

Stichting Pensioenfonds van
De Nederlandsche Bank NV



Implementatieplan Wet Toekomst Pensioenen

Addendum



Versiebeheer

Overzicht van wijzigingen

Versie	Samenvatting	Datum	Status
0.1	Opzet Addendum Implementatieplan	1 april 2026	Concept
0.2	Uitwerken opzet Addendum Implementatieplan	5 mei 2026	Concept
1.0	Vaststellen Addendum Implementatieplan	7 mei 2026	Vastgesteld door bestuur / ingediend 11 mei 2026

Kennisname

Gremium	Rol	Datum uitgifte	Versie
VO	Informereren	11 mei 2026	1.0
RvT	Informereren	11 mei 2026	1.0
AZL	Informereren	11 mei 2026	1.0
Aegon AM	Informereren	11 mei 2026	1.0
Caceis	Informereren	11 mei 2026	1.0

Inhoudsopgave

Versiebeheer	2
1. Inleiding	4
2. Wijzigingen aannames en uitgangspunten	5
3. Wijziging implementatieplan	11
4. Overzicht overige wijzigingen	21
5. Voorbereiding uitvoering transitie	22
Overzicht bijlagen	23

1. Inleiding

Op 30 mei 2025 heeft het bestuur van Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank NV (hierna: het pensioenfonds) het implementatieplan vastgesteld. Het volledige dossier, inclusief onderliggende documentatie, is op 2 juni 2025 ingediend bij toezichthouder De Nederlandsche Bank (hierna: toezichthouder DNB). Gelijktijdig is het implementatieplan, samen met het communicatieplan gepubliceerd op de website. Hiermee is het formele traject rondom het invaarbeveluit doorlopen.

Na de indiening van het dossier hebben in de periode vanaf oktober 2025 tot begin april 2026 meerdere verdiepende gesprekken plaatsgevonden tussen het pensioenfonds en toezichthouder DNB. Deze gesprekken hadden onder meer betrekking op de onderbouwing van het invaarbeveluit en de evenwichtige belangenafweging. Daarbij is ingegaan op de gehanteerde methodiek en uitkomsten ten aanzien doelstellingen, maatstaven en bandbreedtes, evenwichtigheid en herverdelingseffecten, specifiek gericht op het netto profijt.

Naar aanleiding van deze gesprekken heeft het pensioenfonds nadere analyses uitgevoerd en zijn onderliggende documentatie en berekeningen op onderdelen geactualiseerd en aangescherpt. Deze wijzigingen zien primair op de nadere onderbouwing en explicitering van reeds gemaakte keuzes en leiden niet tot een wijziging van het transitieplan. Wel heeft het bestuur gebruik gemaakt van een deel van de (wettelijke toegestane) bestuurlijke ruimte om de evenwichtigheid van de transitie te verbeteren. Daarnaast zijn enkele bandbreedtes (aan de bovenzijde) aangepast. De sociale partners hebben ingestemd met deze aanpassingen.

In de tussenliggende periode is er sprake geweest van een stijging van de dekkingsgraad. Deze ontwikkeling is meegenomen in de meest recente actualisatie van de berekeningen en analyses, waardoor de uitkomsten beter aansluiten bij de actuele financiële positie van het pensioenfonds.

Gegeven het aantal en de aard van de doorgevoerde wijzigingen heeft het pensioenfonds ervoor gekozen deze gebundeld op te nemen in dit addendum. Alle gewijzigde uitgangpunten en maatstaven zijn opgenomen in hoofdstuk 2. Tevens zijn de geactualiseerde bandbreedtes, zoals vastgesteld door sociale partners hieraan toegevoegd.

In hoofdstuk 3 zijn de wijzigingen voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel ten opzichte van het op 2 juni 2025 ingediende implementatieplan opgenomen, inclusief de oordelen van bestuur, het advies van het Verantwoordingsorgaan en de goedkeuring van de Raad van Toezicht.

In hoofdstuk 4 is een overzicht opgenomen van de overige wijzigingen die samenhangen met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

In hoofdstuk 5 wordt ingegaan op de voorbereiding van de transitie. Toegelicht wordt op welke wijze het pensioenfonds sinds medio 2025 is omgegaan met voorbereiding op de transitie, de beheersing van de risico's en de doorlopende monitoring van AZL als pensioenuitvoeringsorganisatie.

