



TRANSITIEPLAN WET TOEKOMST PENSIOENEN



PER 20 DECEMBER 2024

INHOUDSOPGAVE

1.	INLEIDING	4
2.	GOVERNANCE EN BESLUITVORMINGSPROCES TRANSITIEPLAN	5
2.1	<i>Besluitvormingsproces</i>	5
2.2	<i>Instemmingsrecht Ondernemingsraden</i>	6
3.	KADERS, UITGANGSPUNTEN EN RANDVOORWAARDEN.....	7
3.1	<i>Huidige pensioenregeling.....</i>	7
3.1.1	<i>Dispensatie bedrijfstakpensioenfonds.....</i>	7
3.1.2	<i>Gelijkwaardigheidstoets bij dispensatie</i>	8
3.1.3	<i>Herverzekeringscontract Aegon</i>	8
3.2	<i>Premie.....</i>	9
3.3	<i>Kwalitatieve uitgangspunten evenwichtige transitie.....</i>	9
3.4	<i>Onderbouwing keuze solidaire premieregeling.....</i>	10
3.5	<i>Doelstellingen transitie, kwantitatieve maatstaven, bandbreedtes.....</i>	11
3.5.1	<i>Monitoring bandbreedtes.....</i>	16
4.	INVULLING SOLIDAIRE PREMIEREGELING	17
4.1	<i>Kenmerken solidaire premieregeling.....</i>	17
4.2	<i>Dekking bij overlijden vóór pensioendatum.....</i>	19
4.2.1	<i>Nabestaandenpensioen</i>	20
4.3	<i>Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.....</i>	20
5.	INVAREN EN VERDELING FONDSVERMOGEN	21
5.1	<i>Methode van invaren.....</i>	21
5.2	<i>Voorrangsregels bij invaren</i>	21
5.3	<i>Invaardekkingsgraad.....</i>	22
5.4	<i>Gerichte vermogenstoedeling.....</i>	22
6.	GEMAAKTE AFSPRAKEN OVER COMPENSATIE	24
6.1	<i>Afschaffing doorsneesystematiek.....</i>	24
6.2	<i>Hoogte en vorm compensatie</i>	24
7.	GEMAAKTE AFSPRAKEN SOLIDARITEITSRESERVE.....	26
7.1	<i>Doelstellingen solidariteitsreserve</i>	26
7.2	<i>Hoogte solidariteitsreserve</i>	26
7.3	<i>Vul- en onttrekregels solidariteitsreserve.....</i>	26
8.	TRANSITIE-EFFECTEN & GEVOELIGHEIDSANALYSES	28
8.1	<i>UPO-bedragen, vervangingsratio's, netto profijt.....</i>	28
8.1.1	<i>UPO-bedragen</i>	28
8.1.2	<i>Vervangingsratio</i>	28
8.1.3	<i>Netto profijt</i>	29

8.2	<i>Gevoeligheidsanalyses: verschillende dekkinggraden en rentestanden</i>	29
8.2.1	Gevoeligheid UPO-bedragen.....	30
8.2.2	Gevoeligheid vervangingsratio's	30
8.2.3	Gevoeligheid netto profijt	31
9.	VERANTWOORDING EVENWICHTIGHEID TRANSITIE-AFSPRAKEN	32
	Bijlage A: Bandbreedtes bij kwantitatieve maatstaven	35
	Bijlage B: UPO-bedragen, vervangingsratio's, netto profijt	39
	Bijlage C: Gevoeligheidsanalyses	47

1. INLEIDING

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. Door de inwerkingtreding moet Stichting Sportfondsen Pensioenfonds (hierna: het fonds) zijn pensioenregeling aanpassen. Het huidige pensioenstelsel sluit namelijk niet langer aan bij actuele omstandigheden op de arbeidsmarkt, financiële markten en de gewijzigde maatschappelijke voorkeuren ten aanzien van inzicht en transparantie. Het opbouwen van pensioen in de nieuwe situatie moet aansluiten bij de veranderende arbeidsmarkt. Het nieuwe pensioenstelsel moet zorgen voor een toekomstbestendig en solidair pensioenstelsel met evenwicht tussen ambitie, zekerheid en kosten.

Om te voldoen aan de nieuwe wetgeving zijn sociale partners in overleg gegaan. Bij Sportfondsen Groep bestaan sociale partners uit de Kernvergadering van het fonds en de werkgever. Zij hebben in samenspraak met het fonds een transitieplan opgesteld, op grond van artikel 150d van de Pensioenwet. In dit transitieplan leggen sociale partners de gemaakte keuzes, de overwegingen en berekeningen die ten grondslag liggen aan de wijziging van de pensioenovereenkomst vast, alsmede de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten.

Sociale partners hebben dit plan vastgesteld op 20 december 2024 en verstrekken daarmee de opdracht aan het fonds. Het fonds zal het transitieplan publiceren op de website, zodat de kaders van sociale partners voor deelnemers en andere belanghebbenden publiekelijk toegankelijk zijn. Het fonds zal dit transitieplan gebruiken als input bij het opstellen van het implementatie- en communicatieplan en de opdrachtaanvaarding- en bevestiging.

Sociale partners verzoeken het fonds de bestaande pensioenaanspraken en -rechten in te varen in een solidaire premieregeling per 1 januari 2028, ervan uitgaande dat de wetgeving op dit vlak van kracht wordt. Sociale partners zijn zich ervan bewust dat de periode tussen het verstrekken van dit transitieplan aan het fonds en het daadwerkelijke invaren drie jaar betreft. Daarom zullen sociale partners en het fonds gedurende deze periode regelmatig in overleg treden om de gemaakte afspraken te monitoren. De gemaakte afspraken in dit plan betreffen dan ook de kaders die sociale partners het fonds willen meegeven. Sociale partners vertrouwen op de expertise en verantwoordelijkheid van het fondsbestuur (hierna: het bestuur) om deze kaders nader – op een evenwichtige, beheerste en integere manier – in te vullen.

2. GOVERNANCE EN BESLUITVORMINGS PROCES TRANSITIEPLAN

In dit hoofdstuk wordt het besluitvormingsproces om te komen tot vaststelling van dit transitieplan beschreven. In paragraaf 2.1 wordt nader ingegaan op het besluitvormingsproces dat sociale partners hebben doorlopen. De rol van de ondernemingsraden en het instemmingsrecht dat zij hebben op dit transitieplan komt expliciet aan bod in paragraaf 2.2.

2.1 Besluitvormingsproces

Dit transitieplan is tot stand gekomen na intensief overleg tussen sociale partners en het bestuur. Sociale partners en het fonds zijn vanaf mei 2024 gezamenlijk opgetrokken om de arbeidsvoorwaardelijke afspraken te concretiseren. Gezamenlijk optrekken betekent dat sociale partners en het bestuur elkaar informeerden en gezamenlijk tot werkhypothesen kwamen, maar wel altijd vanuit de eigen verantwoordelijkheid. Een onafhankelijk voorzitter faciliteerde sociale partners om te komen tot besluitvorming. Daarbij werd steeds aandacht besteed aan de verantwoordelijkheidsverdeling tussen sociale partners en het fonds.

Sociale partners zijn verantwoordelijk voor:

- Keuze van het contract (solidaire premiereregeling);
- Inhoud van de nieuwe pensioenregeling (premie, risicodekkingen);
- Doelstellingen van de solidariteitsreserve;
- Transitie doelstellingen;
- Voorrangsregels bij invaren;
- Compensatie afschaffing doorsneesystematiek;
- Transitieplan, verzoek tot invaren, opdrachtverstrekking.

Tabel 1 toont de overleggen van sociale partners over de tijd en een toelichting van de belangrijkste onderwerpen die zijn besproken. Er is steeds gewerkt met werkhypothesen, waarbij ook alternatieven zijn verkend. Voor het verkennen van alternatieve keuzes is gebruik gemaakt van een zogeheten Wtp-tool die op hoofdlijnen inzichtelijk maakt wat er gebeurt als aan bepaalde 'knoppen' wordt gedraaid, zoals de spreidingstermijn bij invaren en de hoogte van de solidariteitsreserve.

De vier ondernemingsraden van Sportfondsen Groep hebben instemmingsrecht op het transitieplan. Afgevaardigden van de ondernemingsraden namen deel in het overleg met sociale partners. Er is formeel vastgelegd dat deze afgevaardigden gemandateerd zijn namens de ondernemingsraden (zie paragraaf 2.2).

Op 20 december 2024 hebben sociale partners dit transitieplan vastgesteld en verstrekt aan het fonds. Sociale partners beogen zo laat mogelijk in te varen, per 1 januari 2028. Ze zijn zich bewust van de driejarige periode tussen het verstrekken van dit transitieplan aan het fonds en het daadwerkelijke invaren. Daarom zullen sociale partners en het fonds gedurende deze periode regelmatig in overleg treden en monitoren of de uitwerking van de arbeidsvoorwaardelijke afspraken binnen de kaders (bandbreedtes) van sociale partners vallen.

Tabel 1 - Overzicht van overleggen sociale partners

#	Datum	Toelichting
1	31 mei 2024	Formuleren kwalitatieve uitgangspunten, transitie doelstellingen, keuze pensioencontract, doelstellingen solidariteitsreserve, inhoud pensioenregeling
2	25 juni 2024	
3	19 juli 2024	
4	3 oktober 2024	Basisvariant nieuwe pensioenregeling en inzicht in transitie-effecten (UPO-bedragen, vervangingsratio's, netto profijt), compensatie
5	11 oktober 2024	
6	31 oktober 2024	
7	12 november 2024	Gevoeligheidsanalyses, evenwichtigheidsbeoordeling, inhoud pensioenregeling (premie, risicodekkingen), schrijven transitieplan, opdrachtverstrekking
8	21 november 2024	
9	4 december 2024	
10	20 december 2024	

2.2 Instemmingsrecht Ondernemingsraden

Op grond van artikel 27 lid 1 sub a van de wet (WOR) heeft de ondernemingsraad instemmingsrecht ten aanzien van een door de werkgever voorgenomen besluit tot vaststelling, wijziging of intrekking van een regeling op grond van een pensioenovereenkomst. Bij Stichting Sportfondsen Pensioenfonds is daarnaast statutair een Kernvergadering ingesteld, waarin deelnemers en pensioengerechtigden het recht hebben om wijzigingen in de pensioenregeling goed te keuren.

In het kader van de nieuwe Wet toekomst pensioenen (Wtp) moet de pensioenovereenkomst van Sportfondsen worden aangepast naar de vereisten van deze wet. Sociale partners hebben hierbij de verantwoordelijkheid om de nieuwe pensioenregeling vast te stellen. Bij Sportfondsen vormen de Kernvergadering en de werkgever samen sociale partners.

Om praktisch uitvoering te geven aan het Wtp-project heeft de Kernvergadering in 2023 besloten om een aantal leden te mandateren namens hen op te treden in het overleg van sociale partners. De afvaardiging en mandatering zijn herbevestigd in de Kernvergadering van 22 november 2024.

Vanuit dezelfde wens tot praktische uitvoerbaarheid, hebben de ondernemingsraden hun mandaat gegeven aan de door de Kernvergadering gekozen afvaardiging. In eerder overleg hebben de ondernemingsraden eveneens bevestigd hier positief tegenover te staan. Dit betekent dat deze afvaardiging ook namens de ondernemingsraden optreedt in het overleg van sociale partners.

3. KADERS, UITGANGSPUNTEN EN RANDVOORWAARDEN

In dit hoofdstuk wordt toegelicht vanuit welke uitgangspunten en onderliggende overwegingen sociale partners hun keuzes hebben gemaakt bij de totstandkoming van de nieuwe pensioenregeling. Paragraaf 3.1 verschaft inzicht in de huidige pensioenregeling en enkele bijzondere kenmerken – dispensatie van Pensioenfonds Recreatie en de herverzekerde technische voorzieningen bij Aegon Levensverzekering N.V. (hierna Aegon; inmiddels overgenomen door ASR Nederland N.V.) – van het fonds en deze regeling. In paragraaf 3.2 komt de premie voor de nieuwe pensioenregeling aan bod. In paragraaf 3.3 formuleren sociale partners kwalitatieve uitgangspunten voor een evenwichtige transitie. Daarop voortbouwend komt in paragraaf 3.4 de onderbouwing van de keuze voor de solidaire premieregeling aan de orde. Ten slotte, in paragraaf 3.5, worden de transitie doelstellingen beschreven, met kwantitatieve maatstaven en bandbreedtes om het al dan niet behalen van deze doelstellingen inzichtelijk te maken.

3.1 Huidige pensioenregeling

De pensioenregeling van het fonds is per 1 januari 2010 gewijzigd in een middelloonregeling met een voorwaardelijke toeslagverlening en een nabestaanden- en wezenpensioen op risicobasis. De pensioenregeling is voor het laatst gewijzigd op 1 januari 2024. De kenmerken van de huidige pensioenregeling worden weergegeven in tabel 2.

Tabel 2 – Kenmerken huidige pensioenregeling

Onderwerp	Regeling ¹
Pensioensysteem	Middelloon
Pensioenleeftijd	68
Pensioengevend salaris	Maximum € 137.800
Franchise	€ 17.007
Opbouwpercentage	1,787%
Nabestaandenpensioen vóór pensionering	70% van het te bereiken levenslange ouderdompensioen (o.b.v. risicodekking)
Wezenpensioen	14% van het te bereiken levenslange ouderdompensioen (o.b.v. risicodekking)
Totale premie in procenten van de pensioengrondslag	23% (waarvan 2,3% kosten)

3.1.1 Dispensatie bedrijfstakpensioenfonds

Per ultimo 2023 heeft Stichting Pensioenfonds Recreatie de aangesloten ondernemingen van Sportfondsen Groep vrijstelling verleend van de verplichting tot premiebetaling aan en deelneming in Pensioenfonds Recreatie voor alle huidige en toekomstige werknemers, werkzaam bij de aangesloten ondernemingen. Vanaf 1 januari 2024 zijn ook de medewerkers van het in 2021 overgenomen Laco Nederland B.V. tot het fonds toegetreden.

¹ Op basis van de franchise en het maximum pensioengevend salaris uit 2024

Daarmee is de regeling van het fonds een gedispenseerde pensioenregeling. Het fonds en Pensioenfonds Recreatie treden regelmatig in overleg, onder meer over de voortgang van de transitie naar Wtp. Daarnaast is de werkgever aangesloten bij de besluitvorming van Pensioenfonds Recreatie rondom de invoering van Wtp.

3.1.2 Gelijkwaardigheidsstoets bij dispensatie

Een voorwaarde van de dispensatie is dat de werkgever periodiek moet aantonen dat zijn regeling minimaal gelijkwaardig is aan de regeling van Pensioenfonds Recreatie. In de Wtp wordt de gelijkwaardigheid op twee manieren getoetst: (1) financiële gelijkwaardigheid en (2) actuariële gelijkwaardigheid.

Sociale partners zijn zich bewust dat de regels omtrent dispensatie wijzigen onder het nieuwe pensioenstelsel, maar weten ook dat er nog de nodige onduidelijkheid hierover is in de sector. Het nieuwe pensioenstelsel stelt nieuwe eisen aan de financiële en actuariële gelijkwaardigheid. Onder Wtp zal de financiële gelijkwaardigheid aangetoond moeten worden middels onder meer de gelijkwaardigheid van de spaarpremie, gegeven een vergelijkbare premiegrondslag. Daarnaast moet de dekkingshoogte voor het nabestaanden- en wezenpensioen minimaal gelijk zijn.

Sociale partners realiseren zich dat het vraagstuk van dispensatie boven de gemaakte arbeidsvoorwaardelijke afspraken hangt. Sociale partners streven naar een eigen regeling en eigen fonds, al mag dit nooit ten koste gaan van de deelnemer. De afspraken in dit transitieplan beogen het fonds enige bewegingsruimte te geven om een minimaal gelijkwaardige pensioenregeling ten opzichte van Pensioenfonds Recreatie te realiseren.

3.1.3 Herverzekeringscontract Aegon

Naast de dispensatie is een andere uniciteit dat er een garantiecontract is afgesloten (herverzekerde technische voorzieningen) met Aegon. Vanaf 2015 beheert het fonds de vanaf dat moment nieuw opgebouwde aanspraken zelf. Op alle tot en met 2014 opgebouwde aanspraken en rechten is het herverzekeringscontract met Aegon van toepassing. Het herverzekeringscontract is gesloten tussen het fonds en Aegon. In het herverzekeringscontract zitten onderliggend pensioenverplichtingen. Het herverzekeringscontract loopt nog door tot de laatste uitkering en is premievrij. De Wtp zegt niets over herverzekeringscontracten. Tevens is er (nog) geen guidance vanuit DNB gegeven over dit onderwerp.

Sociale partners verzoeken het fonds om de herverzekering als 'asset' mee te nemen in de nieuwe regeling, indien dit beheerst en integer vormgegeven kan worden.

3.2 Premie

Binnen de mogelijkheden van de gelijkwaardigheidstoets in de Wtp, is er gekeken naar de invulling van de premie. Daarbij zijn sociale partners tot de volgende afspraken over de premie gekomen:

Tabel 3 – Afspraken premie

Onderwerp	Regeling
Toetredingsleeftijd	18
Pensioenleeftijd	68
Pensioengevend salaris	Maximum € 137.800
Franchise	€ 17.007
Spaarpremie	20,1%
Risicopremies	2,4%
Kosten	2,3%
Totale premie in procenten van de pensioengrondslag	24,8%

De toetredingsleeftijd van deelnemers blijft met 18 jaar gelijk aan de huidige regeling. Ook de pensioenrichtleeftijd van 68 jaar en franchise van €17.007 blijven ongewijzigd.

Er wordt uitgegaan van een pensioenpremie van 24,8% van de pensioengrondslag. Sociale partners zijn overeengekomen om de totale pensioenpremie bij de overgang naar de Wtp te verhogen van 23,0% naar 24,8% (let op: alle analyses in dit transitieplan zijn gebaseerd op de oude pensioenpremie van 23,0%). Van deze pensioenpremie is 20,1% bestemd voor het opbouwen van het persoonlijk pensioenvermogen van de deelnemer, 2,4% is bestemd voor risicopremies voor nabestaandepensioen, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheid. De overige 2,3% is bestemd voor het dekken van kosten.

Bij volledige deelname vanaf de startleeftijd van 18 jaar streven sociale partners naar een ouderdompensioen van 89% van de gemiddelde pensioengrondslag. Dit is in lijn met de ambitie van de huidige pensioenregeling.

Bovenstaande pensioenpremie wordt afgesproken voor een periode van 3 jaar. Op basis van gelijkwaardigheid ten opzichte van Pensioenfonds Recreatie kan het zijn dat er andere keuzes gemaakt moeten worden. Uiterlijk in 2027 maken sociale partners een afspraak over de definitieve hoogte van de premie vanaf 2028.

3.3 Kwalitatieve uitgangspunten evenwichtige transitie

Sociale partners hebben naast de transitiedoelstellingen, kwantitatieve maatstaven en bandbreedtes, ook enkele kwalitatieve uitgangspunten meegenomen in de evenwichtigheidsbeoordeling. Deze uitgangspunten zijn:

- A. De deelnemer staat altijd voorop, het voortbestaan van het fonds is geen doel op zich. In de besluitvorming houdt het bestuur rekening met de positie ten opzichte van Pensioenfonds Recreatie.
- B. Solidariteit en collectiviteit zijn belangrijke waarden, met name in de uitkeringsfase. Het bieden van handelingsperspectief is van ondergeschikt belang.

- C. Genomen besluiten moeten uitlegbaar, verdedigbaar en begrijpelijk zijn.
- D. Complexiteit in de nieuwe regeling zoveel mogelijk voorkomen in verband met betaalbaarheid en uitvoerbaarheid. De premie is primair bedoeld voor de opbouw van persoonlijke pensioenvermogens.
- E. Een goed pensioen kent ook dekking voor nabestaandenpensioen en premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid.
- F. Beslissingen in het verleden waren evenwichtig.

3.4 Onderbouwing keuze solidaire premiereregeling

Door de invoering van de Wtp moet de huidige pensioenregeling worden vervangen door een premiereregeling. Hierbij kan gekozen worden tussen twee contractvormen: de solidaire premiereregeling en de flexibele premiereregeling. Op basis van de vastgestelde uitgangspunten en doelstellingen hebben sociale partners, na een zorgvuldige afweging, gekozen voor een solidaire premiereregeling. De belangrijkste redenen voor deze keuze zijn:

- *Solidariteit*
Sociale partners hechten veel waarde aan solidariteit en collectiviteit. De solidaire premiereregeling sluit hier beter op aan dan de flexibele premiereregeling, bijvoorbeeld door solidaire kenmerken zoals het collectieve beleggingsbeleid en de risicodeling tussen generaties.
- *Ontzorgen*
Sociale partners willen een pensioenregeling die de deelnemers ontzorgt. Vanuit dit perspectief wordt het als belangrijk gezien om de deelnemers niet te belasten met ingewikkelde keuzes, die voor hen moeilijk te overzien zijn. De verwachting is dat de deelnemers voorkeur hebben voor een pensioen dat voor hen wordt geregeld, in plaats van zelf verantwoordelijk te zijn voor de beleggingskeuzes.
- *Complexiteit voorkomen*
Sociale partners willen complexiteit in de nieuwe regeling zoveel mogelijk voorkomen in verband met betaalbaarheid en uitvoerbaarheid. De premie is primair bedoeld voor de opbouw van persoonlijke pensioenvermogens. Hoewel de solidaire premiereregeling ingewikkelde regels kent voor de verdeling van rendementen over de deelnemers, zien sociale partners de extra zorgvuldige keuzebegeleiding in de flexibele premiereregeling als een grotere toename van complexiteit. Zowel de solidaire premiereregeling als de flexibele premiereregeling vergen eenmalig een grote aanpassing van de pensioenadministratie. Individuele beleggingskeuzes en keuze tussen een variabele en een vaste uitkering, maken de uitvoering van de flexibele premiereregeling complexer. Bovendien leidt een complexere regeling vaak tot hogere uitvoeringskosten.
- *Stabiele (verwachte) uitkeringen*
Sociale partners zijn van mening dat de solidaire premiereregeling door middel van de solidariteitsreserve ervoor zorgt dat schommelingen in de uitkeringen beter opgevangen kunnen worden dan met de risicodelingsreserve in de flexibele premiereregeling. Dit geeft de deelnemers meer stabiliteit en zekerheid over hun toekomstige pensioeninkomen.

