80-60" oczekiwana strata wynosi od 14,35% dla 10-letniego horyzontu oszczędzania do 14,83% dla 40-letniego horyzontu oszczędzania.

### C. Product Returns

2.17. Zwrot z produktu OIPE jest kluczowym wskaźnikiem pod względem oczekiwanej kwoty oszczędności i kwoty emerytury naliczanej z produktu OIPE.

2.18 Wskaźnik zwrotu z produktu OIPE odzwierciedla stosunek zaoszczędzonej kwoty do skorygowanych o inflację składek na poziomie 50. percentyla (mediany).

2.19 Poziom wydajności produktu w skali od 1 (najmniej rentowny produkt) do 4 (najbardziej rentowny produkt) jest określany przez wymóg prawny w następujący sposób:

Wydajność / kategoria	Długość horyzontu oszczędzania			
	40 lat	30 lat	20 lat	10 lat
1	do 1,7	do 1,3	do 1,08	do 0,93
2	1,7 do 2,03	1,3 do 1,45	1,08 do 1,165	0,93 do 0,985
3	2,035 do 2,36	1,455 do 1,61	1,17 do 1,255	0,99 do 1,045
4	powyżej 2,365	powyżej 1,615	powyżej 1,26	powyżej 1,05

Źródło: Załącznik III do RTS

2.20. W oparciu o modelowanie stochastyczne, oferowany produkt OIPE ma następujący zwrot i odpowiadający mu profil zwrotu:

Okres oszczędzania / strategia	10	20	30	40	10	20	30	40	Profil zwrotu
100-60	1,334	1,924	2,828	4,306	4	4	4	4	4
80-60	1,296	1,780	2,491	3,593	4	4	4	4	4

2.21. Obie strategie inwestycyjne oferują najwyższe profile zwrotu. Na koniec okresu oszczędzania (w tabeli pierwsze kolumny oznaczone jako 10, 20, 30 i 40) oszczędzający może oczekiwać, że otrzyma średnio od 1,296-krotności (10-letni okres oszczędzania i strategia "80-60") do 4,306-krotności (40-letni okres oszczędzania i strategia "100-60") skorygowanych o inflację składek. Dłuższe horyzonty oszczędzania (ponad 20 lat) oferują znacznie wyższe zyski przy malejącym profilu ryzyka.

### 3. Informacje na temat scenariuszy wydajności

3.1 Dostawcy OIPE stochastycznie określają oczekiwane świadczenia OIPE, biorąc pod uwagę w szczególności poziom znormalizowanej składki, długość fazy oszczędzania, oczekiwane nominalne zwroty z inwestycji zgodnie ze strategią inwestycyjną i strategiczną alokacją inwestycji, roczną stopę inflacji, poziom wydatków.

3.1 Przedstawiamy wskaźniki wyjściowe w KID OIPE w następujących scenariuszach, zgodnie z wymogami RTS OIPE:

- W scenariuszu korzystnym (**OPTYMISTYCZNYM**) wartość wskaźników znajduje się na 85. percentylu rozkładu;
- w przypadku scenariusza najlepszego oszacowania (**NEUTRALNY**) wartość wskaźników powinna znajdować się na 50. percentylu rozkładu;
- w przypadku najgorszego scenariusza (**PESYMISTYCZNY**), wartość wskaźników powinna być na poziomie 15 percentyla rozkładu;
- w scenariuszu warunków skrajnych (**STRESS**) wartość wskaźników powinna być na poziomie 5 percentyla rozkładu.