Het bestuur is er zich ervan bewust dat de transitie voor alle deelnemers mogelijk ingrijpend is. Daarom worden er op 17 juni 2026 voor alle deelnemers in verschillende groepen (medewerkers, ex-werknemers en pensioengerechtigden) webinars georganiseerd. Deze zijn ook fysiek bij te wonen op locatie van DNB. Voor de groep oud-PVK medewerkers is een vergelijkbare bijeenkomst op 18 mei 2026. Alle deelnemers ontvangen een uitnodiging hiervoor.

Het pensioenfonds ziet de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de nieuwe pensioenregeling per 1 juli 2026 met vertrouwen tegemoet.

2. Wijzigingen aannames en uitgangspunten

Ter ondersteuning van de onderbouwing van het invaarbesluit en de evenwichtige belangenafweging is er een document onderbouwing evenwichtigheid opgesteld.¹ Dit document brengt de samenhang inzichtelijk tussen de financiële uitgangspositie (dekkingsgraad), de invaarmethodiek, de herverdelingseffecten en de gemaakte beleidskeuzes. De berekende dekkingsgraden zijn gewijzigd naar aanleiding van de actuele financiële positie. De transitie effecten zijn opnieuw doorgerekend. De kern van dit document is opgenomen in dit addendum.

Er is in de nieuwe basisvariant uitgegaan van een verwachte invaardekkingsgraad van 136%. Daarnaast zijn gevoeligheidsanalyses uitgevoerd bij lagere en hogere dekkingsgraden, te weten 125% en 152%, en zijn twee afwijkende rente scenariosets doorgerekend van +100 basispunten en -100 basispunten. Deze analyses zijn beoordeeld aan de hand van de relevante kwantitatieve maatstaven, waaronder pensioenresultaat, netto profijt, impact op de voorziening en de solidariteitsreserve. Deze zijn hoger dan de initiële dekkingsgraad scenario's van 122,7% (basisvariant), 104,5%, 112%, 142%. De actuele dekkingsgraad ultimo maart 2026 is 143,5%.

Bij de evenwichtigheidsberekeningen is de DNB P-set van Q4-2025 als uitgangspunt gehanteerd voor de berekening van de pensioenresultaten. Voor de wijziging van het netto profijt per leeftijd is de DNB Q-set van Q4-2025 als uitgangspunt gebruikt. De maatmensen zijn gebaseerd op het deelnemersbestand per ultimo 2025. In de aannames is onder meer uitgegaan van de DNB Q4-2025 scenariosets met 10.000 scenario's, een deelnemersbestand per 31 december 2025, Prognosetafel AG2024 met startjaar 2026 en een projectiehorizon van 60 jaar voor transitie-effecten en 100 jaar voor netto profijt. Verder zijn de fondsgrondslagen geactualiseerd. Er is uitgegaan van een maximale premiedekking van 130%. Ook is er rekening gehouden met ontslagkansen uit de haalbaarheidstoets bij de doorrekening van maatmensen. Verder zijn toeslagachterstanden op cohortniveau geschat en toegepast.

De uitkomsten zijn daarbij steeds geanalyseerd voor drie economische scenario's: slechtweer, mediaan en goedweer. Dit biedt inzicht in de spreiding en de mate waarin verschillende deelnemersgroepen worden geraakt bij verschillende economische omstandigheden.

De afschaffing van de doorsneesystematiek leidt tot verschuivingen tussen leeftijdscohorten, waarbij met name middengroepen relatief nadeel ondervinden. Dit effect wordt gedeeltelijk gemitigeerd via de compensatieregeling. De decompositie van de resultaten maakt inzichtelijk hoe afzonderlijke beleidskeuzes, waaronder compensatie, de inzet van reserves en de inzet van de bestuurlijke ruimte bijdragen aan het uiteindelijke netto profijt per deelnemersgroep.

Daarnaast is expliciet invulling gegeven aan het herverdelen om de uitkomsten binnen acceptabele grenzen te brengen. Hierbij is in eerste instantie een generieke herverdeling toegepast (eerste 10% naar rato), gevolgd door een gerichtere herverdeling naar specifieke groepen die relatief benadeeld worden. Deze stappen leiden tot een significante demping van negatieve uitschieters, met name voor gewezen deelnemers en bepaalde leeftijdscohorten, terwijl tegelijkertijd wordt geborgd dat de totale uitkomsten binnen de gestelde kaders blijven.