- *Dispensatie*
 Sociale partners streven naar een zelfstandig pensioenfonds. Daarom houden sociale partners en het bestuur in hun besluitvorming rekening met de positie ten opzichte van Pensioenfonds Recreatie. Pensioenfonds Recreatie heeft ook gekozen voor een solidaire premieregeling.

Alles afwegende zijn sociale partners van mening dat het zoveel mogelijk behouden van solidariteit en het ontzorgen van deelnemers belangrijker zijn dan het aanbieden van (soms ingewikkelde) keuzemogelijkheden. Daarom hebben sociale partners gekozen voor het solidaire contract, de solidaire premieregeling.

3.5 Doelstellingen transitie, kwantitatieve maatstaven, bandbreedtes

Voor een beheerste en evenwichtige transitie is het van belang dat de transitiebesluitvorming door sociale partners en pensioenfondsen robuust is, met het oog op wijzigende financiële en economische omstandigheden. Complete besluitvorming voorkomt dat besluitvorming in een laat stadium onder druk opnieuw moet plaatsvinden, met risico's voor de kwaliteit, beheersing en tijdigheid ervan.

In het kader van een beheerste en evenwichtige transitie hebben sociale partners vijf doelstellingen geformuleerd die het bestuur mee moet nemen in de invulling van de nieuwe pensioenregeling. De maatstaven die sociale partners gebruiken om het behalen van deze doelstellingen inzichtelijk te maken zijn UPO-bedragen, vervangingsratio's en netto profijt. De volgende tabel toont de transitie doelstellingen, de kwantitatieve maatstaven om de doelstelling inzichtelijk te maken en de onderbouwing daarvan.

Tabel 4 – Transitie doelstellingen met bijbehorende maatstaven

Transitie doelstelling	Maatstaf	Onderbouwing maatstaf
A. Voor alle deelnemers is het te bereiken pensioen, inclusief toekomstige opbouw en aanpassingen, ten minste gelijk aan de te bereiken pensioenen in de huidige FTK-regeling (mediaan).	UPO-bedrag	Het UPO-bedrag geeft de hoogte van de ouderdomspensioenuitkering op de pensioenleeftijd weer. Voor de gepensioneerden is het UPO-bedrag de ouderdomspensioen-uitkering over 10 jaar. Het UPO-bedrag moet voor alle deelnemers ten minste gelijk zijn aan de huidige regeling in het mediaan scenario.
B. Op het transitiemoment zijn de pensioenuitkeringen minimaal gelijk aan het moment voor transitie.	UPO-bedrag	Het UPO-bedrag geeft de hoogte van de ouderdomspensioenuitkering op de pensioenleeftijd weer. Voor de gepensioneerden is het

		UPO-bedrag de ouderdomspensioen-uitkering over 10 jaar. Het UPO-bedrag in het nieuwe stelsel moet voor alle pensioengerechtigden ten minste gelijk zijn aan de huidige regeling.
C. Pensioengerechtigden worden zo veel mogelijk jaarlijks nominaal (en indien mogelijk reëel) beschermd tegen verlagingen van hun pensioenuitkeringen. ²	Verlagingskansen	De verlagingskans betreft de kans dat pensioenuitkeringen worden verlaagd. De verlagingskansen worden berekend over een periode van 5 jaar en 15 jaar.
D. Zoveel mogelijk koopkrachtbehoud (reële bescherming) voor actieven en slapers in de opbouwfase. ³	Vervangingsratio's	De vervangingsratio is de gemiddelde pensioenuitkering gedurende de (resterende) uitkeringsfase als een percentage van de pensioengrondslag. Een hogere vervangingsratio in de mediaan geeft de verwachting weer dat het pensioen in het nieuwe stelsel hoger is over de gehele (resterende) uitkeringsfase dan het huidige FTK en biedt dus een beter koopkrachtbehoud.
E. Het streven is dat elk cohort er zoveel mogelijk in gelijke mate op voor- of achteruitgaat (na compensatie), gecorrigeerd voor risico.	Netto profijt	Netto profijt is het verschil in marktwaarde van toekomstige pensioenuitkeringen en toekomstige premie-inleg. Met netto profijt wordt inzichtelijk gemaakt hoeveel bepaalde leeftijdsgroepen er door de transitie in waarde van hun pensioen op voor- of achteruitgaan. Het streven is dat veranderingen van netto profijt zoveel mogelijk in gelijke mate gebeuren.

Om de transitiedoelstellingen en de evenwichtige belangenafweging inzichtelijk te maken hebben sociale partners bandbreedtes (ondergrenzen en bovengrenzen) bij de kwantitatieve maatstaven geformuleerd. Bandbreedtes zijn geformuleerd per status en

² Reële bescherming via beleggingsrendement; solidariteitsreserve en spreidingsperiode beschermen pensioenen nominaal.

leeftijdscohort, in het mediaan scenario (verwachte scenario, 50^e percentiel), een slecht weer scenario (5^e percentiel) en een goed weer scenario (95^e percentiel) (zie bijlage A). Een belangrijk uitgangspunt voor de keuze van de bandbreedtes was dat in de basisvariant de deelnemers erop vooruitgaan. De kwantitatieve ondergrens die daarbij gekozen is, is gelijkgesteld aan 0% relatieve verandering ten opzichte van de huidige regeling. Daarna is gekeken naar redelijkerwijs voorzienbare economische scenario's waarbij voor veel deelnemers deze ondergrens in gevaar komt. Vervolgens is er voor de bovengrenzen een vergelijkbaar economische beweging de andere kant op onderzocht. Dit proces heeft geresulteerd in robuuste bandbreedtes die gebaseerd zijn op de voorzienbare economische en financiële scenario's van een dekkingsgraad tussen de 117% in combinatie met rentestanden RTS -100bps (basispunten) en 142% in combinatie met rentestanden van RTS +100bps. Vervolgens zijn de bandbreedtes iets ruimer afgerond vanwege de overzichtelijkheid en het feit dat er een behoorlijke spreiding in uitkomsten zit. Overschrijding van de bandbreedtes wordt niet automatisch geaccepteerd door partijen. Er wordt dan in nader overleg getreden. Hieronder volgt een kernachtige toelichting op de bandbreedtes bij elke doelstelling.

Doelstelling A: Voor alle deelnemers is het te bereiken pensioen, inclusief toekomstige opbouw en aanpassingen, ten minste gelijk aan de te bereiken pensioenen in de huidige FTK-regeling (mediaan).

De maatstaf voor deze doelstelling is het UPO-bedrag. Het gaat hier om de relatieve verandering van het UPO-bedrag ten opzichte van het FTK. Sociale partners bepalen de bandbreedtes op basis van het mediaan scenario. Sociale partners streven voor alle leeftijdscohorten naar een relatieve verandering van $\geq 0\%$ in de mediaan. De uiterste bovengrens bij dit mediane scenario is 470% ten opzichte van het FTK. Deze 470% vinden sociale partners acceptabel omdat het jonge slapers betreft. Deze groep heeft relatief kleine pensioenen: voor veel deelnemers in deze groep gaat het om minder dan 100 euro aan opgebouwd pensioen per jaar. Daarnaast is er voor slapers geen dempende werking van premie-inleg. Ook jongere actieven hebben relatief gunstige uitkomsten, zij gaan er tot 90% op vooruit ten opzichte van het FTK. Ook deze uitkomsten vinden sociale partners te verklaren als gevolg van het extra risico dat deze groep neemt met het beleggingsbeleid in het nieuwe stelsel.

Deze zelfde argumenten gaan op voor het goed weer scenario, alleen zijn daar de uitschieters nog extremer.

In een slecht weer scenario gaan diverse leeftijdscohorten binnen de groep actieven er naar verwachting op achteruit ten opzichte van het FTK. Sociale partners accepteren een achteruitgang van 20%.

Een maximale achteruitgang van 20% vinden sociale partners acceptabel, omdat het in deze gevallen gaat over economische scenario's met een hogere rente en dus ook een hogere initiële dekkingsgraad. In deze gevallen presteert de huidige pensioenregeling relatief goed binnen de slecht weer scenario's ten opzichte van het nieuwe contract. Het is dus niet zo dat dit de varianten zijn waar het nieuwe contract binnen het slecht weer scenario in absolute pensioenbedragen het slechtst presteert.

Binnen het nieuwe stelsel zijn er mogelijkheden om extra risico te nemen. Dat zorgt naar verwachting voor een hoger rendement. De keerzijde is wel dat in slechte scenario's waar negatieve rendementen worden behaald, de uitkomsten slechter kunnen zijn. Voor slapers zijn deze slechtere uitkomsten nog wat extremer. Sociale partners accepteren een achteruitgang tot 50%. Slapers bouwen dikwijls ergens anders ook pensioen op, al zijn exacte cijfers moeilijk te achterhalen. Daarnaast ontbreekt bij slapers de dempende werking van de premie.

B. Op het transitiemoment zijn de pensioenuitkeringen minimaal gelijk aan het moment voor transitie.

De maatstaf voor deze doelstelling is het UPO-bedrag van pensioengerechtigden. Het gaat hier om de relatieve verandering van het UPO-bedrag ten opzichte van het FTK. Sociale partners bepalen de bandbreedtes op basis van het mediaan scenario. Daarbij streven sociale partners voor een relatieve verandering van $\geq 0\%$. De bovengrens bij dit mediane scenario is 20%. Deze 20% vinden sociale partners acceptabel omdat pensioengerechtigden ook minder risico willen nemen met het beleggingsbeleid in het nieuwe stelsel. In het goed weer scenario zijn vergelijkbare resultaten zichtbaar. In een slecht weer scenario worden alle pensioengerechtigden beschermd door de solidariteitsreserve, waardoor de doelstelling van sociale partners wordt gerealiseerd.

C. Pensioengerechtigden worden zo veel mogelijk jaarlijks nominaal (en indien mogelijk reëel) beschermd tegen verlagingen van hun pensioenuitkeringen.

De maatstaf voor deze doelstelling is de verlagingkans over 5 jaar en 15 jaar. Deze maatstaf geeft weer wat de kans is dat er ergens binnen de aankomende 5 jaar of 15 jaar een verlaging van het pensioen plaatsvindt. Het gaat dan om het percentage van het totaal aantal onderzochte scenario's dat er een nominale verlaging plaatsvindt. In onderstaande tabel worden deze verlagingkansen getoond voor een 75-jarige gepensioneerde.

Tabel 5 – Verlagingkans over een periode van 5 jaar en 15 jaar voor een 75-jarige gepensioneerde

Status	Variant	Verlagingkans 5 jaar	Verlagingkans 15 jaar
75-jarige gepensioneerde	1. Basis 129%	0,00%	4,00%
	1. FTK 129%	11,80%	44,80%
	2. Basis 129% +100bps	0,00%	4,60%
	2. FTK 129% +100bps	16,00%	48,40%
	3. Basis 129% -100bps	0,00%	1,80%
	3. FTK 129% -100bps	8,90%	41,30%
	4. Basis 142% +100bps	0,10%	5,90%
	4. FTK 142% +100bps	8,50%	35,80%
	5. Basis 117% -100bps	0,00%	2,50%
	5. FTK 117% -100bps	16,90%	52,80%

De verwachting is dat de afspraken over de solidariteitsreserve (hoofdstuk 7) een grote impact hebben op de verlagingkans in de nieuwe pensioenregeling. Binnen de nieuwe regeling wordt de solidariteitsreserve gebruikt voor het tegengaan van nominale verlagingen van de uitkeringen. Omdat de solidariteitsreserve in veel gevallen toereikend is om dit risico te dekken, is er een aanzienlijke afname als het gaat om de verlagingkans ten opzichte van de FTK-regeling. Deze afname is het meest nadrukkelijk aanwezig als het gaat om de eerste 5 jaar.

Over deze verlagingkansen hebben sociale partners de volgende afspraken gemaakt:

- Sociale partners accepteren een verlagingkans van 0,1% over een periode van 5 jaar.
- Sociale partners accepteren een verlagingkans van 6% over een periode van 15 jaar.

D. Zoveel mogelijk koopkrachtbehoud (reële bescherming) voor actieven en slapers in de opbouwfase.³

De maatstaf voor deze doelstelling is de vervangingsratio oftewel de gemiddelde pensioenuitkering gedurende de (resterende) uitkeringsfase als een percentage van de pensioengrondslag. Een vervangingsratio hoger dan 0% in de mediaan geeft de verwachting weer dat het pensioen in het nieuwe stelsel over de loop van de uitkeringsfase hoger is dan het huidige FTK en biedt dus een beter koopkrachtbehoud. Sociale partners bepalen de bandbreedtes op basis van het mediaan scenario. Daarbij streven sociale partners naar een relatieve verandering van $\geq 0\%$. Sociale partners geven het bestuur de discretionaire bevoegdheid om gerichte vermogenstoedeling te gebruiken om benadeelde cohorten te compenseren (zie hoofdstuk 5.4). De bovengrenzen voor de vervangingsratio's lopen in het verwachte scenario van 20% verandering voor de oudste actieve deelnemers tot 410% voor jonge slapende deelnemers. Deze 20% vinden sociale partners te verklaren als gevolg van het extra risico dat deze groep neemt met het beleggingsbeleid in het nieuwe stelsel. De uiterste bovengrens bij slapers in dit verwachte mediane scenario is 410%. Deze 410% vinden sociale partners acceptabel omdat het jonge slapers betreft. Deze groep heeft relatief kleine pensioenen, daarnaast is er geen dempende werking van premie-inleg. Voor gepensioneerden accepteren sociale partners een bovengrens van 10%, deze groep neemt minder beleggingsrisico. In een slecht weer scenario kunnen actieven er naar verwachting op achteruit gaan ten opzichte van het FTK. Sociale partners accepteren een achteruitgang van 5%. Een maximale afwijking van 5% vinden sociale partners acceptabel omdat dit gepaard gaat met een rentestijging en een bijbehorende dekkingsgraad stijging. Door de hogere dekkingsgraad komt er meer vermogen vrij dat verdeeld kan worden over de pensioenvermogens van de deelnemers bij invaren. Het nieuwe stelsel is tevens gerelateerd aan extra risico, maar ook rendement dat dit nieuwe stelsel met zich meebrengt. Voor slapers zijn de uitkomsten extremer. Sociale partners accepteren een achteruitgang tot 50%. Slapers bouwen dikwijls ergens anders ook pensioen op, al zijn exacte cijfers moeilijk te achterhalen. Daarnaast ontbreekt bij slapers de dempende werking van de premie.

³ Reële bescherming via beleggingsrendement; solidariteitsreserve en spreidingsperiode beschermen pensioenen nominaal

E. Het streven is dat elk cohort er zoveel mogelijk in gelijke mate op voor- of achteruitgaat (na compensatie), gecorrigeerd voor risico.

De maatstaf voor deze doelstelling is het netto profijt. Het gaat hier om het verschil in marktwaarde van toekomstige pensioenuitkeringen en toekomstige premie-inleg. Met netto profijt wordt inzichtelijk gemaakt hoeveel bepaalde leeftijdsgroepen er door de transitie in waarde van hun pensioen op voor- of achteruitgaan. Het streven is dat veranderingen van netto profijt zoveel mogelijk in gelijke mate gebeuren. Dit betekent een zo vlak mogelijk verloop van het netto profijt over de leeftijden heen. Sociale partners bepalen de bandbreedtes op basis van onderzochte realistische scenario's. Sociale partners accepteren voor bepaalde cohorten slapers een minimale daling van 2%. Voor overige cohorten is een minimum van 0% in netto profijt als grens gesteld.

De bovengrenzen van het netto profijt liggen tussen 20% voor oudere deelnemers en 170% voor jonge slapers. Vooral voor jonge slapers kunnen de uitkomsten in netto profijt enorm variëren door de gehanteerde renteverwachting. Daarom is de bovengrens hier wat ruimer genomen.

Gezien de gevoeligheid van de netto profijt uitkomsten op economische omstandigheden gaan sociale partners ook akkoord met minimale dalingen in netto profijt voor de cohorten waar een 0% grens is gesteld.

3.5.1 Monitoring bandbreedtes

De periode tussen het verstrekken van dit transitieplan aan het fonds en het beoogde invaarmoment betreft drie jaar. Sociale partners zijn zich bewust van het feit dat gedurende deze periode economische en financiële omstandigheden kunnen wijzigen. Om deze reden hebben sociale partners bandbreedtes bij de doelstellingen opgenomen. Deze zijn robuust onder redelijk voorzienbare economische en financiële omstandigheden. In dit transitieplan betekent dat: een dekkinggraad van 117% in combinatie met rentestanden RTS -100bps (basispunten) en een dekkinggraad van 142% in combinatie met rentestanden van RTS +100bps.

Sociale partners zullen op gezette tijden monitoren hoe de arbeidsvoorwaardelijke afspraken uitwerken in relatie tot de bandbreedtes. Sociale partners en het fonds informeren elkaar in ieder geval elk kwartaal tot aan de transitieperiode. Daarbij komen de actuele rentestanden en dekkinggraden aan de orde.

Verder wordt 12 maanden, 6 maanden en 3 maanden voor transitiedatum berekend in hoeverre de te verwachten uitkomsten binnen de kaders van sociale partners liggen. Indien er indicaties zijn dat bepaalde bandbreedtes geraakt worden, treden het fonds en sociale partners in overleg om afspraken hierover te maken.

4. INVULLING SOLIDAIRE PREMIEREGELING

In dit hoofdstuk wordt het karakter van de nieuwe pensioenregeling beschreven zoals overeengekomen door sociale partners. De kenmerken van de nieuwe solidaire premiereregeling worden beschreven in paragraaf 4.1, waarbij de huidige pensioenregeling voor vele onderdelen het uitgangspunt is geweest. Paragraaf 4.2 gaat nader in op de afspraken over het nabestaandenpensioen en paragraaf 4.3 beschrijft hoe sociale partners wensen om te gaan met premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

4.1 Kenmerken solidaire premiereregeling

Sociale partners gaan over de inhoud van de solidaire premiereregeling in het nieuwe pensioenstelsel. Gedurende de intensieve periode van mei 2024 tot en met december 2024 hebben sociale partners, in overleg met het fonds, afspraken en keuzes gemaakt over de transitie naar deze nieuwe pensioenregeling. Sociale partners kiezen bijvoorbeeld voor een solidaire premiereregeling, waarbij de solidariteitsreserve wordt ingezet om nominale kortingen in de uitkeringen zo veel mogelijk te voorkomen. Ook maakten sociale partners definitieve keuzes over onder andere compensatie, de premie en risicodekkingen.

Andere keuzes, die niet formeel binnen de verantwoordelijkheidssfeer van sociale partners liggen, maar wel nodig zijn om een beeld te krijgen van de algehele evenwichtigheid van de nieuwe regeling, zijn werkhypothesen. Zo zijn sociale partners en het bestuur gekomen tot denkrichtingen over de inrichting van de solidariteitsreserve en de wijze van compenseren. Sociale partners begrijpen dat voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot verfijning of aanscherping van deze werkhypothesen door het bestuur. Sociale partners blijven graag met het fonds in gesprek over de nieuwe regeling en de monitoring van de gemaakte keuzes ten aanzien van de meegegeven kaders.

Tabel 6 geeft inzicht in de huidige pensioenregeling ten opzichte van de voorgestelde nieuwe solidaire premiereregeling vanaf 1 januari 2028.

