

# Addendum Transitieplan Wet Toekomst Pensioenen

---

2025



Stichting Pensioenfonds Provisum  
t.a.v. de heer J.P.M. van Engers  
Postbus 7873  
1008 AB Amsterdam

21 mei 2025

Geachte heer Van Engers, Beste Joost,

Hierbij stuur ik u het addendum (bijlage 1) bij ons transitieplan d.d. 31 januari 2025 namens C&A en de door C&A aangewezen vennootschappen en rechtspersonen<sup>1</sup>, t.w.

- C&A Nederland B.V.
- Anthos Fund & Asset Management B.V.
- Anthos Private Wealth management B.V.
- Sub Tecto B.V. (voorheen COFRA Amsterdam B.V.)
- COFRA Amsterdam C.V. (voorheen Anthos Amsterdam C.V.)
- Porticus Amsterdam C.V.
- Redevco B.V.
- Redevco Nederland B.V.
- Fashion for Good B.V.
- Caresco B.V.
- Laudes B.V.
- Philanthropy Support B.V.

Het addendum behelst nadere afspraken over:

- de bandbreedtes van de kwantitatieve maatstaven voor de beoordeling van de invaareffecten in termen van verwachte uitkering en delta netto-profit; en
- het invaren van de dc-regeling; in het addendum is tevens de verantwoording opgenomen, waarom volgens de Sociale Partners sprake is van een evenwichtige transitie van de dc-regeling.

De VvGP heeft een oordeel gegeven over de gemaakte afspraken in het addendum. Dit oordeel is door ons beoordeeld en gewogen. Het oordeel van de VvGP en de wijze waarop wij met dit oordeel rekening hebben gehouden is opgenomen in bijlage 2.

Wij verzoeken het bestuur van Provisum om het addendum als aanvulling op de eerdere opdracht te aanvaarden.

Wij verzoeken u om dit addendum binnen twee weken na de opdrachtaanvaarding op uw website beschikbaar te stellen.

Hoogachtend,



D.J. Bussink  
CFO C&A Benelux

<sup>1</sup> Dit addendum betreft tevens de werknemers van Stichting Pensioenfonds Provisum zelf

## **Addendum Transitieplan van de Sociale Partners van Stichting Pensioenfonds Provisum**

### **1. Bandbreedtes**

#### Inleiding

In hoofdstuk 12.8 van het Transitieplan van de Sociale Partners van Stichting Pensioenfonds Provisum (het Fonds) d.d. 31 januari 2025 hebben de Sociale Partners bandbreedtes opgenomen voor de kwantitatieve maatstaven. Als de maatstaven op transitiedatum binnen de bandbreedtes vallen, kan de transitie plaats vinden op basis van de afspraken zoals in het transitieplan is vastgelegd zonder dat verdere besluitvorming vanuit de Sociale Partners nodig is. Het overschrijden van de opgenomen grenzen betekent overigens niet dat de transitie niet evenwichtig kan plaatsvinden, maar wel dat de Sociale Partners opnieuw met elkaar in overleg zullen treden om te bezien of het transitieplan onverkort kan worden uitgevoerd of dat aanpassingen gewenst zijn.

Naar de mening van DNB voldoet het huidige transitieplan niet volledig aan de vereisten van artikel 44 besluit uitvoering PW inzake het opnemen van expliciete bandbreedtes als onderdeel van de 'complete besluitvorming'.

In dit addendum bij het huidige Transitieplan hebben de Sociale Partners de bandbreedtes aangevuld om zodoende invulling te geven aan de expliciete bandbreedtes conform het hiervoor genoemde wetsartikel. Dit betreft de wettelijk voorgeschreven maatstaven van verwachte pensioenuitkeringen en delta netto-profijt. Naast deze wettelijke verplichte onderdelen zijn in het transitieplan ook het verwachte verschil in UPO bedragen vóór en ná de transitie en de vervangingsratio inzichtelijk gemaakt. Deze criteria zijn voor de Sociale Partners richtinggevend en om het eigen inzicht te scherpen en worden niet begrensd door bandbreedtes.

De bandbreedten gelden voor alle deelnemers per leeftijdscohort. Er wordt geen onderscheid gemaakt naar deelnemers in verschillende regelingen.