De uitkomsten zijn getoetst aan de door het bestuur vastgestelde criteria voor netto profijt. Hierbij is niet alleen gekeken naar absolute uitkomsten, maar ook naar relatieve verschillen tussen cohorten. De analyses laten zien dat de uitkomsten na toepassing van herverdeling en

¹ Bijlage 1 20260413 Brief aan toezichthouder – Onderbouwing evenwichtigheid.pdf

beleidsmatige sturing binnen de gestelde criteria vallen en daarmee als evenwichtig kunnen worden beschouwd. De gekozen criteria zijn daarbij een belangrijk sturingsinstrument om te borgen dat er geen onevenredige herverdeling plaatsvindt en dat de belangen van verschillende deelnemersgroepen op consistente wijze zijn meegewogen.

Het bestuur heeft inzichtelijk gemaakt hoe vanuit de financiële uitgangspositie (dekkingsgraad) en beleidskeuzes wordt gekomen tot uitkomsten die passen binnen de gestelde evenwichtigheidskaders en de risicohouding van het pensioenfonds.

Verder wordt opgemerkt dat de in het transitieplan opgenomen bandbreedtes zijn vastgesteld op basis van eerdere aannames. Deze bandbreedtes zijn daarom geactualiseerd. Daarbij zijn de ondergrenzen van de bandbreedtes alleen geactualiseerd als de actualisatie leidt tot een verhoging van de ondergrens van de bandbreedte. De ondergrenzen van de bandbreedtes zijn daarmee minimaal gelijk aan de ondergrenzen van het transitieplan juli 2024.²³ Zie hierna de tabellen met de geactualiseerde bandbreedtes.

Bandbreedte behorende bij het verwacht pensioenresultaat voor de betreffende maatstaf, groep en leeftijdsklasse⁴:

	Leeftijdscohort	Boven-grens	Onder-grens	Boven-grens	Onder-grens	Boven-grens	Onder-grens
		Mediaan		Slecht-weer		Goed-weer	
Actieve deelnemers	25	271%	166%	135%	87%	659%	381%
	30	245%	151%	128%	85%	572%	318%
	35	224%	136%	124%	82%	491%	266%
	40	204%	126%	126%	81%	413%	226%
	45	189%	116%	131%	78%	346%	194%
	50	178%	108%	136%	80%	305%	163%
	55	169%	100%	142%	81%	262%	138%
	60	162%	100%	146%	81%	233%	120%
Pensioengerechtigden (> 67 jaar)	65	153%	100%	146%	82%	205%	110%
	68	153%	100%	127%	82%	205%	104%
	70	136%	100%	127%	82%	172%	100%
	75	134%	100%	127%	83%	162%	100%
	80	132%	100%	128%	84%	153%	100%
	85	132%	100%	128%	85%	144%	100%
Gewezen deelnemers	90	131%	100%	128%	85%	138%	100%
	95	130%	100%	128%	86%	134%	100%
	25	290%	124%	85%	39%	1039%	448%
	30	259%	113%	82%	39%	839%	366%
	35	230%	103%	81%	40%	676%	286%
	40	204%	100%	82%	41%	525%	220%

² Bijlage 2 20260506 Sprekels Nieuwe bandbreedtes transitieplan.pdf

³ Bijlage 3 20250507 Brief van SP Bevestiging bestuurlijke ruimte en bandbreedtes.pdf

⁴ Tussenliggende leeftijden worden geïnterpoleerd.

	45	182%	100%	88%	45%	410%	173%
	50	166%	100%	99%	52%	321%	147%
	55	154%	100%	107%	66%	254%	127%
	60	146%	100%	118%	76%	214%	113%
	65	143%	100%	122%	80%	198%	107%
Nabestaanden / jonge pensioengerechtigden (<68 jaar)	30	143%	100%	116%	79%	255%	141%
	35	143%	100%	116%	79%	250%	137%
	40	142%	100%	116%	79%	241%	132%
	45	142%	100%	117%	80%	231%	126%
	50	141%	100%	118%	81%	220%	120%
	55	140%	100%	119%	81%	208%	115%
	60	139%	100%	121%	81%	196%	110%
	65	138%	100%	122%	82%	190%	107%