Tabel 6 – Vergelijking huidige regeling vs. nieuwe regeling

Onderdeel	Huidige pensioenregeling	Nieuwe pensioenregeling
Ingangsdatum/transitiedatum	Tot januari 2028	Vanaf 1 januari 2028
Type contract	Middelloodn regeling	Solidaire premiereregeling
Uitvoerder	Stichting Sportfondsen Pensioenfonds	
Doelstellingen / ambitie pensioenregeling	Jaarlijks opbouwpercentage ouderdomspensioen van 1,787% van de pensioengrondslag	Een UPO-bedrag voor een 18-jarige deelnemer met volledige deelname, van 89% van de gemiddelde pensioengrondslag (1,787% x (68-18))

Premie		
Totale premie ⁴	23% (waarvan 2,3% kosten)	24,8% (waarvan 2,3% kosten)
Spaarpremie incl. risicopremies ⁵	20,7%	22,5%
Jaarlijkse aanpassing pensioen	Toeslagen en kortingen volgens ABTN 2024	Variabele uitkering
Inputvariabelen		
Toetredingsleeftijd	18 jaar	
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar	
Pensioengevende salariscomponenten	Onder pensioengevend salaris wordt verstaan 12 maal het vaste maandsalaris dat geldt op het tijdstip van vaststelling van de pensioengrondslag, vermeerderd met de vakantietoeslag en de dertiende maand.	
Maximum pensioengevend salaris	Maximum € 137.800	
Franchise	€ 17.007	
Dekking bij overlijden		
Overlijdensrisicodekking bij overlijden vóór pensioenleeftijd	<ul style="list-style-type: none"> Risicodekking partnerpensioen: 70% van het te bereiken levenslange ouderdomspensioen. Wezenpensioen: 14% van het jaarlijkse levenslange ouderdomspensioen (verdubbeling bij dubbele wees). 	<ul style="list-style-type: none"> Risicodekking partnerpensioen: 10% pensioengevend salaris levenslang + tijdelijke dekking van 20% van het pensioengevend salaris tot AOW-leeftijd Risicodekking wezenpensioen o.b.v. 5% pensioengevend salaris
Voortzetting risicodekking na ontslag (premie vrij) (uitlooperperiode)	Niet van toepassing	3 maanden doorloop
Vrijwillige voortzetting risicodekking na einde uitlooperperiode te financieren uit eigen kapitaal	Niet van toepassing	

⁴ Let op: in de analyses is in het kader van vergelijkbaarheid is gerekend met een totale pensioenpremie van 23% voor zowel de huidige als nieuwe pensioenregeling.

Overlijdensrisicodekking bij overlijden vanaf pensioenleeftijd	Partner- en wezenpensioen: via uitruil van ouderdompensioen	Partner- en wezenpensioen: via uitruil van ouderdompensioen
Dekking bij arbeidsongeschiktheid		
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	<ul style="list-style-type: none"> • 100% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 80% - 100% • 72,5% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 65% - 80% • 60% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 55% - 65% • 50% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 45% - 55% • 40% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 35% - 45% 	
Grondslag premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Voor de bepaling van de premievrije opbouw van pensioen wordt de pensioengrondslag gehanteerd die geldt onmiddellijk voorafgaande aan het moment van arbeidsongeschiktheid.	
Overige onderdelen		
Flexibilisering op pensioendatum	<ul style="list-style-type: none"> • Vervroegen / uitstel • Hoog-laag • Deeltijdpensioen 	
Uitkeringsfase	Niet van toepassing	Collectieve uitkeringsfase
Invaren	Niet van toepassing	Zie H. 5
Compensatie afschaffen doorsneesystematiek	Niet van toepassing	Zie H. 6
Solidariteitsreserve	Niet van toepassing	Zie H. 7

4.2 Dekking bij overlijden vóór pensioendatum

De nieuwe pensioenregeling kent dezelfde pensioenproducten als de huidige regeling, waarvan een aantal van de kenmerken als gevolg van de overgang naar de nieuwe regeling zijn gewijzigd. In het nieuwe pensioenstelsel is het nabestaandenpensioen bij overlijden vóór de pensioendatum altijd op risicobasis verzekerd. Het kapitaalgedekte nabestaandenpensioen dat is opgebouwd vóór 2010 wordt geëerbiedigd onder de Wtp en valt onder het overgangsrecht. Dit betekent dat deze aanspraken separaat worden ingevaren in de nieuwe regeling. De sociale partners zijn zich bewust van het dispensatie vraagstuk dat mogelijk invloed heeft op de keuzes van het nabestaandenpensioen. De dekking voor het nabestaanden- en wezenpensioen moet namelijk minimaal gelijk zijn aan dat van Pensioenfonds Recreatie.

4.2.1 Nabestaandenpensioen

Onder de Wtp is het nabestaandenpensioen bij overlijden vóór de pensioendatum altijd op risicobasis verzekerd. Sociale partners bepalen de hoogte van het nabestaandenpensioen vóór pensioendatum. Wtp schrijft voor dat het partnerpensioen maximaal 50% van het pensioengevend salaris mag zijn. De hoogte van het wezenpensioen is in Wtp gemaximeerd op 20% van het pensioengevend salaris voor een halve wees en 40% van het pensioengevend salaris voor een volle wees. De studie-eis voor de (half)wees die nu nog is opgenomen in pensioenreglementen komt te vervallen. Wezen zijn verzekerd van een wezenpensioen totdat zij de leeftijd van 25 jaar bereiken.

Ten aanzien van het partnerpensioen bij overlijden op of na pensioendatum is er een aantal wijzigingen ten opzichte van het huidige FTK. Deelnemers hebben een keuze om ouderdompensioen uit te ruilen op pensioendatum voor nabestaandenpensioen. De Wtp schrijft voor dat het partnerpensioen maximaal 70% van het ouderdompensioen mag zijn.

Sociale partners zien het nabestaandenpensioen ook in Wtp als een belangrijke arbeidsvoorwaarde en een essentieel onderdeel van de identiteit van Sportfondsen. Sociale partners willen de huidige regeling met betrekking tot het nabestaandenpensioen zoveel mogelijk handhaven. Sociale partners stellen de hoogte van het partnerpensioen vóór pensioendatum vast op 10% van het pensioengevend salaris en een tijdelijk partnerpensioen tot AOW-datum van de nabestaanden van 20% van het pensioengevend salaris. Het nabestaandenpensioen na de pensioenleeftijd kan na uitruil maximaal 70% van het ouderdompensioen bedragen.

4.3 Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

De regeling omtrent arbeidsongeschiktheid sluit qua dekking zoveel mogelijk aan bij het huidige pensioenreglement. Dat betekent het volgende voor de premievrijstelling:

- 100% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 80% - 100%
- 72,5% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 65% - 80%
- 60% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 55% - 65%
- 50% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 45% - 55%
- 40% bij een mate van arbeidsongeschiktheid van 35% - 45%

Voor de bepaling van de premievrije opbouw van pensioen wordt de pensioengrondslag gehanteerd die geldt onmiddellijk voorafgaande aan het moment van arbeidsongeschiktheid.

5. INVAREN EN VERDELING FONDSVERMOGEN

Dit hoofdstuk gaat in op het proces van collectieve waardeoverdracht, waarbij bestaande pensioenrechten en -aanspraken worden overgedragen naar het nieuwe pensioenstelsel: invaren. Hierdoor blijven oude en nieuwe pensioenaanspraken bij elkaar onder één pensioenregeling bij een en dezelfde uitvoerder. Paragraaf 5.1 gaat in op de methode van invaren. Voorrangregels om het fondsvermogen te verdelen bij het invaren worden gepresenteerd in paragraaf 5.2. Paragraaf 5.3 gaat op basis van deze voorrangregels nader in op de minimaal vereiste invaardekkingsgraad om de transitiedoelstellingen van sociale partners te realiseren.

5.1 Methode van invaren

Het bestuur van het fonds is verantwoordelijk voor de methode van invaren. Binnen de Wtp zijn twee methodes vastgesteld die ten grondslag kunnen liggen aan de verdeling van het fondsvermogen: (1) de standaardmethode en (2) de Value Based ALM-methode (VBA-methode). De standaardmethode is aangewezen als de wettelijke default.

Onderdeel van de standaardmethode is het toepassen van de verhoog- en verlaagregels van het huidig financieel toetsingskader door een tekort of overschot in een spreidingstermijn van 10 jaar (default) toe te delen aan iedereen in het deelnemersbestand. Sociale partners hebben kennisgenomen van het uitgangspunt van het bestuur om in te varen middels de standaardmethode, met de default spreidingstermijn van 10 jaar. Sociale partners willen ter onderbouwing wel zien dat een 10 jaar spreidingstermijn niet tot onevenwichtig nadeel voor bepaalde groepen deelnemers leidt. Ook geven sociale partners het bestuur graag mee om alternatieve spreidingstermijnen bij invaren te onderzoeken.

5.2 Voorrangregels bij invaren

Een centrale vraag bij het invaren is de verdeling van fondsvermogen. Het fonds is verplicht om fondsvermogen aan te wenden voor de vulling van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV), de operationele reserve (OR) en de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers. Daarnaast kan het fondsvermogen worden aangewend voor de initiële vulling van de solidariteitsreserve en het compenseren van deelnemers voor de afschaffing van de doorsneesystematiek. De dekkingsgraad van het fonds is leidend voor de haalbaarheid van de doelstellingen. De dekkingsgraad op 31 december 2027 (1 januari 2028) is onzeker. Daarom is het van belang om voorrangregels op te stellen met betrekking tot de doelstellingen. Deze voorrangregels helpen bij de verdeling van het fondsvermogen bij verschillende dekkingsgraden en in slecht weer situaties waarin moeilijke keuzes gemaakt moeten worden. De sociale partners stellen de volgende voorrangregels vast bij invaren:

1. Het vullen van het MVEV en de operationele reserve
2. Het toekennen van compensatie voor de verwachte negatieve effecten op toekomstige pensioenopbouw van de afschaffing van de doorsneesystematiek
3. Het vullen van de solidariteitsreserve tot het beoogde streefniveau van 3%
4. Het toewijzen van pensioenvermogens conform de standaardmethode

Tabel 7 – Invaartabel

Dekkingsgraad	MVEV + OR	Compensatie ⁵	Solidariteitsreserve ⁶	Persoonlijk vermogen
100%	2%	3%	3%	92%
102%	2%	3%	3%	94%
103%	2%	3%	3%	95%
104%	2%	3%	3%	96%
105%	2%	3%	3%	97%
106%	2%	3%	3%	98%
107%	2%	3%	3%	99%
108%	2%	3%	3%	100%
109%	2%	3%	3%	101%
120%	2%	3%	3%	112%
130%	2%	3%	3%	122%

5.3 Invaardekkingsgraad

De dekkingsgraad geeft inzicht in de financiële positie van het fonds. Indien de dekkingsgraad hoger is dan 100% dan is het kapitaal dat het pensioenfonds bezit voldoende om nu en in de toekomst alle (opgebouwde) pensioenen te kunnen uitbetalen. De beleidsdekkingsgraad is een voortschrijdend gemiddelde over de laatste 12 maanden. Het bestuur van het fonds bepaalt het beleid van het fonds op basis van de beleidsdekkingsgraad. De dekkingsgraad per eind november 2024 is 126,9% en de beleidsdekkingsgraad bedraagt 128,4%.

Op transitiedatum (1 januari 2028) is de dan geldende dekkingsgraad cruciaal voor de vraag welke doelstellingen wel en niet behaald worden. Sociale partners hebben deze doelstellingen geprioriteerd en stellen een minimale dekkingsgraad van 108% vast om een evenwichtige transitie mogelijk te maken.

De dekkingsgraad wordt gemonitord en door het fonds gedeeld met sociale partners om tijdig aanpassingen te doen indien de dekkingsgraad deze grenzen dreigt te naderen (zie paragraaf 3.5.1).

5.4 Gerichte vermogenstoedeling

In bepaalde scenario's kan het voorkomen dat deelnemersgroepen erop achteruitgaan in het nieuwe stelsel in vergelijking met het huidige FTK. In het kader van evenwichtigheid geven sociale partners het bestuur de discretionaire bevoegdheid om gerichte vermogensverdeling toe te passen. Dit sluit aan bij de doelstellingen, waarin is vastgesteld dat geen deelnemers erop achteruitgaan ten opzichte van de huidige situatie. Indien dit wel het geval is, kan het bestuur bij een voldoende hoge dekkingsgraad de gerichte vermogenstoedeling toepassen binnen de wettelijke herverdelingsruimte voor bepaalde

⁵ Indien de dekkingsgraad lager is dan 108%, dan zien sociale partners de 3% van de dekkingsgraad bestemd voor compensatie en de solidariteitsreserve als maxima. In dat geval krijgt het fondsbestuur de ruimte om binnen deze grenzen een evenwichtige verdeling aan te brengen.

deelnemersgroepen. Door het bestuur de bevoegdheid te geven om het gerichte vermogen toe te wijzen aan bepaalde deelnemersgroepen ontstaat er ruimte om doelstelling D (Zoveel mogelijk koopkrachtbehoud (reële bescherming) voor actieven en slapers in de opbouwfase) te realiseren. Deze gerichte vermogenstoedeling kan toegepast worden op alle deelnemersgroepen die zonder deze verdeling nadelig uit de transitie uitkomsten naar voren komen. De omvang van de gerichte vermogenstoedeling is nog niet bepaald en hangt af van de uitkomsten die op het moment van de transitie gelden. Uit de verwachtingen zoals die in dit transitieplan worden weergegeven lijkt een gerichte vermogenstoedeling niet nodig. Echter de omvang van de gerichte vermogenstoedeling kan invloed hebben op de uitkomsten zoals die zijn beschreven in dit transitieplan.

6. GEMAAKTE AFSPRAKEN OVER COMPENSATIE

In dit hoofdstuk komen de gemaakte afspraken over compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek aan bod. In paragraaf 6.1 wordt nader ingegaan op de afschaffing van de doorsneesystematiek en de standpunten van sociale partners. De hoogte en vorm van de compensatie komen aan bod in paragraaf 6.2.

6.1 Afschaffing doorsneesystematiek

Sociale partners kiezen ervoor om de deelnemers die nadeel ondervinden van de afschaffing van de doorsneesystematiek te compenseren. Sociale partners zijn van mening dat deelnemers niet gevraagd hebben om de wetswijziging en daar ook geen (onevenredig) nadeel van mogen ondervinden.

In de huidige pensioenregeling betalen alle deelnemers, ongeacht hun leeftijd, dezelfde premie en krijgen daarvoor dezelfde pensioenopbouw. Dit is de doorsneesystematiek. In deze systematiek wordt geen rekening gehouden met het feit dat de premie van jongeren langer kan renderen. Hierdoor is de opbouw die een deelnemer in het huidige systeem krijgt voor dezelfde premie als hij jong is relatief laag en als hij ouder is relatief hoog. Dit heeft volgens de wetgever mede geleid tot een moeilijk uitlegbaar systeem. De Wtp moet leiden tot een persoonlijker en transparanter solidair pensioenstelsel. Dit gaat niet samen met de huidige doorsneesystematiek, en daarom wordt de doorsneesystematiek afgeschaft in de Wtp.

Met de Wtp heeft de regering gekozen voor een systematiek met leeftijdsonafhankelijke premies en een daarbij passende, actuariael neutrale pensioenopbouw. Hierdoor moet de pensioenopbouw persoonlijker en transparanter worden, en beter aansluiten bij de huidige dynamische arbeidsmarkt. Door de afschaffing van de doorsneesystematiek komt er een einde aan de 'subsidie' van jong naar oud, waardoor veel werknemers niet in de voordelige fase komen en hierdoor nadeel ondervinden. De Wtp biedt sociale partners de ruimte om deze groepen deelnemers te compenseren voor het nadeel. Hierdoor kunnen alle leeftijdsgroepen profiteren van de transitie naar Wtp. Alle deelnemers die op het moment van invaren (1 januari 2028) actief deelnemer zijn bij het fonds en nadeel ondervinden bij het afschaffen van de doorsneesystematiek komen in aanmerking voor de compensatie.

6.2 Hoogte en vorm compensatie

Binnen het vraagstuk 'compensatie afschaffing doorsnee systematiek' kunnen sociale partners meerdere keuzes maken. Sociale partners hebben in samenspraak met het bestuur gekozen voor een eenmalige compensatie, gefinancierd vanuit het fondsvermogen en berekend op basis van de enkelvoudige transitie. Bij de enkelvoudige transitie wordt gekeken naar het nadeel dat wordt ondervonden van de afschaffing van de doorsneesystematiek. Positieve effecten van de transitie worden hierbij buiten beschouwing gelaten. Sociale partners tezamen met het bestuur vinden de 'enkelvoudige transitie' de meest zuivere oplossing. Bij de doorsneesystematiek betaalt iedereen dezelfde premie (in % van het pensioengevend salaris) en bouwt iedereen hetzelfde pensioen (in % van het pensioengevend salaris) op. Hierdoor betaalt een jongere deelnemer dezelfde

pensioenpremie en ontvangt hij of zij dezelfde opbouw als een oudere werknemer, terwijl de inleg van de jongere deelnemer langer kan renderen. Hierdoor is de pensioenregeling deels 'omslag' gefinancierd.

Door de overstap van het FTK naar de Wtp missen de huidige jongeren dus een deel van het voordeel dat ze in het FTK zouden genieten als ze ouder worden. Dit gemiste bedrag wordt vervolgens eenmalig gecompenseerd. Bij een gespreide compensatie wordt het compensatiebedrag over een aantal jaren gespreid. Sociale partners vinden het evenwichtiger om compensatie eenmalig toe te passen. Hierdoor komt het pensioenniveau van de benadeelde cohorten op een gelijkwaardig niveau als voor de transitie. In verband met de dispensatie wordt deze keuze mede gestuurd door de keuze van Pensioenfonds Recreatie.

Voor het vaststellen van de groep deelnemers die compensatie dient te ontvangen zijn de effecten van de afschaffing doorsneesystematiek onderzocht. Sociale partners stellen dat actieve deelnemers ouder dan 30 jaar nadeel ondervinden van de afschaffing doorsneesystematiek. Uit berekeningen blijkt dat ongeveer 3% van de voorziening nodig is voor de volledige compensatie van de afschaffing doorsneesystematiek.

Ten aanzien van de keuze van sociale partners voor volledige compensatie van de afschaffing doorsneesystematiek stellen sociale partners de volgende kaders op.

- A. Er wordt uitgegaan van een premiedekkingsgraad van 100%.
- B. Ontslagkansen en salarisgroei worden niet meegenomen in de compensatie.
- C. Voor het berekenen van de compensatie wordt uitgegaan van een gemiddelde rente die in lijn ligt met de rentetermijnstructuur (RTS).

Hiermee stellen sociale partners dat compensatie op een 'zuivere' en evenwichtige manier kan worden verwerkt. Uit berekeningen uitgevoerd door het bestuur wordt dit beeld bevestigd.

7. GEMAAKTE AFSPRAKEN SOLIDARITEITSRESERVE

Dit hoofdstuk gaat in op de gemaakte afspraken over de solidariteitsreserve. In paragraaf 7.1 staan de doelstellingen van de solidariteitsreserve beschreven. Vervolgens gaat paragraaf 7.2 in op de verwachte hoogte van de solidariteitsreserve die nodig is om deze doelstellingen te realiseren. Paragraaf 7.3 gaat over de vul- en onttrekregels van de solidariteitsreserve.

7.1 Doelstellingen solidariteitsreserve

De solidariteitsreserve is een collectieve vermogensreserve waarmee in een solidaire premieovereenkomst financiële mee- of tegenvallers kunnen worden gedeeld. Een deel van het vermogen van het fonds wordt bij invaren apart gezet om bepaalde doelstellingen te realiseren. De solidariteitsreserve is een verplicht onderdeel van de solidaire premieregeling. Sociale partners streven met de solidariteitsreserve twee doelstellingen na:

- Nominale verlagingen van pensioenuitkeringen worden zoveel mogelijk voorkomen.
- De bijna-gepensioneerden profiteren mee van de reserve (om pechgeneraties te voorkomen).

Naast de twee doelstellingen hebben sociale partners samen met het bestuur werkhypothesen geformuleerd ten aanzien van de nadere invulling van de solidariteitsreserve:

- Macro-langlevensrisico wordt niet gedekt door de solidariteitsreserve;
- Het onverwachte inflatierisico wordt niet gedekt door de solidariteitsreserve;
- De solidariteitsreserve wordt gevuld uit het overrendement van alle deelnemers;
- Voor eventuele negatieve kapitalen als resultaat van het opheffen van de leenrestrictie wordt gebruikgemaakt van de solidariteitsreserve.

7.2 Hoogte solidariteitsreserve

Sociale partners bepalen de doelstellingen van de solidariteitsreserve. Het fonds heeft berekeningen uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de hoogte van de solidariteitsreserve. Het bestuur en sociale partners hebben de volgende werkhypothese opgesteld voor de solidariteitsreserve: een initiële vulling van de solidariteitsreserve met 3% van de voorziening is voldoende om de doelstellingen te behalen, met een maximale hoogte van 5% van het vermogen (i.e. de som van de persoonlijke pensioenvermogens en de solidariteitsreserve).

7.3 Vul- en onttrekregels solidariteitsreserve

Sociale partners hebben in samenspraak met het bestuur werkhypothesen opgesteld voor de vul- en onttrekregels van de solidariteitsreserve. Sociale partners stellen dat het vullen van de solidariteitsreserve via premie niet evenwichtig is. Ook het fonds stelt dat het extra vullen van de reserve geen meerwaarde heeft. De gezamenlijke werkhypothese voor de vul- en onttrekregels is: de solidariteitsreserve kan gevuld worden met maximaal 5% van het

jaarlijkse overrendement van alle deelnemers. Om de werking van de solidariteitsreserve op lange termijn te waarborgen worden de onttrekkingen uit de solidariteitsreserve gemaximeerd op 25% van de omvang van de reserve per jaar.

8. TRANSITIE-EFFECTEN & GEVOELIGHEIDSANALYSES

In dit hoofdstuk wordt de impact van de gemaakte keuzes omtrent de nieuwe regeling, invaren en de afschaffing doorsneesystematiek op de pensioenresultaten getoond. In paragraaf 8.1 zijn de transitie-effecten per deelnemersgroep (actieve deelnemers, slapers en gepensioneerden) inzichtelijk gemaakt op basis van de drie maatstaven: UPO-bedragen, vervangingsratio's en netto profijt. Ook zijn deze transitie-effecten verkend in verschillende economische en financiële scenario's, daarover doen sociale partners uitspraken in paragraaf 8.2.

