



Cijferbijlage behorend bij het Transitieplan van de sociale partners van de Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.

1. Inleiding

In deze rekenbijlage die behoort bij hoofdstuk 4 en 5 van het Transitieplan d.d. 4 augustus 2025 zijn de volgende elementen opgenomen:

- Hoogte van de premie van nieuwe flexibele premieregeling
- De gehanteerde (voorlopige) lifecycle voor de flexibele premieregeling
- Het basisscenario wat als uitgangspunt dient voor het transitieplan
- De relatieve vervangingsratio's (VVR) voor actieven en inactieven in het basisscenario en in varianten daarop met hogere en lagere dekkingsgraden en hogere en lagere rentestanden
- De netto profijt uitkomsten voor actieven en inactieven in het basisscenario en in varianten daarop met hogere en lagere dekkingsgraden en hogere en lagere rentestanden
- De bandbreedtes en de toets of deze gehaald worden in VVR en netto profijt uitkomsten
- Het verloop van de risicodelingsreserve
- Uitgangspunten

2. Premie

Sociale partners spreken een bruto premie van 21% van de (gemaximeerde) loonsom af. 21% van de (gemaximeerde) loonsom is op dit moment (2024) gelijk aan 29,63% van de som van de (gemaximeerde) pensioengrondslagen. Na aftrek van kosten voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid (0,81%) en uitvoeringskosten (0,48%) blijft er 28,33% (door afronding) van de som van de (gemaximeerde) pensioengrondslagen over voor de netto spaarpremie (26,35% PG) ten behoeve van ouderdomspensioen en partnerpensioen alsmede het nabestaandenpensioen op risicobasis (1,98%) bij overlijden gedurende het dienstverband. Zie transitieplan voor uitgebreidere beschrijving.

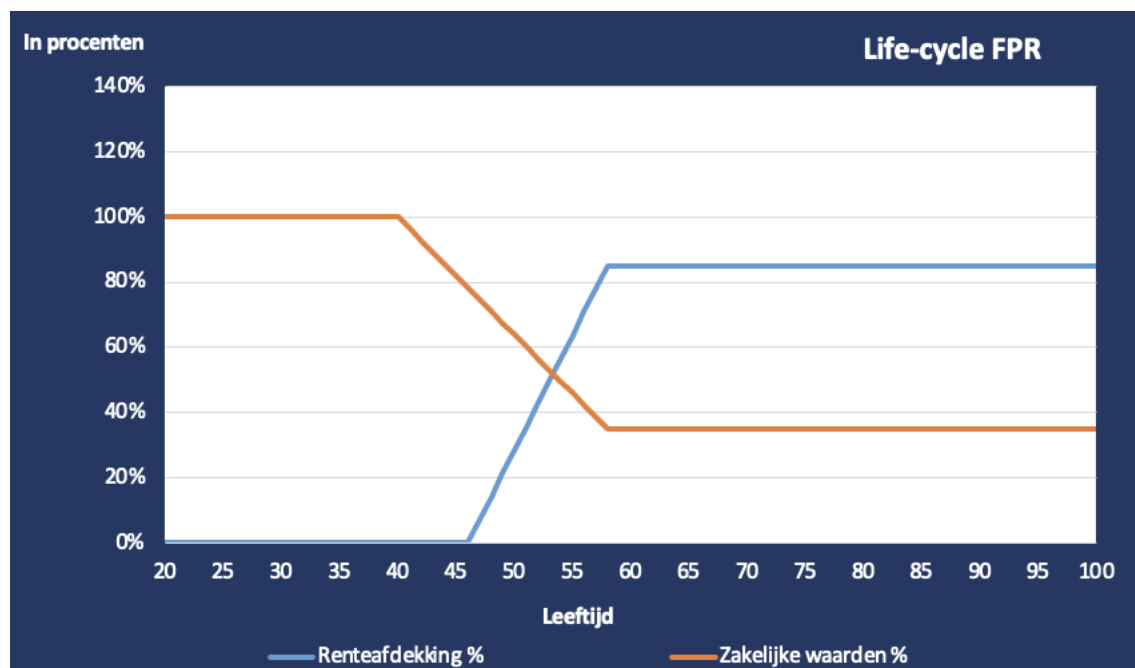
Premie FPR		
Te hanteren premie in WTP-berekeningen	FPR (% van salaris)	FPR (% van PG)
Doorrekening	2	1
Bruto premie	21,00%	29,63%
Af: Risicopremie PVI	0,58%	0,81%
Af: Premie voor kosten	0,34%	0,48%
Rekenpremie	20,08%	28,33%
Af: Risicopremie PP	o.b.v. dekking 35% salaris	o.b.v. dekking 35% salaris
Spaarpremie LOP en LPP	Rekenpremie -/- risicopremie PP	Rekenpremie -/- risicopremie PP
Netto spaarpremie (1 ^e jaar)	18,86%	26,35%

Er worden geen kosten onttrokken voor het MVEV en de operationele reserve (die wel bij het invaren worden onttrokken). Excassokosten worden geconcretiseerd bij invulling van de uitvoeringsovereenkomst voor de MCK (overstap naar de flexibele premieregeling en naar de MCK naar verwachting op 1-7-26).

3. Lifecycle

De berekeningen voor de uitkomsten van de flexibele premieregeling zijn gebaseerd op een (voorlopige) lifecycle die door Centraal Beheer APF is ontworpen op basis van het risicopreferentieonderzoek dat in de zomer/najaar van 2024 onder de deelnemers van Kring Grolsch is verricht. Het bestuur van Centraal Beheer APF heeft deze lifecycle nog niet definitief vastgesteld. Het bestuur neemt het besluit in 2025 met inachtneming van alle governance vereisten.

Hieronder is de gehanteerde lifecycle terug te zien.



4. Basisscenario

Sociale partners hebben zowel de URM uitkomsten, de VVR uitkomsten en het uitkomsten op basis van de netto profijt berekeningen bestudeerd. De focus lag daarbij op de VVR omdat dit naar het idee van sociale partners het beste inzicht geeft in waarde van de uitkeringenstroom uit de huidige pensioenregeling vs de nieuwe pensioenregeling.

Als basisscenario voor het vaststellen van een evenwichtige overstap naar het nieuwe stelsel is vooral de VVR in een mediaan scenario met onderstaande voorwaarden tegen het licht gehouden.

- de dekkinggraad van eind september 2024 (121,6%)
- een vlakke netto spaarpremie van 26,35% van de pensioengrondslag.
- invaren volgens de standaard methode met een spreidingstermijn van 10 jaar. Deze methode wordt door het bestuur van CB APF evenwichtig en toegepast.
- een gerichte toedeling van het premiedepot uit Kring Grolsch dat op het invaarmoment naar verwachting ongeveer 5 miljoen euro zal bedragen
- een partnerpensioen van 35% van het (gemaximeerde) pensioengevend salaris als levenslange uitkering voor een eventuele partner op risicobasis, uitgekeerd bij overlijden van de deelnemer gedurende het dienstverband
- een wezenpensioen van 14% van het (gemaximeerde) pensioengevend salaris als tijdelijke uitkering voor een wees op risicobasis, uitgekeerd bij overlijden van de deelnemer gedurende het dienstverband

Let op: In alle berekeningen is uitgegaan van geboortejaren rekening houdend met de voorlopig vastgestelde transitiedatum van 1 juli 2026. Echter, op de daadwerkelijke transitiedatum is de leeftijd van de deelnemer het uitgangspunt in plaats van het geboortjaar.

5. Vervangingsratio's

Sociale partners hebben bij de analyse van alle scenario's een basisscenario (zie hoofdstuk 4) gedefinieerd. In eerste instantie is daarbij beoordeeld hoe in dat basisscenario de relatieve vervangingsratio (VVR) uitpakt in een mediaan scenario. De VVR is voor sociale partners een belangrijke graadmeter om te beoordelen of de transitie evenwichtig is. Immers de VVR geeft aan wat de totale waarde van de uitkeringenstroom voortvloeiend uit de huidige pensioenregeling en uit de nieuwe pensioenregeling is.

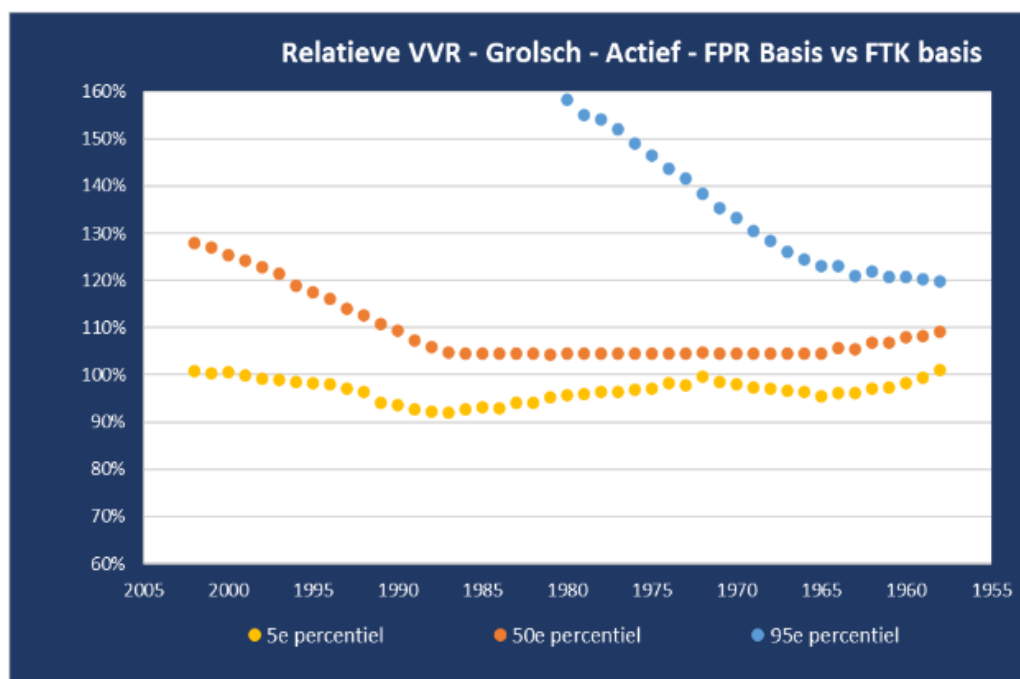
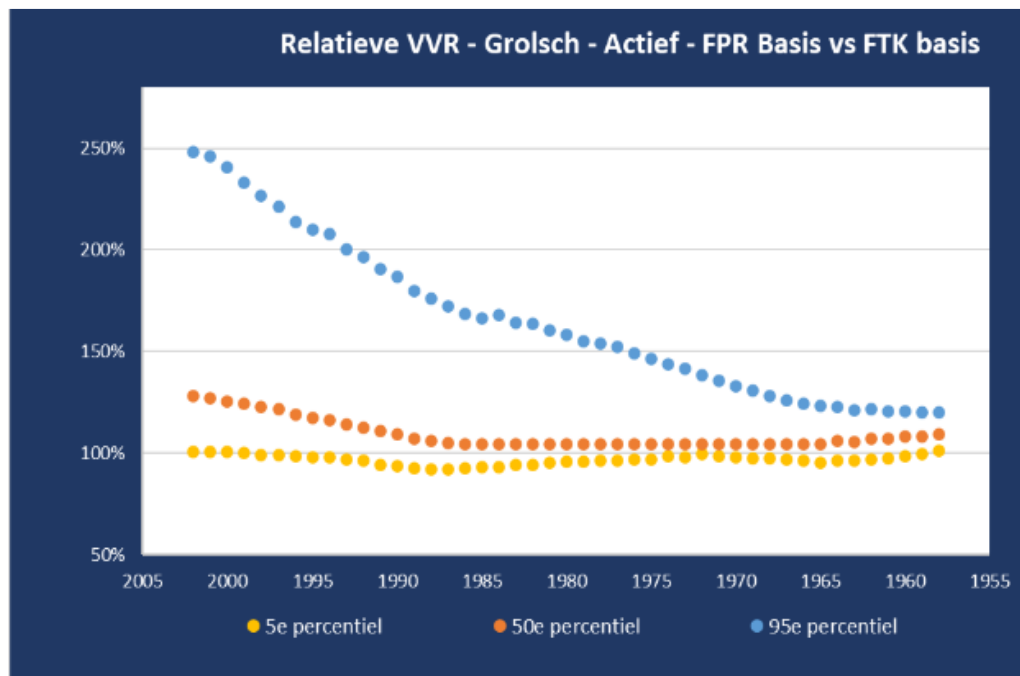
De VVR uitkomsten in het basisscenario voldoen aan de transitiedoelstellingen:

- Het totale aanwezige vermogen in de Kring Grolsch bij CB APF komt toe aan de bestaande populatie van Grolsch werknemers, slapers en pensioengerechtigden.
- De uitkomsten zijn (na compensatie) min of meer gelijk. Echter, voor jongere deelnemers geldt dat zij naar verwachting een hoger pensioen gaan ontvangen. Dat komt door de hogere inleg op jonge leeftijd en een risicovoller beleggingsbeleid, in een slecht weer scenario komen zij daarentegen ook het minst goed uit. Voor actieve deelnemers vanaf ongeveer 40 jaar wordt door invaren en gerichte toedeling van het premiedepot voor allen een plus van minimaal 4% VVR in het basisscenario. En daarmee zijn de uitkomsten dus min of meer gelijk. Voor inactieven geldt hetzelfde beeld; voor geboortejaren tussen 1985 en 1947 zijn de uitkomsten ook min of meer gelijk. Voor de oudste groepen is de relatieve VVR nog steeds positief maar in iets mindere mate. Dat komt doordat is gerekend met een spreidingstermijn van 10 jaar bij het invaren.
- De eenmalige -gerichte- compensatie zorgt voor de evenwichtige VVR uitkomsten voor de actieven.
- Er is geen rekening gehouden met gebeurtenissen uit het verleden.
- Er wordt een RDR gevormd waarmee dalingen van uitkeringen -binnen de marges van de RDR- geheel of gedeeltelijk kunnen voorkomen.

Sociale partners hebben daarna een groot aantal varianten op het basisscenario bekeken en de uitkomsten van netto-profijt berekeningen. De bandbreedtes waarbinnen de uitkomsten van het basisscenario zich volgens sociale partners zich moeten bevinden, zijn gedefinieerd. En ook voor de varianten en de netto-profijt berekeningen zijn bandbreedtes opgesteld. De uitkomsten bevinden zich consequent binnen de bandbreedtes. Sociale partners zijn van mening dat de transitiedoelstellingen worden bereikt zowel in goed, slecht als verwacht weer (95e, 5e en 50e percentiel).

Basisscenario

Voor actieve deelnemers leidt het basisscenario tot de volgende VVR uitkomsten in goed (95^e percentiel), gemiddeld (50^e percentiel) en slecht (5^e percentiel) weer.



Let op: dit is tweemaal de grafiek voor actieve deelnemers, de tweede is ingezoomd. Dat is consequent toegepast bij de VVR resultaten in deze rekenbijlage voor de goede leesbaarheid.

Vervangingsratio definitie:

Definitie vervangingsratio in deze rapportage:

Vervangingsratio: de naar overlevingskansen gewogen jaarlijkse vervangingsratio's vanaf pensionering

- $[Jaarlijkse\ vervangingsratio(t)] = [Verwachte\ uitkering(t)] / [Pensioengrondslag(t)]$, waarbij:
 - $[Verwachte\ uitkering(t)]$: de verwachte nominale ouderdomspensioenuitkering in scenario-projectie conform beleid
 - $[Pensioengrondslag(t)]$: de pensioengrondslag in de 'uitkeringsfase' waarbij de pensioengrondslag stijgt ten opzichte van de vorige pensioengrondslag met de scenarioprijsinflatie
- $[Vervangingsratio] = \sum_{t=0}^{\Omega} \frac{[kans\ op\ uitkering(t)] \times [Jaarlijkse\ vervangingsratio(t)]}{\sum_{t=0}^{\Omega} [kans\ op\ uitkering(t)]}$

Er is door sociale partners aandacht geschonken aan de dubbele transitie waarbij de uitkomst van invaren en een vlakke premie is vergeleken met de uitkomsten uit voortzetting van de huidige pensioenregeling. De VVR is daarbij een belangrijk instrument.