#### Aanpak

De Sociale partners hebben samen met het Fonds een gevoeligheidsanalyse van de verwachte pensioenuitkeringen uitgevoerd met drie scenario's, een pessimistisch, de mediaan en een optimistisch scenario voor de bepaling van de bandbreedtes van de maatstaf. Bij ieder van de drie scenario's is bezien wat de uitkomsten zijn bij een dekkinggraad van 120%, 143% en 175% en met een 1% hogere of lagere rente. De dekkinggraad van 143% (31/12/2023) is de basis van alle berekeningen in het transitieplan. Bij de dekkinggraden 120% en 175% hebben de Sociale Partners met het Fonds afgesproken dat als in de aanloop naar de transitie de dekkinggraad onder een niveau van 120% terechtkomt, zij met het fonds in overleg zullen treden om zich te beraden over de voorrangsregels en mogelijk nieuwe afspraken maken. Voor dit overleg is een bovengrens afgesproken van 175%.

De Sociale Partners hebben samen met het Fonds ook het netto-profijt beoordeeld met een gevoeligheidsanalyse om tot een bandbreedte van deze maatstaf te komen. Bezien is wat de effecten zijn op de maatstaf op bij een dekkinggraad van 120%, 143% 175% en een 1% hogere of lagere rente.

Bij de vaststelling van de nieuwe (aanvullende) bandbreedtes is als volgt te werk gegaan:

- eerst is in kaart gebracht welke grenzen er reeds zijn opgenomen in het transitieplan;
- voor de ontbrekende grenzen wordt per grens beoordeeld of de grens kan worden afgeleid uit bestaande grenzen;
- als dit niet het geval is worden de grenzen vastgesteld op basis van de gevoeligheidsanalyse, waarbij gekeken wordt naar de uiterste grenzen van de drie scenario's resp. de plus en min 1%-effecten;
- er wordt een consistente marge van minimaal 3%-punt aangehouden voor alle

grenzen. De marge is niet op wetenschappelijke basis vastgesteld, maar is empirisch door Sprenkels bepaald.

### Verwachte uitkeringen

#### Ondergrens

Ten aanzien van de verwachte uitkeringen hebben de Sociale Partners eerder vastgesteld dat in het mediane scenario de verwachte uitkering in de solidaire premieregeling hoger is dan onder de huidige regeling (FTK).

Provisum wil dat alle deelnemers in alle situaties er naar verwachting op vooruit gaan in termen van reële uitkeringen (koopkracht). De Sociale Partners bevestigen dat een grens van 100% plus de marge 3% passend is voor alle deelnemersgroepen en leeftijden voor de mediaan en het optimistische scenario, omdat deze grens wordt gebruikt om de transitiedoelstelling "verwachte uitkeringen minstens gelijk" te toetsen. Voor het optimistische scenario wordt dezelfde ondergrens gehanteerd, omdat er geen harde additionele doelstelling is om meer dan 100% te realiseren. In de praktijk zijn de resultaten vaak veel beter in het optimistische scenario.

Vanwege de convergerende werking van de premie/opbouw vinden de Sociale Partners het passend om voor de actieven een lagere ondergrens te hanteren in het pessimistische scenario. De ondergrens wordt afgeleid van het meest extreme scenario (zie pagina 1) in de gevoeligheidsanalyse en wordt vastgesteld op 65%-3%(behoudens voor de 2 cohorten 60-64 en 65-67). Voor pensioengerechtigden (incl. nabestaanden) wordt een ondergrens van 100%-3% gehanteerd. De Sociale Partners zijn van mening dat gegeven de goede financiële positie de pensioengerechtigden er ook dit scenario niet op achteruit mogen gaan. Voor slapers is grens vastgesteld op 50%-3% marge (wederom behoudens de twee hiervoor genoemde cohorten). Slapers zijn in grote mate afhankelijk van het startkapitaal en de financiële rendementen van de beleggingen. Door de leeftijdsafhankelijke toedeling kunnen de verhoudingen voor deze groep deelnemers verder uit elkaar bewegen (zowel in een pessimistisch scenario, als in een optimistisch scenario).

#### Bovengrens

De Sociale Partners hebben tot op heden geen bovengrenzen bepaald voor de verwachte uitkeringen, omdat bij deze maatstaf niet geldt dat een voordeel voor de ene groep moet worden gecompenseerd door een nadeel van een andere groep. Voor alle bovengrenzen baseren de Sociale Partners zich op de gevoeligheidsanalyses ten aanzien van de rente en dekkingsgraden, waarbij er per leeftijd-status combinatie een andere grens wordt vastgesteld. Dit in verband met de sterk verschillende uitkomsten voor de verschillende deelnemersgroepen

#### Bandbreedtes slecht weer scenario's

De verhouding van de reële uitkeringen in een pessimistisch scenario vallen in veel gevallen negatief uit het voor het nieuwe stelsel. De pensioenresultaten zijn meer onderhevig aan economische bewegingen. De economische resultaten kunnen minder opgevangen worden dan in het huidige stelsel. Het is niet realistisch om te sturen op vooruitgang in een pessimistisch scenario, de toegenomen verwachting komt inherent met verhoogd risico op de lange termijn. Ten aanzien van de ondergrenzen voor het pessimistische scenario accepteren Sociale Partners een lager niveau dan 'ten minste gelijk'.