8.1 UPO-bedragen, vervangingsratio's, netto profijt

Sociale partners verantwoordden onder andere met deze transitie-effecten de evenwichtigheid van de transitie. De effecten van wijzigingen van de pensioenovereenkomst en de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten worden in ieder geval berekend, door middel van de maatstaven: UPO-bedragen, vervangingsratio's en netto profijt. De transitie-effecten worden voor de verschillende deelnemersgroepen en scenario's grafisch weergegeven in bijlage B.

8.1.1 UPO-bedragen

De UPO-bedragen geven de hoogte van de uitkering van ouderdomspensioen weer. De resultaten worden getoond voor een slecht weer- (5^e percentiel), verwacht (50^e percentiel), en goed weer scenario (95^e percentiel). Utdelen van het dekkingsgraadoverschot en compensatie zijn meegenomen in de berekeningen.

De uitkomsten in het verwachte scenario laten een vooruitgang zien van de UPO-bedragen voor alle deelnemers. Waarbij de jongere deelnemers er meer op vooruit gaan dan de oudere deelnemers. Dit wordt mede veroorzaakt door het feit dat jongeren meer risico nemen in het nieuwe stelsel.

De uitkomsten van de UPO-bedragen in het slecht weer scenario laten een achteruitgang voor slapers jonger dan 58 jaar oud en voor de actieven tussen 38 en 61 jaar oud. De overige groepen deelnemers, waaronder de gepensioneerde deelnemers gaan er ook in het slecht weer scenario op vooruit.

In het goed weer scenario gaan alle deelnemers erop vooruit in het nieuwe stelsel ten opzichte van het huidige FTK. De uitkomsten van de UPO-bedragen laten zien dat deelnemers er in een nog grotere mate op vooruit gaan dan bij het verwachte scenario.

8.1.2 Vervangingsratio

Naast UPO-bedragen zijn ook vervangingsratio's doorgerekend. De vervangingsratio is de gemiddelde pensioenuitkering gedurende de (resterende) uitkeringsfase uitgedrukt als

percentage van de pensioengrondslag op pensioenleeftijd. Dit is in contrast met de UPO-bedragen, die momentopnamen zijn.

De uitkomsten van de verwachtingen van de vervangingsratio's laten zien dat iedereen erop vooruitgaat in de nieuwe regeling. Waarbij de jonge deelnemers een hogere vooruitgang laten zien dan de oudere deelnemers. De vooruitgang ten opzichte van de huidige regeling is iets minder dan bij de UPO bedragen.

In het slecht weer scenario blijkt uit de uitkomsten van de vervangingsratio's dat de slapers onder 47 jaar oud erop achteruitgaan ten opzichte van de huidige regeling. De overige groepen deelnemers gaan er ook in het slecht weer scenario op vooruit.

De uitkomsten van de vervangingsratio's in het goed weer scenario laten een vergelijkbaar beeld zien als de uitkomsten van de UPO-bedragen in het goed weer scenario. Namelijk, alle deelnemers gaan erop vooruit, zelfs nog in grotere mate dan bij het verwachte scenario.

8.1.3 Netto profijt

Het netto profijt is het verschil tussen de waarde van de te verwachten toekomstige pensioenuitkeringen en de waarde van de toekomstige premie-inleg. Daarbij wordt niet alleen gekeken naar de opgebouwde pensioenaanspraken, maar ook naar de in de toekomst nog op te bouwen pensioenaanspraken. Door het netto profijt van de huidige pensioenregeling af te zetten tegen het netto profijt van de nieuwe pensioenregeling, wordt de eventuele herverdeling tussen leeftijdscohorten inzichtelijk gemaakt.

Netto profijt wordt met speciale risico neutrale scenariosets (Q-set) berekend. Hierin wordt naast de hoogte van de pensioenuitkomst en de inleg ook het risico meegewogen.

De uitkomsten van het netto profijt zijn voor alle deelnemers positief. DNB schrijft in haar good practice voor dat de som van de netto profijt uitkomsten ongeveer 0 moeten zijn. Dit kan afwijken door volgende redenen:

- Relatief lagere rente in scenariosets;
- Niet alle toekomstige generaties worden meegenomen (looptijd 100 jaar);
- Binnen FTK blijft er een grotere buffer over die niet bij deelnemers terecht komt.

De uitkomsten van het netto profijt lopen als een u-curve waarbij jongere leeftijden en oudere gepensioneerden een hoger netto profijt hebben.

Over het algemeen laat de doorrekening van de gemaakte keuzes in de basis een positief beeld zien. Voor een aantal deelnemersgroepen wordt wel aanzienlijk meer risico genomen dan in de huidige regeling zoals voor jonge slapers en actieven. Echter biedt dat naar verwachting ook verbeteringen in pensioenopbouw.

8.2 Gevoeligheidsanalyses: verschillende dekkinggraden en rentestanden

Aanvullende berekeningen zijn uitgevoerd op basis van verschillende dekkinggraden en rentestanden voor de UPO-bedragen, vervangingsratio's en netto profijt. De dekkinggraad

kan namelijk gedurende de transitieperiode fluctueren en de daadwerkelijke dekkingsgraad op het moment van invaren is onzeker. Het fonds is hierdoor verplicht om bij verschillende dekkingsgraden te besluiten over de verdeling van vermogen. Naast de dekkingsgraad van 129% (financiële situatie eind september 2024), is er ook gekeken naar de minimale dekkingsgraad en een verhoogde dekkingsgraad van 140%.

De actuele rente op het moment van transitie heeft een directe impact op de dekkingsgraad. Bij de berekeningen is uitgegaan van een basisvariant, scenario's met een rentestijging van 100bps en 200bps en scenario's met een rentedaling van 100bps en 200bps. Sociale partners hebben de berekeningen voor de maatstaven UPO, vervangingsratio's en netto profijt verder geanalyseerd aan de hand van gevoeligheidsanalyses, waarbij verschillende dekkingsgraden en rentestanden zijn doorberekend ten behoeve van de evenwichtigheid van de transitie. De gevoeligheidsanalyses worden grafisch weergegeven in bijlage C.

8.2.1 Gevoeligheid UPO-bedragen

De gevoeligheidsanalyses op de uitkomsten van de UPO-bedragen laten in het verwachte scenario zien dat de andere startdekkingsgraden in hoofdlijnen geen andere conclusies geven. De lagere dekkingsgraden zijn voornamelijk nadelig voor de gepensioneerden, aangezien deze groep bij transitie minder inwaarkapitaal meekrijgt. Kijkend naar het effect van de rentestanden, zullen de hogere rentesets resulteren in lagere resultaten in relatieve UPO-bedragen en lagere rentesets in hogere resultaten in relatieve UPO-bedragen. De oorzaak voor dit effect is het relatief beter presteren van FTK in situaties van hogere rente. Het effect van de rentesets is met name groot voor de (jonge) slapers.

De gevoeligheidsanalyses op de uitkomsten van de UPO-bedragen in het slecht weer scenario tonen aan dat de gepensioneerden in alle onderzochte gevoeligheden beter uitkomen in het nieuwe contract dan in het FTK.

Bij hoge rentesets gaat het nieuwe contract erop achteruit ten opzichte van het huidige contract. Dit komt voornamelijk doordat de uitkomsten van het huidige contract bij hogere rentesets beter zijn. Een lage dekkingsgraad kan ervoor zorgen dat oudere actieven en slapers slechter uitkomen dan in het FTK.

In het goed weer scenario laten de gevoeligheidsanalyses op de uitkomsten van de UPO-bedragen zien dat de nieuwe regeling beter presteert dan het FTK. De gevoeligheden hebben wel impact op de mate waarin de nieuwe regeling beter presteert, maar het algemene beeld verandert niet. Bij een hogere dekkingsgraad en lagere rente komt het nieuwe contract relatief gunstig uit.

8.2.2 Gevoeligheid vervangingsratio's

De gevoeligheidsanalyses op de uitkomsten van de vervangingsratio's in het verwachte scenario laten zien dat over het algemeen het verloop van het nieuwe contract vlakker is over de uitkeringsfase, terwijl het huidige contract over het algemeen een stijgend verloop laat zien. Dit zorgt ervoor dat de resultaten van de vervangingsratio's iets lager uitvallen dan de resultaten van de UPO-bedragen.

Hogere rentesets kunnen voor de actieven en slapers betekenen dat ze met betrekking tot de vervangingsratio erop achteruitgaan ten opzichte van de huidige regeling. Dit zou betekenen dat een van de doelstellingen van de sociale partners niet gehaald wordt.

In het slecht weer scenario laten de gevoeligheidsanalyses op de uitkomsten van de vervangingsratio's zien dat de uitkomsten van slapers erg gevoelig zijn voor rente. De jonge slapers hebben de meest variërende uitkomsten. De uitkomsten voor slapers lopen van de groep met het meeste voordeel bij het nieuwe pensioencontract tot uitkomsten met juist het meeste nadeel, afhankelijk van de rente die gehanteerd wordt. De gepensioneerden en een groot deel van de actieven gaan er in de meeste gevallen op vooruit in het slecht weer scenario ten opzichte van het FTK.

Uit de gevoeligheidsanalyses op de uitkomsten van de vervangingsratio's in het goed weer scenario blijkt dat het nieuwe contract ongeacht de onderzochte rentestanden en dekkinggraden over het algemeen naar verwachting een gunstigere uitkomst biedt.

8.2.3 Gevoeligheid netto profijt

De gevoeligheidsanalyses op de uitkomsten van het netto profijt laten zien dat de andere startdekkinggraden in hoofdlijnen geen andere conclusies geven. De resultaten van netto profijt zijn iets vlakker bij een hogere dekkinggraad (door meer invaarkapitaal voor deelnemers die al veel hebben opgebouwd, zoals ouderen). De jongere deelnemers merken de impact van de verschillende dekkinggraden minder.

De andere rentesets zijn vooral van invloed op de slapers. Het verschil in rentesets heeft een grote impact op of de slapers (zeer) negatief of juist (zeer) positief uitkomen bij de netto profijt berekening.

9. VERANTWOORDING EVENWICHTIGHEID TRANSITIE-AFSPRAKEN

Sociale partners streven naar een eigen pensioenregeling en fonds onder de Wtp, al mag dit nooit ten koste gaan van de deelnemer. Op basis van de kwalitatieve uitgangspunten voor een evenwichtige transitie zijn sociale partners van mening dat het zoveel mogelijk behouden van solidariteit en het ontzorgen van deelnemers belangrijker zijn dan het aanbieden van keuzemogelijkheden. Sociale partners hebben gekozen voor een solidaire premieregeling en hebben de inhoud daarvan bepaald. De afspraken in dit transitieplan beogen het fonds enige bewegingsruimte te geven om een minimaal gelijkwaardige pensioenregeling ten opzichte van Pensioenfonds Recreatie te realiseren.

De gemaakte keuzes hebben impact op de pensioenresultaten van de deelnemers in het fonds. Een wettelijke vereiste is dat alle afspraken tezamen evenwichtig moeten zijn. In de voorgaande hoofdstukken is beschreven hoe de pensioenregeling aangepast wordt aan het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners zijn van mening dat er met deze afspraken een evenwichtige overgang gerealiseerd kan worden voor de actieve deelnemers, slapers en pensioengerechtigden in het fonds. Hierbij wordt voldaan aan de nieuwe wetgeving.

Sociale partners beoordelen de evenwichtigheid op de volgende aspecten:

- Doelstellingen, maatstaven, bandbreedtes en voorrangregels;
- De effecten op de verschillende deelnemersgroepen;
- De effecten van de verschillende financiële en economische scenario's;
- De effecten van de wijzingen in de pensioenregeling (afschaffen doorsneesystematiek, invaren en overige aspecten).

Sociale partners hebben vijf doelstellingen vastgesteld: (A) Voor alle deelnemers is het te bereiken pensioen, inclusief toekomstige opbouw en aanpassingen ten minste gelijk aan de te bereiken pensioen in de huidige FTK-regeling (mediaan), (B) Op het transitiemoment zijn de pensioenuitkeringen minimaal gelijk aan het moment voor transitie, (C) Pensioengerechtigden worden zo veel mogelijk jaarlijks nominaal (en indien mogelijk reëel) beschermd tegen verlagingen van hun pensioenuitkeringen, (D) Zoveel mogelijk koopkrachtbehoud (reële bescherming) voor actieven en slapers in de opbouwfase, (E) Het streven is dat elk cohort er zoveel mogelijk in gelijke mate op voor- of achteruitgaat (na compensatie), gecorrigeerd voor risico. Om deze doelstellingen inzichtelijk te maken zijn bandbreedtes geformuleerd en gemotiveerd.

Alles overziend lijken de gestelde doelstellingen haalbaar. Naar verwachting stijgt het te bereiken pensioen ten opzichte van het FTK, op het transitiemoment zijn de pensioenuitkeringen hoger dan op het moment voor transitie, zijn de verlagingkansen van de nieuwe regeling substantieel lager (over alle scenario's) voor pensioengerechtigden ten opzichte van het FTK, tonen de vervangingsratio's dat actieven en slapers beter beschermd worden tegen koopkrachtbehoud in de nieuwe regeling dan in de FTK-regeling, en is het netto profijt voor nagenoeg alle groepen positief, waarbij er met name (positieve) uitschieters zijn voor slapers. Deze uitschieters worden geaccepteerd omdat slapers een groep betreft met relatief kleine kapitalen en er bij deze groep geen dempende werking van

premie plaatsvindt. In goed weer scenario's worden de uitkomsten positiever voor alle groepen. Sociale partners accepteren de positieve verschillen – jongeren en slapers gaan er relatief veel op vooruit – omdat dit naar verhouding kleine pensioenkapitalen betreft en er ook meer risico wordt genomen voor deze groepen in het nieuwe stelsel.

In slecht weer scenario's kunnen waarschijnlijk niet alle doelstellingen gerealiseerd worden. Waar voor pensioengerechtigden het te bereiken pensioen ten minste gelijk blijft aan het te bereiken pensioen in het FTK, is dit voor actieven en slapers niet het geval. Sociale partners accepteren deze achteruitgang omdat extra risico nemen voor deze groepen inherent is aan het nieuwe pensioenstelsel, de kapitalen vaak klein zijn en het feit dat slapers vaak ook elders pensioen opbouwen. In een slecht weer scenario biedt de nieuwe pensioenregeling iets minder goede koopkrachtbescherming voor actieven dan de FTK-regeling. De omvang van deze achteruitgang is beperkt gezien de verwachte vooruitgang in een mediaan scenario en goed weer scenario. Voor slapers is de achteruitgang extremer, deze achteruitgang wordt geaccepteerd omdat slapers vaak ergens anders pensioen opbouwen en niet profiteren van de dempende werking van de premie.

Deze bandbreedtes van sociale partners houden stand bij dekkingsgraden tussen de 117% en 142% en renteschokken van plus en min 100 basispunten (bps) ten opzichte van de rentetermijnstructuur (RTS). In geval van relatief hoge rentestanden (+ 100bps) worden enkele bandbreedtes overschreden. Voor deze gevallen kan er gebruik worden gemaakt van gerichte vermogenstoedeling om alsnog binnen de gestelde bandbreedtes te blijven. Sociale partners zijn van mening dat deze gerichte vermogenstoedeling bijdraagt aan de evenwichtige vertegenwoordiging van de belangen van de verschillende deelnemersgroepen.

Sociale partners beogen deelnemers volledig te compenseren vanuit het fondsvermogen voor het nadelig effect van het afschaffen van de doorsneesystematiek. Positieve effecten van de transitie worden hierbij buiten beschouwing gelaten. Sociale partners vinden dit evenwichtig omdat deelnemers geen invloed hebben gehad op de stelselwijziging en hier dan ook geen nadeel van mogen ondervinden. Ook de doelstellingen van de solidariteitsreserve lijken bij te dragen aan het realiseren van de transitie doelstellingen van sociale partners en daarmee de evenwichtigheid van de transitie. Of de baten en lasten van de solidariteitsreserve terecht komen bij de juiste groepen zal het fonds nog nader moeten onderzoeken, en op basis daarvan de evenwichtigheid van de solidariteitsreserve onderbouwen.

De minimale invaardekkingsgraad is 108%. Onder die omstandigheden kunnen de verplichte wettelijke reserves, compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek, en het vullen van de solidariteitsreserve gerealiseerd worden, waarbij deelnemers ten minste hun eigen voorziening pensioenverplichting (VPV) meekrijgen.

Sociale partners hebben ernaar gestreefd om de evenwichtigheid van de beoogde pensioenregeling aannemelijk te maken op basis van een beoordelingskader. Dit beoordelingskader bestaat uit doelstellingen, kwantitatieve maatstaven met boven- en ondergrenzen en voorrangsregels. Dit beoordelingskader is robuust onder uiteenlopende economische en financiële omstandigheden. Binnen deze kaders stellen sociale partners het fonds in staat om over te gaan tot implementatie van de solidaire premiereregeling in de

Wtp, zonder dat daarbij nadere arbeidsvoorwaardelijke afspraken nodig zijn. Mochten extreme omstandigheden zich voordoen waardoor de bandbreedtes geraakt (dreigen te) worden, dan treden sociale partners en het fonds opnieuw in overleg. Dit wordt periodiek gemonitord door het fonds. Op basis van de gemaakte analyses in dit transitieplan zijn sociale partners van mening dat de gemaakte keuzes evenwichtig zijn voor alle deelnemersgroepen en dat deze robuust zijn onder redelijkerwijs voorzienbare economische omstandigheden.

Bijlage A: Bandbreedtes bij kwantitatieve maatstaven

In tabel 8 zijn de bandbreedtes voor de procentuele veranderingen van het UPO-bedrag in het mediaan scenario weergegeven.

Tabel 8 – Bandbreedtes UPO-bedrag in mediaan scenario

Procentuele verandering UPO-bedrag in mediaan scenario																	
	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	65-67	68-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90+
Actieven	0%: 90%	0%: 80%	0%: 70%	0%: 60%	0%: 60%	0%: 50%	0%: 40%	0%: 30%	0%: 30%	0%: 30%	0%: 30%						
Slapers	0%: 470%	0%: 430%	0%: 340%	0%: 250%	0%: 190%	0%: 130%	0%: 90%	0%: 60%	0%: 40%	0%: 30%	0%: 40%						
Gepensio- neerden												0%: 20%	0%: 20%	0%: 10%	0%: 10%	0%: 10%	0%: 10%

In tabel 9 zijn de bandbreedtes voor de procentuele veranderingen van het UPO-bedrag in het slecht weer scenario weergegeven.

Tabel 9 – Bandbreedtes UPO-bedrag in slecht weer scenario

Procentuele verandering UPO-bedrag in slecht weer scenario																	
	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	65-67	68-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90+
Actieven	-20%: 30%	-20%: 20%	-20%: 20%	-20%: 20%	-20%: 20%	-20%: 20%	-20%: 10%	-20%: 10%	-20%: 10%	-20%: 10%	-20%: 30%						
Slapers	-50%: 90%	-50%: 80%	-50%: 60%	-50%: 40%	-50%: 30%	-50%: 20%	-50%: 10%	-50%: 10%	-50%: 10%	-50%: 20%	-50%: 30%						
Gepensio- neerden												0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 10%	0%: 10%

In tabel 10 zijn de bandbreedtes voor de procentuele veranderingen van het UPO-bedrag in het goed weer scenario weergegeven.

Tabel 10 – Bandbreedtes UPO-bedrag in goed weer scenario

Procentuele verandering UPO-bedrag in goed weer scenario																	
	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	65-67	68-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90+
Actieven	0%: 320%	0%: 290%	0%: 240%	0%: 200%	0%: 180%	0%: 130%	0%: 100%	0%: 70%	0%: 50%	0%: 40%	0%: 40%						
Slapers	0%: 2330%	0%: 2030%	0%: 1420%	0%: 950%	0%: 630%	0%: 400%	0%: 240%	0%: 140%	0%: 90%	0%: 50%	0%: 40%						
Gepensio- neerden												0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%

In tabel 11 zijn de bandbreedtes voor de procentuele veranderingen van de pensioenverwachting in het mediaan scenario weergegeven.

Tabel 11 - Bandbreedtes pensioenverwachting in mediaan scenario

Procentuele verandering Pensioenverwachting in mediaan scenario																	
	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	65-67	68-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90+
Actieven	0%: 60%	0%: 60%	0%: 50%	0%: 40%	0%: 40%	0%: 30%	0%: 30%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%						
Slapers	0%: 410%	0%: 370%	0%: 280%	0%: 220%	0%: 160%	0%: 110%	0%: 80%	0%: 50%	0%: 30%	0%: 20%	0%: 20%						
Gepensio- neerden												0%: 10%	0%: 10%	0%: 10%	0%: 10%	0%: 10%	0%: 10%

In tabel 12 zijn de bandbreedtes voor de procentuele veranderingen van de pensioenverwachting in het slecht weer scenario weergegeven.

Tabel 12 – Bandbreedtes pensioenverwachting in slecht weer scenario

Procentuele verandering Pensioenverwachting in slecht weer scenario																	
	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	65-67	68-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90+
Actieven	-5%: 40%	-5%: 40%	-5%: 40%	-5%: 40%	-5%: 40%	-5%: 40%	-5%: 30%	-5%: 30%	-5%: 30%	-5%: 30%	-5%: 20%						
Slapers	-50%: 100%	-50%: 90%	-50%: 70%	-50%: 50%	-50%: 50%	-50%: 40%	-50%: 40%	-50%: 40%	-50%: 30%	-50%: 30%	-50%: 20%						
Gepensio- neerden												0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 10%	0%: 10%

In tabel 13 zijn de bandbreedtes voor de procentuele veranderingen van de pensioenverwachting in het goed weer scenario weergegeven.