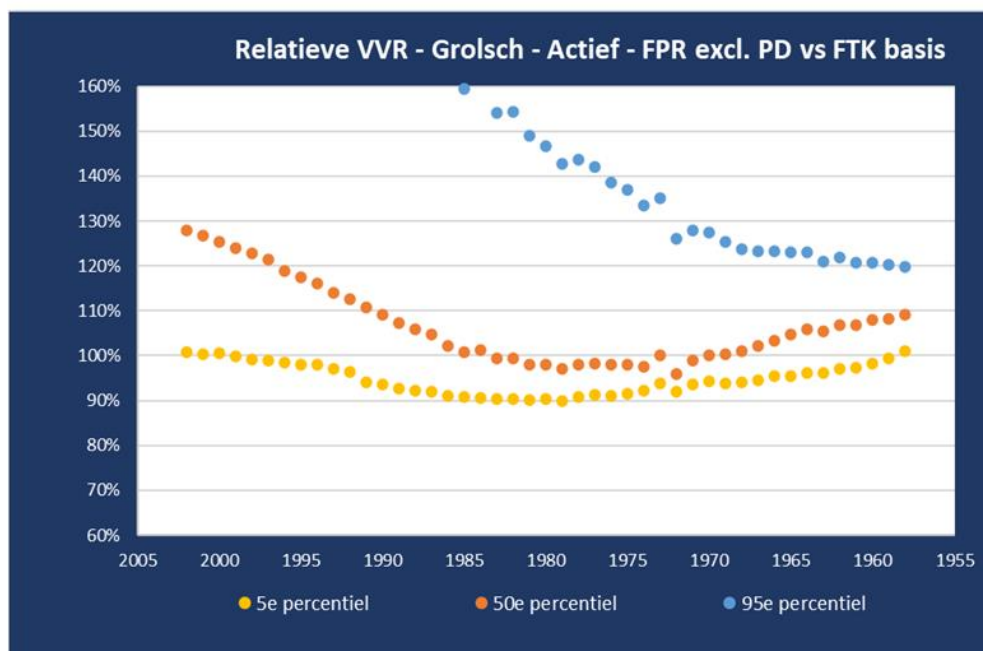
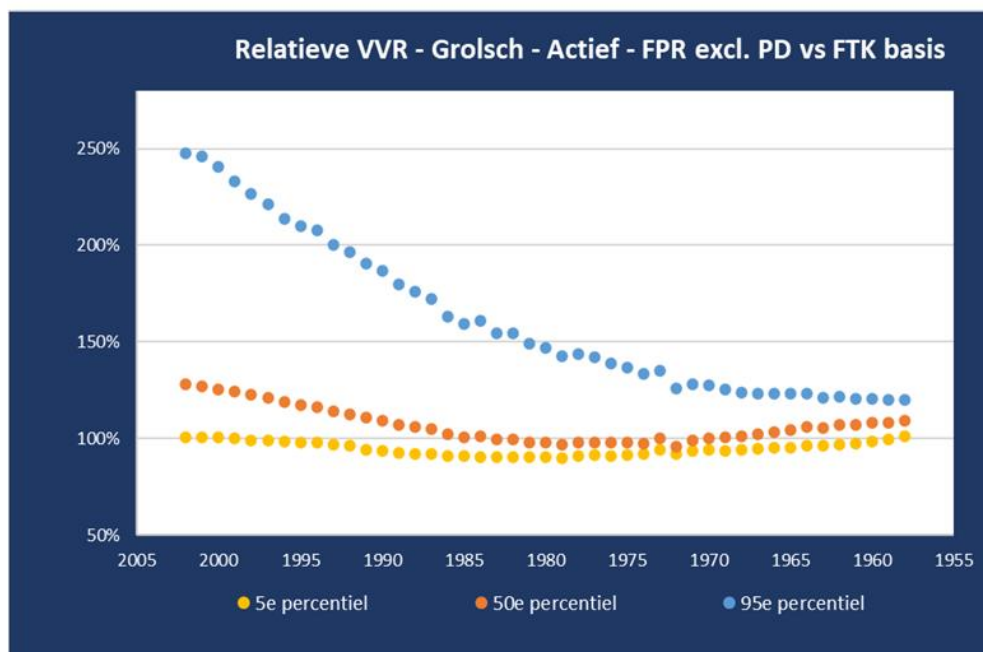
De belangrijkste effecten als het gaat om de relatieve VVR zijn te zien in bovenstaande grafiek op pagina 5.

De vervangingsratio is populair uitgedrukt de te verwachten uitkeringsstroom rekening houdend met de levensverwachting afgezet tegen de pensioengrondslag in de uitkeringsfase waarbij de pensioengrondslag jaarlijks stijgt met de prijsinflatie. De vervangingsratio uit de bestaande pensioenregeling wordt consequent afgezet tegen de vervangingsratio uit de nieuwe pensioenregeling. Dat wordt uitgedrukt in de 'relatieve vervangingsratio'. Indien een uitkomst in de grafieken voor VVR hoger is dan 100% dan levert naar verwachting de nieuwe pensioenregeling een beter resultaat op dan de huidige pensioenregeling. En daarmee is de relatieve VVR een belangrijk meetinstrument voor sociale partners.

Bovenstaande grafieken zijn gebaseerd op een dekkingsgraad van 121,6% met uitkomsten in een mediaan scenario met gerichte toedeling van het premiedepot (het basisscenario zoals beschreven in de cijferbijlage). De eerste grafiek geeft inzicht in de relatieve VVR voor actieve deelnemers. De tweede toont de relatieve VVR voor inactieven (zowel slapers als gepensioneerd). Tevens zijn de uitkomsten in het 5e percentiel (slecht weer) en 95e percentiel (goed weer) zichtbaar. Voor alle duidelijkheid: in een slecht weer scenario, is het slecht weer in zowel de huidige pensioenregeling als in de nieuwe pensioenregeling. Dat geldt ook voor verwacht weer en goed weer. In de rekenbijlage zijn de VVR uitkomsten ook zichtbaar bij een lagere en een hogere dekkingsgraad dan in deze grafieken doorgerekende 121,6%. Daarnaast zijn de VVR resultaten zichtbaar bij een 1%punt hogere rente en bij een 1% lagere rente.

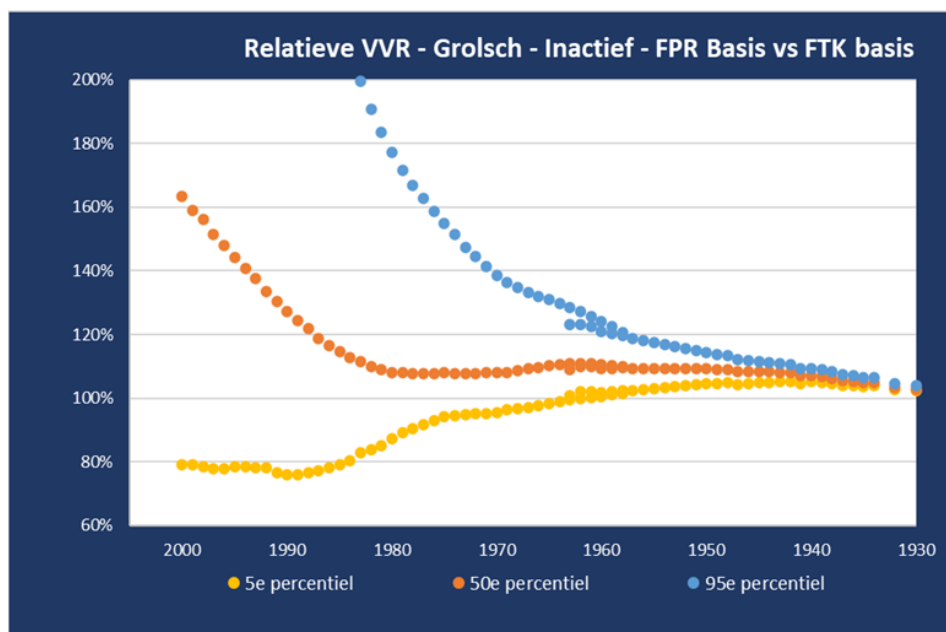
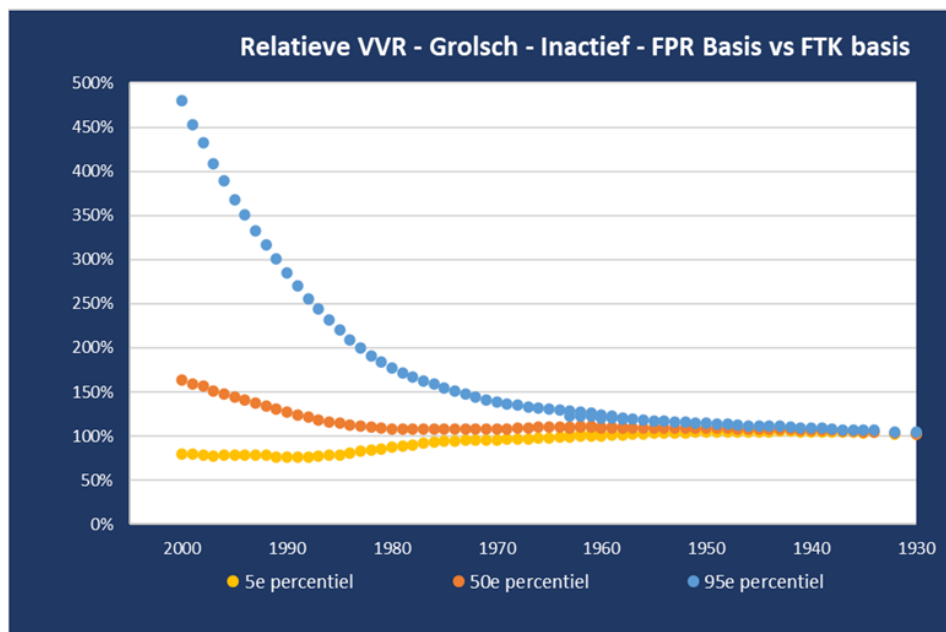
Hieronder VVR uitkomsten zonder toedeling van het premiedepot aan actieven.

Door gerichte toedeling van het depot ontstaan uitkomsten zoals op pagina 5. Alle grafieken van VVR en netto profijt zijn in het vervolg van deze cijferbijlage inclusief gerichte toedeling van het premiedepot tenzij anders vermeld. De gerichte toedeling van het premiedepot dat naar verwachting op 1 juli 2026 beschikbaar is (€5 mio), leidt ertoe dat voor de geboortejaren voor 1985 een gelijke relatieve VVR uitkomst is van 109% in het basisscenario. Oftewel de oranje lijn hieronder wordt voor die leeftijdsgroepen een vlakke lijn, passend bij de transitiedoelstellingen.



Idem zoals op pagina 5 maar nu voor de inactieve deelnemers (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden).

Omdat het premiedepot (wat geen onderdeel uitmaakt van de dekkinggraad van de huidige pensioenregeling) wordt uitgedeeld aan de actieven ondervinden inactieven hier geen voor- of nadeel aan. Indien het premiedepot wel deel uit zou maken van de dekkinggraad zou er uiteraard wel een nadeel zichtbaar kunnen zijn voor de inactieven. Het kringvermogen zou dan immers anders herverdeeld worden. Dat komt verderop terug.

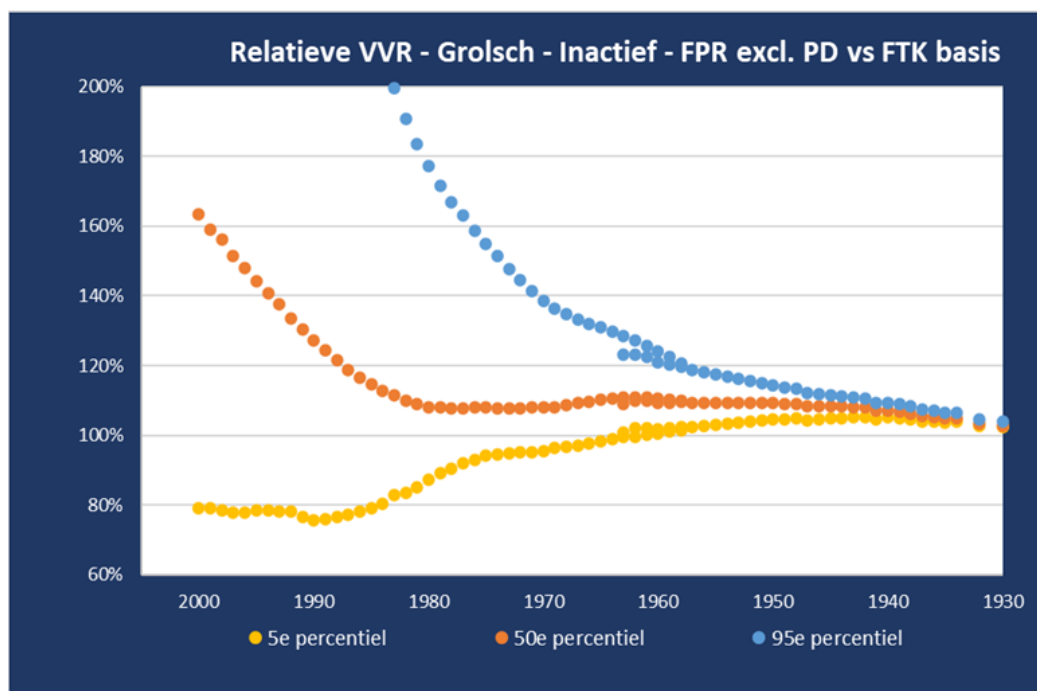
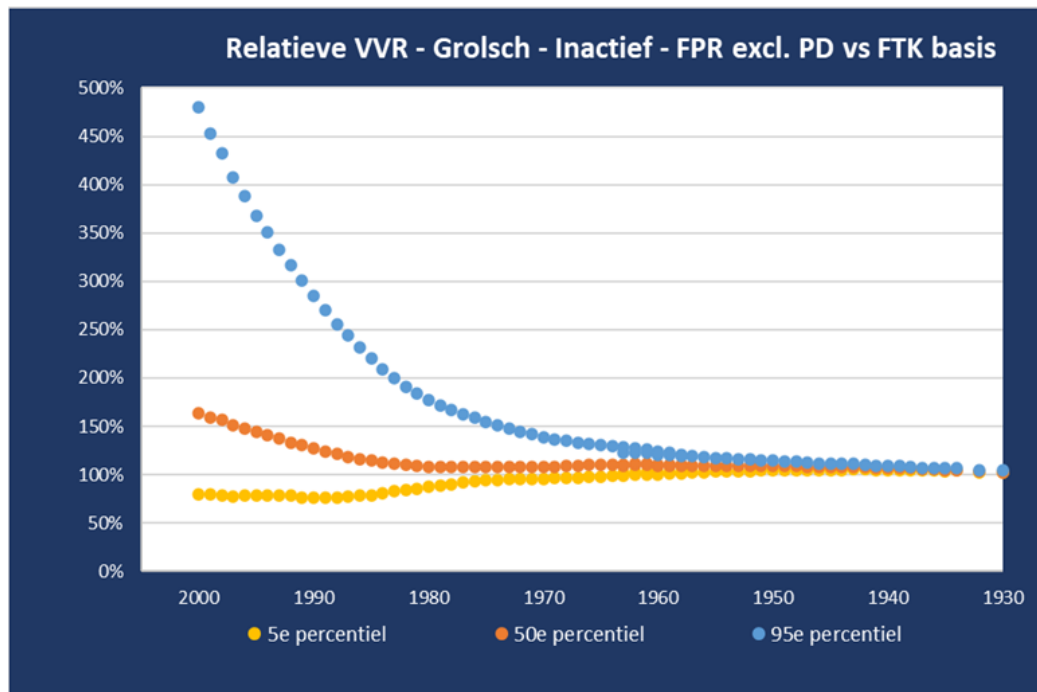


In de grafiek is een dubbele stippellijn waarneembaar. Dit wordt verklaard doordat enkele van de doorgerekende inactieve maatmensen jonger dan 67 jaar reeds een ingegaan pensioen hebben (en dus

2,5% van hun individuele vermogen aan de Risicodelingsreserve hebben toegevoegd) en anderen tot aan de pensioenleeftijd slaper blijven, zijn kleine verschillen zichtbaar bij geboortejaren 1957-1963 in de uitkomsten voor de inactieven. Uiteraard kan die beperkte groep al wel aanspraak maken op een aanvulling van de pensioenuitkering uit de Risicodelingsreserve indien de uitkering dreigt te dalen.

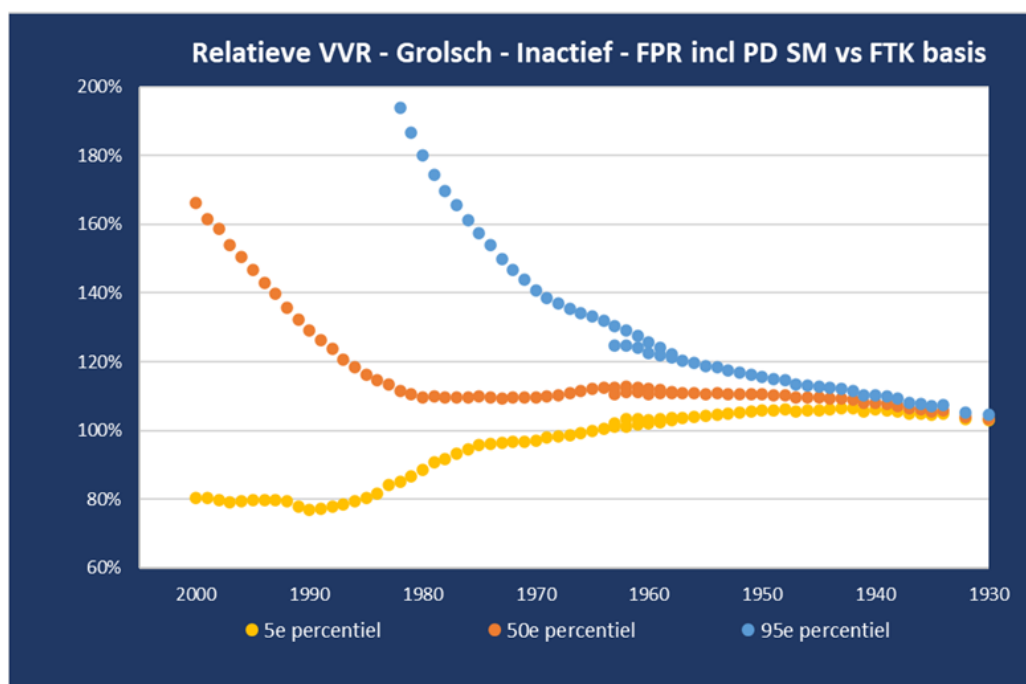
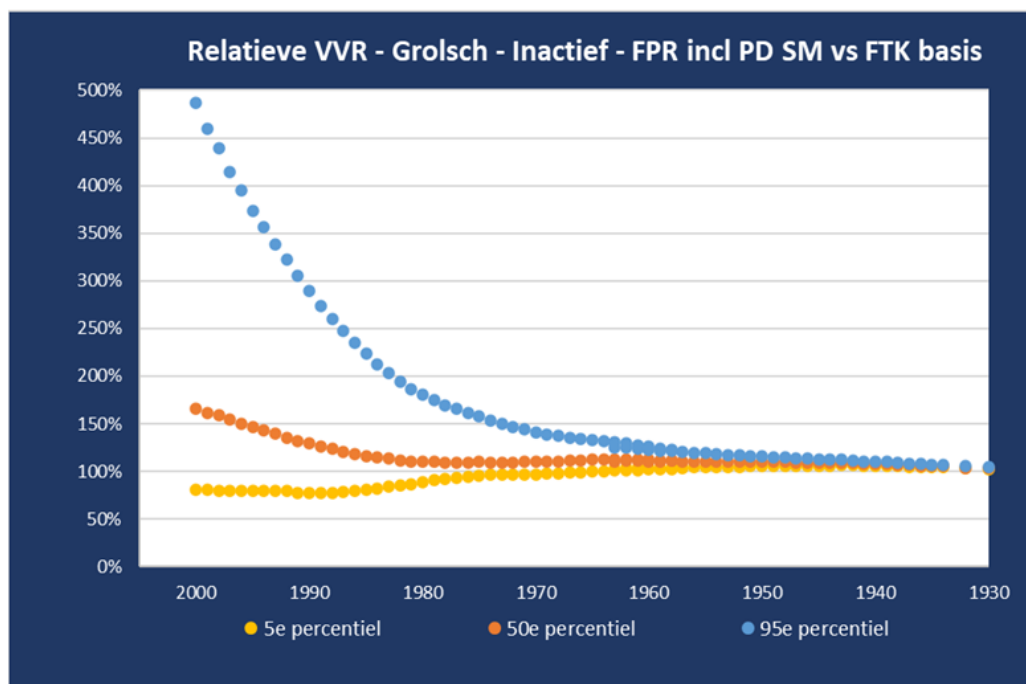
VVR uitkomsten inactieven, zonder toedeling van het premiedepot aan het kringvermogen en daarna invaren.