#### Bandbreedtes goed weer scenario

Voor het optimistische scenario wordt dezelfde ondergrens gehanteerd als voor het mediane scenario, omdat er geen harde additionele doelstelling is om meer dan 100% te realiseren. In de praktijk zijn de resultaten vaak veel beter in het optimistische scenario.

De Sociale Partners accepteren een ruime bandbreedte in het optimistische scenario omdat de positieve uitslagen vaak het gevolg zijn van het genoeg-is-genoege principe binnen het huidige wettelijke kader. Het fonds heeft geen handvatten om dit drastisch naar beneden bij te sturen. Voor alle deelnemers geeft de nieuwe regeling een grote vooruitgang in het goed weer, doordat positieve rendementen ten goede komen aan persoonlijke pensioenpotten. In het FTK worden deze rendementen niet altijd benut door indexatiebeperkingen door de FTK-regels, waardoor onbenutte rendementen terecht komen in de dekkingsgraad. Omdat verwacht wordt dat iedereen er in een goedweerscenario op vooruitgaat, zijn de ondergrenzen passend. Met betrekking tot de bovengrenzen wordt, net als bij het mediane resultaat, erkend dat de looptijd het verschil tussen de leeftijdscohorten bepaalt. Hierbij geldt dat een lange looptijd een grotere onzekerheid kent naar de toekomst. Voor slapers is het positieve effect groter doordat er geen opbouw meer plaatsvindt en hierdoor is de gewenste bandbreedte hoger vastgesteld.

### Delta netto profijt

Ten aanzien van de delta netto profijt effecten hebben de Sociale partners in het transitieplan het volgende vastgesteld:

- Pensioengerechtigden: het delta netto profijt ligt boven 0%;
- Actieven en slapers: het delta netto profijt beweegt zich tussen -20% en +50%.

In de evenwichtigheidsbeoordeling heeft het Fonds deze grenzen meegenomen bij de beoordeling.

Wat betreft de brede bandbreedte voor de actieven en slapers, Provisum heeft veel te verdelen bij het invaren en zal om deze reden (zie ook het transitieplan) grotere delta netto profijt uitslagen hebben dan de meeste andere pensioenfondsen met een veel lagere dekkingsgraad en die derhalve (veel) minder te verdelen hebben. In het huidige stelsel kan het fonds jaarlijks indexeren, ook zonder overrendement. Voorts rendeert onder de risiconeutrale set de initiële verhoging niet of nauwelijks. Daarnaast zijn de Sociale Partners een iets lagere premie voor de basis regeling in de nieuwe regeling overeengekomen waardoor het netto profijt voor de actieven negatief beïnvloed wordt.

Sociale Partners zijn op zoek gegaan naar bandbreedtes die ruimte bieden voor de grotere uitslagen én een onevenwichtig effect signaleren. Daarbij wordt rekening gehouden met de volgende eigenschappen:

- in het huidige stelsel kan het fonds jaarlijks indexeren, ook zonder overrendement;
- onder de risiconeutrale set rendeert de initiële verhoging niet of nauwelijks.

Sociale Partners hanteren voor gepensioneerden dezelfde bovengrens als voor actieven en slapers. De netto profijt effecten van deze deelnemers komen voor een groot deel voort uit de initiële verhoging.

De bandbreedtes voor nabestaanden worden op dezelfde manier beoordeeld als de bandbreedtes voor gepensioneerden. Gegeven de goede financiële positie vinden de Sociale Partners het niet evenwichtig als de nabestaanden een lager netto profijt behalen in het nieuwe stelsel. Voor de bovengrens wordt gekeken naar de potentiële verhoging bij een dekkingsgraad van 175%. Omdat de nabestaanden vóór de pensioenleeftijd een langere horizon hebben en daarom een grotere verhoging krijgen, wordt voor deze groep gerekend met een bovengrens van 65%+3% marge.

### Bandbreedtes in detail

Het onderzoek naar de nieuwe bandbreedtes heeft geresulteerd in de vaststelling van volgende grenzen van de bandbreedtes. (NB in tabel staat GA voor gevoeligheidsanalyse).