Tabel 13 – Bandbreedtes pensioenverwachting in goed weer scenario

Procentuele verandering Pensioenverwachting in goed weer scenario																	
	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	65-67	68-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90+
Actieven	0%: 330%	0%: 290%	0%: 240%	0%: 190%	0%: 170%	0%: 120%	0%: 90%	0%: 50%	0%: 40%	0%: 30%	0%: 20%						
Slapers	0%: 2230%	0%: 1920%	0%: 1380%	0%: 920%	0%: 590%	0%: 370%	0%: 220%	0%: 120%	0%: 70%	0%: 40%	0%: 20%						
Gepensio- neerden												0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 20%	0%: 10%

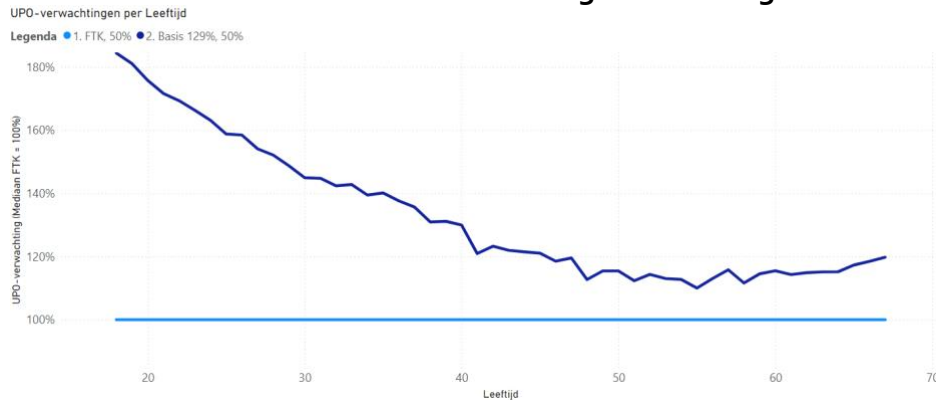
In tabel 14 zijn de bandbreedtes voor de procentuele veranderingen van het netto profijt weergegeven.

Tabel 14 – Bandbreedtes netto profijt

Procentuele verandering netto profijt																	
	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	65-67	68-69	70-74	75-79	80-84	85-89	90+
Actieven	0%; 40%	0%; 40%	0%; 30%	0%; 30%	0%; 30%	0%; 30%	0%; 30%	0%; 30%	0%; 30%	0%; 20%	0%; 20%						
Slapers	0%; 170%	0%; 160%	0%; 140%	-2%; 110%	-2%; 90%	-2%; 70%	0%; 60%	0%; 50%	0%; 40%	0%; 30%	0%; 30%						
Gepensio- neerden												0%; 20%	0%; 20%	0%; 20%	0%; 20%	0%; 20%	0%; 20%

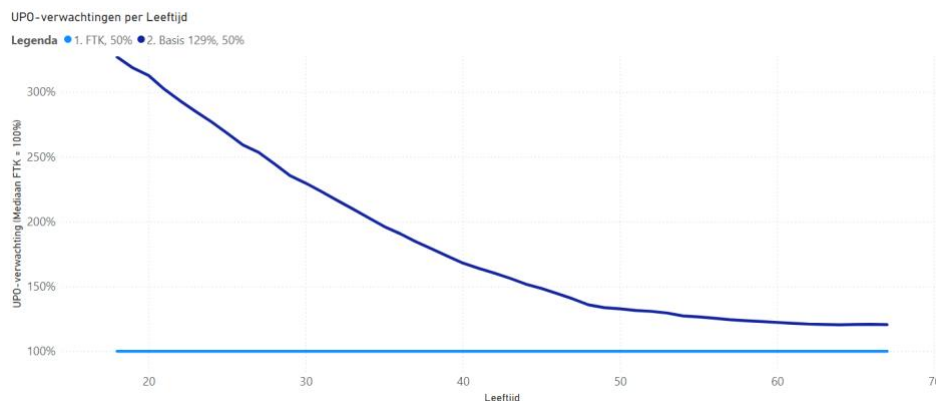
Bijlage B: UPO-bedragen, vervangingsratio's, netto profijt

Verwachting UPO-bedragen



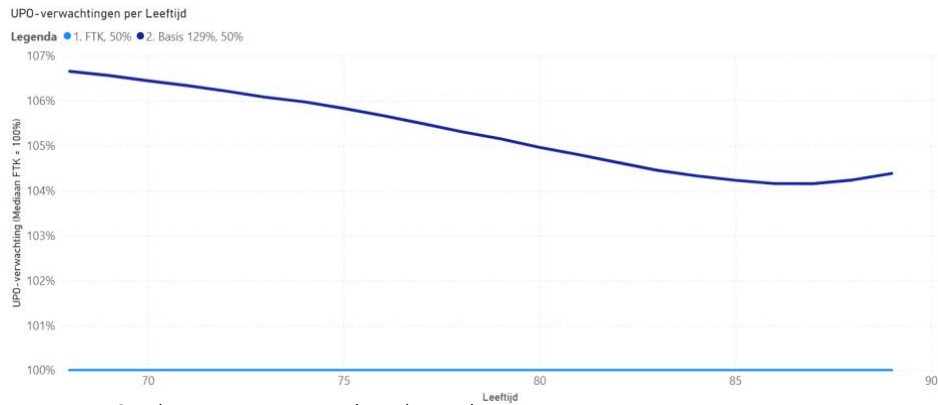
Figuur 1: UPO-uitkomsten actieven in het mediaan scenario

In Figuur 1 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de actieve deelnemers in het mediaan scenario (50^e percentiel).



Figuur 2: UPO-uitkomsten slapers in het mediaan scenario

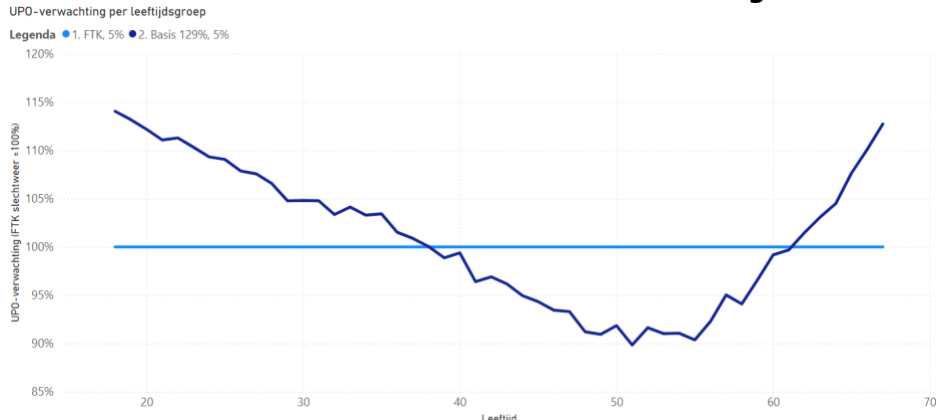
In Figuur 2 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de slapers in het mediaan scenario (50^e percentiel).



Figuur 3: UPO-uitkomsten gepensioneerden in het mediaan scenario

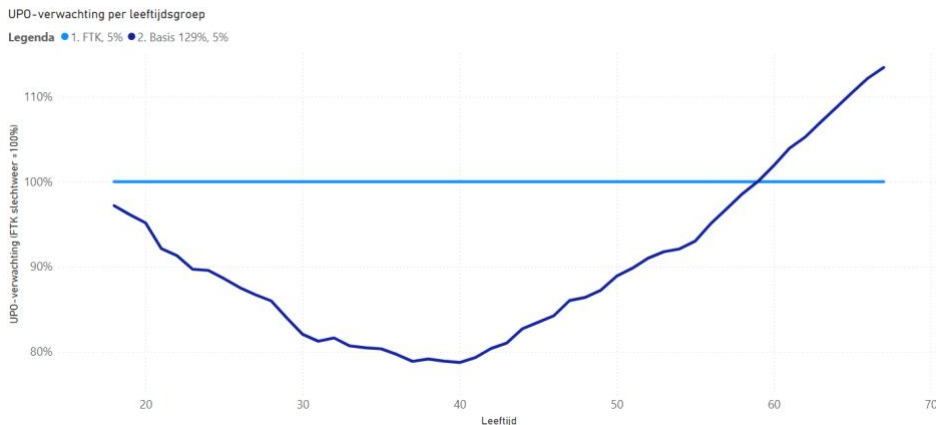
In Figuur 3 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de gepensioneerden in het mediaan scenario (50^e percentiel).

Slecht weer UPO-bedragen



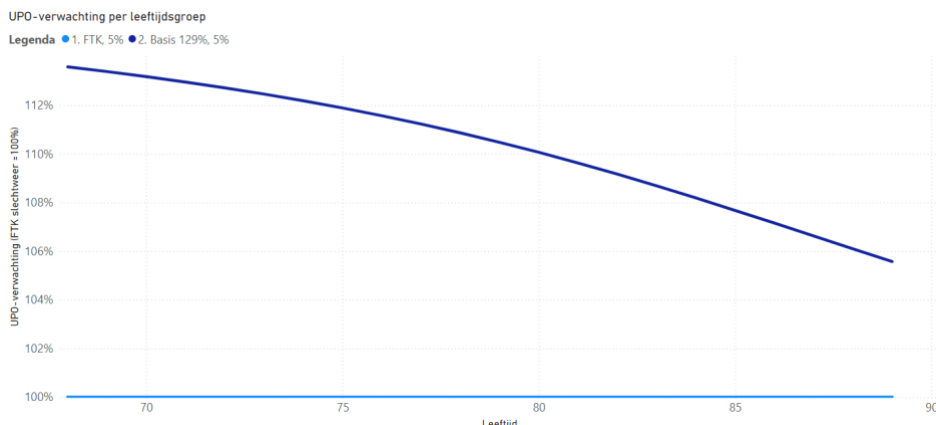
Figuur 4: UPO-uitkomsten actieven in het slecht weer scenario

In Figuur 4 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de actieve deelnemers in het slecht weer scenario (5^e percentiel).



Figuur 5: UPO-uitkomsten slapers in het slecht weer scenario

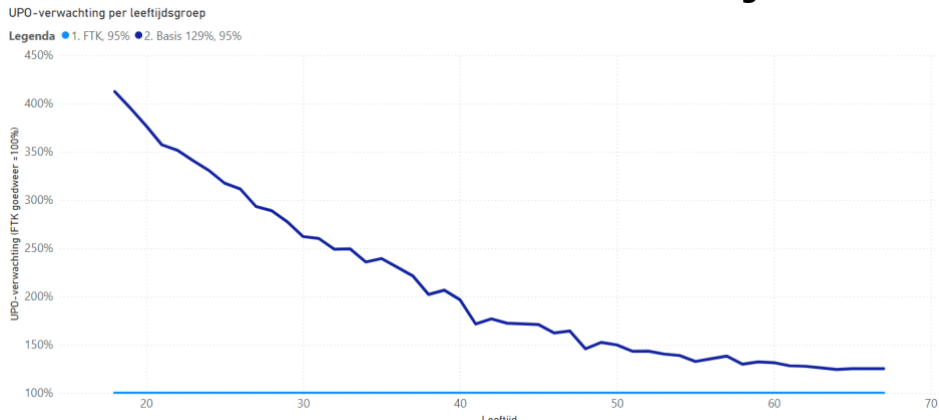
In Figuur 5 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de slapers in het slecht weer scenario (5^e percentiel).



Figuur 6: UPO-uitkomsten gepensioneerden in het slecht weer scenario

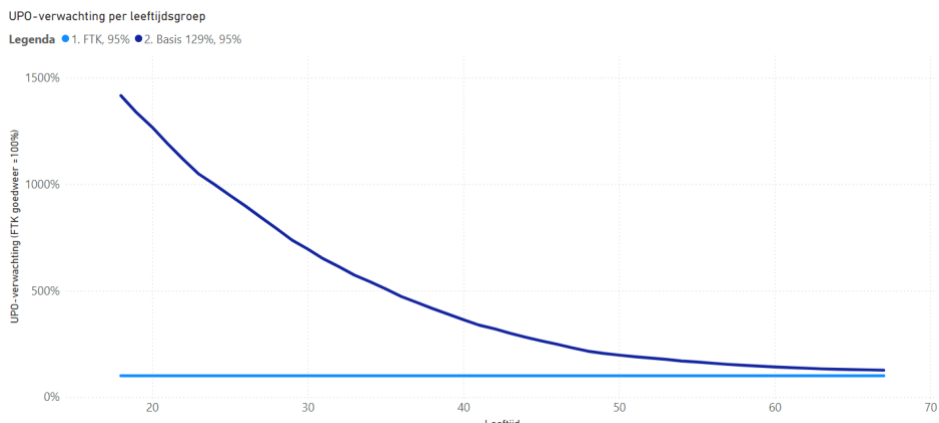
In Figuur 6 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de gepensioneerden in het slecht weer scenario (5^e percentiel).

Goed weer UPO-bedragen



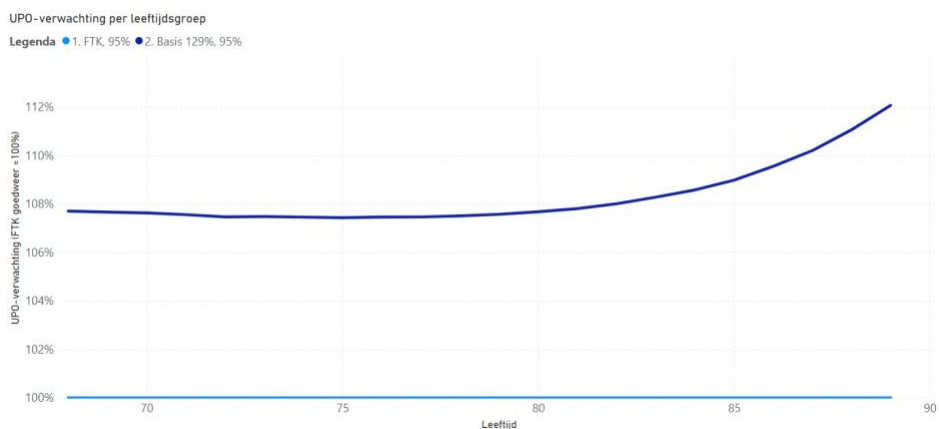
Figuur 7: UPO-uitkomsten actieven in het goed weer scenario

In Figuur 7 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de actieve deelnemers in het goed weer scenario (95^e percentiel).



Figuur 8 : UPO-uitkomsten slapers in het goed weer scenario

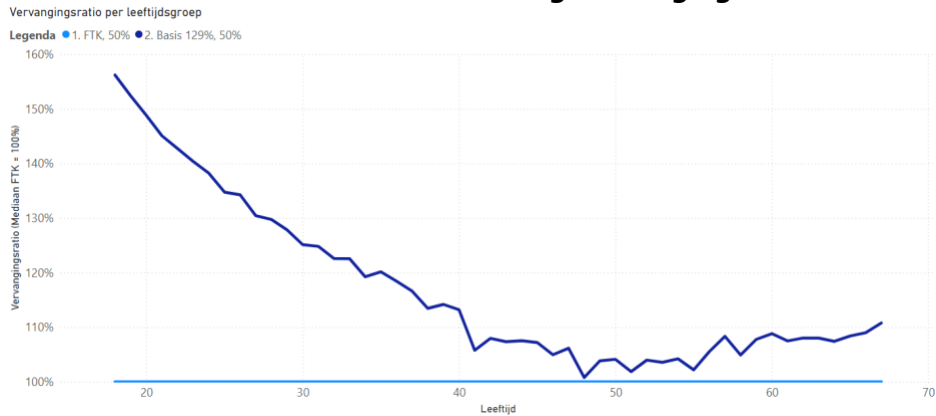
In Figuur 8 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de slapers in het goed weer scenario (95^e percentiel).



Figuur 9: UPO-uitkomsten gepensioneerden in het goed weer scenario

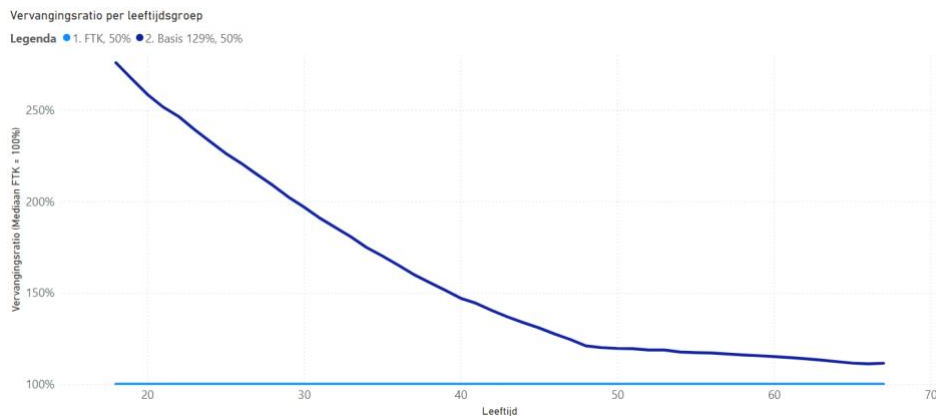
In Figuur 9 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven voor de gepensioneerden in het goed weer scenario (95^e percentiel).

Verwachting Vervangingsratio's



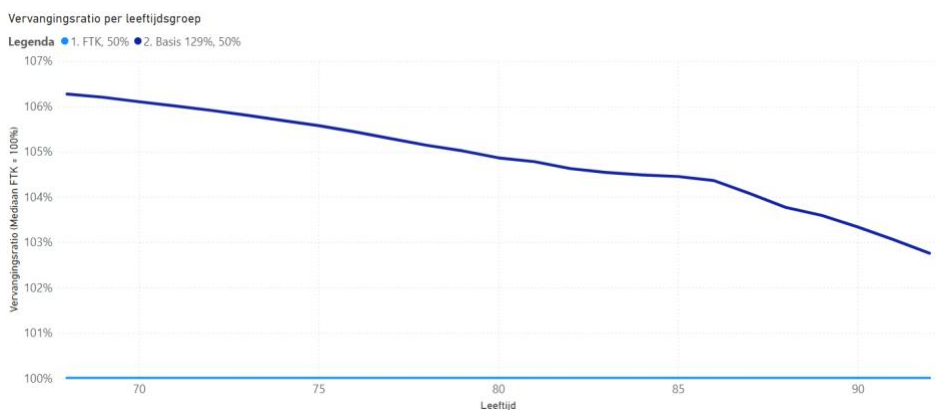
Figuur 10: Vervangingsratio's actieven in het mediaan scenario

In Figuur 10 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de actieve deelnemers in het mediaan scenario (50^e percentiel).



Figuur 11: Vervangingsratio's slapers in het mediaan scenario

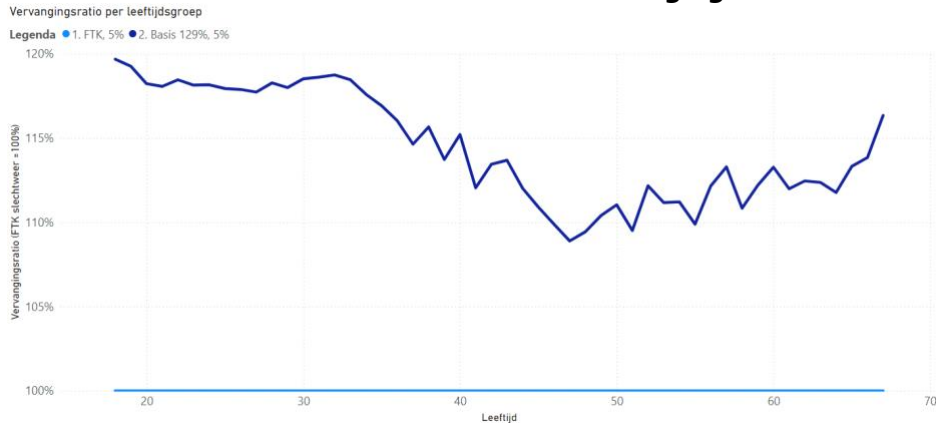
In Figuur 11 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de slapers in het mediaan scenario (50^e percentiel).



Figuur 12 : Vervangingsratio's gepensioneerden in het mediaan scenario

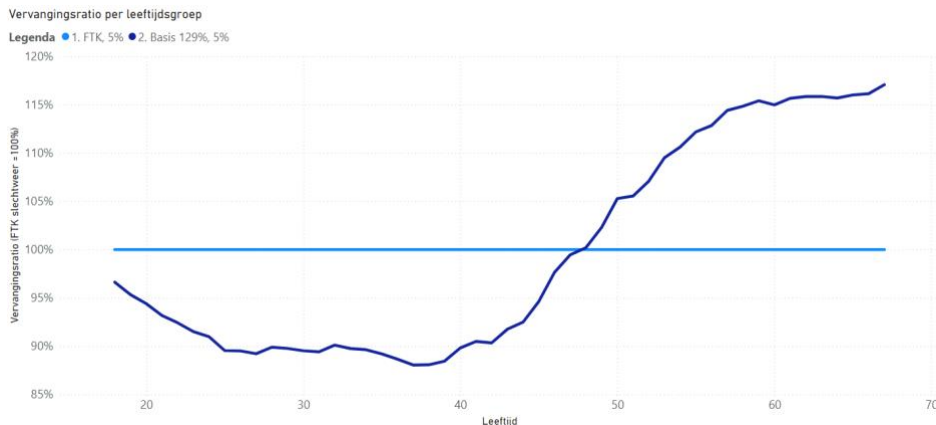
In Figuur 12 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de gepensioneerden in het mediaan scenario (50^e percentiel).