Met de onderstaande grafieken wordt bevestigd dat inactieven geen voor- of nadeel hebben aan het uitdelen van het premiedepot.



VVR uitkomsten inactieven met toevoeging van het premiedepot aan het kringvermogen en daarna invaren.

Indien het premiedepot dat naar verwachting aanwezig is op het invaarmoment wordt ingebracht in het kringvermogen en dat volgens de standaardmethode wordt ingevaren met 10 jaars-spreiding, dan levert dat een gering (nauwelijks waarneembaar) effect op voor de inactieven. Sociale partners zijn van mening dat het passend en evenwichtig is om het premiedepot aan actieven toe te delen: de actieven hebben in de afgelopen jaren een relatief lagere pensioenopbouw waardoor het premiedepot is ontstaan.

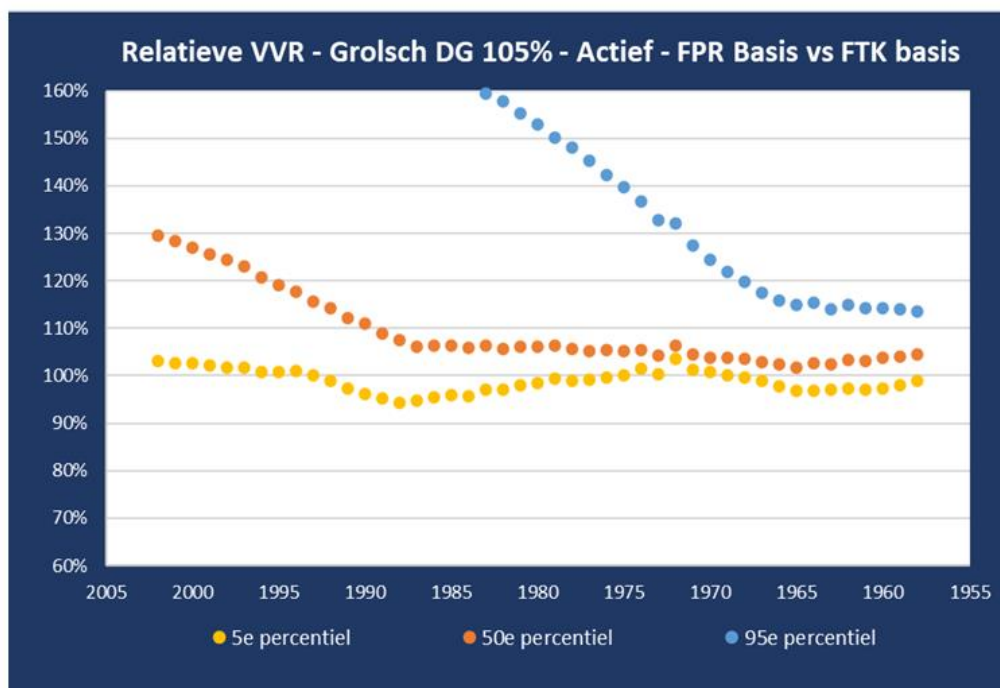
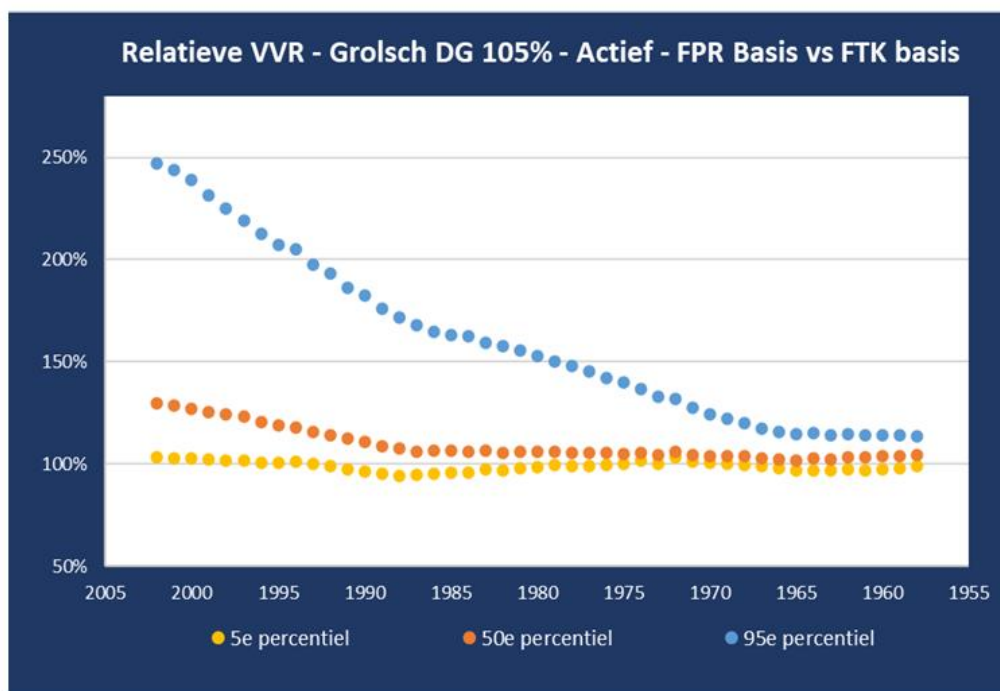


Doorgerekende alternatieven: dekkingsgraad

Hieronder dezelfde grafieken met als verandering tot opzichte van het basisscenario een lagere dekkingsgraad van 105% op het invaarmoment voor de actieve deelnemers.

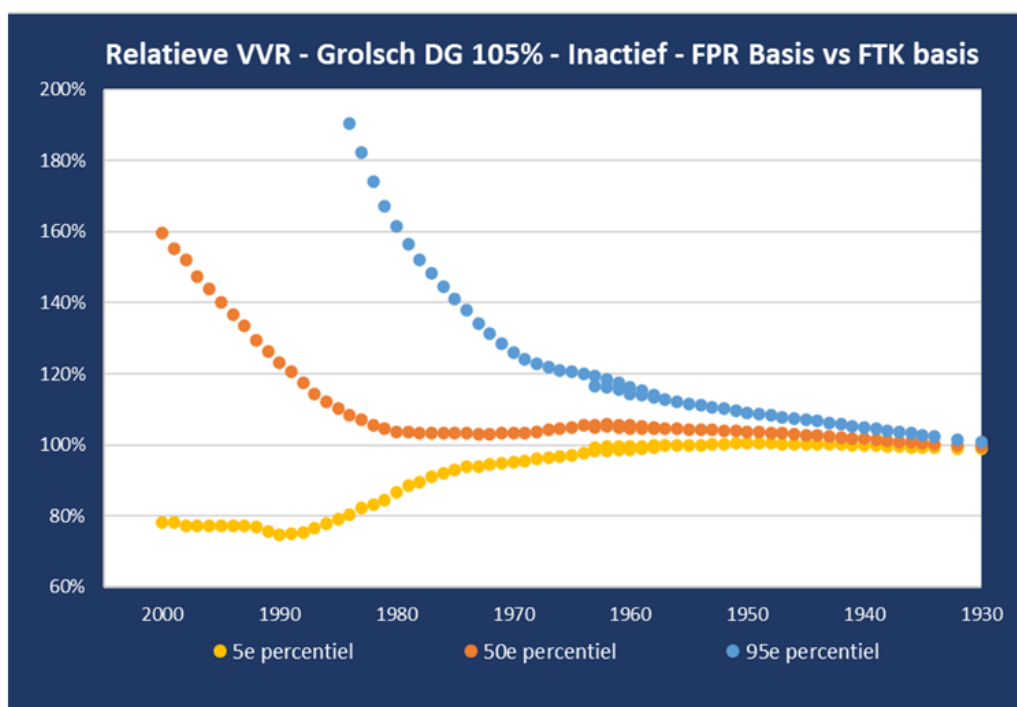
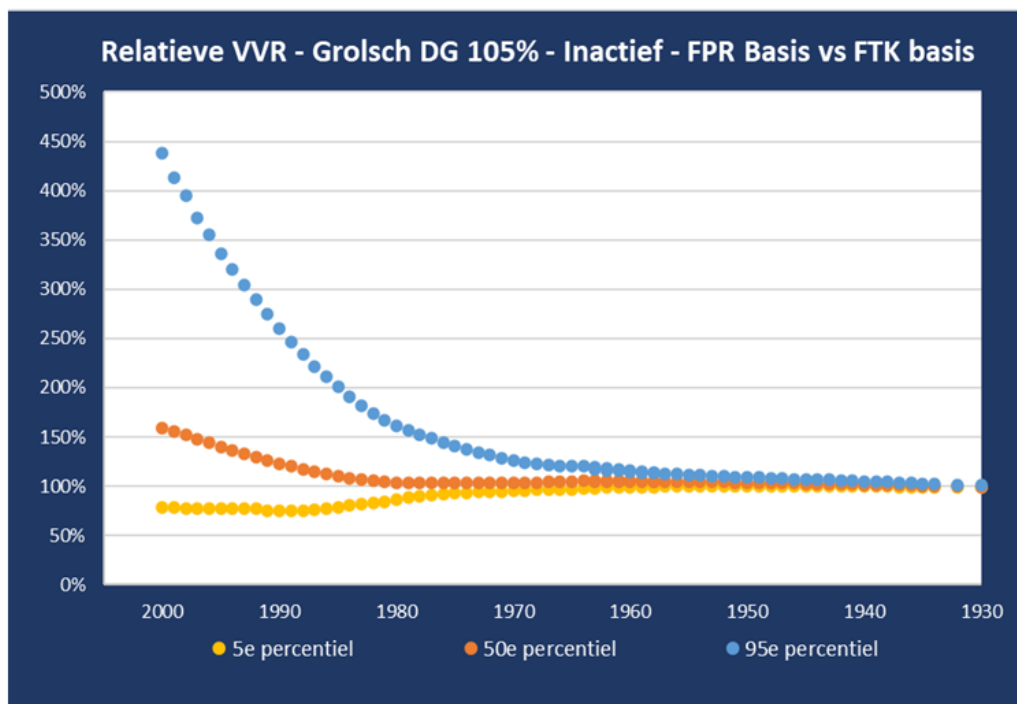
In het 50^e percentiel (mediaan scenario) achten sociale partners de uitkomsten als evenwichtig.

Echter de nominale pensioenuitkeringen in zowel de huidige als de nieuwe pensioenregeling vallen lager uit dan de pensioenuitkeringen in het basisscenario.



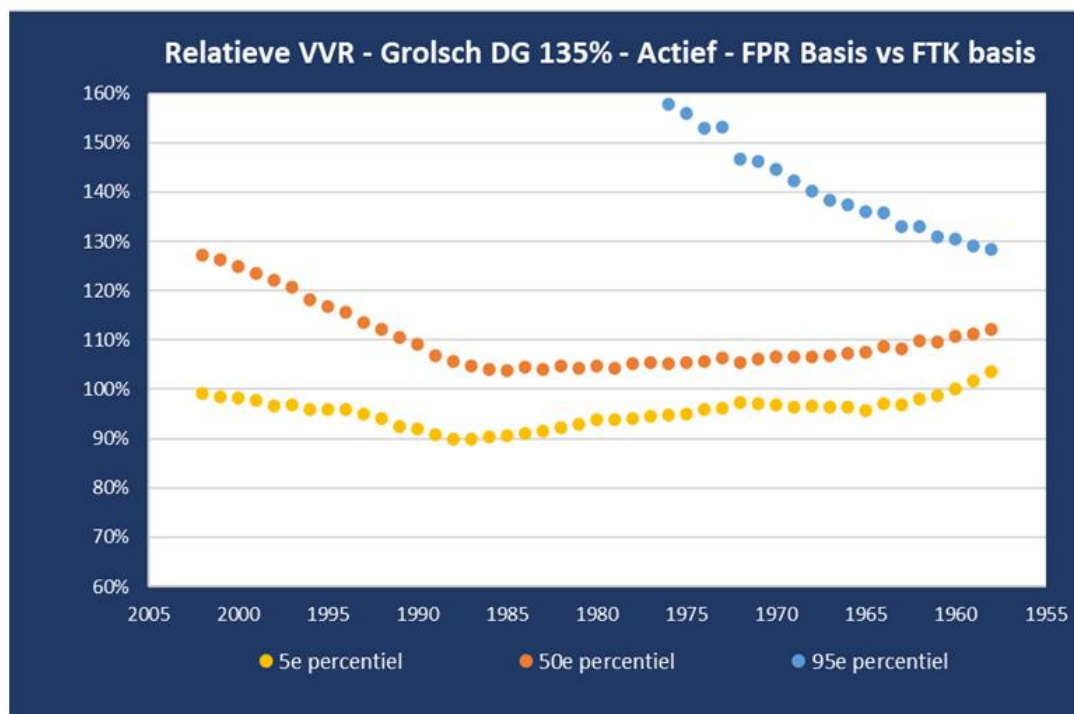
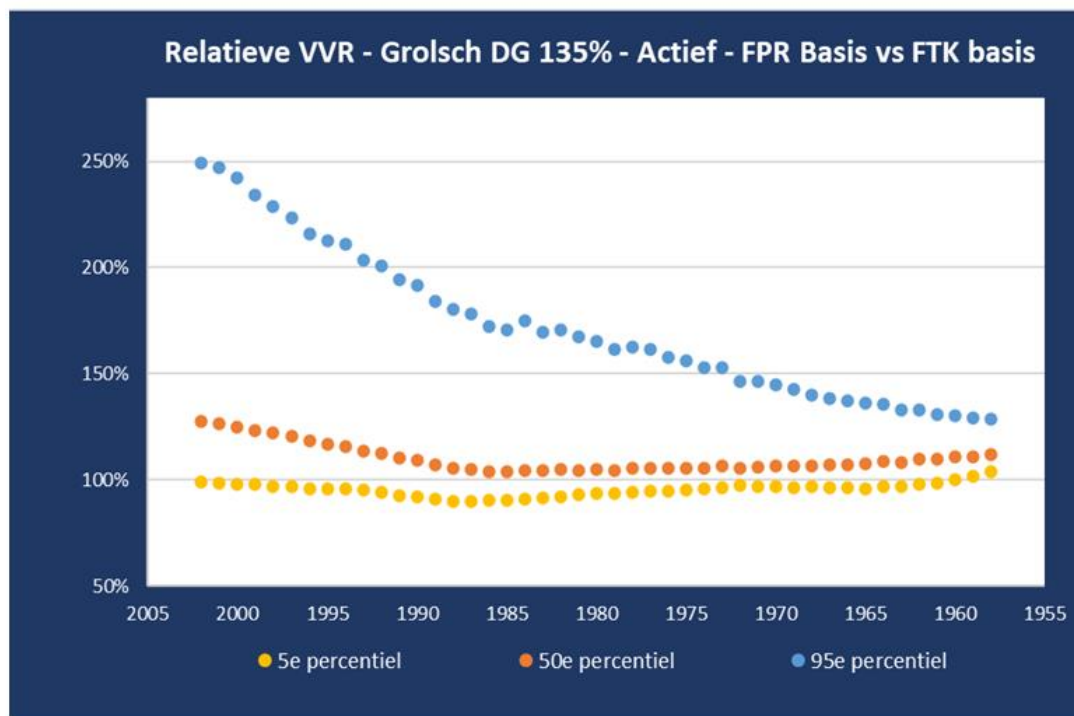
Hieronder dezelfde grafieken met als verandering tot opzichte van het basisscenario een lagere dekkinggraad van 105% op het invaarmoment voor de inactieve deelnemers.

Voor inactieve deelnemers geldt dat er in slecht weer (met name de geboortejaren na 1965) een negatieve uitkomst is bij invaren op een dekkinggraad van 105. Sociale partners vinden dat niet onevenwichtig. Het betreft met name slapers die wellicht elders pensioen opbouwen waarmee het negatieve effect voorkomen kan worden.