## Verwachte pensioenuitkering

### Mediaan scenario

| Leeftijdscohort | Grens      | 18-24 | 25-29 | 30-34 | 35-39 | 40-44 | 45-49 | 50-54 | 55-59 | 60-64 | 65-67 | 68-75 | 75-79 | 80-84 | 85-89 | 90-94 | 95-99 |
|-----------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Actieven        | Bovengrens | 175%  | 175%  | 175%  | 175%  | 175%  | 175%  | 175%  | 175%  | 175%  | 175%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | Ondergrens | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Boven   | 170%  | 170%  | 170%  | 170%  | 170%  | 170%  | 170%  | 170%  | 170%  | 170%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Onder   | 143%  | 137%  | 133%  | 127%  | 121%  | 98%   | 99%   | 106%  | 109%  | 114%  |       |       |       |       |       |       |
| Slapers         | Bovengrens | 400%  | 375%  | 350%  | 300%  | 250%  | 225%  | 210%  | 210%  | 200%  | 200%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | Ondergrens | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Boven   | 372%  | 347%  | 311%  | 277%  | 244%  | 217%  | 206%  | 200%  | 188%  | 174%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Onder   | 148%  | 146%  | 144%  | 135%  | 125%  | 118%  | 117%  | 121%  | 118%  | 117%  |       |       |       |       |       |       |
| Gepensioneerden | Bovengrens |       |       |       |       |       |       |       | 210%  | 200%  | 200%  | 175%  | 175%  | 165%  | 160%  | 150%  | 150%  |
|                 | Ondergrens |       |       |       |       |       |       |       | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   |
|                 | GA Boven   |       |       |       |       |       |       |       | 197%  | 190%  | 176%  | 170%  | 164%  | 156%  | 146%  | 134%  | 127%  |
|                 | GA Onder   |       |       |       |       |       |       |       | 112%  | 112%  | 112%  | 112%  | 111%  | 109%  | 106%  | 104%  | 102%  |

### Pessimistisch scenario

| Leeftijdscohort | Grens      | 18-24 | 25-29 | 30-34 | 35-39 | 40-44 | 45-49 | 50-54 | 55-59 | 60-64 | 65-67 | 68-75 | 75-79 | 80-84 | 85-89 | 90-94 | 95-99 |
|-----------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Actieven        | Bovengrens | 110%  | 110%  | 110%  | 110%  | 110%  | 110%  | 110%  | 150%  | 150%  | 150%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | Ondergrens | 62%   | 62%   | 62%   | 62%   | 62%   | 62%   | 62%   | 62%   | 75%   | 91%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Boven   | 96%   | 96%   | 96%   | 96%   | 96%   | 97%   | 103%  | 110%  | 121%  | 124%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Onder   | 78%   | 78%   | 79%   | 81%   | 81%   | 69%   | 72%   | 85%   | 94%   | 104%  |       |       |       |       |       |       |
| Slapers         | Bovengrens | 110%  | 110%  | 110%  | 110%  | 110%  | 110%  | 110%  | 150%  | 150%  | 150%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | Ondergrens | 47%   | 47%   | 47%   | 47%   | 47%   | 47%   | 47%   | 47%   | 65%   | 88%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Boven   | 108%  | 108%  | 108%  | 108%  | 108%  | 108%  | 108%  | 120%  | 126%  | 127%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Onder   | 49%   | 49%   | 52%   | 55%   | 58%   | 63%   | 73%   | 87%   | 104%  | 110%  |       |       |       |       |       |       |
| Gepensioneerden | Bovengrens |       |       |       |       |       |       |       | 150%  | 150%  | 150%  | 150%  | 150%  | 150%  | 150%  | 150%  | 150%  |
|                 | Ondergrens |       |       |       |       |       |       |       | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   |
|                 | GA Boven   |       |       |       |       |       |       |       | 135%  | 135%  | 135%  | 135%  | 135%  | 134%  | 131%  | 125%  | 121%  |
|                 | GA Onder   |       |       |       |       |       |       |       | 105%  | 105%  | 105%  | 105%  | 105%  | 105%  | 105%  | 103%  | 103%  |

### Optimistisch scenario

| Leeftijdscohort | Grens      | 18-24 | 25-29 | 30-34 | 35-39 | 40-44 | 45-49 | 50-54 | 55-59 | 60-64 | 65-67 | 68-75 | 75-79 | 80-84 | 85-89 | 90-94 | 95-99 |
|-----------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Actieven        | Bovengrens | 350%  | 350%  | 300%  | 270%  | 270%  | 250%  | 250%  | 250%  | 250%  | 250%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | Ondergrens | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Boven   | 323%  | 289%  | 268%  | 262%  | 237%  | 237%  | 237%  | 237%  | 235%  | 226%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Onder   | 281%  | 258%  | 236%  | 216%  | 196%  | 147%  | 147%  | 145%  | 142%  | 151%  |       |       |       |       |       |       |
| Slapers         | Bovengrens | 1500% | 1500% | 1000% | 700%  | 600%  | 500%  | 400%  | 350%  | 300%  | 250%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | Ondergrens | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Boven   | 1176% | 1040% | 849%  | 697%  | 560%  | 439%  | 374%  | 318%  | 264%  | 230%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Onder   | 449%  | 401%  | 363%  | 311%  | 258%  | 216%  | 201%  | 174%  | 157%  | 155%  |       |       |       |       |       |       |
| Gepensioneerden | Bovengrens |       |       |       |       |       |       |       | 350%  | 300%  | 250%  | 250%  | 250%  | 250%  | 250%  | 250%  | 250%  |
|                 | Ondergrens |       |       |       |       |       |       |       | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   | 97%   |
|                 | GA Boven   |       |       |       |       |       |       |       | 290%  | 272%  | 239%  | 219%  | 202%  | 183%  | 164%  | 145%  | 133%  |
|                 | GA Onder   |       |       |       |       |       |       |       | 162%  | 161%  | 149%  | 139%  | 129%  | 122%  | 115%  | 109%  | 105%  |