Bandbreedte behorende bij het netto profijt effect voor de betreffende maatstaf, groep en leeftijdsklasse⁵:

	Leeftijdscohort	Bovengrens	Ondergrens
		Netto profijt	
Actieve deelnemers	25	11%	-9%
	30	9%	-9%
	35	10%	-9%
	40	11%	-9%
	45	12%	-9%
	50	13%	-9%
	55	14%	-9%
	60	15%	-8%
Pensioengerechtigden (> 67 jaar)	65	15%	-6%
	68	15%	-6%
	70	15%	-6%
	75	15%	-6%
	80	15%	-6%
	85	15%	-6%
	90	14%	-5%
Gewezen deelnemers	95	14%	-5%
	25	6%	-15%
	30	7%	-14%

⁵ Tussenliggende leeftijden worden geïnterpoleerd.

	35	8%	-13%
	40	9%	-12%
	45	10%	-11%
	50	12%	-10%
	55	12%	-8%
	60	14%	-7%
	65	15%	-6%
Nabestaanden / jong pensioengerechtigden (<68 jaar)	30	12%	-8%
	35	12%	-8%
	40	13%	-8%
	45	13%	-8%
	50	14%	-7%
	55	14%	-7%
	60	14%	-7%
	65	15%	-6%

Bandbreedte behorende bij de kans dat de gemiddelde uitkering in de nieuwe pensioenregeling hoger is dan in de huidige regeling voor de betreffende maatstaf, groep en leeftijdsklasse.⁶

	Leeftijdscohort	Bovengrens	Ondergrens
		Kans SPR > FTK	
Actieve deelnemers	25	100%	85%
	30	100%	85%
	35	100%	84%
	40	100%	80%
	45	100%	76%
	50	100%	74%
	55	100%	75%
	60	100%	80%
Pensioengerechtigden (> 67 jaar)	68	100%	79%
	70	100%	81%
	75	100%	85%
	80	100%	88%
	85	100%	90%
	90	100%	91%
	95	100%	91%
Gewezen deelnemers	25	95%	61%

⁶ Tussenliggende leeftijden worden geïnterpoleerd.

	30	93%	57%
	35	91%	54%
	40	89%	51%
	45	88%	50%
	50	89%	50%
	55	90%	60%
	60	92%	68%
	65	100%	77%
Nabestaanden / jong pensioengerechtigden (<68 jaar)	30	99%	68%
	35	98%	68%
	40	97%	68%
	45	96%	68%
	50	97%	70%
	55	100%	72%
	60	100%	76%
	65	100%	77%

Impact op het verwacht opgebouwde pensioen / uitkering op pensioendatum voor de betreffende maatstaf, groep en leeftijdsklasse⁷:

	Leeftijdscohort	Bovengrens	Ondergrens
		Impact voorziening	
Actieve deelnemers	25	212%	100%
	30	220%	100%
	35	207%	108%
	40	177%	105%
	45	156%	101%
	50	148%	100%
	55	148%	100%
	60	148%	100%
	65	144%	100%
Pensioengerechtigden (> 67 jaar)	68	140%	100%
	70	140%	100%
	75	138%	100%
	80	136%	100%
	85	133%	100%
		90	130%
	95	127%	100%

⁷ Tussenliggende leeftijden worden geïnterpoleerd.

Gewezen deelnemers	25	184%	125%
	30	179%	123%
	35	173%	119%
	40	166%	116%
	45	160%	113%
	50	155%	109%
	55	148%	107%
	60	148%	105%
	65	144%	100%
Nabestaanden / jong pensioengerechtigden (<68 jaar)	30	144%	103%
	35	144%	103%
	40	144%	103%
	45	144%	102%
	50	143%	102%
	55	143%	101%
	60	142%	100%
	65	141%	100%

3. Wijziging implementatieplan

Op basis van de geactualiseerde documentatie en aanvullende analyses dienen enkele paragrafen uit het implementatieplan, zoals ingediend op 2 juni 2025 integraal te worden vervangen. In dit addendum zijn deze paragrafen opnieuw opgenomen; deze actualiseren daarmee met de corresponderende paragrafen uit het oorspronkelijke implementatieplan.