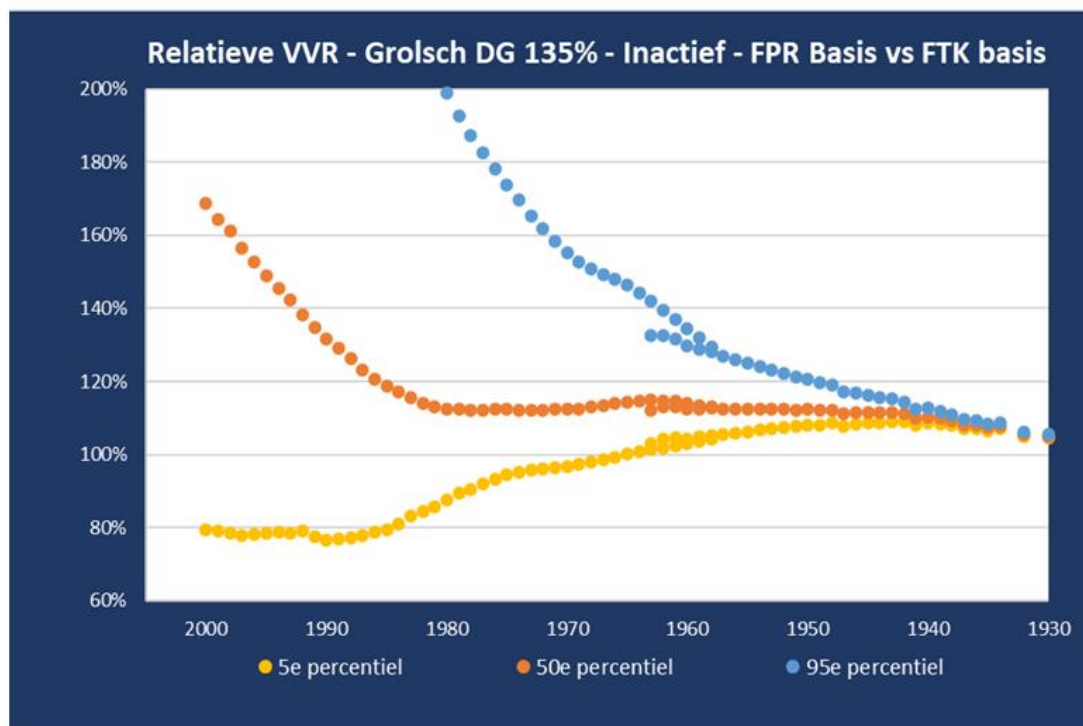
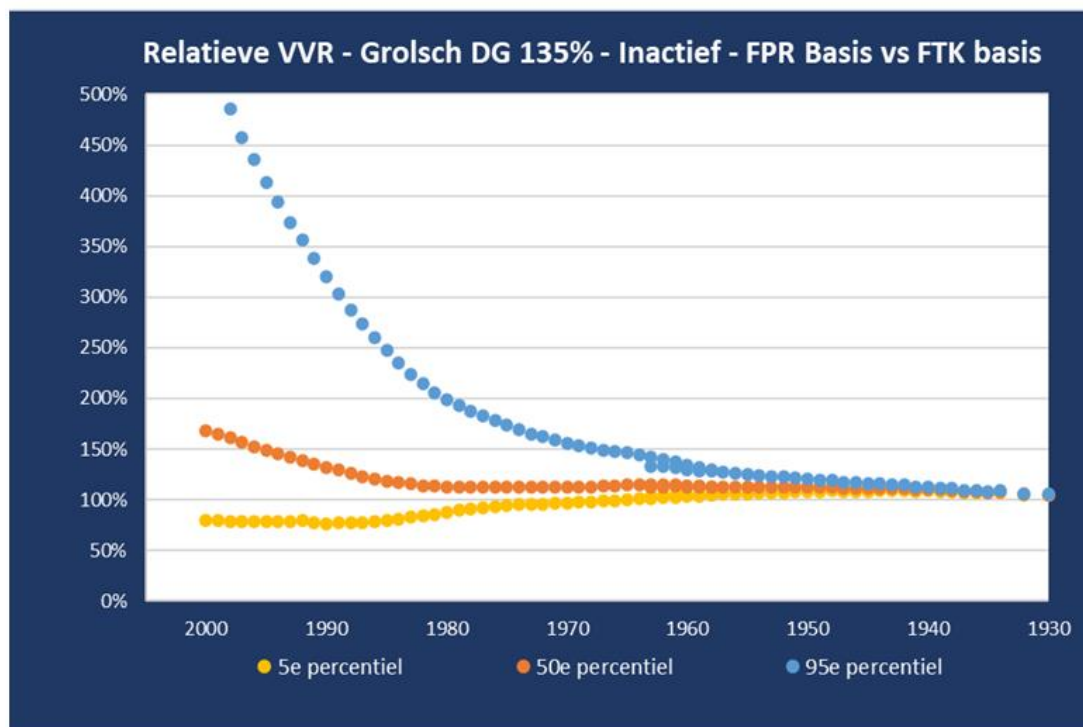
Hieronder dezelfde grafieken met als verandering tot opzicht van het basisscenario een hogere dekkinggraad van 135% op het invaarmoment, actieven.

Ook deze uitkomsten in de relatieve VVR achten sociale partners evenwichtig. Waarbij geldt dat nominale pensioenuitkeringen hoger zullen zijn dan de pensioenuitkeringen bij invaren in het basisscenario en bij het invaren bij een dekkinggraad van 105%.



Hieronder dezelfde grafieken met als verandering tot opzicht van het basisscenario een hogere dekkingsgraad van 135% op het invaarmoment, inactieven.

De uitkomsten van de relatieve VVR achten sociale partners bij invaren bij een dekkingsgraad van 135% evenwichtig. Ook nu geldt dat de nominale uitkering zowel in de huidige regeling als in de nieuwe regeling hoger is dan bij invaren in het basisscenario als bij een dekkingsgraad van 105%.

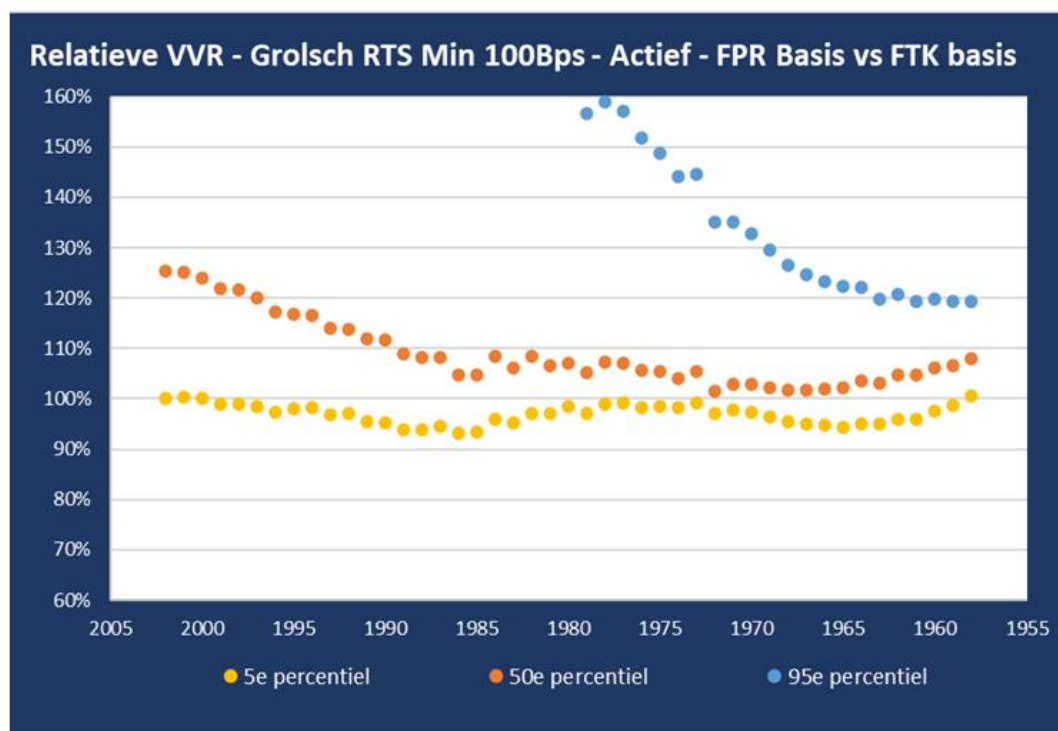
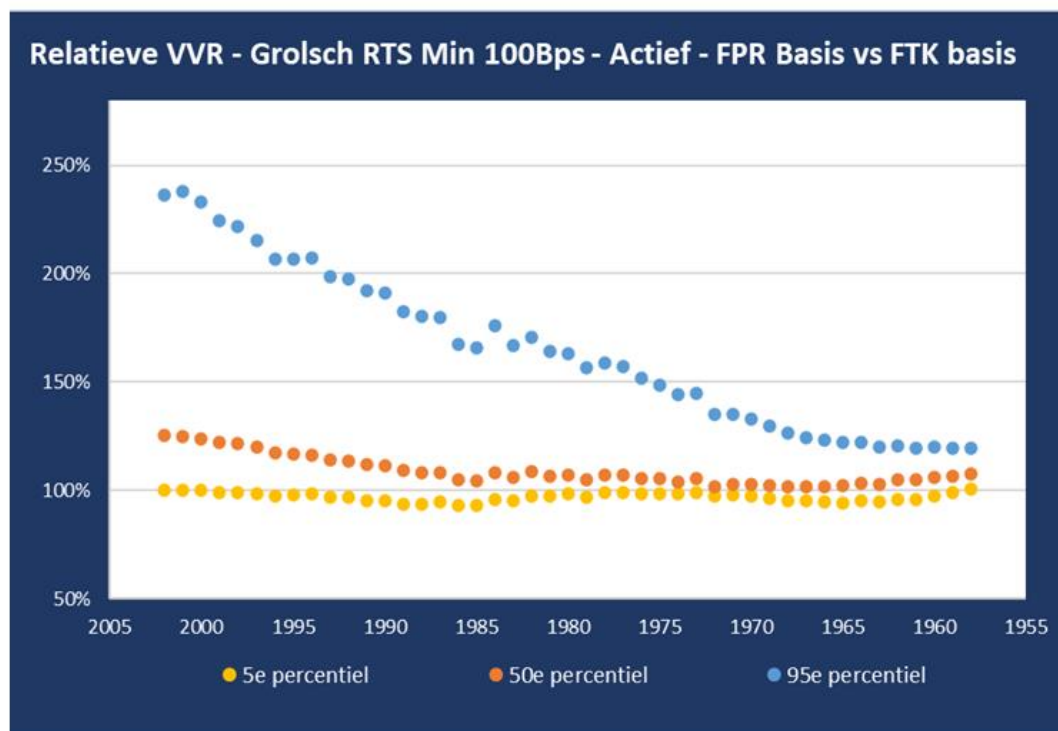


In de bovenstaande grafiek is een dubbele stippellijn waarneembaar. Dit wordt verklaard doordat enkele van de doorgerekende inactieve maatmensen jonger dan 67 jaar reeds een ingegaan pensioen hebben (en dus 2,5% van hun individuele vermogen aan de Risicodelingsreserve hebben toegevoegd) en anderen tot aan de pensioenleeftijd slaper blijven, zijn kleine verschillen zichtbaar bij geboortejaren 1957-1963 in de uitkomsten voor de inactieven. Uiteraard kan die beperkte groep al wel aanspraak maken op een aanvulling van de pensioenuitkering uit de Risicodelingsreserve indien de uitkering dreigt te dalen.

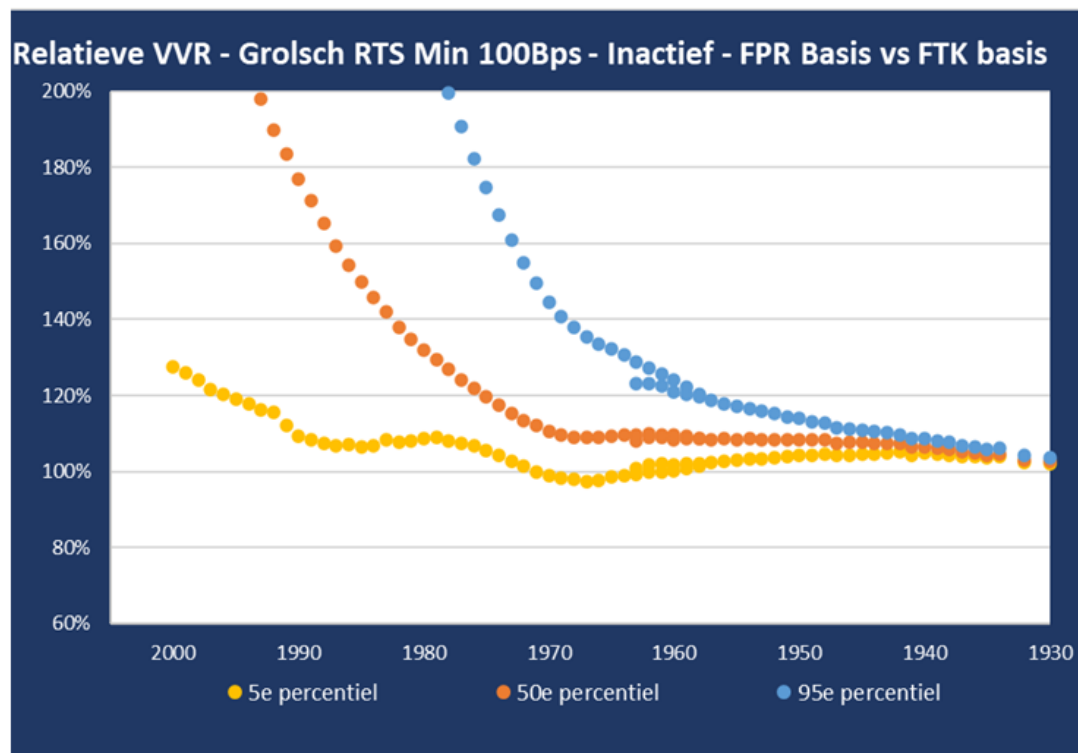
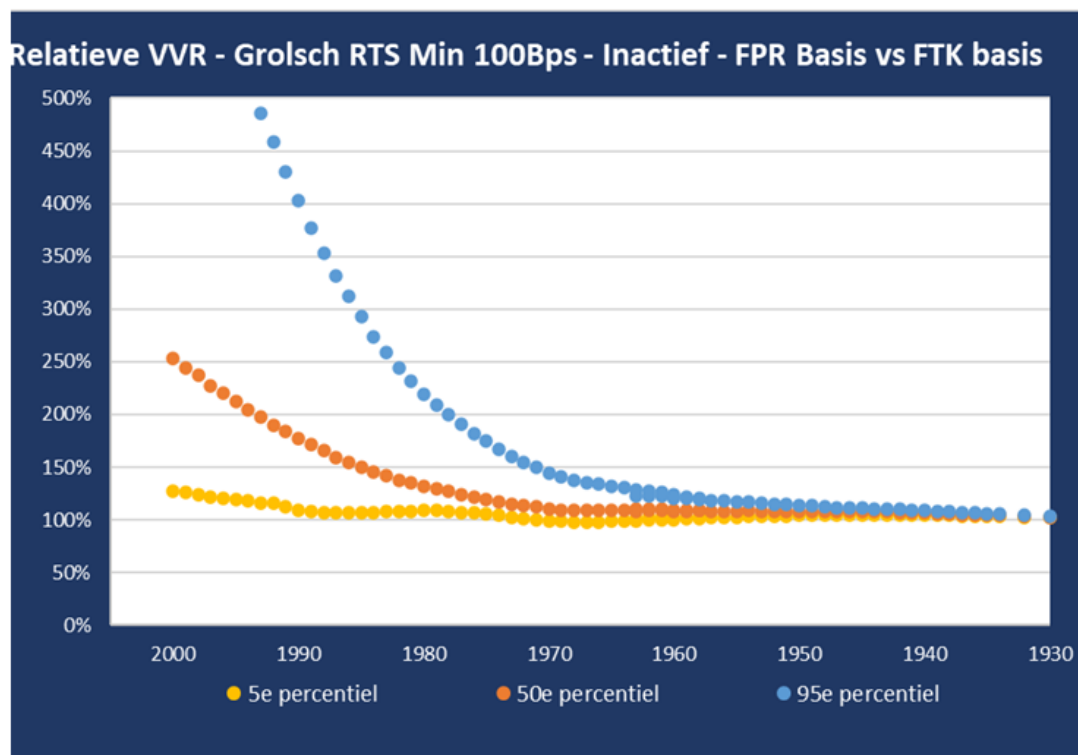
Doorgerekende alternatieven: rente

Hieronder VVR uitkomsten in het geval van een 100 basispunten lagere RTS, actieven.

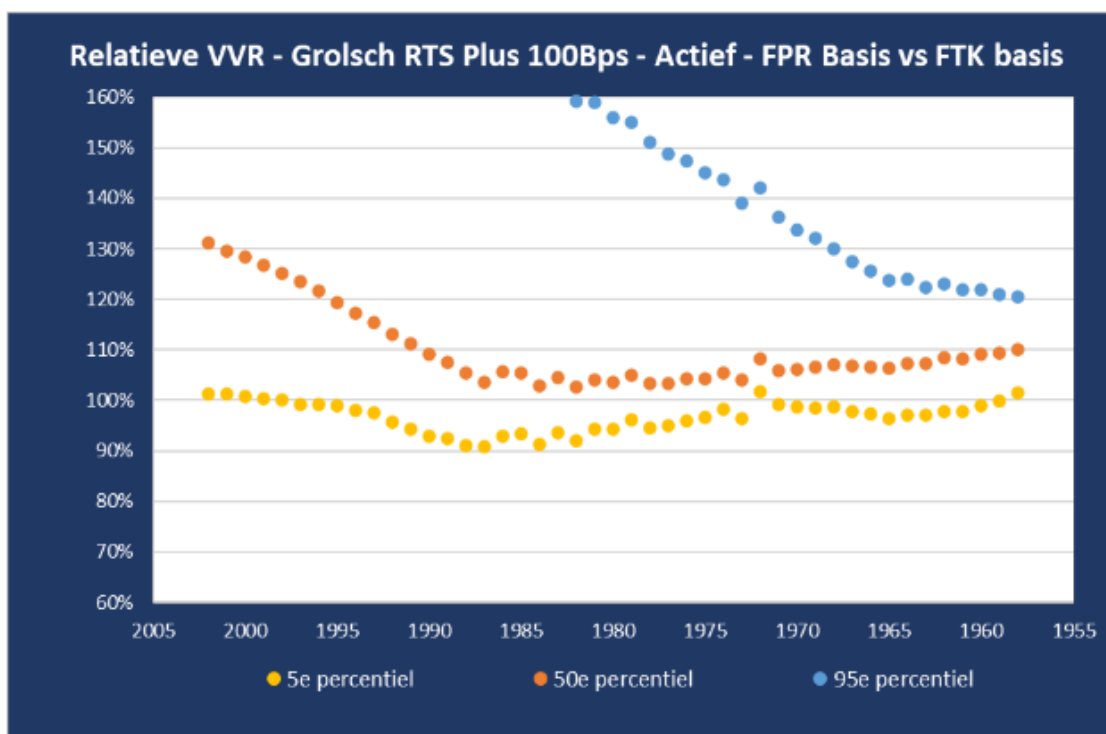
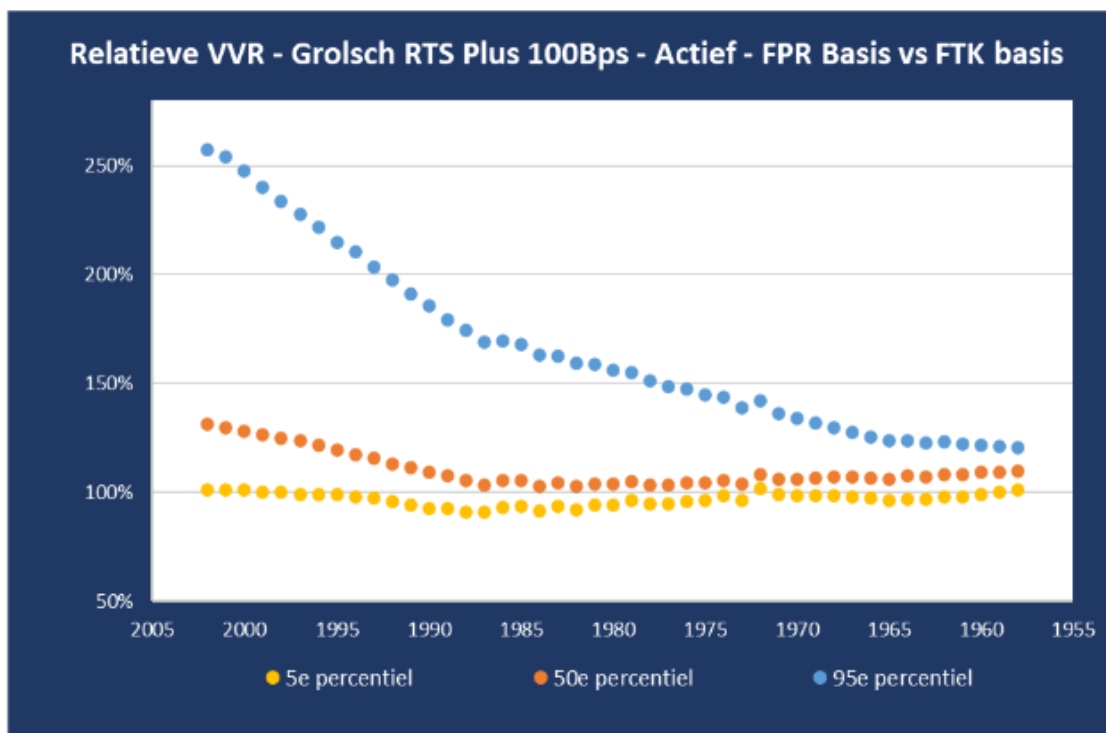
Voor het bepalen van deze uitkomsten heeft DNB specifieke sets bepaald, waarbij de rente het starmoment van doorreken 1% lager (en 1% hoger) is. Sociale partners achten de uitkomsten zowel bij een lagere als een hogere rente evenwichtig, kijkend naar de relatieve VVR. Dat geldt zowel voor actieven als inactieven.]