### Delta netto-profiit

| Leeftijdscohort | Grens      | 18-24 | 25-29 | 30-34 | 35-39 | 40-44 | 45-49 | 50-54 | 55-59 | 60-64 | 65-67 | 68-75 | 75-79 | 80-84 | 85-89 | 90-94 | 95-99 |
|-----------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Actieven        | Bovengrens | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | Ondergrens | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Boven   | 3%    | 3%    | 3%    | 3%    | 29%   | 32%   | 32%   | 35%   | 45%   | 50%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Onder   | -20%  | -20%  | -20%  | -19%  | -17%  | -13%  | -4%   | 4%    | 8%    | 10%   |       |       |       |       |       |       |
| Slapers         | Bovengrens | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | Ondergrens | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  | -23%  |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Boven   | 24%   | 24%   | 24%   | 24%   | 24%   | 25%   | 37%   | 45%   | 48%   | 50%   |       |       |       |       |       |       |
|                 | GA Onder   | -19%  | -18%  | -15%  | -14%  | -12%  | -10%  | -6%   | 5%    | 12%   | 13%   |       |       |       |       |       |       |
| Gepensioneerden | Bovengrens |       |       |       |       |       |       |       | 68%   | 68%   | 68%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   | 53%   |
|                 | Ondergrens |       |       |       |       |       |       |       | -3%   | -3%   | -3%   | -3%   | -3%   | -3%   | -3%   | -3%   | -3%   |
|                 | GA Boven   |       |       |       |       |       |       |       | 61%   | 58%   | 51%   | 51%   | 51%   | 49%   | 42%   | 33%   | 27%   |
|                 | GA Onder   |       |       |       |       |       |       |       | 6%    | 6%    | 6%    | 6%    | 6%    | 6%    | 6%    | 4%    | 3%    |

## **2. Invaren DC-regeling**

### Inleiding

Provisum voert een DC-regeling (Excedent regeling) welke in overleg met de Sociale Partners en het Fonds nog buiten de context van het Transitieplan is gelaten. Afgesproken is om in een latere fase, naar schatting binnen 6 weken na het invaarverzoek bij DNB (1 april 2025), de benodigde berekeningen te maken en het verzoek om ook de DC-regeling in te varen met een addendum aan de diverse Wtp documenten toe te voegen, om vervolgens als aanvulling op het invaarverzoek bij DNB in te dienen.

In de eerste helft van 2024 heeft het Fonds overleg gehad met DNB over het inbrengen van de DC-kapitalen in het Fonds. Indertijd werd de inbreng van de DC-regeling behandeld als een "Collectieve Waardeoverdracht (CWO)" met bezwaarrecht in de zin van art. 83 (PW). Hierbij moest voldaan worden aan het vereiste van collectieve actuariële gelijkwaardigheid. Aangezien deze wijze van overdracht gezien de hoge dekkingsgraad van Provisum zeer nadelig zou zijn voor de deelnemers in de DC-regeling (een afslag van circa 45% op de beleggingskapitalen), is besloten om dit vooruitlopend op het invaren in het nieuwe stelsel niet te doen. Wel hebben de Sociale Partners aangegeven de DC-kapitalen mee te willen nemen in het invaarverzoek als dit evenwichtig kan plaatsvinden. Besloten is om de publicatie van de regelgeving over de wijze van invaren van DC-regelingen af te wachten. Op 24 december 2024 is de desbetreffende regelgeving gepubliceerd in de Staatscourant. Om de mijlpaal van het afronden van het transitieplan van 1 januari 2025 niet verder te overschrijden en de beoogde datum van het invaarverzoek niet in gevaar te brengen hebben de Sociale Partners en het Fonds besloten om het DC-onderdeel van het invaarproces als aanvulling op het invaarverzoek in te dienen bij DNB.