Slecht weer Vervangingsratio's



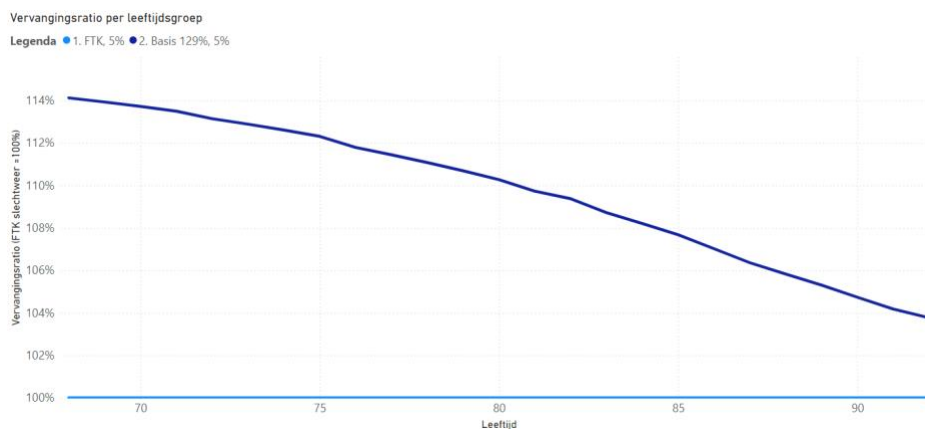
Figuur 13: Vervangingsratio's actieven in het slecht weer scenario

In Figuur 13 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de actieve deelnemers in het slecht weer scenario (5^e percentiel).



Figuur 14: Vervangingsratio's slapers in het slecht weer scenario

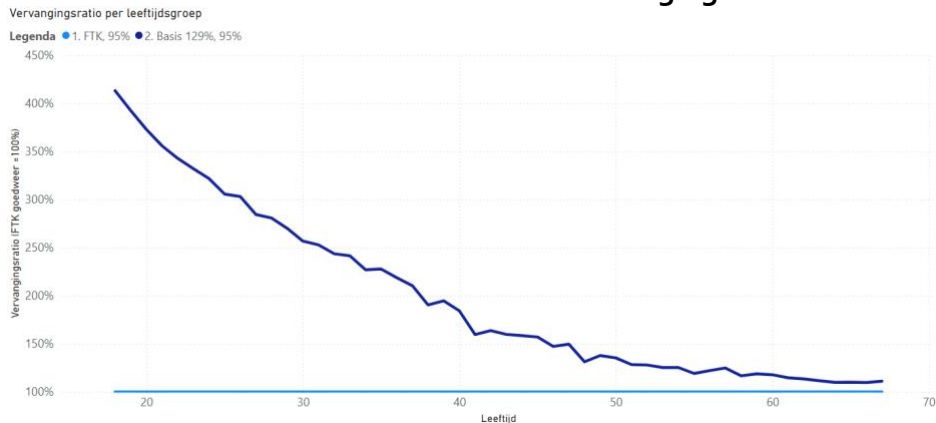
In Figuur 14 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de slapers in het slecht weer scenario (5^e percentiel).



Figuur 15: Vervangingsratio's gepensioneerden in het slecht weer scenario

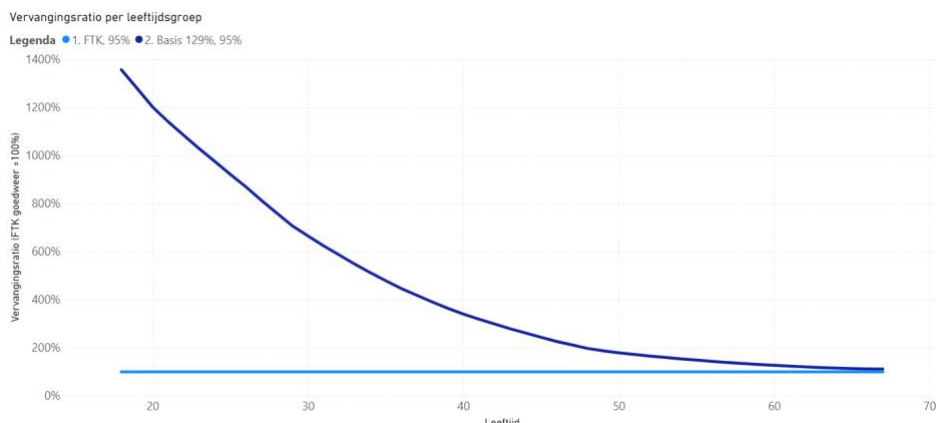
In Figuur 15 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de gepensioneerden in het slecht weer scenario (5^e percentiel).

Goed weer Vervangingsratio's



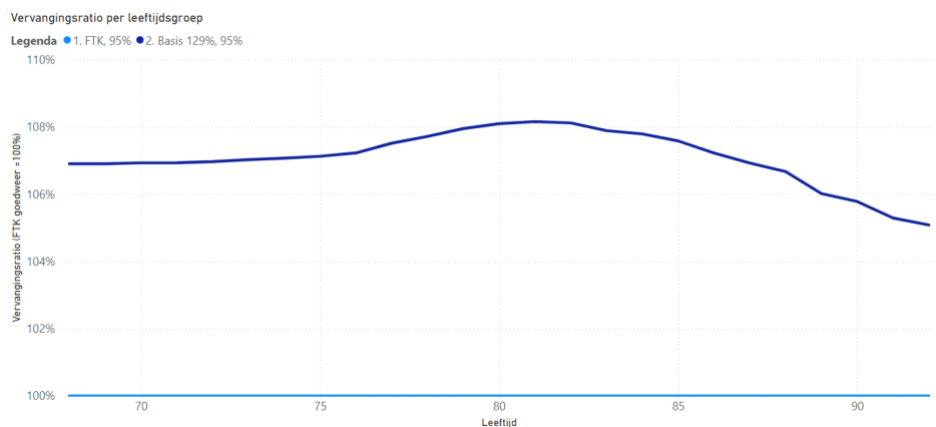
Figuur 16: Vervangingsratio's actieven in het goed weer scenario

In Figuur 16 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de actieve deelnemers in het goed weer scenario (95^e percentiel).



Figuur 17: Vervangingsratio's slapers in het goed weer scenario

In Figuur 17 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de slapers in het goed weer scenario (95^e percentiel).



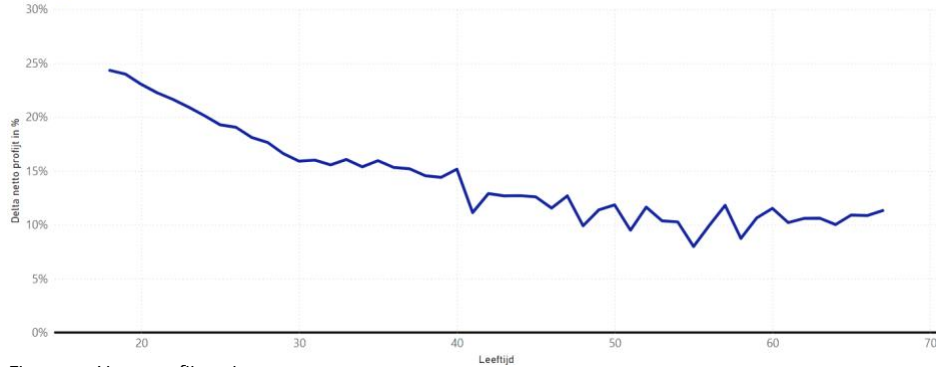
Figuur 18: Vervangingsratio's gepensioneerden in het goed weer scenario

In Figuur 18 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven voor de gepensioneerden in het goed weer scenario (95^e percentiel).

Netto profijt

Delta netto profijt actieven in %

Legenda ● 1.129%

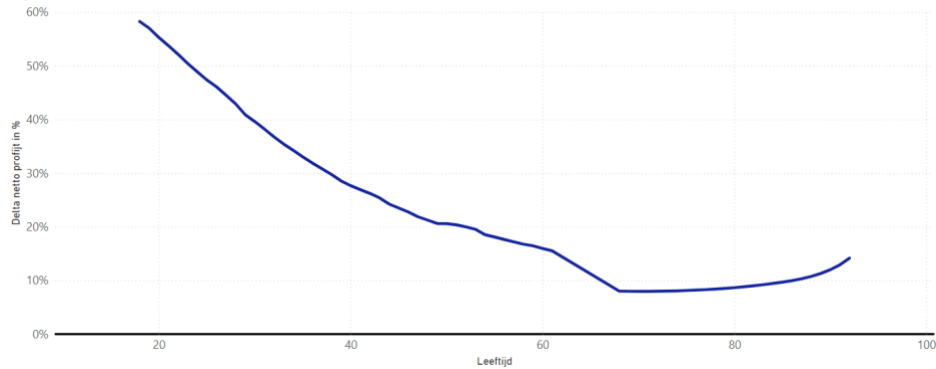


Figuur 19: Netto profijt actieven

In Figuur 19 is het netto profijt voor de actieve deelnemers weergegeven.

Delta netto profijt slapers en gepensioneerden in %

Legenda ● 1.129%

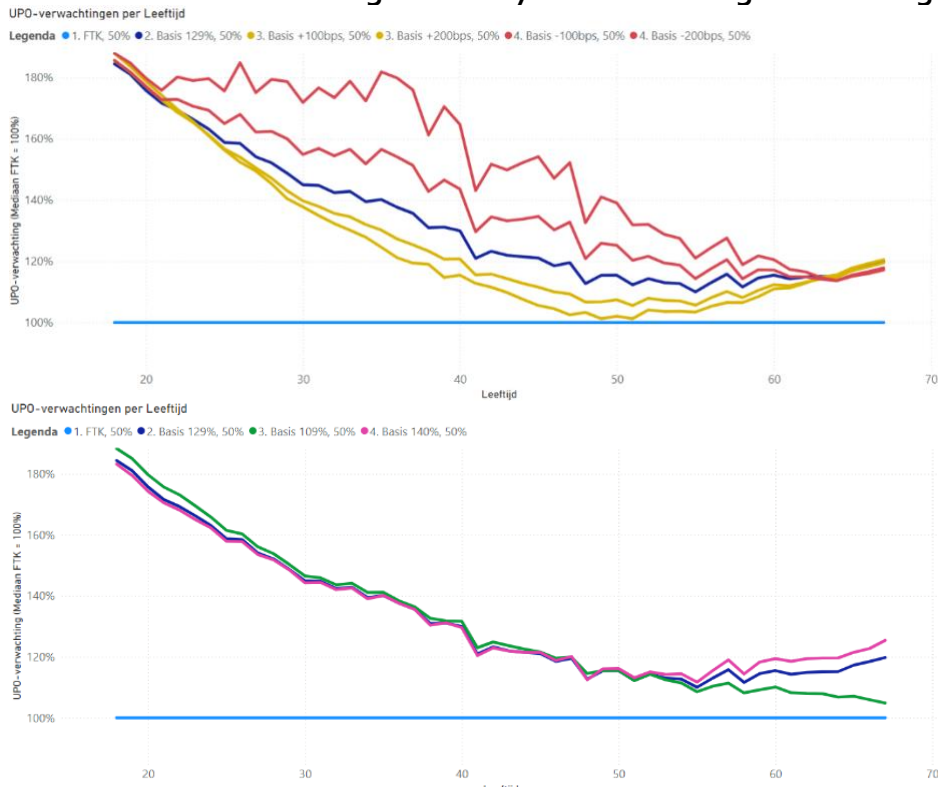


Figuur 20: Netto profijt slapers en gepensioneerden

In Figuur 20 is het netto profijt voor de niet-actieve deelnemers weergegeven.

Bijlage C: Gevoeligheidsanalyses

Gevoeligheidsanalyses verwachting UPO-bedragen

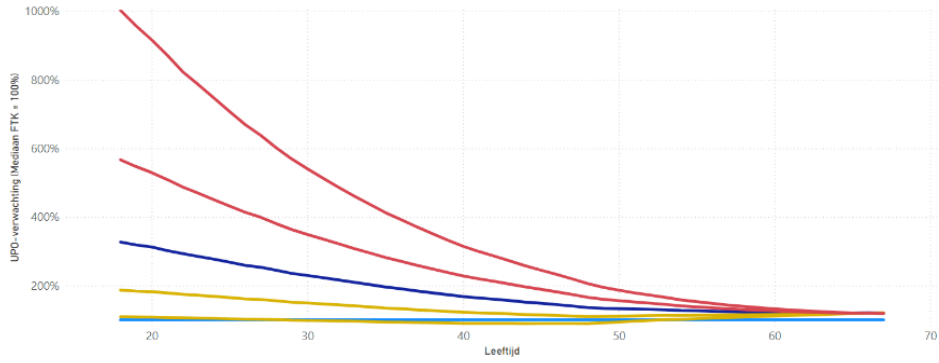


Figuur 21: UPO-uitkomsten actieven in het mediaan scenario

In Figuur 21 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkingsgraden voor de actieve deelnemers in het mediaan scenario (50^e percentiel).

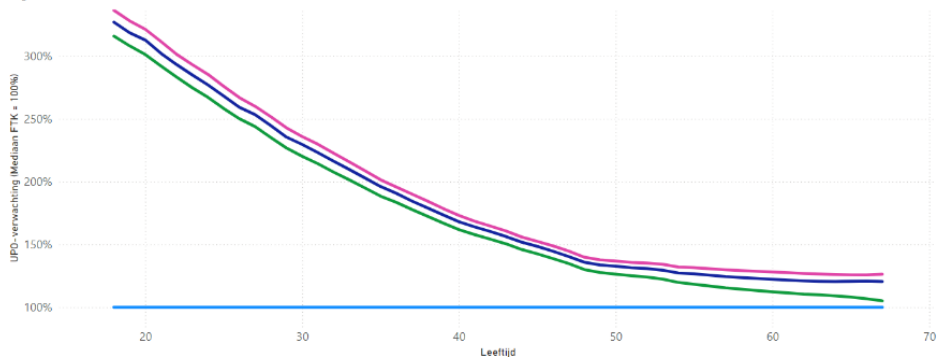
UPO-verwachtingen per Leeftijd

Legenda ● 1. FTK, 50% ● 2. Basis 129%, 50% ● 3. Basis +100bps, 50% ● 4. Basis +200bps, 50% ● 5. Basis -100bps, 50% ● 6. Basis -200bps, 50%



UPO-verwachtingen per Leeftijd

Legenda ● 1. FTK, 50% ● 2. Basis 129%, 50% ● 3. Basis 109%, 50% ● 4. Basis 140%, 50%

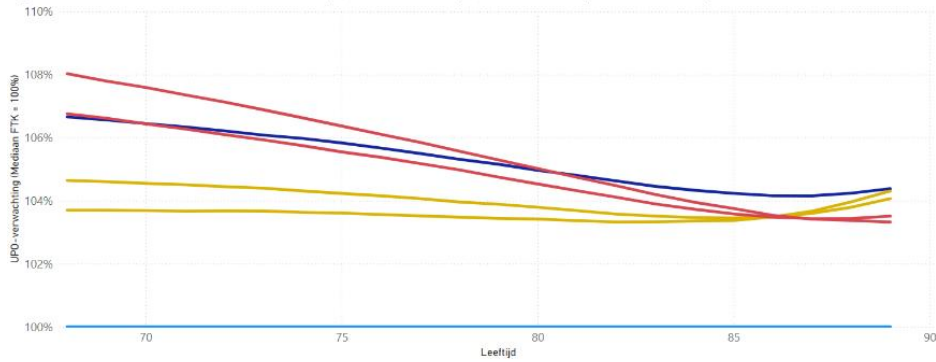


Figuur 22: UPO-uitkomsten slapers in het mediaan scenario

In Figuur 22 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekingsgraden voor de slapers in het mediaan scenario (50^e percentiel).

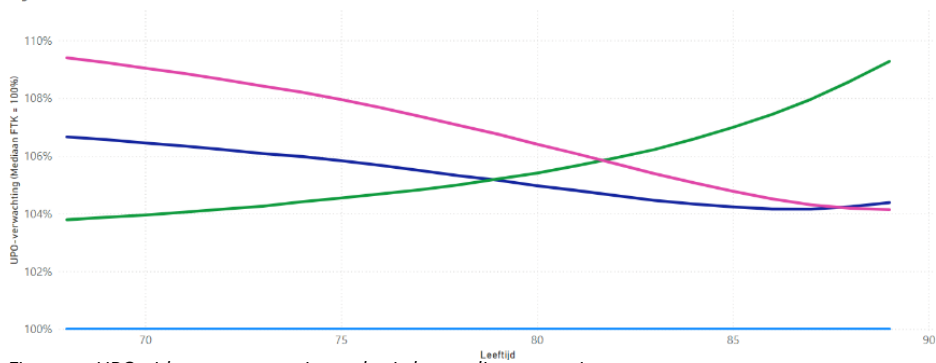
UPO-verwachtingen per Leeftijd

Legenda ● 1. FTK, 50% ● 2. Basis 129%, 50% ● 3. Basis +100bps, 50% ● 3. Basis +200bps, 50% ● 4. Basis -100bps, 50% ● 4. Basis -200bps, 50%



UPO-verwachtingen per Leeftijd

Legenda ● 1. FTK, 50% ● 2. Basis 129%, 50% ● 3. Basis 109%, 50% ● 4. Basis 140%, 50%



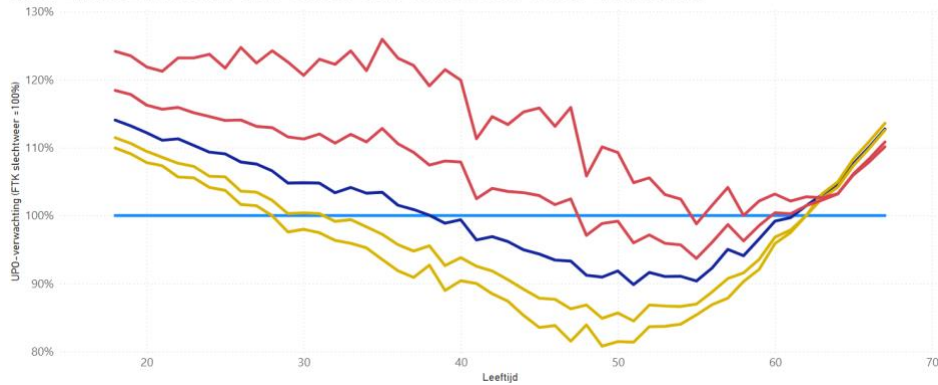
Figuur 23: UPO-uitkomsten gepensioneerden in het mediaan scenario

In Figuur 23 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkingsgraden voor de gepensioneerden in het mediaan scenario (50^e percentiel).