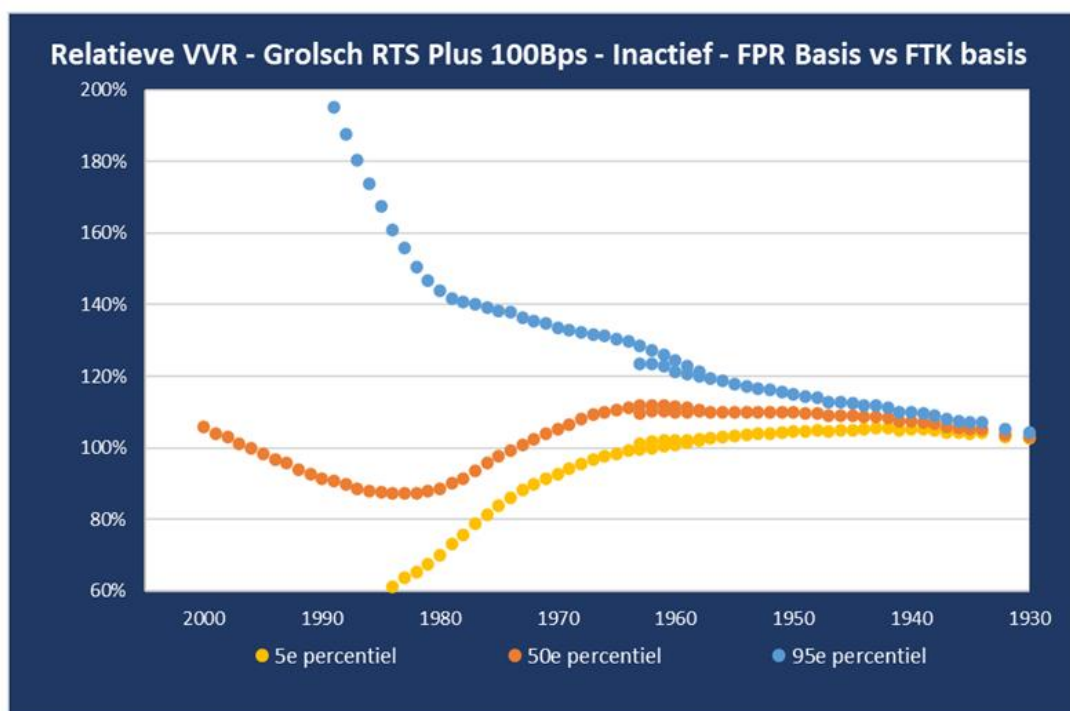
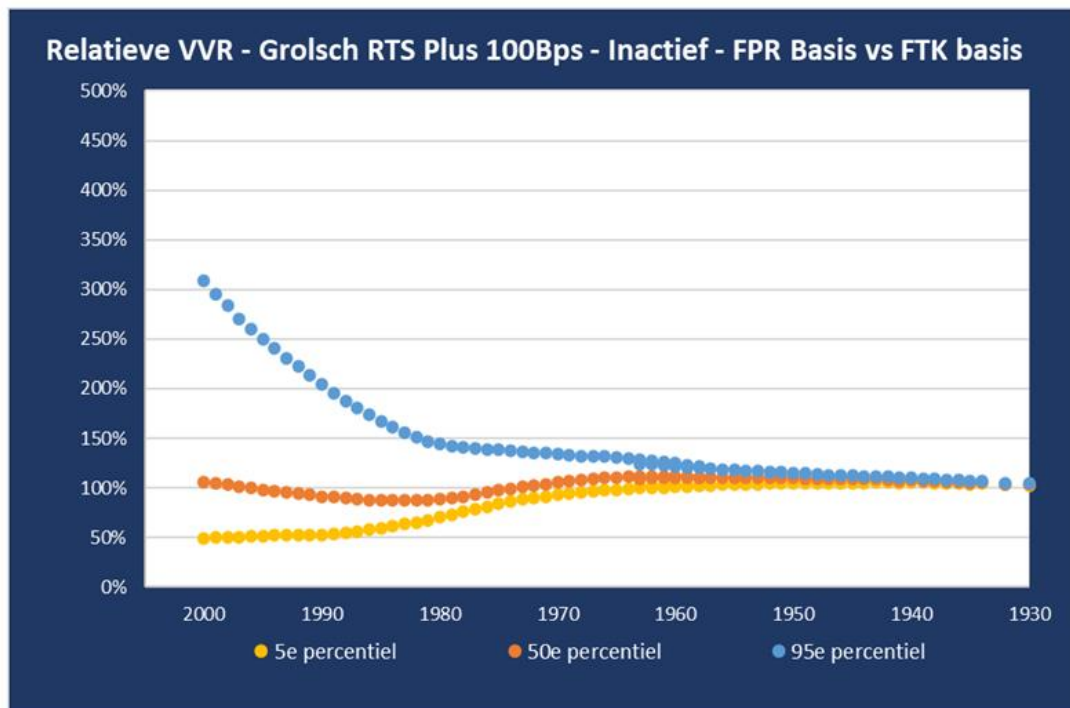
Hieronder VVR uitkomsten in het geval van een 100 basispunten lagere RTS, inactieven.



Hieronder VVR uitkomsten in het geval van een 100 basispunten hogere RTS, actieven.



Hieronder VVR uitkomsten in het geval van een 100 basispunten hogere RTS, inactieven.

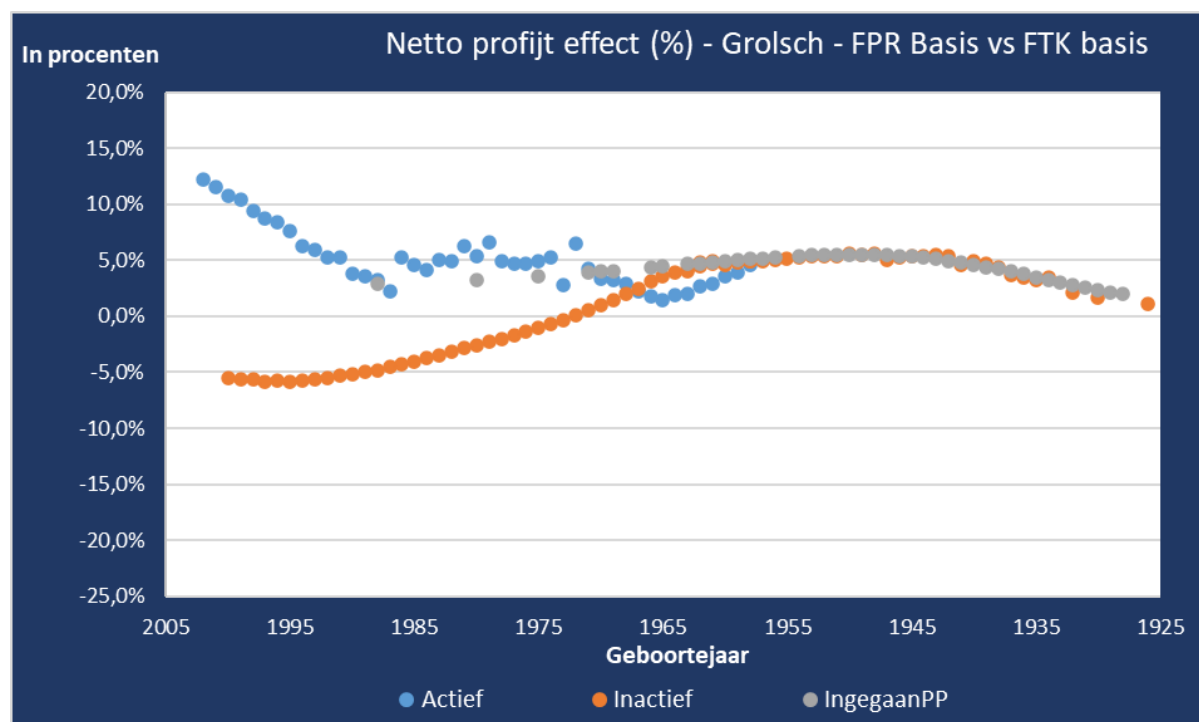


6. Netto profijt

Basisscenario

Hieronder de uitkomsten van de netto profijt berekening inclusief toelichting.

De eerste grafiek laat de uitkomsten zien van het basisscenario.



In bovenstaande grafiek is het netto profijt effect opgenomen van het **basisscenario**. Dit betreft de FPR met 21,0% van de gemaximeerde loonsom als bruto premie t.o.v. FTK met 22,5% van de gemaximeerde loonsom als bruto premie.

Voor de actieve deelnemers is het vermogen uit het premiedepot (5 miljoen) ingezet om te zorgen voor een 'vlakker' verloop van de relatieve vervangingsratio's in de mediaan (50e percentiel). Dit vermogen is bij deze analyse toegedeeld aan de actieve deelnemers van leeftijd 38 t/m 63, wat te zien is aan de lichte 'stijging' vanaf geboortejaar 1986. Voor de actieve deelnemers geldt bij de FPR de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek. Hierdoor krijgen vooral de oudere actieve deelnemers in de toekomst minder premie dan dat er actuariael gezien benodigd is. Dit heeft een negatief effect op het netto profijt effect wat vooral tot uiting komt bij de "middengroep", maar zij worden wel "gecompenseerd" door middel van de eerdergenoemde toedeling uit het premiedepot.

De pensioengerechtigden en oudere (gewezen) deelnemers hebben een positief netto profijt effect als gevolg van het uitdelen van de buffer. De jongere gewezen deelnemers hebben een negatief netto profijt effect. Dit komt vooral doordat bij het ftk gemiddeld genomen sprake is van een (flink) stijgende dekkingsgraad. Het "doen van uitkeringen" is een belangrijke oorzaak van dit effect. Er is dus sprake van vrijval van de buffer die ten goede komt aan de huidige jongeren (waarde transfer van oud naar jong). Dit heeft met name groot effect op de jonge (gewezen) deelnemers die in de doorgerekende scenario's hierdoor veel (inhaal)toeslagen ontvangen. Dit effect is minder relevant bij jonge actieve deelnemers omdat zij vooral in de toekomst nog pensioen opbouwen.

Toelichting 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 oude regeling te vergelijken met het netto profijt van de nieuwe regeling, inclusief invaren, ontstaat inzicht in het netto profijt-effect van de transitie. Het is daarbij belangrijk om te realiseren dat dit een risico neutrale maatstaf is, waarbij geen rekening gehouden wordt met verwachte rendementen.

De netto profijt-effecten worden weergegeven per geboortjaar en per deelnemersgroep (actieve deelnemers, inactieve deelnemers zijnde slapers en gepensioneerden en voor deelnemers met een ingegaan partnerpensioen). Negatieve percentages betekenen dat het netto profijt van de transitie nadelig is.

Op basis van de uitkomsten in het kader van netto-profijt en de vastgestelde kwantitatieve maatstaven heeft een nadere analyse plaatsgevonden om vast te stellen of aanvullende maatregelen noodzakelijk zijn in het kader van evenwichtigheid.

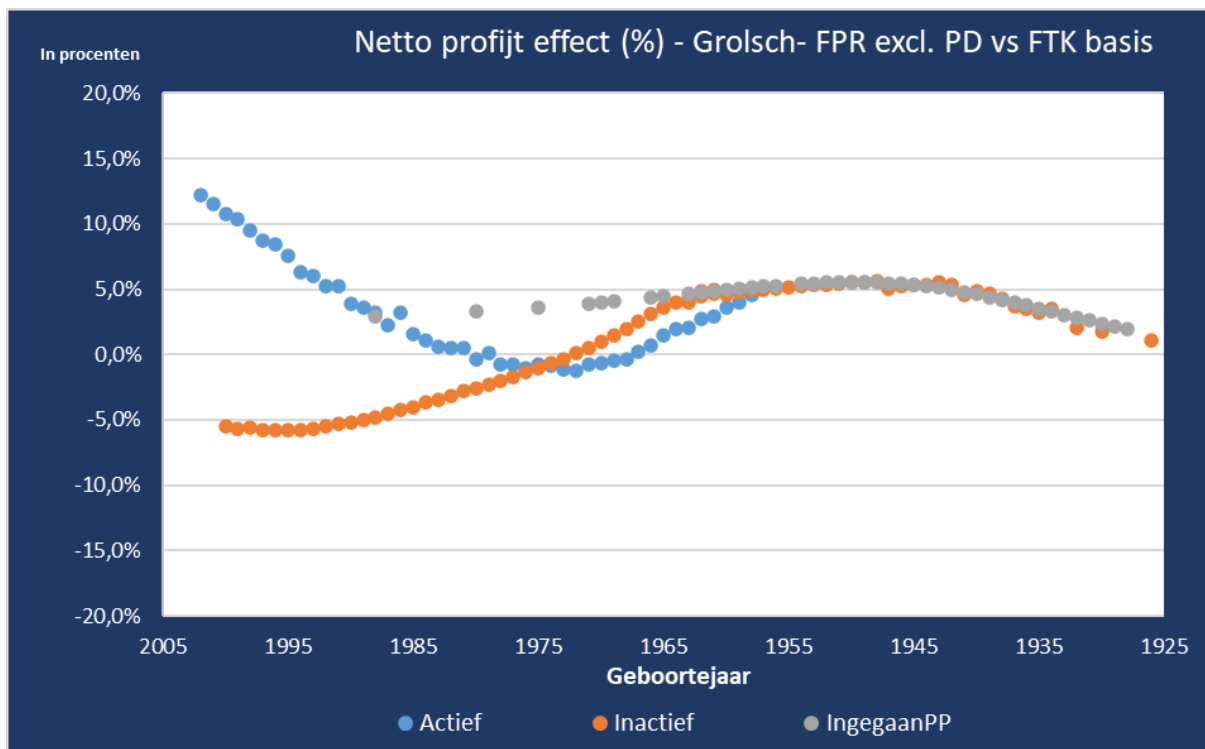
De netto profijt-effecten zijn berekend voor verschillende hoogtes van de dekkingsgraad en verschillende renteschokken. Deze gevoeligheden van de resultaten zijn opgenomen in de cijferbijlage.

Er is een beperkt positief netto profijt voor gepensioneerden en deelnemers met een ingegaan partnerpensioen met leeftijd boven circa 60 jaar. Aan de andere kant is er een negatief netto profijt voor slapers, waarbij de mate afhankelijk is van leeftijd. Jongere slapers hebben het grootste negatief effect. In lijn met de slapers is er ook een negatief netto profijt voor actieven waarbij voor jongere actieven de impact wordt gemitigeerd door netto profijt van de nieuwe pensioenopbouw. Voor de jongere groep actieven is daarmee sprake van een beperktere achteruitgang en voor jongste leeftijden zelfs een vooruitgang.

Voor jongere slapers is het netto profijt-effect van de transitie negatief. Dit komt omdat bij invaren de aanwezige buffers direct worden uitgedeeld in de persoonlijke pensioenvermogens. Dit is minder gunstig voor jongere slapers omdat deze buffers na het invaren minder ten goede komen aan jongere deelnemers. Ten opzichte van de transitie-effecten op verwachte uitkeringen in de vorige paragraaf wordt dit effect voor jongere slapers hier niet verbeterd door het individuele beleggingsbeleid. Dat komt omdat in netto profijt-analyses sprake is van een risico neutrale waardering. Effecten van het beleggingsbeleid worden in deze analyses niet meegenomen.