Vanaf 1 juli 2024 is in overleg met het Fonds besloten om voor de DC-regeling geen premies meer te betalen aan de uitvoerder ABN AMRO Pension Services, maar de premies aan te wenden om een aanspraak in te kopen in het Fonds. Voorts is besloten om de Vrijwillige DC-regeling te beëindigen per 31 december 2024. De kapitalen van beide regelingen zijn "achtergelaten" en worden doorbelegd bij ABN AMRO, afdeling Independent Asset Management (IAM). Hiermee was per 31 december 2024 een bedrag van € 26,84 mln. gemoeid. Dit addendum betreft het invaren van deze kapitalen.

### Wijze van invaren

#### *Fase 1: DC-regeling*

- deelnemers in de huidige B regeling bouwen boven de excedent-grens (€ 71.628) pensioen op in een DC-regeling;
- de DC-regeling kent een leeftijdsafhankelijke premiestaffel en lifecycles;
- op pensioenleeftijd kopen DC-deelnemers een aanspraak in tegen de gedempte kostendekkende premie;
- na de pensioenleeftijd lopen de deelnemers mee met de indexaties/kortingen van het pensioenfonds.

#### *Fase 2: Invaren*

Het invaren bestaat uit een aantal stappen;

- de verplichte reserves (MVEV en OR) worden gevuld met 1,5% van het vermogen;
- de solidariteitsreserve wordt gevuld met 10% van het vermogen;
- er wordt compensatie verleend voor de wijziging van de premiesystematiek ter grootte van 1,7% van de voorziening voor pensioenverplichtingen van het Fonds
- het opgebouwde kapitaal in de DC-regeling wordt 1 op 1 omgezet in kapitaal in de nieuwe regeling.

Het vullen van de reserves wordt gedaan via de dekkingsgraad exclusief de DC-kapitalen. DC-deelnemers dragen dus niet bij aan de initiële vulling van de reserves.

Voor de DC-regeling heeft het Fonds een eigen compensatiestaffel bepaald. De DC-deelnemers krijgen over het salaris tot de excedent-grens van € 72k de compensatie van de B-regeling, en over het salaris boven de excedent-grens (gemaximeerd op het maximale pensioengevend salaris) krijgen deze deelnemers een DC-compensatie.

### *Fase 3: Excedentregeling*

- in het nieuwe stelsel bouwen alle deelnemers (ook deelnemers in de huidige A regeling) met een salaris boven de excedent-grens pensioen op in de excedentregeling;
- er geldt een netto pensioenpremie van 14% voor de excedentregeling (maximaal pensioengevend inkomen);
- verder is er geen verschil tussen de excedentregeling en de basisregeling in het nieuwe stelsel; dat wil zeggen dat de verdeelregels en de aanspraak op de solidariteitsreserve voor beide groepen gelijk is;
- de kapitalen in de DC-regeling worden niet verhoogd met een aandeel in de overreserve;
- de deelnemers van de in te varen DC-regeling dragen niet bij aan de wettelijk verplichte reserves en de solidariteitsreserve.

De overwegingen die hieraan ten grondslag liggen zijn de volgende:

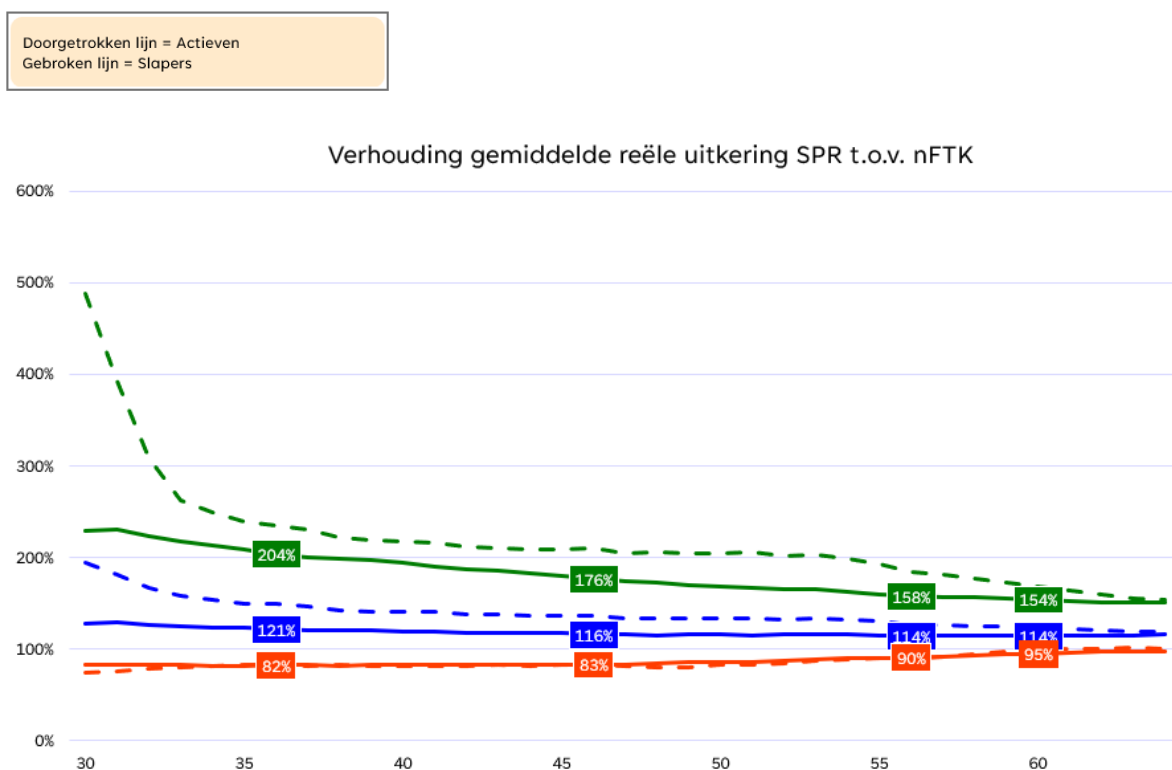
- de DC-regeling is een andere regeling dan DB-regelingen. De DC-regeling wordt daarom ook anders behandeld bij het invaren dan de DB-regelingen;
- de DC-regeling heeft niet bijgedragen aan de dekkingsgraad, en heeft derhalve geen "volledig" recht op de hele reserve van het Fonds;
- DC-deelnemers hebben middels koerswinsten hun eigen dekkingsgraad al ontvangen;
- het toekennen van een aandeel in de overreserves is niet evenwichtig ten opzichte van de deelnemers die in de DB-regeling, die in het verleden hebben bijgedragen aan de dekkingsgraadontwikkeling die geleid heeft tot een overreserve;
- de DC-deelnemers kunnen conform de bestaande regelingen bij pensionering met hun kapitaal pensioenrechten inkopen in het Fonds en verwerven daarmee een pensioen met voorwaardelijke indexatie. De indexatie is in het verleden altijd toegekend en zal naar verwachting gegeven de hoge dekkingsgraad van het Fonds ook in de komende jaren toegekend kunnen worden. De Sociale Partners wegen deze "latente claim op indexatie" als volgt. De invaarberekeningen wijzen uit dat de pensioenuitkeringen op basis van de verwachte rendementen van de beleggingen naar verwachting reëel in stand gehouden kunnen worden. Om deze reden is er geen strikte noodzaak om een waarde aan de "latente claim" toe te kennen. De solidariteitsreserve levert een belangrijke bijdrage aan de instandhouding van deze koopkracht. Rekening houdend met de claim vinden de Sociale Partners het evenwichtig, dat de deelnemers van de DC-regeling niet hoeven bij te dragen aan de verplichte reserves en de solidariteitsreserve van het Fonds bij invaren. Het negatieve effect hiervan op de in te varen vermogens van de DB-deelnemers is zeer beperkt, circa 0,2%.

### Transitie effecten

De resultaten voor de DC-regeling zijn berekend bij een dekkingsgraad van 143% en gebaseerd op het opgebouwde DC-kapitaal en de verwachte pensioenuitkeringen voor de gemiddelde deelnemer in deze regeling.

De transitie effecten van het invaren van de DC-regeling zijn als volgt. Voor de uitleg van de begrippen verwachte uitkeringen, delta netto-profijt en van de scenario's wordt verwezen naar het oorspronkelijke Transitieplan.