Gevoeligheidsanalyses slecht weer UPO-bedragen

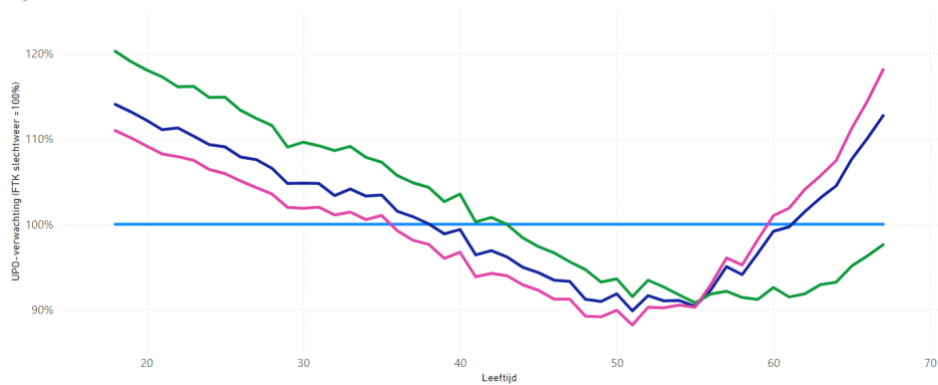
UPO-verwachting per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 5% ● 2. Basis 129%, 5% ● 3. Basis +100bps 5% ● 4. Basis +200bps 5% ● 5. Basis -100bps 5% ● 6. Basis -200bps, 5%



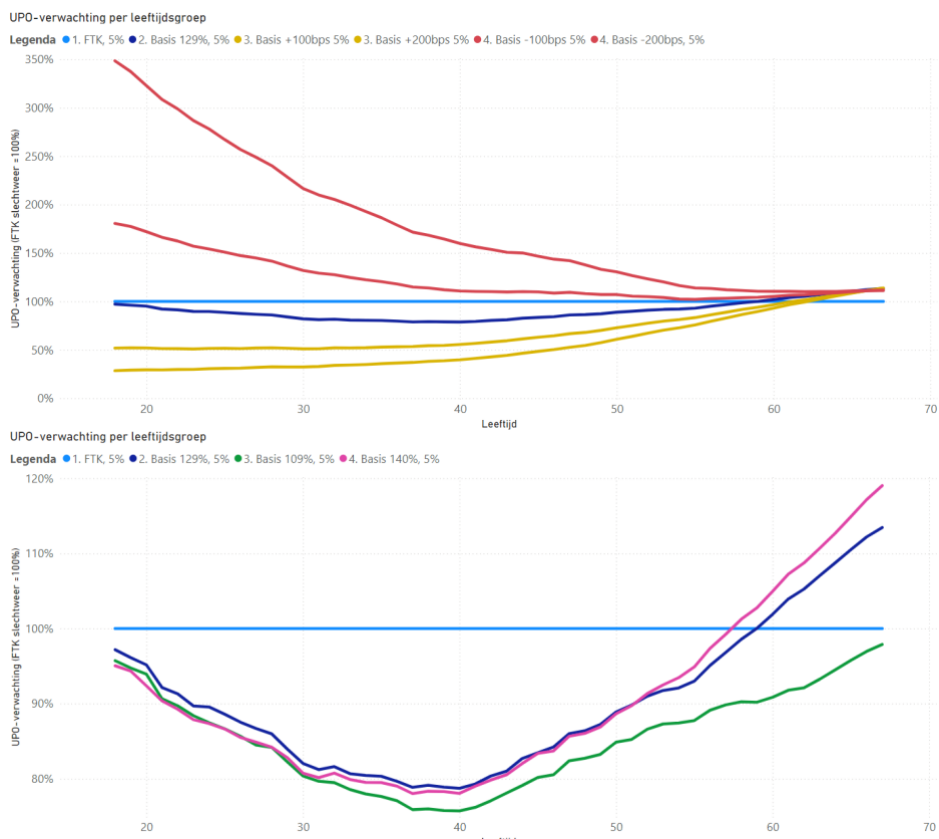
UPO-verwachting per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 5% ● 2. Basis 129%, 5% ● 3. Basis 109%, 5% ● 4. Basis 140%, 5%



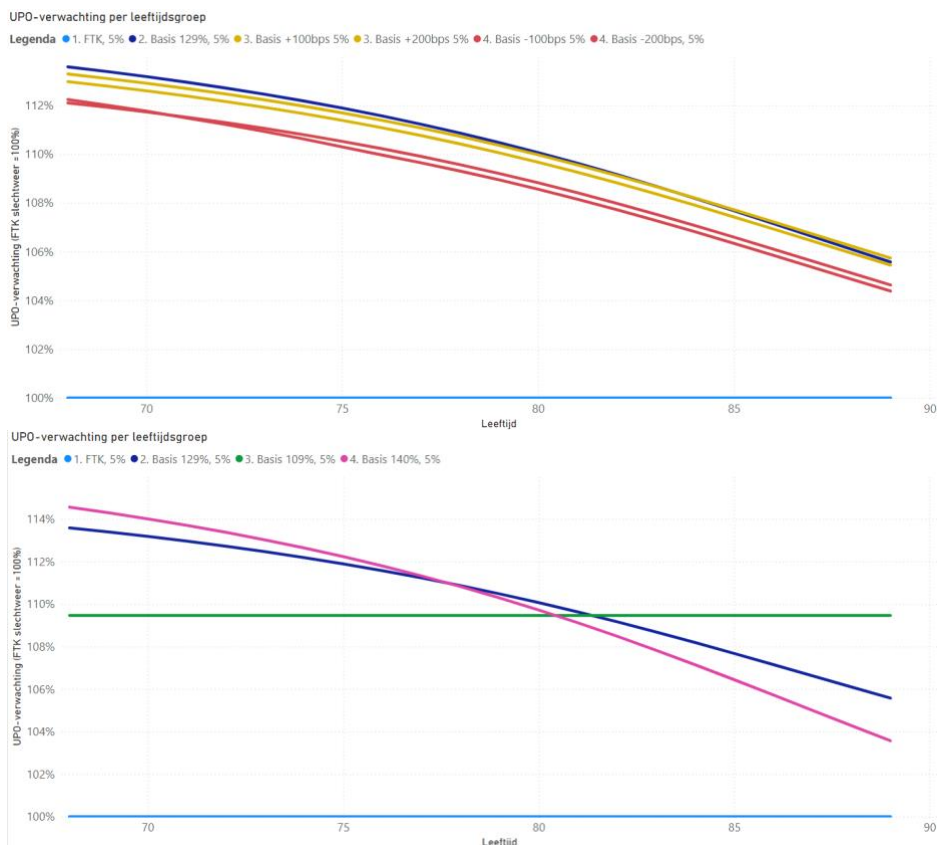
Figuur 24: UPO-uitkomsten actieven in het slecht weer scenario

In Figuur 24 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkingsgraden voor de actieve deelnemers in het slecht weer scenario (5^e percentiel).



Figuur 25: UPO-uitkomsten slapers in het slecht weer scenario

In Figuur 25 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de slapers in het slecht weer scenario (5^e percentiel).



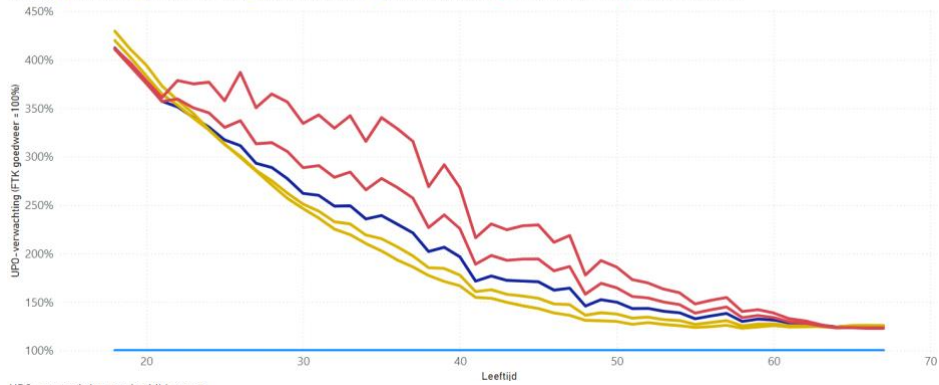
Figuur 26: UPO-uitkomsten gepensioneerden in het slecht weer scenario

In Figuur 26 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de gepensioneerden in het slecht weer scenario (5^e percentiel).

Gevoeligheidsanalyses goed weer UPO-bedragen

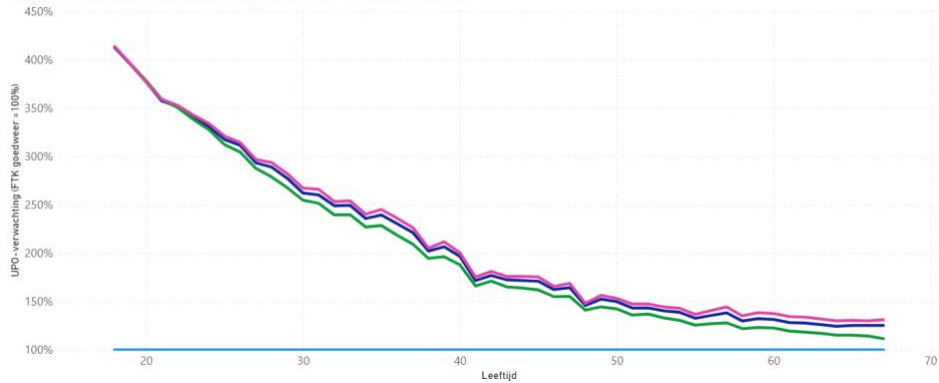
UPO-verwachting per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis +100bps, 95% ● 3. Basis +200bps, 95% ● 4. Basis -100bps, 95% ● 4. Basis -200bps, 95%



UPO-verwachting per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis 109%, 95% ● 4. Basis 140%, 95%

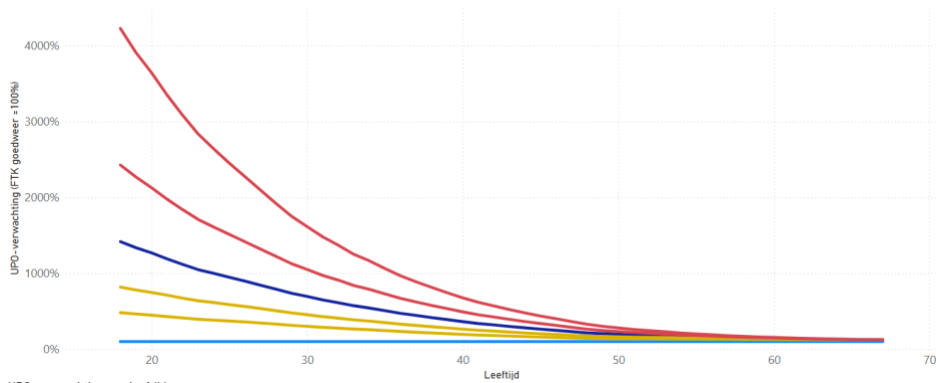


Figuur 27: UPO-uitkomsten actieven in het goed weer scenario

In Figuur 27 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekingsgraden voor de actieve deelnemers in het goed weer scenario (95^e percentiel).

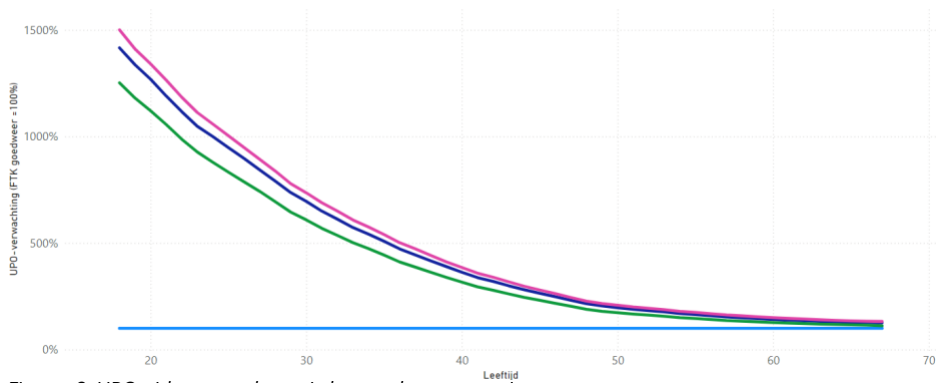
UPO-verwachting per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis +100bps 95% ● 3. Basis +200bps 95% ● 4. Basis -100bps 95% ● 4. Basis -200bps, 95%



UPO-verwachting per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis 109%, 95% ● 4. Basis 140%, 95%

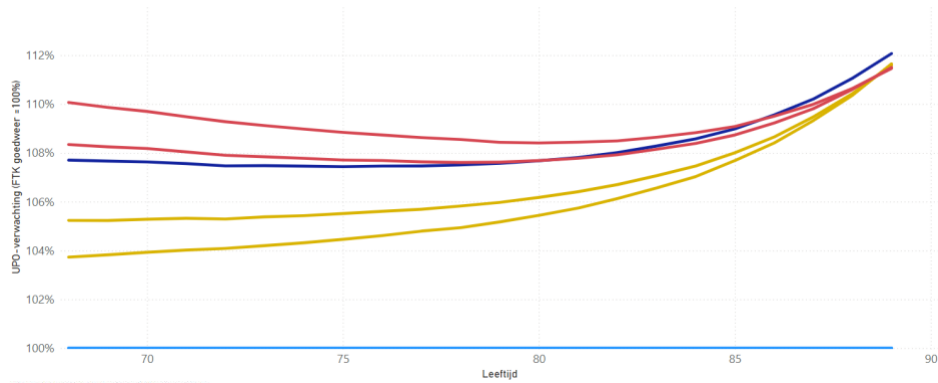


Figuur 28: UPO-uitkomsten slapers in het goed weer scenario

In Figuur 28 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkingsgraden voor de slapers in het goed weer scenario (95^e percentiel).

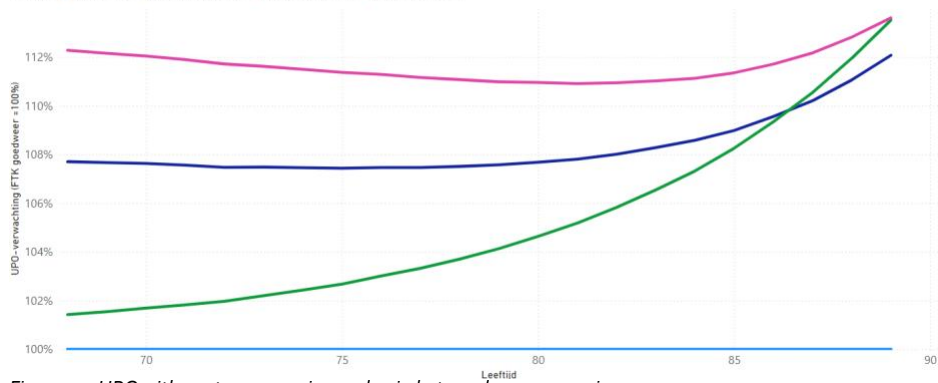
UPO-verwachting per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis +100bps 95% ● 3. Basis +200bps 95% ● 4. Basis -100bps 95% ● 4. Basis -200bps, 95%



UPO-verwachting per leeftijdsgroep

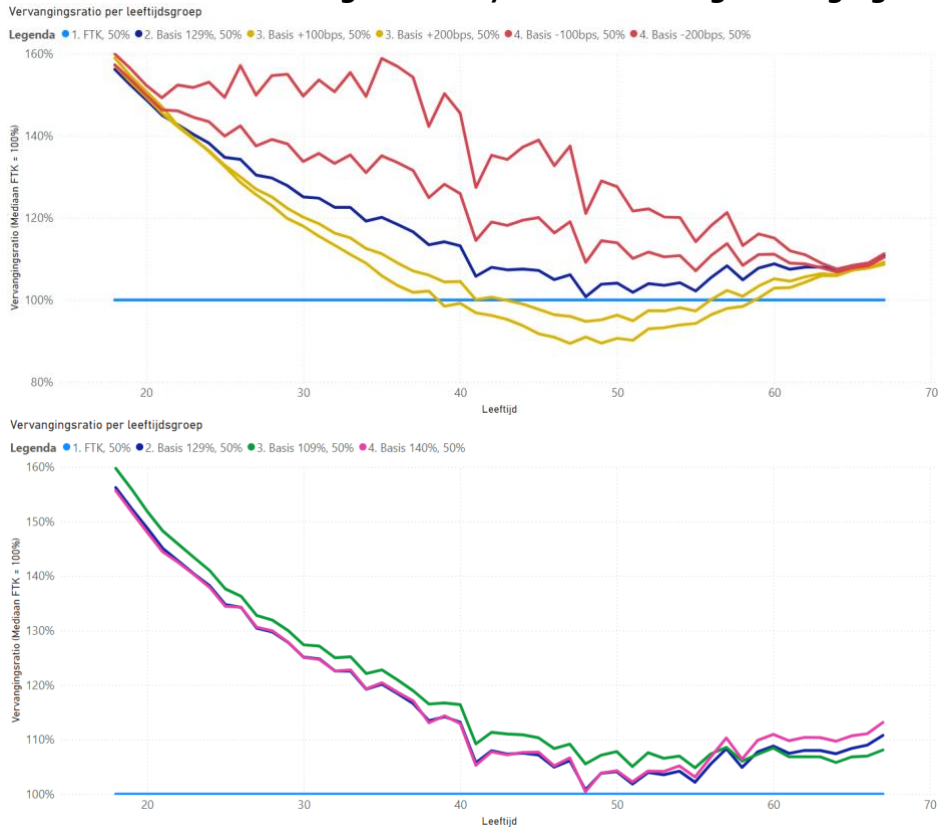
Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis 109%, 95% ● 4. Basis 140%, 95%



Figuur 29: UPO-uitkomsten gepensioneerden in het goed weer scenario

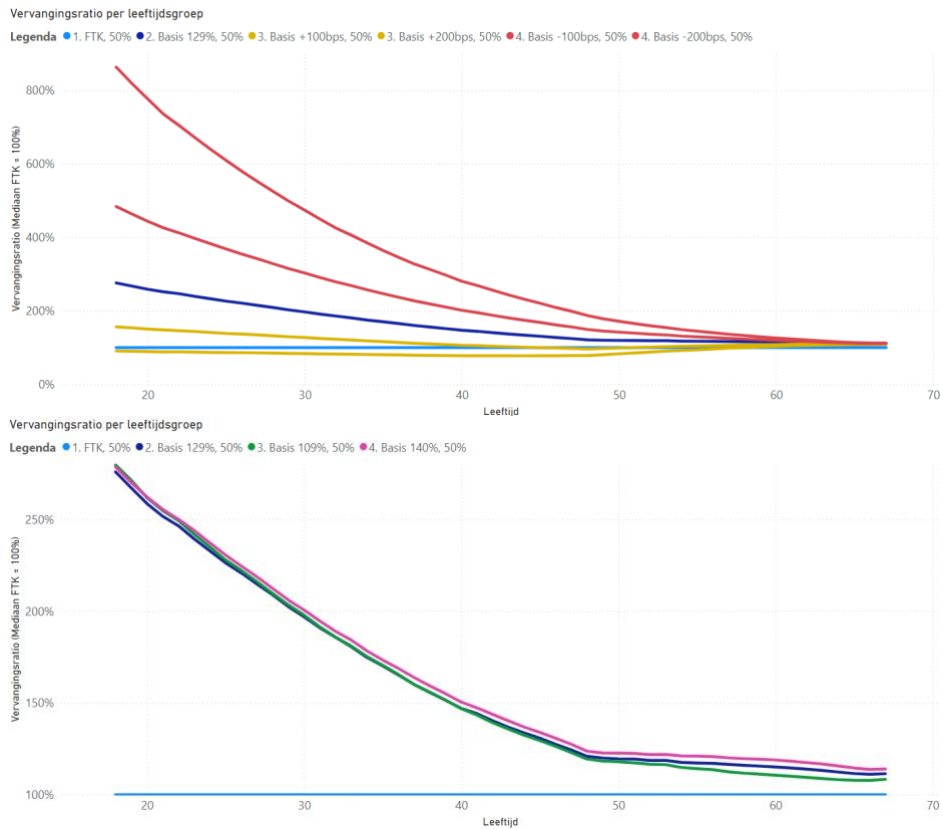
In Figuur 29 zijn de effecten van de transitie op de UPO-bedragen weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de gepensioneerden in het goed weer scenario (95^e percentiel).

Gevoeligheidsanalyses verwachting vervangingsratio's



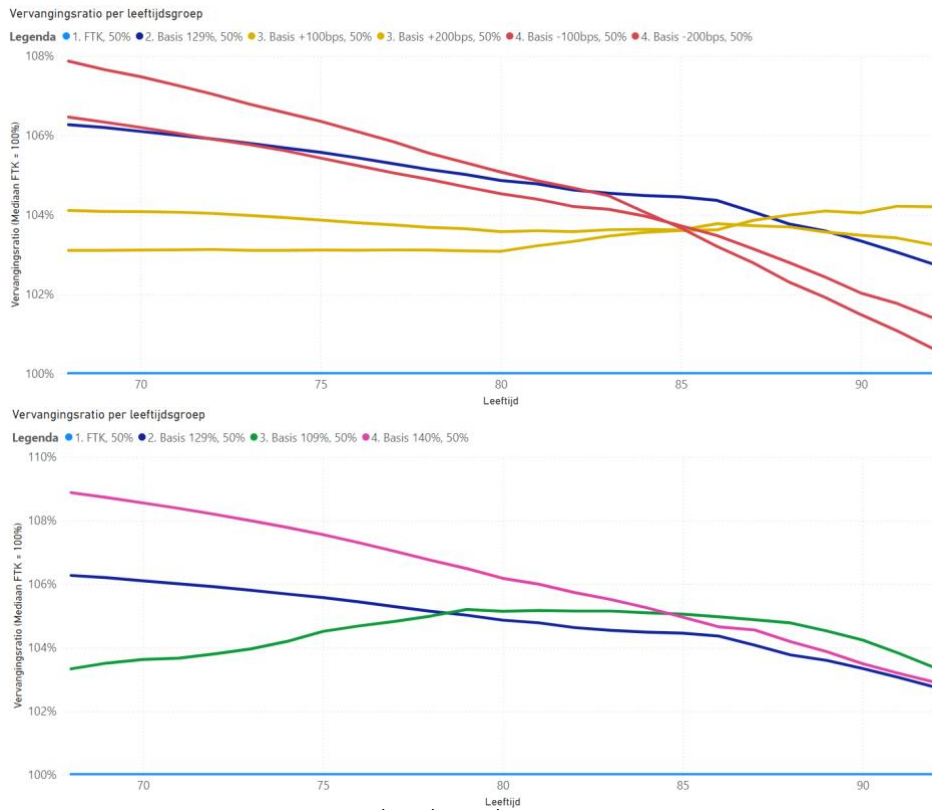
Figuur 30: Vervangingsratio's actieven in het mediaan scenario

In Figuur 30 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkingsgraden voor de actieve deelnemers in het mediaan scenario (50^e percentiel).