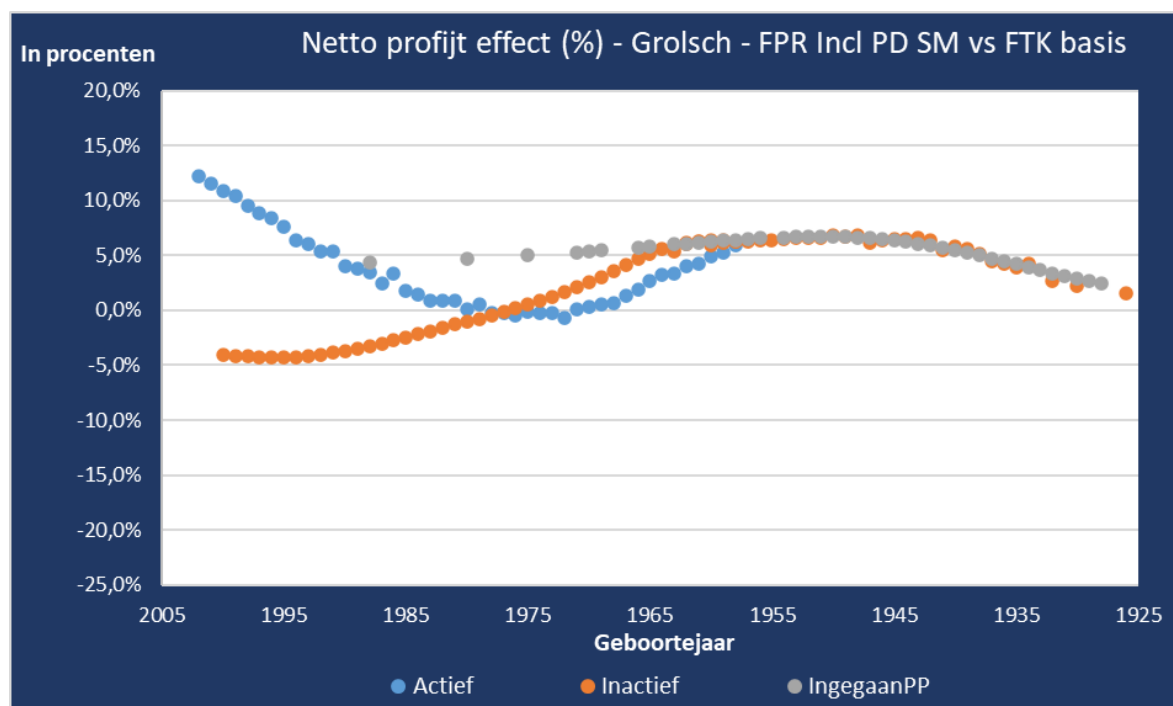
Voor oudere deelnemers is de transitie juist gunstig in termen van netto profijt. Zij kunnen nu direct profiteren van het uitdelen van de buffers, waar zij deze in de huidige regeling pas kunnen krijgen door het uitdelen van toeslagen die begrensd zijn door prijsinflatie en door de regels van toekomst bestendig indexeren.

De tweede grafiek is gelijk aan de eerste maar zonder toedeling van het premiedepot.



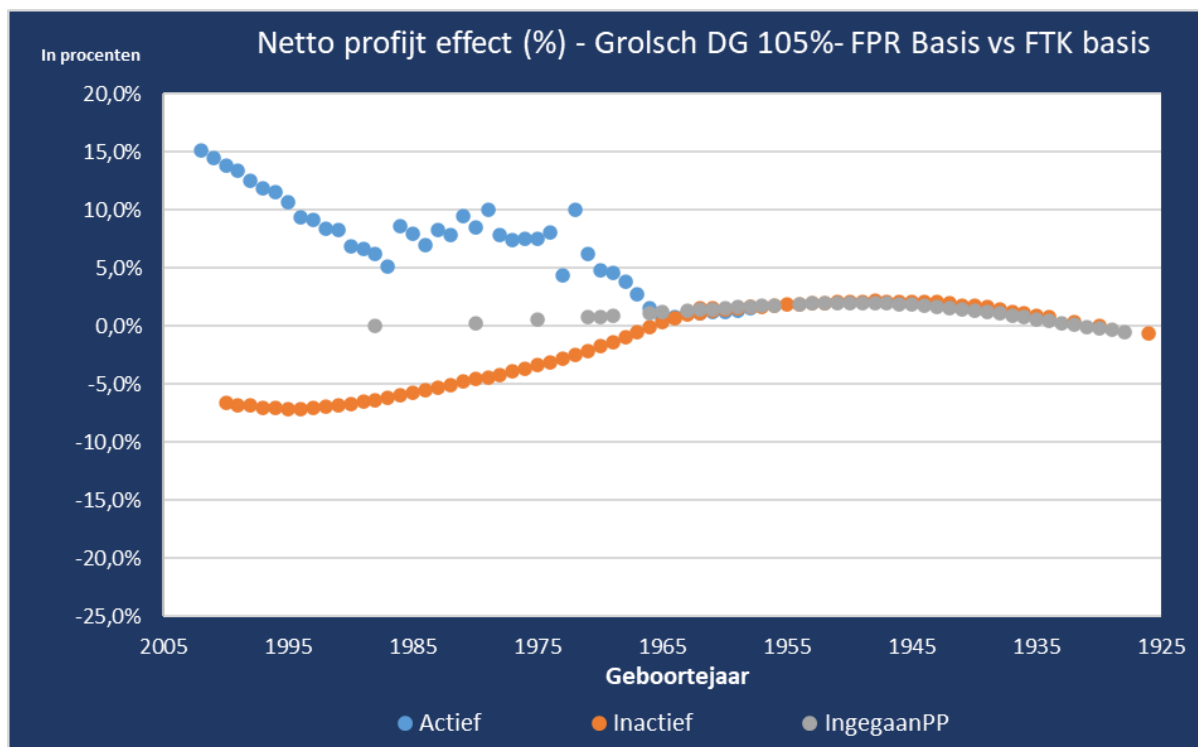
In bovenstaande grafiek is het netto profijt effect opgenomen waarbij het vermogen uit het premiedepot **niet** is uitgedeeld over de persoonlijke pensioenvermogens. Deze grafiek is puur bedoeld om te vergelijken met de basisanalyse om zo inzicht te krijgen in de impact van het inzetten van het vermogen uit het premiedepot op het netto profijt effect.

Hieronder de netto profijt uitkomsten indien het premiedepot wordt toegevoegd aan het kringvermogen en vervolgens wordt ingevaren.



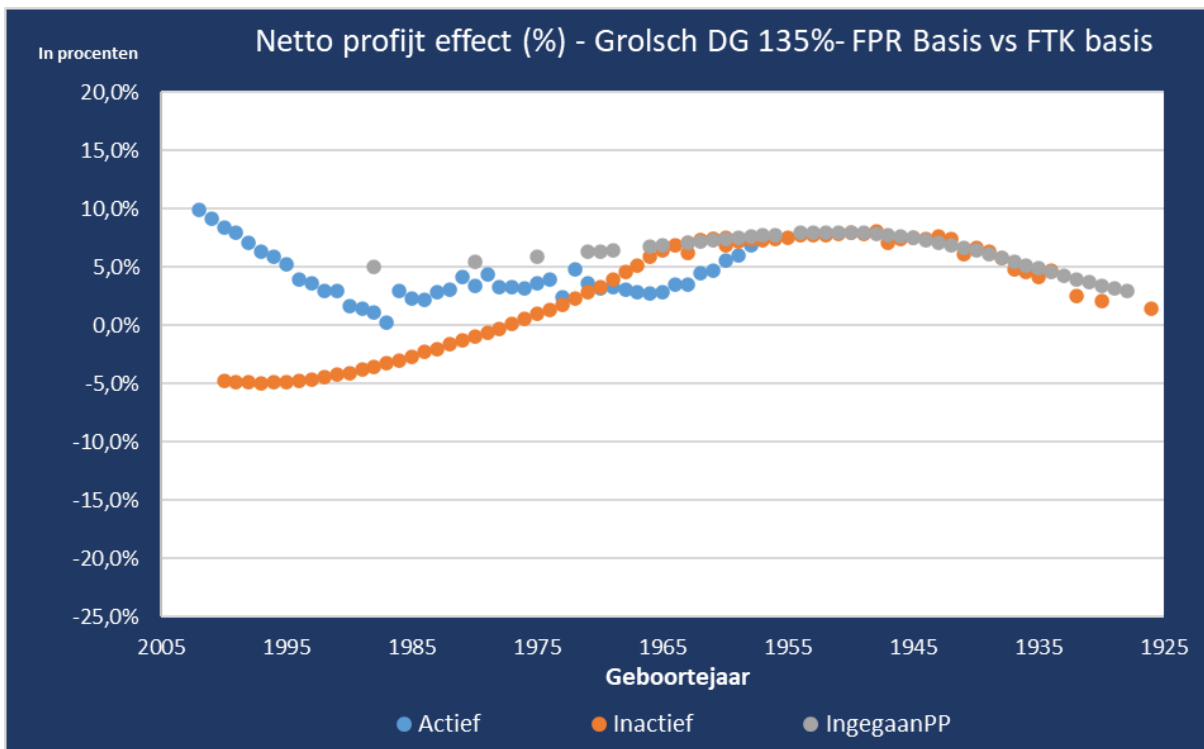
In tegenstelling tot de basisanalyse is bij de bovenstaande analyse het premiedepot niet ingezet om gericht toe te delen aan actieve deelnemers, maar is het vermogen uit dit depot (conform het invaarvermogen) verdeeld via de standaardmethode. Dit heeft als voornaamste gevolg dat de middengroep actieve deelnemers een minder gunstig netto profijt effect hebben (soms zelfs negatief), terwijl de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een iets hoger netto profijt effect hebben.

Netto profijt uitkomsten bij een dekkingsgraad van 105%.



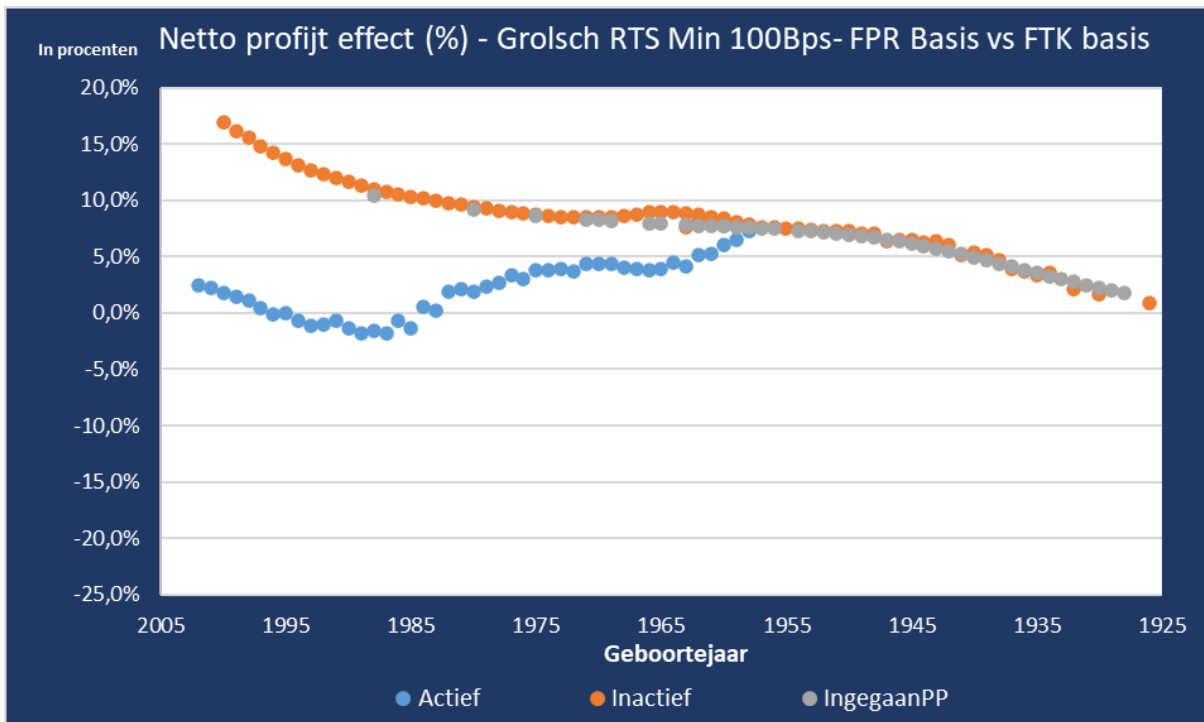
In bovenstaande grafiek is het netto profijt effect van de gevoeligheidsanalyse "laagst verkende dekkingsgraad" (van 105%) weergegeven. Hierbij is het vermogen uit het premiedepot op exact dezelfde wijze verdeeld als bij de basisanalyse. Bij deze analyse is er een kleinere buffer die via de standaardmethode kan worden uitgedeeld, wat een negatieve impact heeft op het netto profijt effect voor met name de pensioengerechtigden en de oudere (gewezen) deelnemers. Daartegenover staat dan weer een lager toeslagpotentieel bij het ftk, wat vooral voor de actieve deelnemers juist een positieve impact heeft op het netto profijt effect.

Netto profijt uitkomsten bij een dekkingsgraad van 135%.



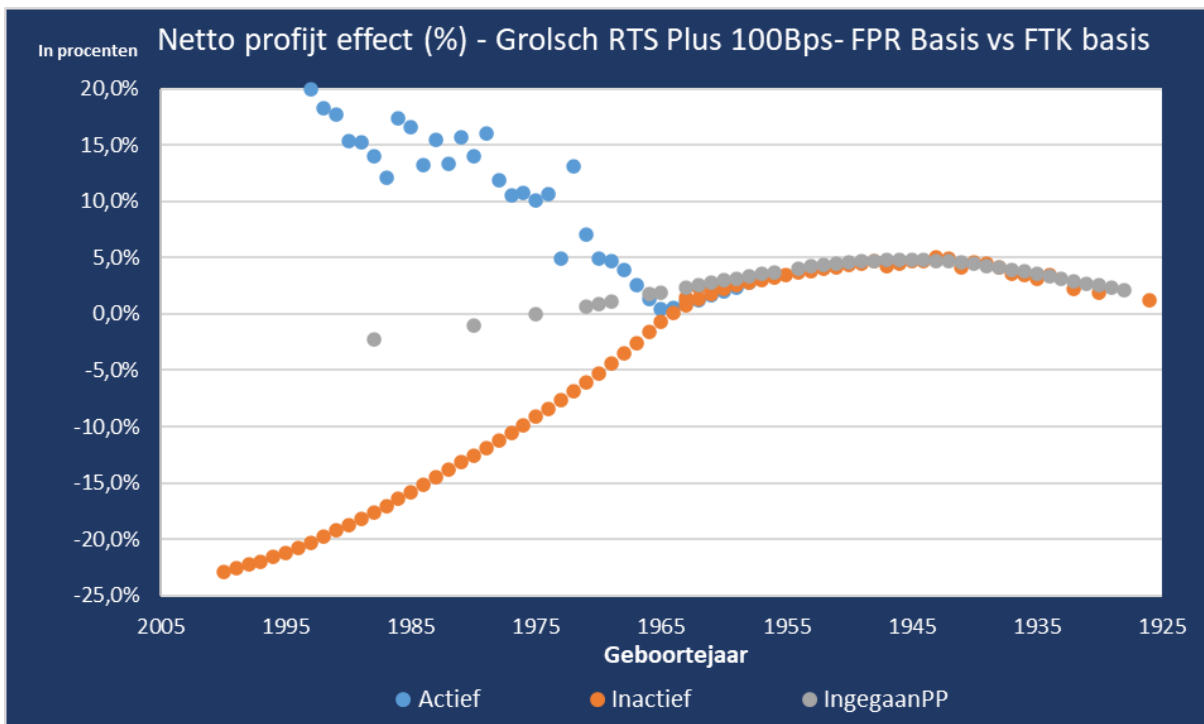
In bovenstaande grafiek is het netto profijt effect van de gevoeligheidsanalyse "hoogst verkende dekkingsgraad" (van 135%) weergegeven. Hierbij is het vermogen uit het premiedepot op exact dezelfde wijze verdeeld als bij de basisanalyse. Bij deze analyse is er een grotere buffer die via de standaardmethode kan worden uitgedeeld, wat een positieve impact heeft op het netto profijt effect voor met name de pensioengerechtigden en de oudere (gewezen) deelnemers. Daartegenover staat dan weer een hoger toeslagpotentieel bij het ftk, wat vooral voor de actieve deelnemers juist een negatieve impact heeft op het netto profijt effect.

Netto profijt met RTS minus 100 basispunten.



In bovenstaande grafiek is het netto profijt effect van de gevoeligheidsanalyse "laagst verkende rentestand" (RTS 2024Q4 +/- 100 bps) weergegeven. Hierbij is het vermogen uit het premiedepot op exact dezelfde wijze verdeeld als bij de basisanalyse. Bij een lagere rente zijn de invaarkapitalen hoger. Dit heeft een positieve impact op het netto profijt effect voor met name de (jonge) gewezen deelnemers. Verder geldt bij een lagere rentestand dat met dezelfde premie minder pensioen kan worden aangekocht en bij het ftk vaker het premiedepot moet worden aangesproken om de premie aan te vullen. Hierdoor dragen de actieve deelnemers in mindere mate bij aan de dekkingsgraadontwikkeling en kan er in het ftk minder toeslag worden verleend. Dit heeft een positieve impact op het netto profijt effect voor (jonge) gewezen deelnemers, maar het heeft een negatieve impact voor (jonge) actieve deelnemers.

Netto profijt met RTS plus 100 basispunten.



In bovenstaande grafiek is het netto profijt effect van de gevoeligheidsanalyse "hoogst verkende rentestand" (RTS 2024Q4 + 100 bps) weergegeven. Hierbij is het vermogen uit het premiedepot op exact dezelfde wijze verdeeld als bij de basisanalyse. Bij een hogere rente zijn de invaarkapitalen lager. Dit heeft een negatieve impact op het netto profijt effect voor met name de (jonge) gewezen deelnemers. Verder geldt bij een hogere rentestand dat met dezelfde premie meer pensioen kan worden aangekocht en bij het ftk de premie vaak meer dan genoeg is waarbij het surplus in het premiedepot (en uiteindelijk in het vermogen) terechtkomt. Hierdoor dragen de actieve deelnemers in grotere mate bij aan de dekkingsgraadontwikkeling en kan er in het ftk meer toeslag worden verleend. Dit heeft een negatieve impact op het netto profijt effect voor (jonge) gewezen deelnemers, maar het heeft een positieve impact voor (jonge) actieve deelnemers.