## Verwachte uitkeringen



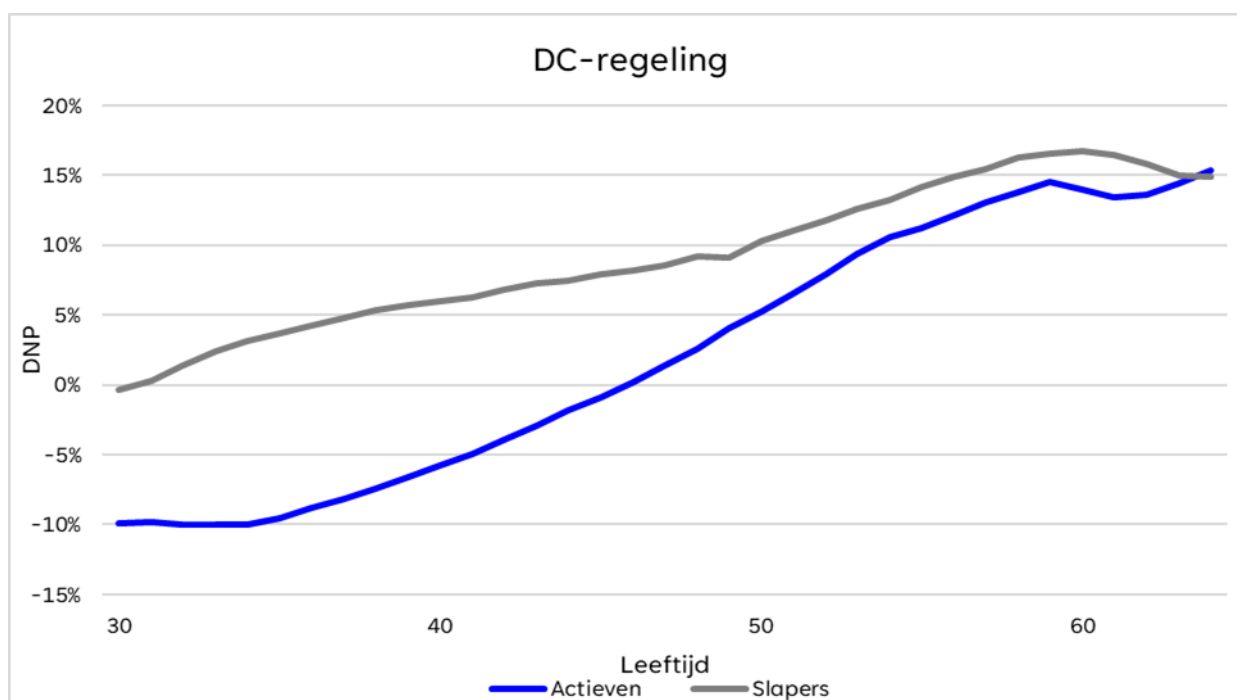
De verhouding verwachte reële uitkering voor deze groep deelnemers bestaat aan de ene kant uit een uitkering uit bestaande DB-opbouw + DC-kapitaal en aan de andere kant uit een uitkering uit de nieuwe basisregeling + uitkeringen uit de excedent regeling.

De eigenschappen van de DC-maatmensen zijn gebaseerd op gemiddelden uit het bestand. In leeftijdscohorten waar geen DC-deelnemer is, wordt geïnterpoleerd.

Naar verwachting gaat iedereen er in de mediaan op vooruit, al is de verbetering in doorsnee minder dan de in het Transitieplan getoonde plaatjes (zie bijlage 1). Een belangrijke reden is, dat de DC-kapitalen niet verhoogd worden met een aandeel in overreserves. Daarnaast wordt er in beide regelingen (DC-oud en DC-SPR) leeftijdsafhankelijk belegd, waardoor de verschillen met de uitkomsten van de DB-regelingen kleiner zijn. De uitkomsten passen binnen de vastgestelde bandbreedtes.

De Sociale Partners zijn tevreden met het resultaat, temeer daar onder het FTK, de excedentregeling door de lagere premie een duidelijk minder goede regeling is dan de DB-regeling.

### Delta netto-profijt



De delta netto-profijt-effecten bestaan aan de ene kant uit een uitkering uit bestaande DB-opbouw + DC-kapitaal en aan de andere kant uit een uitkering uit de nieuwe basisregeling + uitkeringen uit de excedent regeling.

De delta netto profijt effecten van DC-deelnemers lijken op die van andere deelnemers (zie bijlage 1),

- de oudere actieve DC-deelnemers gaan er in delta netto-profijt termen meer op vooruit;
- jonge, actieve DC-deelnemers hebben een negatief delta netto profijt;
- er blijft een verschil bestaan doordat deelnemers in de huidige FTK-regeling altijd worden geïndexeerd ten opzichte van een risico vrije belegging in de Wtp

De effecten passen binnen de vastgestelde bandbreedtes.

### Conclusie

Sociale Partners zien in de transitie-effecten van DC-deelnemers geen grote afwijking van de effecten van de andere groepen. Dit verklaarbaar omdat het hier om een relatief klein bedrag gaat ten opzichte van de totale pensioenvoorziening van het fonds.

Het negatieve effect hiervan op de in te varen vermogens van de DB-deelnemers is zeer beperkt, circa 0,2%.

De gewenste invaarmethode voor het DC-kapitaal resulteert volgens de Sociale Partners en het Fonds in een evenwichtige verdeling van transitie-effecten gegeven de eigenschappen van het Fonds.

**Bijlage 1 Vergelijking DB-regeling (gebroken lijn) met de DB-regeling+DC-regeling (doorgetrokken lijn) voor de actieve deelnemers**