Figuur 31: Vervangingsratio's slapers in het mediaan scenario

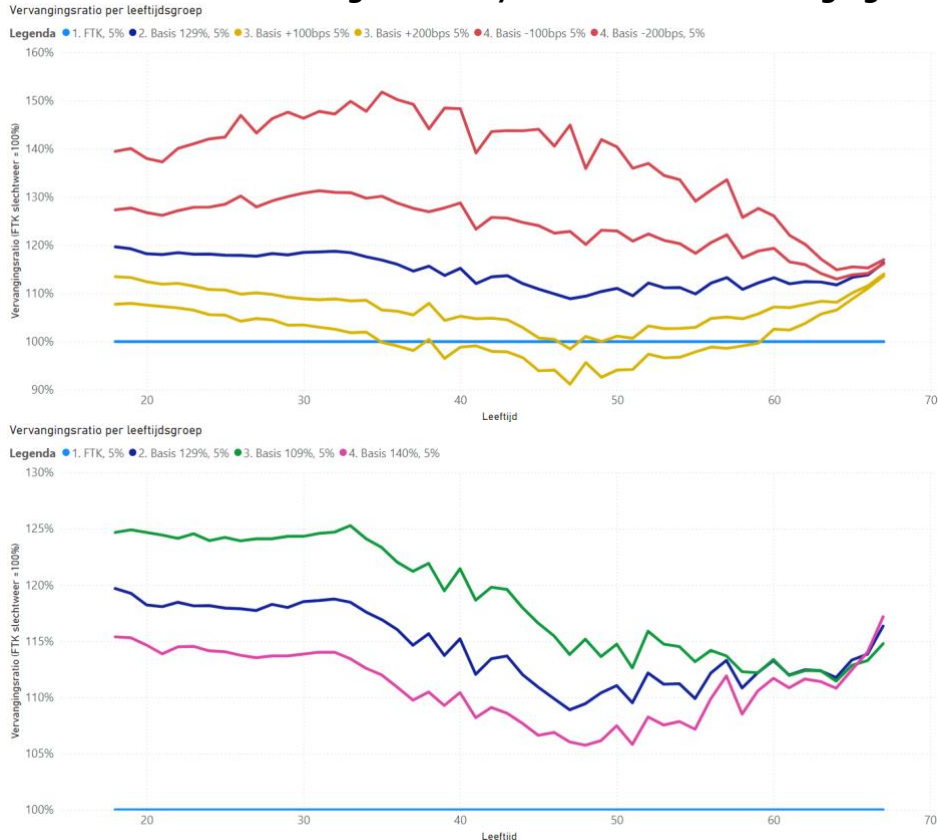
In Figuur 31 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de slapers in het mediaan scenario mediaan (50^e percentiel).



Figuur 32: Vervangingsratio's gepensioneerden in het mediaan scenario

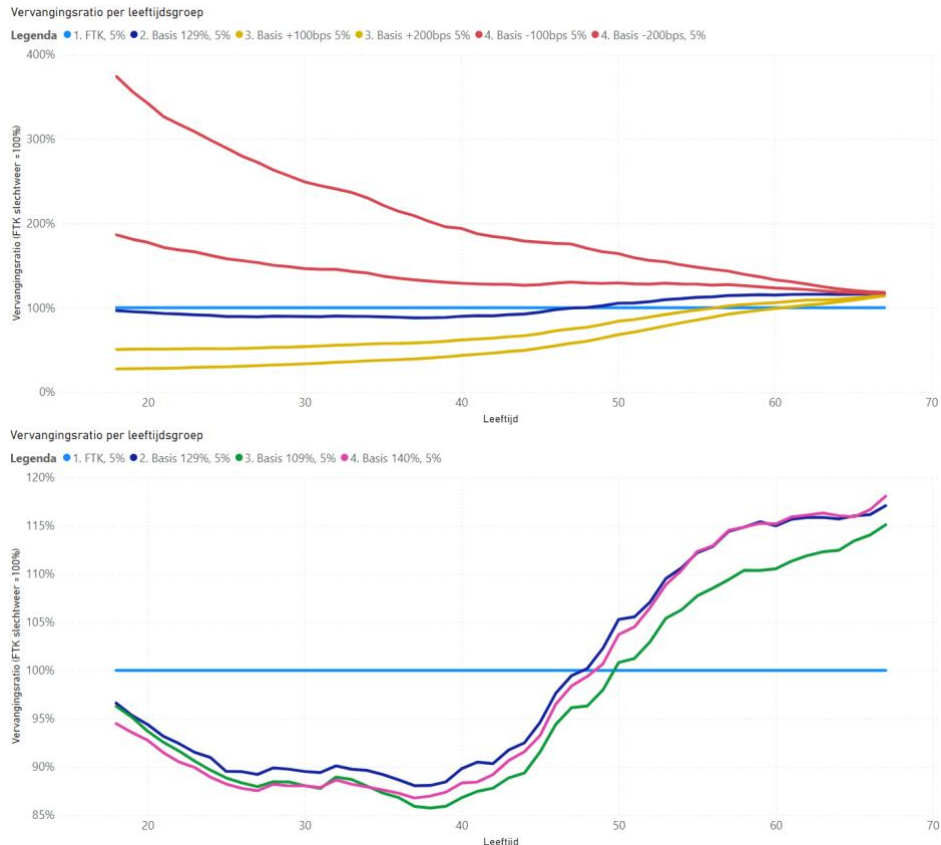
In Figuur 32 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de gepensioneerden in het mediaan scenario (50^e percentiel).

Gevoeligheidsanalyses slecht weer vervangingsratio's



Figuur 33: Vervangingsratio's activeren in het slecht weer scenario

In Figuur 33 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekingsgraden voor de actieve deelnemers in het slecht weer scenario (5^e percentiel).

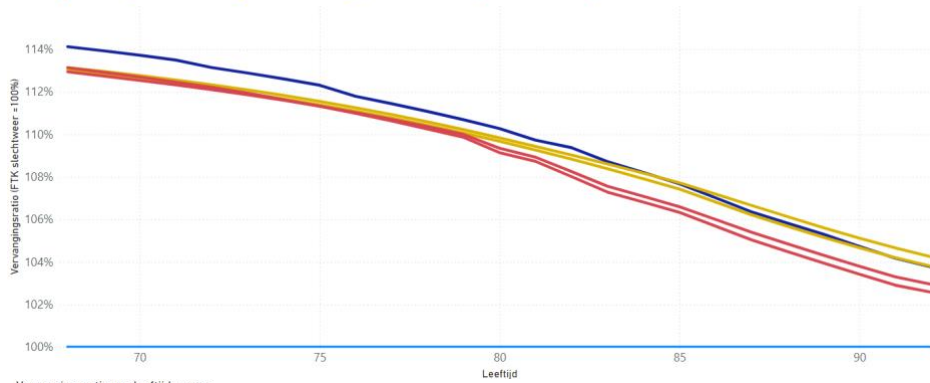


Figuur 34: Vervangingsratio's slapers in het slecht weer scenario

In Figuur 34 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de slapers in het slecht weer scenario (5^e percentiel).

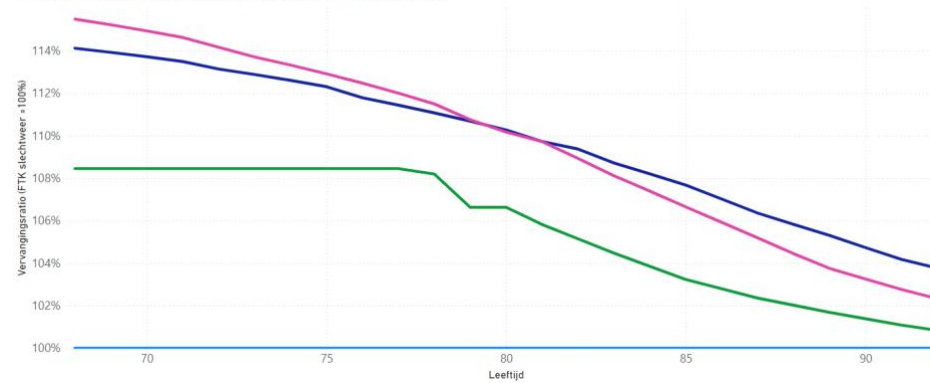
Vervangingsratio per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 5% ● 2. Basis 129%, 5% ● 3. Basis +100bps 5% ● 3. Basis +200bps 5% ● 4. Basis -100bps 5% ● 4. Basis -200bps, 5%



Vervangingsratio per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 5% ● 2. Basis 129%, 5% ● 3. Basis 109%, 5% ● 4. Basis 140%, 5%



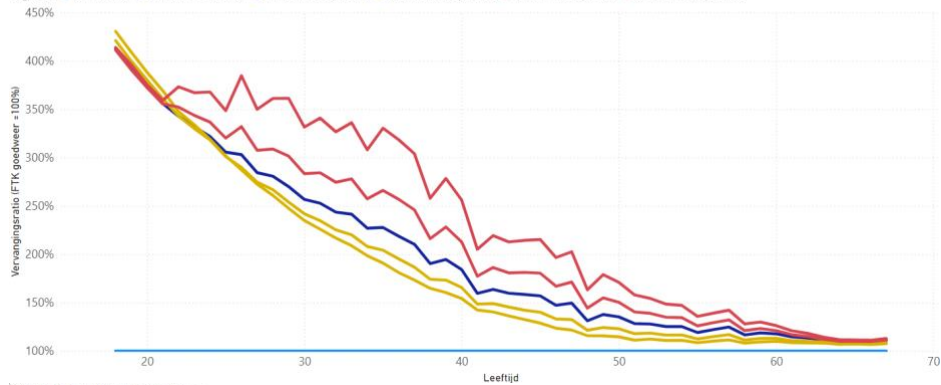
Figuur 35: Vervangingsratio's gepensioneerden in het slecht weer scenario

In Figuur 35 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de gepensioneerden in het slecht weer scenario (5^e percentiel).

Gevoeligheidsanalyses goed weer vervangingsratio's

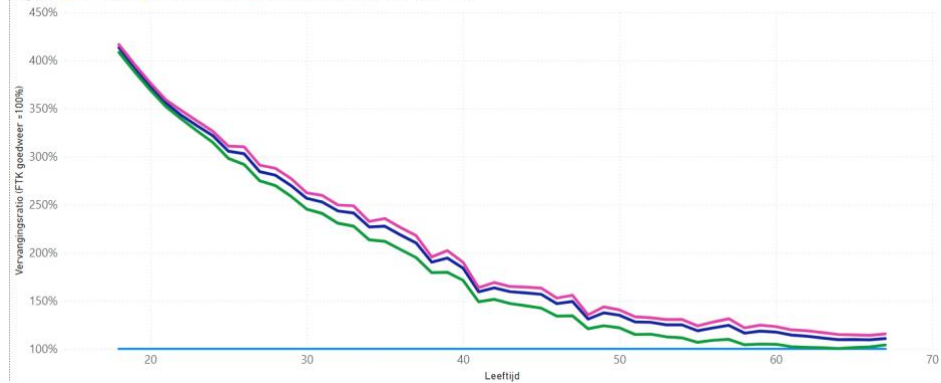
Vervangingsratio per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis +100bps 95% ● 3. Basis +200bps 95% ● 4. Basis -100bps 95% ● 4. Basis -200bps, 95%



Vervangingsratio per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis 109%, 95% ● 4. Basis 140%, 95%

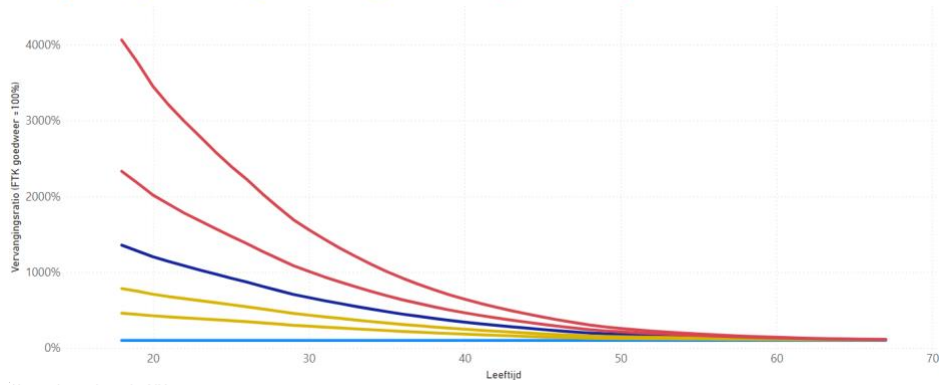


Figuur 36: Vervangingsratio's actieven in het goed weer scenario

In Figuur 36 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de actieve deelnemers in het goed weer scenario (95^e percentiel).

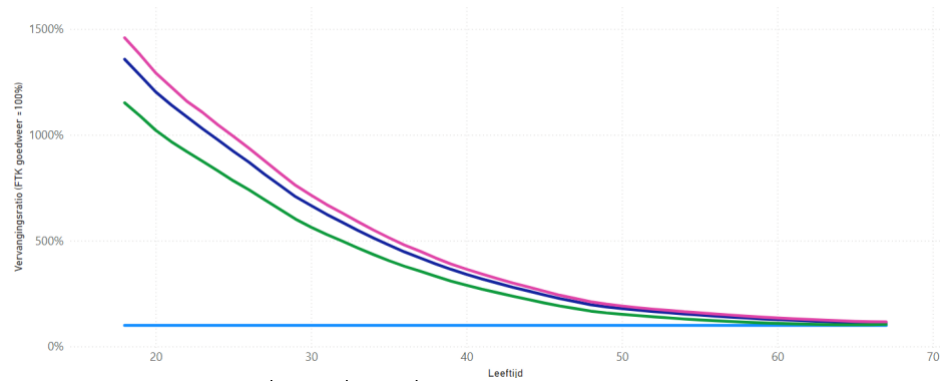
Vervangingsratio per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis +100bps, 95% ● 3. Basis +200bps, 95% ● 4. Basis -100bps, 95% ● 4. Basis -200bps, 95%



Vervangingsratio per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis 109%, 95% ● 4. Basis 140%, 95%

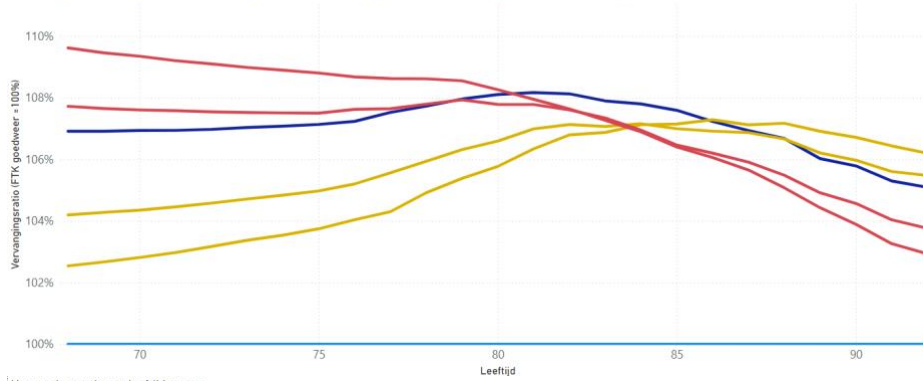


Figuur 37: Vervangingsratio's slapers in het goed weer scenario

In Figuur 37 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de slapers in het goed weer scenario (95^e percentiel).

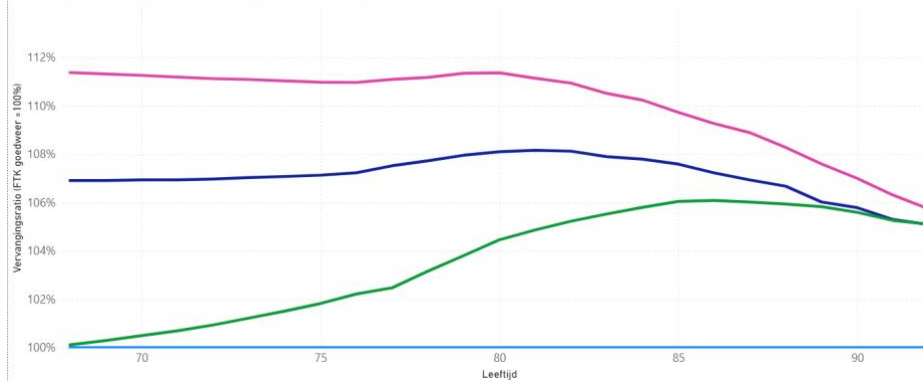
Vervangingsratio per leeftijdsgroep

Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis +100bps 95% ● 3. Basis +200bps 95% ● 4. Basis -100bps 95% ● 4. Basis -200bps, 95%



Vervangingsratio per leeftijdsgroep

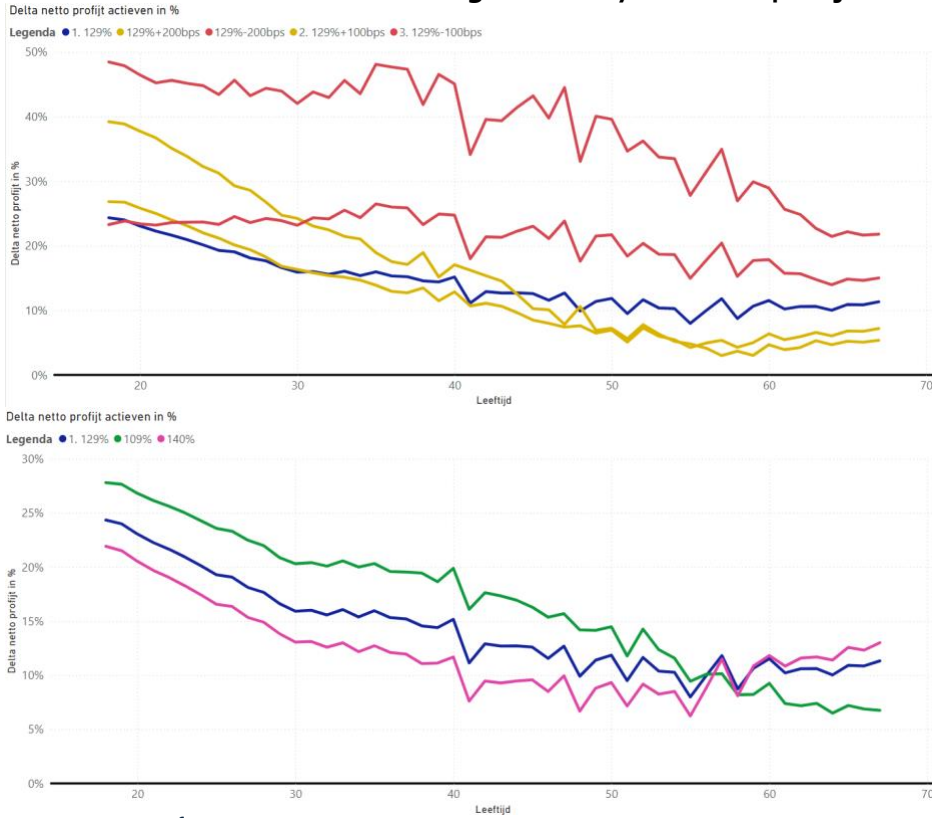
Legenda ● 1. FTK, 95% ● 2. Basis 129%, 95% ● 3. Basis 109%, 95% ● 4. Basis 140%, 95%



Figuur 38: vervangingsratio's gepensioneerden in het goed weer scenario

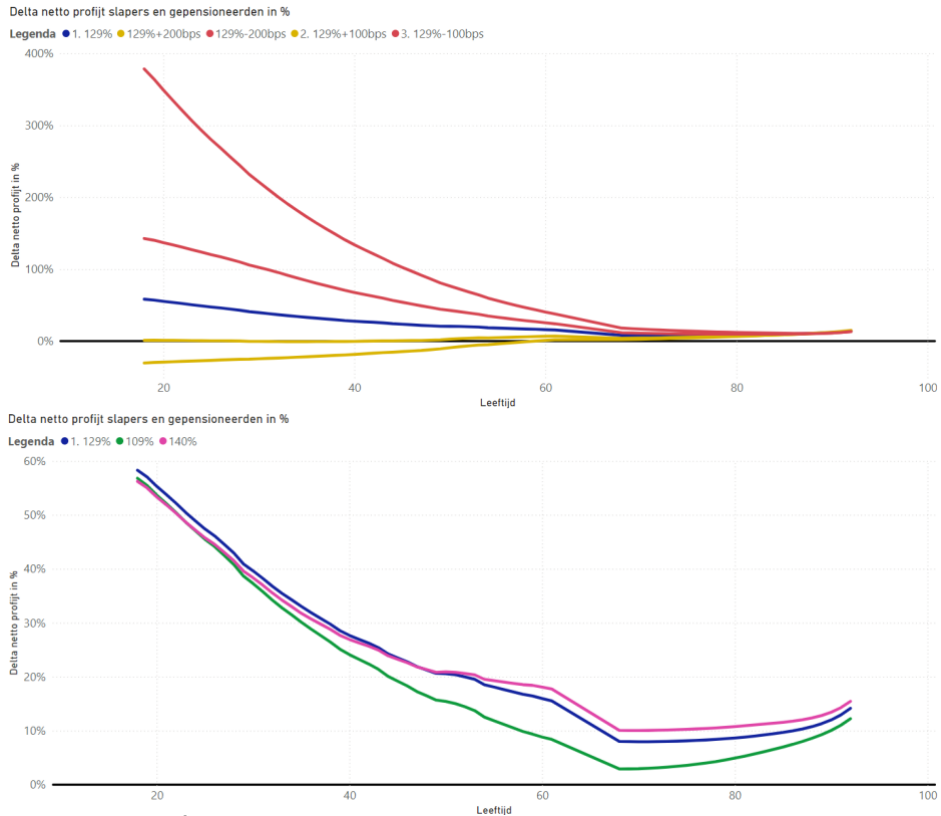
In Figuur 38 zijn de effecten van de transitie op de vervangingsratio's weergegeven bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de gepensioneerden in het goed weer scenario (95^e percentiel).

Gevoeligheidsanalyses Netto profijt



Figuur 39: Netto profijt actieven

In Figuur 39 is het netto profijt bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de actieve deelnemers weergegeven.



Figuur 40: Netto profijt slapers en gepensioneerden

In Figuur 40 is het netto profijt bij verschillende rentestanden en dekkinggraden voor de niet-actieve deelnemers weergegeven.