7. Bandbreedtes

Bandbreedtes relatieve VVR

Minimum waarden bandbreedte per cohort: de ondergrens in een mediaan scenario

Cohort	Ondergrens	Basis	Dekkingsgraad 105%	Dekkingsgraad 135%	Rente min 100bps	Rente plus 100bps	Binnen bandbreedte?
Actief < 25	100,0%	125,5%	127,0%	124,9%	123,9%	128,3%	Ja
Actief 25-29	100,0%	119,0%	120,7%	118,2%	117,2%	121,5%	Ja
Actief 30-34	100,0%	109,3%	110,9%	109,2%	111,6%	109,0%	Ja
Actief 35-39	100,0%	104,5%	106,1%	103,9%	104,7%	103,5%	Ja
Actief 40-44	100,0%	104,4%	105,7%	104,1%	106,0%	102,6%	Ja
Actief 45-49	100,0%	104,4%	105,2%	104,3%	105,1%	103,3%	Ja
Actief 50-54	100,0%	104,5%	103,9%	105,3%	101,6%	104,0%	Ja
Actief 55-59	100,0%	104,5%	101,8%	106,6%	101,6%	106,3%	Ja
Actief 60-64	100,0%	105,4%	102,4%	108,2%	103,0%	107,2%	Ja
Actief >= 65	100,0%	108,3%	104,0%	111,1%	106,6%	109,4%	Ja
Inactief < 25	85,0%	163,6%	159,5%	168,6%	252,9%	105,8%	Ja
Inactief 25-29	85,0%	148,0%	144,0%	152,8%	219,8%	99,8%	Ja
Inactief 30-34	85,0%	127,2%	123,2%	131,8%	176,9%	91,5%	Ja
Inactief 35-39	85,0%	114,6%	110,2%	118,7%	149,9%	87,5%	Ja
Inactief 40-44	85,0%	108,0%	103,7%	112,4%	131,9%	87,3%	Ja
Inactief 45-49	85,0%	107,7%	103,3%	112,1%	119,7%	90,0%	Ja
Inactief 50-54	90,0%	107,7%	103,1%	112,2%	110,7%	99,2%	Ja
Inactief 55-59	90,0%	108,1%	103,5%	112,5%	108,9%	106,6%	Ja
Inactief 60-64	100,0%	110,6%	105,4%	114,1%	109,5%	111,3%	Ja
Inactief >= 65	100,0%	109,9%	105,0%	113,1%	108,8%	110,7%	Ja
Gepensioneerd < 70	100,0%	109,1%	104,4%	112,0%	108,2%	109,7%	Ja
Gepensioneerd 70-74	100,0%	109,2%	103,8%	112,2%	108,3%	109,8%	Ja
Gepensioneerd 75-79	100,0%	108,3%	102,8%	111,2%	107,6%	108,9%	Ja
Gepensioneerd 80-84	100,0%	107,0%	101,7%	109,8%	106,4%	107,4%	Ja
Gepensioneerd 85-89	100,0%	104,8%	100,5%	107,4%	104,4%	105,1%	Ja
Gepensioneerd >= 90	95,0%	101,6%	98,7%	103,4%	101,4%	101,7%	Ja

Maximum waarden bandbreedtes per cohort: bovengrens in een mediaan scenario

Cohort	Bovengrens	Basis	Dekkingsgraad 105%	Dekkingsgraad 135%	Rente min 100bps	Rente plus 100bps	Binnen bandbreedte?
Actief < 25	150,0%	128,0%	129,5%	127,3%	125,4%	131,2%	Ja
Actief 25-29	140,0%	124,1%	125,6%	123,5%	122,0%	126,7%	Ja
Actief 30-34	130,0%	116,1%	117,7%	115,7%	116,5%	117,2%	Ja
Actief 35-39	120,0%	107,3%	108,9%	106,9%	109,0%	107,4%	Ja
Actief 40-44	120,0%	104,6%	106,3%	104,8%	108,5%	104,4%	Ja
Actief 45-49	120,0%	104,6%	106,3%	105,5%	107,3%	104,9%	Ja
Actief 50-54	120,0%	104,6%	106,3%	106,5%	105,4%	108,2%	Ja
Actief 55-59	120,0%	104,6%	103,7%	107,5%	102,3%	107,0%	Ja
Actief 60-64	120,0%	108,0%	103,8%	110,8%	106,1%	109,3%	Ja
Actief >= 65	120,0%	109,2%	104,6%	112,2%	107,9%	110,0%	Ja
Inactief < 25	300,0%	163,6%	159,5%	168,6%	252,9%	105,8%	Ja
Inactief 25-29	275,0%	159,1%	155,1%	164,3%	243,9%	104,1%	Ja
Inactief 30-34	250,0%	140,7%	136,6%	145,4%	204,4%	96,8%	Ja
Inactief 35-39	225,0%	124,4%	120,5%	129,0%	171,2%	90,6%	Ja
Inactief 40-44	200,0%	112,9%	108,5%	117,1%	145,9%	88,5%	Ja
Inactief 45-49	175,0%	108,0%	103,7%	112,5%	129,5%	97,5%	Ja
Inactief 50-54	150,0%	108,0%	103,4%	112,5%	117,4%	105,3%	Ja
Inactief 55-59	125,0%	110,2%	105,0%	114,4%	109,7%	110,7%	Ja
Inactief 60-64	120,0%	111,0%	105,7%	114,9%	109,9%	111,8%	Ja
Inactief >= 65	120,0%	110,3%	105,3%	113,6%	109,2%	111,1%	Ja
Gepensioneerd < 70	120,0%	109,8%	105,1%	113,1%	109,0%	110,4%	Ja
Gepensioneerd 70-74	120,0%	109,4%	104,3%	112,5%	108,6%	110,0%	Ja
Gepensioneerd 75-79	120,0%	109,1%	103,6%	112,2%	108,2%	109,7%	Ja
Gepensioneerd 80-84	120,0%	108,2%	102,7%	111,6%	107,6%	108,7%	Ja
Gepensioneerd 85-89	120,0%	106,8%	101,5%	109,9%	106,3%	107,2%	Ja
Gepensioneerd >= 90	120,0%	109,8%	105,1%	113,1%	109,0%	110,4%	Ja

De bandbreedtes geven de minimale en de maximale grenzen per leeftijdcohort aan waarbinnen de uitkomsten uit de relatieve VVR berekeningen zich moeten bevinden. De uitkomsten bevinden zich allen binnen de bandbreedtes die voor sociale partners acceptabel zijn, in een mediaan scenario.

Minimum waarden bandbreedte per cohort: de ondergrens in een slecht weer scenario

	Ondergrens	Basis	Dekkingsgraad 105%	Dekkingsgraad 135%	Rente min 100bps	Rente plus 100bps	Binnen bandbreedte?
Actief < 25	85,0%	100,4%	102,7%	98,2%	100,0%	100,9%	Ja
Actief 25-29	85,0%	98,4%	100,8%	96,0%	97,4%	99,1%	Ja
Actief 30-34	85,0%	93,5%	96,2%	91,9%	95,2%	92,8%	Ja
Actief 35-39	85,0%	92,1%	94,3%	89,8%	93,1%	90,9%	Ja
Actief 40-44	85,0%	93,0%	95,8%	91,0%	95,3%	91,3%	Ja
Actief 45-49	90,0%	95,9%	98,9%	93,8%	97,1%	94,6%	Ja
Actief 50-54	90,0%	97,7%	100,2%	95,9%	97,2%	96,4%	Ja
Actief 55-59	90,0%	95,5%	96,8%	95,8%	94,3%	96,3%	Ja
Actief 60-64	90,0%	96,2%	96,9%	96,9%	94,9%	97,0%	Ja
Actief >= 65	90,0%	99,4%	97,9%	101,7%	98,8%	99,9%	Ja
Inactief < 25	40,0%	79,1%	78,3%	79,3%	127,6%	49,3%	Ja
Inactief 25-29	40,0%	77,8%	77,1%	78,0%	120,3%	49,6%	Ja
Inactief 30-34	50,0%	75,8%	74,8%	76,6%	109,3%	52,0%	Ja
Inactief 35-39	50,0%	76,1%	75,0%	77,0%	106,5%	53,4%	Ja
Inactief 40-44	60,0%	80,4%	80,3%	81,0%	106,8%	61,1%	Ja
Inactief 45-49	70,0%	89,2%	88,5%	89,5%	105,7%	73,1%	Ja
Inactief 50-54	80,0%	94,7%	93,8%	95,2%	99,1%	86,0%	Ja
Inactief 55-59	90,0%	96,3%	95,4%	97,3%	97,5%	94,3%	Ja
Inactief 60-64	90,0%	98,9%	97,6%	100,8%	98,9%	99,1%	Ja
Inactief >= 65	90,0%	101,1%	98,9%	103,7%	100,9%	101,4%	Ja
Gepensioneerd < 70	90,0%	100,9%	99,2%	103,0%	100,9%	101,0%	Ja
Gepensioneerd 70-74	90,0%	103,4%	100,0%	106,7%	103,2%	103,6%	Ja
Gepensioneerd 75-79	90,0%	104,4%	100,2%	107,8%	104,1%	104,5%	Ja
Gepensioneerd 80-84	90,0%	104,7%	99,9%	108,0%	104,4%	104,9%	Ja
Gepensioneerd 85-89	90,0%	103,8%	99,3%	106,6%	103,5%	104,0%	Ja
Gepensioneerd >= 90	90,0%	100,9%	98,4%	103,0%	100,9%	101,0%	Ja

Maximum waarden bandbreedtes per cohort: bovengrens in een slecht weer scenario

	Bovengrens	Basis	Dekkingsgraad 105%	Dekkingsgraad 135%	Rente min 100bps	Rente plus 100bps	Binnen bandbreedte?
Actief < 25	110,0%	100,8%	103,2%	99,2%	100,3%	101,4%	Ja
Actief 25-29	110,0%	99,9%	102,2%	97,7%	99,0%	100,3%	Ja
Actief 30-34	110,0%	98,1%	101,0%	95,9%	98,3%	98,1%	Ja
Actief 35-39	110,0%	93,3%	95,9%	90,8%	94,6%	93,4%	Ja
Actief 40-44	110,0%	95,7%	98,5%	93,8%	98,4%	94,3%	Ja
Actief 45-49	110,0%	97,0%	100,1%	95,1%	99,1%	96,6%	Ja
Actief 50-54	110,0%	99,7%	103,6%	97,3%	99,1%	101,8%	Ja
Actief 55-59	110,0%	97,4%	100,1%	96,7%	96,4%	98,7%	Ja
Actief 60-64	110,0%	98,4%	97,3%	100,2%	97,4%	98,9%	Ja
Actief >= 65	110,0%	100,9%	99,0%	103,6%	100,6%	101,4%	Ja
Inactief < 25	150,0%	79,1%	78,3%	79,3%	127,6%	49,3%	Ja
Inactief 25-29	140,0%	79,2%	78,3%	79,1%	126,0%	50,8%	Ja
Inactief 30-34	130,0%	78,6%	77,4%	79,2%	117,7%	52,8%	Ja
Inactief 35-39	120,0%	79,1%	79,0%	79,5%	108,3%	59,1%	Ja
Inactief 40-44	110,0%	87,2%	86,5%	87,7%	108,6%	70,1%	Ja
Inactief 45-49	110,0%	94,2%	93,1%	94,6%	109,0%	83,8%	Ja
Inactief 50-54	110,0%	95,6%	95,1%	96,8%	104,2%	92,7%	Ja
Inactief 55-59	110,0%	98,3%	97,1%	100,1%	98,5%	98,3%	Ja
Inactief 60-64	110,0%	100,6%	98,6%	103,0%	100,3%	100,8%	Ja
Inactief >= 65	110,0%	101,5%	99,3%	104,4%	101,4%	102,0%	Ja
Gepensioneerd < 70	110,0%	103,2%	99,9%	106,2%	102,9%	103,4%	Ja
Gepensioneerd 70-74	110,0%	104,5%	100,4%	107,9%	104,2%	104,6%	Ja
Gepensioneerd 75-79	110,0%	104,9%	100,4%	108,6%	104,6%	105,0%	Ja
Gepensioneerd 80-84	110,0%	105,3%	100,1%	109,1%	105,1%	105,5%	Ja
Gepensioneerd 85-89	110,0%	105,0%	99,8%	108,5%	104,7%	105,2%	Ja
Gepensioneerd >= 90	110,0%	105,3%	100,4%	109,1%	105,1%	105,5%	Ja

De bandbreedtes geven de minimale en de maximale grenzen per leeftijdcohort aan waarbinnen de uitkomsten uit de VVR berekeningen zich moeten bevinden. De uitkomsten bevinden zich allen binnen de bandbreedtes die voor sociale partners acceptabel zijn in een slecht weer scenario. Een slecht weer scenario gecombineerd met een 1% hogere rente geeft aanzienlijk lagere uitkomsten voor de jongste groepen inactieven. Dat is acceptabel aangezien het beperkte pensioenaanspraken zijn en deze groep door middel van waardeoverdracht en/of pensioenopbouw elders voldoende opties tot

reparatie hebben. Daarnaast zijn sociale partners niet bereid, om ter voorkoming van deze rekenkundige terugval, nu middelen uit het vermogen in te zetten om reparaties te realiseren. Bandbreedtes netto profijt minimum waarden per cohort

	Ondergrens	Basis	Dekkingsgraad 105%	Dekkingsgraad 135%	Rente min 100bps	Rente plus 100bps	Binnen bandbreedte?
Actief < 25	-5,0%	10,8%	13,9%	8,4%	1,8%	28,1%	Ja
Actief 25-29	-5,0%	8,4%	11,6%	5,9%	-0,1%	24,5%	Ja
Actief 30-34	-5,0%	3,8%	6,9%	1,7%	-1,4%	15,4%	Ja
Actief 35-39	-5,0%	2,2%	5,1%	0,2%	-1,8%	12,1%	Ja
Actief 40-44	-5,0%	4,1%	7,0%	2,2%	0,2%	13,2%	Ja
Actief 45-49	-5,0%	4,7%	7,5%	3,2%	2,3%	10,1%	Ja
Actief 50-54	-5,0%	2,8%	4,4%	2,4%	3,7%	4,9%	Ja
Actief 55-59	-5,0%	1,4%	0,7%	2,8%	3,8%	0,4%	Ja
Actief 60-64	-5,0%	1,9%	0,8%	3,5%	4,1%	0,6%	Ja
Actief >= 65	-5,0%	4,0%	1,4%	6,0%	6,5%	2,3%	Ja
Inactief < 25	-30,0%	-5,5%	-6,7%	-4,8%	17,0%	-22,9%	Ja
Inactief 25-29	-30,0%	-5,8%	-7,1%	-5,0%	14,3%	-22,6%	Ja
Inactief 30-34	-25,0%	-5,7%	-7,1%	-4,8%	11,6%	-20,8%	Ja
Inactief 35-39	-25,0%	-5,0%	-6,5%	-3,8%	10,4%	-18,2%	Ja
Inactief 40-44	-20,0%	-3,7%	-5,5%	-2,3%	9,5%	-15,1%	Ja
Inactief 45-49	-20,0%	-2,3%	-4,4%	-0,6%	8,7%	-11,9%	Ja
Inactief 50-54	-15,0%	-0,7%	-3,1%	1,4%	8,5%	-8,4%	Ja
Inactief 55-59	-10,0%	1,4%	-1,4%	3,9%	8,6%	-4,4%	Ja
Inactief 60-64	-5,0%	3,9%	0,7%	6,8%	8,4%	0,1%	Ja
Inactief >= 65	-3,0%	4,9%	1,6%	7,4%	7,9%	2,6%	Ja
Gepensioneerd < 70	-3,0%	4,0%	1,1%	6,2%	7,5%	1,4%	Ja
Gepensioneerd 70-74	-3,0%	5,3%	1,9%	7,7%	7,3%	3,7%	Ja
Gepensioneerd 75-79	-3,0%	5,1%	2,1%	7,1%	6,4%	4,2%	Ja
Gepensioneerd 80-84	-3,0%	4,5%	1,8%	6,1%	5,2%	4,2%	Ja
Gepensioneerd 85-89	-3,0%	3,2%	0,9%	4,1%	3,4%	3,2%	Ja
Gepensioneerd >= 90	-3,0%	0,7%	-1,0%	1,2%	0,6%	0,9%	Ja

Bandbreedtes netto profijt maximum waarden per cohort

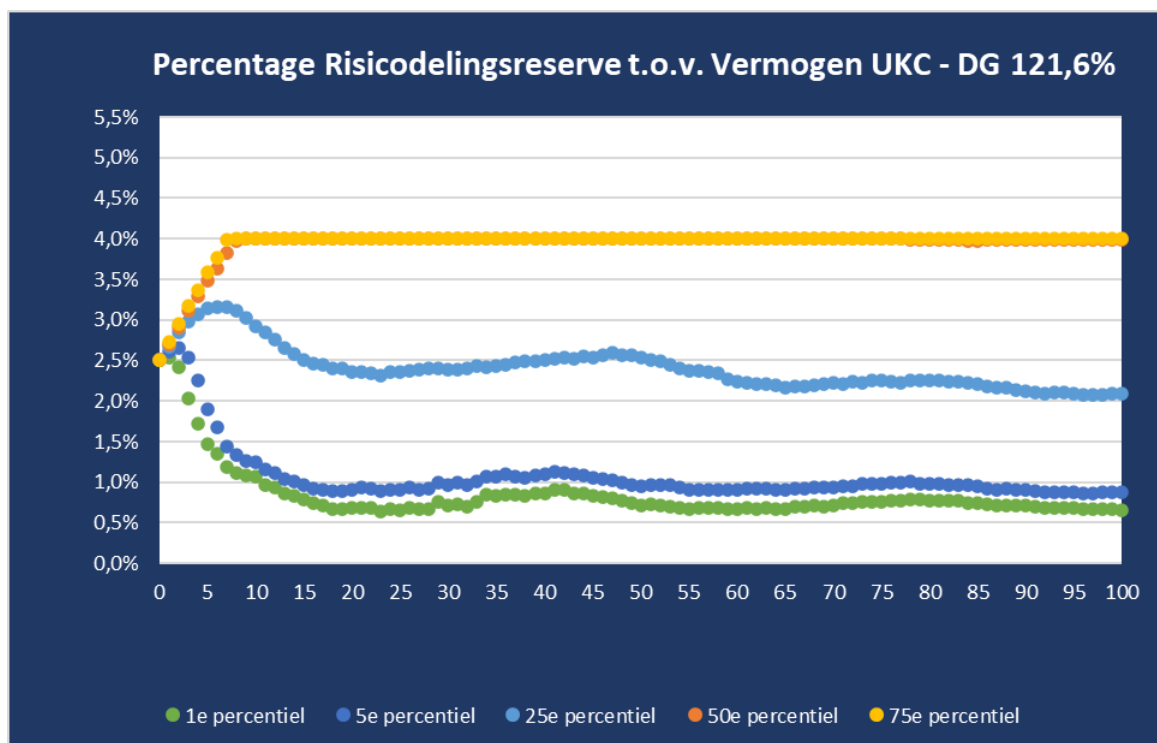
	Bovengrens	Basis	Dekkingsgraad 105%	Dekkingsgraad 135%	Rente min 100bps	Rente plus 100bps	Binnen bandbreedte?
Actief < 25	35,0%	12,3%	15,2%	9,9%	2,5%	30,7%	Ja
Actief 25-29	30,0%	10,4%	13,4%	8,0%	1,4%	27,4%	Ja
Actief 30-34	25,0%	6,3%	9,4%	3,9%	-0,7%	20,3%	Ja
Actief 35-39	25,0%	5,3%	8,6%	2,9%	-0,7%	17,4%	Ja
Actief 40-44	20,0%	6,2%	9,5%	4,1%	2,1%	15,8%	Ja
Actief 45-49	20,0%	6,6%	10,0%	4,4%	3,8%	16,0%	Ja
Actief 50-54	15,0%	6,5%	10,0%	4,8%	4,4%	13,1%	Ja
Actief 55-59	15,0%	3,3%	4,6%	3,3%	4,3%	4,7%	Ja
Actief 60-64	10,0%	3,6%	1,3%	5,5%	6,1%	2,0%	Ja
Actief >= 65	10,0%	4,6%	1,6%	6,9%	7,3%	2,7%	Ja
Inactief < 25	25,0%	-5,5%	-6,7%	-4,8%	17,0%	-22,9%	Ja
Inactief 25-29	25,0%	-5,6%	-6,8%	-4,8%	16,2%	-21,5%	Ja
Inactief 30-34	20,0%	-5,2%	-6,7%	-4,1%	13,2%	-18,7%	Ja
Inactief 35-39	20,0%	-4,0%	-5,8%	-2,6%	11,3%	-15,8%	Ja
Inactief 40-44	15,0%	-2,6%	-4,6%	-0,9%	10,2%	-12,5%	Ja
Inactief 45-49	15,0%	-1,0%	-3,3%	1,0%	9,3%	-9,1%	Ja
Inactief 50-54	15,0%	0,9%	-1,8%	3,3%	8,6%	-5,2%	Ja
Inactief 55-59	10,0%	3,6%	0,3%	6,4%	9,0%	-0,7%	Ja
Inactief 60-64	10,0%	4,9%	1,4%	7,5%	8,9%	2,3%	Ja
Inactief >= 65	10,0%	4,9%	1,6%	7,5%	8,1%	2,8%	Ja
Gepensioneerd < 70	10,0%	5,1%	1,8%	7,6%	8,3%	3,4%	Ja
Gepensioneerd 70-74	10,0%	5,6%	2,1%	8,0%	7,5%	4,4%	Ja
Gepensioneerd 75-79	10,0%	5,7%	2,2%	8,1%	7,1%	4,7%	Ja
Gepensioneerd 80-84	10,0%	5,5%	2,1%	7,7%	6,4%	5,0%	Ja
Gepensioneerd 85-89	10,0%	4,7%	1,6%	6,3%	5,1%	4,4%	Ja
Gepensioneerd >= 90	10,0%	5,7%	2,2%	8,1%	8,3%	5,0%	Ja

De bandbreedtes geven de minimale en de maximale grenzen per leeftijdscohort aan waarbinnen de uitkomsten uit de netto profijt berekeningen zich bevinden. De uitkomsten bevinden zich allen binnen de bandbreedtes die voor sociale partners acceptabel zijn.

8. De risicodelingsreserve

Voor de pensioengerechtigden geldt dat er 2,5% van hun vermogen op het invaarmoment wordt onttrokken. Die gelden worden meteen in de risicodelingsreserve (RDR) gestort. Indien een actieve deelnemer of een slaper de pensioengerechtigde leeftijd bereikt en het individuele pensioenvermogen wordt omgezet in een pensioenuitkering dan wordt op dat moment 2,5% van het individuele pensioenvermogen onttrokken en in de RDR gestort. Deze systematiek geldt ook in het geval een nabestaandenpensioenuitkering in gaat. Het doel van de RDR is het (binnen de beschikbare middelen) zoveel mogelijk voorkomen van dalingen van de pensioenuitkeringen. Uitdeling vindt plaats door aan iedere uitkeringsgerechtigde een gelijk percentage toe te kennen om de uitkering op peil te houden. Uitdeling van de reserve is maximaal 30% van de reserve in 1 jaar. Indien reserve groter wordt dan 4%, dan vindt uitdeling plaats aan uitkeringsgerechtigden. In een mediaan scenario groeit de reserve snel naar 4%. In een mediaan scenario wordt de reserve niet ingezet maar worden overschotten teruggedeeld aan de pensioengerechtigden.

De RDR ontwikkelt zich als volgt, gemeten in 5 percentielen (de uitkomsten in het 50^e en 75^e percentiel zijn vrijwel gelijk aan elkaar en daarom niet goed zichtbaar).



De maximale omvang de RDR is 4%, de maximale uitdeling in 1 jaar is 30% van de RDR.

Reserve	
Niveau bij aanvang	2,5% Vermogen uitkeringscollectief
Maximum niveau	4,0% Vermogen uitkeringscollectief
Vulregel (% van kapitaal op pensioendatum)	2,5% bij toetreding
Vulregel (% van overrendement)	0,0%
Aanvulling in uitkeringsfase	Lopende uitkeringen gelijk houden
Indien reserve > maximum niveau	Uniform uitdelen uitkeringscollectief
Maximum uitdeling enig jaar	30%

9. Uitgangspunten

Uitgangspunten van de verschillende varianten - Wtp analyses - Transitieplan

	Basisanalyse		Laagst verkende dekkingsgraad	
Doorrekeningen Wtp analyses Transitieplan	1	2	3	4
Type regeling	FTK	FPR	FTK	FPR
Dekkingsgraad	121,6%	121,6%	105,0%	105,0%
Economische scenarioset	DNB 2024Q4	DNB 2024Q4	DNB 2024Q4	DNB 2024Q4
Brutopremie	22,5% salaris	21,0% salaris	22,5% salaris	21,0% salaris

Hoogst verkende dekkingsgraad		Laagst verkende rentestand		Hoogst verkende rentestand	
5	6	7	8	9	10
FTK	FPR	FTK	FPR	FTK	FPR
135,0%	135,0%	121,6%	121,6%	121,6%	121,6%
DNB 2024Q4	DNB 2024Q4	DNB 2024Q4 RTS +/-100bps	DNB 2024Q4 RTS +/-100bps	DNB 2024Q4 RTS + 100bps	DNB 2024Q4 RTS + 100bps
22,5% salaris	21,0% salaris	22,5% salaris	21,0% salaris	22,5% salaris	21,0% salaris

Uitgangspunten van de verschillende varianten - Wtp analyses - Transitieplan

Uitgangspunten Wtp analyses Transitieplan (deel 1)	FTK	FPR
Doorrekening	1, 3, 5, 7 en 9	2, 4, 6, 8 en 10
Economische scenario's		
Model	DNB CP2022	DNB CP2022
Kwartaal	2024Q4	2024Q4
Aantal scenario's	10.000	10.000
Pensioenregeling		
Type regeling	CDC (FTK)	FPR
Pensioenleeftijd	67 jaar	67 jaar
Franchise OP	€ 18.537	€ 18.537
Franchise PP	€ 25.722	€ 0
Maximum pensioengevend salaris	€ 137.800	€ 137.800
Opbouwpercentage		
- ouderdomspensioen	1,500%	nvt
- partnerpensioen	0,970%	nvt
- risico PP toekomst	1,225%	nvt
Premie		
- rekenpremie	18,94% salaris	28,33% PG
- risicopremie partnerpensioen overlijden vóór pensionering	o.b.v. niet gefinancierd deel	o.b.v. dekking 35% van het salaris
Partnerpensioen		
- overlijden vóór pensioendatum	Risicobasis niet gefinancierd deel	35% van het salaris
- overlijden na pd nieuw gepensioneerd	70% van OP	70% van OP
- overlijden na pd reeds gepensioneerd	70% van OP	70% van OP
Eerbiedigende werking	nvt	nvt
Compensatie en herstel / herverdeling		
Wijze van compensatie/herverdeling	nvt	Uit middelen premiedepot (5 mln)
Invaren		
Methode invaren	nvt	Standaardmethode
Spreadingstermijn toeslagen	nvt	10 jaar

Uitgangspunten Wtp analyses Transitieplan (deel 1)	FPR
Doorrekening	2, 4, 6, 8 en 10
Contract	
Dekkingsgraad	121,6%
Beleggingsbeleid / Life-cycles	Lifecycle FPR (CVP3)
Projectierendement (opslag op RTS)	0%-punt
Spreiden	3 jaar spreiden
Uitkeringscollectief	Ja
Toetreden uitkeringscollectief X jaar voor pensionering	Bij pensionering
Reserve	
Niveau bij aanvang	2,5% Vermogen uitkeringscollectief
Maximum niveau	4,0% Vermogen uitkeringscollectief
Vulregel (% van kapitaal op pensioendatum)	2,5% bij toetreding
Vulregel (% van overrendement)	0,0%
Aanvulling in uitkeringsfase	Lopende uitkeringen gelijk houden
Indien reserve > maximum niveau	Uniform uitdelen uitkeringscollectief
Maximum uitdeling enig jaar	30%

Uitgangspunten - Kenmerken deelnemersbestand

Kenmerken deelnemerbestand

Leeftijdscohort	Aantal deelnemers	Aantal deelnemers in %	Bedrag TV	Aandeel in TV in %	Aandeel in TV Actief	Aandeel in TV Slaper	Aandeel in TV Ingegaan OP	Aandeel in TV Ingegaan PP
15-29	84	4%	583.804	0%	0%	0%	0%	0%
30-39	258	13%	7.780.303	3%	1%	1%	0%	0%
40-49	313	16%	24.002.396	8%	4%	4%	0%	0%
50-59	461	23%	76.056.077	25%	13%	12%	0%	1%
60-66	284	14%	82.903.595	27%	14%	9%	3%	1%
67-76	330	17%	79.176.437	26%	0%	0%	24%	2%
77-120	270	14%	33.572.427	11%	0%	0%	9%	2%
Totaal	2.000	100%	304.075.040	100%	32%	26%	36%	6%
Totaal Rente +100bps			258.881.329					
Totaal Rente -/-100bps			362.483.554					

Toelichting

De TV in bovenstaande tabel is gebaseerd op sekseneutrale sterftekansen en de RTS uit de 2024Q4 set. Hierdoor wijkt de TV af van de TV zoals (uiteindelijk) opgenomen in het jaarwerk.

De TV in bovenstaande tabel is exclusief kosten ad. 2,5%.

Kenmerken instrumers

Leeftijd jaar	Salaris	Weging
25	35.367	21,1%
30	42.919	44,7%
35	49.105	21,1%
40	53.246	13,2%

Ontslagkansen

Leeftijd	Kans
25	9,0%
26	8,3%
27	7,9%
28	7,6%
29	7,2%
30	6,8%
31	6,5%
32	6,1%
33	5,8%
34	5,4%
35	5,0%
36	4,7%
37	4,3%
38	4,0%
39	3,6%
40	3,2%
41	2,9%
42	2,5%
43	2,2%
44	1,8%
45	1,4%
46	1,1%
47	0,7%
48	0,4%

Opmerking: Wtp analyses moeten voor wat betreft de pensioenverwachting uitgevoerd worden op basis van de 'URM methodiek'.

Dit betekent dat de ontslagkansen alleen worden gebruikt voor de collectieve doorrekening. Bij de maatensen wordt geen rekening gehouden met ontslagkansen

Uitgangspunten - Premiestelling

Omschrijving

Rekenpremie Wtp analyses - Transitieplan (deel 2)

De bruto premie in het ftk bedraagt 22,5% van de salarissom wat neerkomt op 31,8% van de pensioengrondslagsom. Sociale partners hebben gekozen voor een bruto premie van 21,0% van de salarissom als premie voor de nieuwe regeling (FPR). Hiermee ontstaat er een verschil tussen de rekenpremies bij de doorrekening van het ftk en de FPR, zie hieronder voor het verschil. De rekenpremie is gelijk aan de bruto premie minus de risicopremie voor PVI en minus kosten. In het rekenmodel wordt uit de rekenpremie de risicopremie LPP alsmede de spaarpremie LOP en LPP gefinancierd. De risicopremie LPP is bij het ftk gebaseerd op het nog niet gefinancierde deel van het LPP en bij de Wtp-varianten gebaseerd op een dekking van 35% van het salaris.

Te hanteren premie in WTP-berekeningen	Premie FTK		Premie FPR	
	FTK (% van salaris)	FTK (% van PG)	FPR (% van salaris)	FPR (% van PG)
Doorrekening	1	1	2	2
Bruto premie	22,50%	31,75%	21,00%	29,63%
Af: Risicopremie PVI	0,58%	0,81%	0,58%	0,81%
Af: Premie voor kosten	2,98%	4,21%	0,34%	0,48%
Rekenpremie	18,94%	26,72%	20,08%	28,33%
Af: Risicopremie PP	o.b.v. niet gefinancierd deel	o.b.v. niet gefinancierd deel	o.b.v. dekking 35% salaris	o.b.v. niet gefinancierd deel
Spaarpremie LOP en LPP	Rekenpremie -/- risicopremie PP	Rekenpremie -/- risicopremie PP	Rekenpremie -/- risicopremie PP	Rekenpremie -/- risicopremie PP

Gedempte kostendekkende premie 2024	Hoogte	Procentueel
Coming service OP en PP	2.942.232	44,94%
Risicopremie PP en WzP	113.027	1,73%
Risicopremie AOP / PVI	167.881	2,56%
Opslag voor toekomstige uitvoeringskosten	85.325	1,30%
Opslag VEV	575.766	8,80%
Opslag voor directe uitvoeringskosten	783.000	11,96%
Premie voor voorwaardelijke onderdelen	1.879.234	28,71%
Totaal	6.546.465	100,0%

Pensioengrondslagsom	25.062.058
Salarissom	35.362.142
Spaarpremiesom	6.260.950
Risicopremiesom	495.781

Uitgangspunten - Toedeling premiedepot

Omschrijving

De waarde van het premiedepot dat is meegenomen in de analyses is gelijk aan 5 miljoen euro.

De wens van sociale partners is om het premiedepot gericht toe te delen aan de actieve deelnemers om de relatieve vervangingsratio in de mediaan een vlakker verloop te geven.

Deze analyse is uitgevoerd in het basisscenario bij een dekingsgraad van 121,6%. Uit de analyse is een benodigde herverdeling richting verschillende geboortejaren bepaald om dit vlakke verloop te bewerkstelligen.

Onderstaande tabel laat zien hoe het beschikbare budget is verdeeld over de actieve cohorten. De staffel is als eurobedrag en als een percentage van de PG getoond.

Bij de overige analyses (dekingsgraad en rente gevoeligheden) is ook gebruik gemaakt van deze staffel die is afgeleid voor de basisanalyse.

€ 5.000.000		
Toedeling premiedepot	Euro bedrag	% van de PG
Doorrekening	2, 4, 6, 8 en 10	2, 4, 6, 8 en 10
Geboortejahr		
2002	€ -	0%
2001	€ -	0%
2000	€ -	0%
1999	€ -	0%
1998	€ -	0%
1997	€ -	0%
1996	€ -	0%
1995	€ -	0%
1994	€ -	0%
1993	€ -	0%
1992	€ -	0%
1991	€ -	0%
1990	€ -	0%
1989	€ -	0%
1988	€ -	0%
1987	€ -	0%
1986	€ 37.406	19%
1985	€ 235.335	26%
1984	€ 153.623	29%
1983	€ 172.147	39%
1982	€ 277.259	43%
1981	€ 222.570	51%
1980	€ 354.442	51%
1979	€ 136.887	53%
1978	€ 316.867	52%
1977	€ 311.761	52%
1976	€ 380.844	50%
1975	€ 302.065	50%
1974	€ 256.318	50%
1973	€ 233.237	41%
1972	€ 324.713	52%
1971	€ 325.814	43%
1970	€ 301.429	37%
1969	€ 133.139	34%
1968	€ 266.205	29%
1967	€ 138.927	20%
1966	€ 119.013	10%
1965	€ -	0%
1964	€ -	0%
1963	€ -	0%
1962	€ -	0%
1961	€ -	0%
1960	€ -	0%
1959	€ -	0%
1958	€ -	0%



Let op: In deze opstelling is uitgegaan van de geboortedatum op de geplande transitiedatum (1 juli 2026). Indien de transitiedatum wijzigt, is de leeftijd van de deelnemer op het moment van de transitie leidend.

Hoe leest deze tabel:

Een deelnemer uit geboortejahr 1977 krijgt een éénmalige dotatie van 52% van zijn of haar pensioengrondslag ten behoeve van het persoonlijke pensioenvermogen op de geplande transitiedatum (1 juli 2026). Het totale bedrag van € 311.761 voor het geboortejahr 1977 wordt verdeeld over alle deelnemers met dat geboortejahr. In het geval dat de transitiedatum een jaar opschuift en de transitie plaatsvindt op 1 juli 2027 is de leeftijd van de deelnemer leidend. Dat wil zeggen dat de deelnemer met geboortejahr 1977 op 1 juli 2027 één jaar ouder is en in de tabel een jaar opschuift. Voor de éénmalige dotatie geldt dan de volgende staffelstep, in deze opstelling is dat 50%.

Deze percentages gelden bij een hoogte van het premiedepot van € 5 miljoen, maar de hoogte van het premiedepot is pas definitief vast te stellen op de daadwerkelijke transitiedatum.