De wijzigingen hebben betrekking op de volgende onderdelen:

- **Hoofdstuk 2.2.4 (Oordelen van het VO en de RvT)**
Aan dit hoofdstuk is een nadere uitwerking opgenomen van het besluitvormingsproces in de voorbereidingsfase, specifiek ten aanzien van de betrokkenheid van het verantwoordingsorgaan (VO) en de raad van toezicht (RvT). Dit is een aanvulling op het reeds beschreven proces.
- **Hoofdstuk 3.5.2 (Scenario-analyse die aangeeft welke stappen gezet worden in geval van financiële, economische en/of andere schokken tijdens de transitieperiode)**
De gehanteerde uitgangspunten (percentages en grenswaarden) zijn geactualiseerd op basis van de meest recente berekeningen en inzichten. Op basis daarvan zijn de scenario's aangepast naar de nieuwe situatie.
- **Hoofdstuk 5 (Invaren)**
Dit hoofdstuk is op onderdelen herzien en vervangen. De aanpassingen zien met name op de nadere uitwerking van de invaarmethodiek, herverdeling en evenwichtigheidsafweging. Daarbij is expliciet gemaakt welke onderdelen ongewijzigd zijn gebleven en welke zijn aangepast.

2.2.4 Oordelen van het VO en de RvT

Het bestuur heeft het VO en de RvT om een oordeel gevraagd over de juistheid van het invarbesluit en over de inhoud van het (addendum) implementatieplan:

Advies VO

- Het bestuur heeft het VO van het pensioenfonds ingevolge artikel 102a lid 1 van de Pensioenwet op 15 januari 2025 in de gelegenheid gesteld om de opdrachtaanvaarding te toetsen aan de doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding van het pensioenfonds. Na actualisatie op het onderdeel evenwichtigheid heeft het bestuur het VO op 13 april 2026 wederom in gelegenheid gesteld om de opdrachtaanvaarding te toetsen.
- Het bestuur heeft het VO ingevolge artikel 150m lid 4 van de Pensioenwet tevens in de gelegenheid gesteld advies uit te brengen over het voorgenomen besluit tot invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Daarnaast heeft het VO in lijn met artikel 115a van de Pensioenwet adviesrecht over de uitvoeringsovereenkomst.
- Het VO heeft op 18 april 2025 positief geadviseerd over het voorgenomen besluit tot invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten onder voorbehoud van:
 - o de toets op effectieve beheerste en integere bedrijfsvoering;
 - o de goedkeuring van de Raad van Toezicht (RvT) op invaren.
- Het VO heeft op 28 april 2026 op de geactualiseerde opdrachtaanvaarding positief gereageerd, met hetzelfde voorbehoud als hierboven opgenomen.⁸

Goedkeuring RvT

⁸ Bijlage 4 20260428 VO Actualisatie advies NPR.pdf

- Het bestuur heeft de RvT van het pensioenfonds ingevolge artikel 102a lid 1 van de Pensioenwet op 22 april 2025 in de gelegenheid gesteld om de opdrachtaanvaarding te toetsen aan de doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding van het pensioenfonds, na actualisatie op het onderdeel evenwichtigheid heeft het bestuur de RvT op 13 April 2026 wederom in gelegenheid gesteld om de opdrachtaanvaarding te toetsen.
- Het bestuur heeft ingevolge artikel 150m lid 7 van de Pensioenwet de RvT tevens goedkeuring gevraagd voor het voorgenomen besluit tot invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten.
- De Raad van Toezicht heeft op 28 mei 2025 het voorgenomen besluit tot invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten goedgekeurd en op 7 mei 2026 het geactualiseerde inbaarbesluit.⁹

3.5.2 Scenario-analyse die aangeeft welke stappen gezet worden in geval van financiële, economische en/of andere schokken tijdens de transitieperiode

De sociale partners hebben in overleg met het pensioenfonds vastgelegd hoe wordt omgegaan met financiële, economische en/of andere schokken richting het transitiemoment. Het pensioenfonds kan zich vinden in deze aanpak.

Uit het geactualiseerde evenwichtigheidsdocument volgt dat het bestuur de transitie als evenwichtig beoordeelt bij een dekkingsgraad tussen 125% en 152% en bij een rente-range van -100 basispunten tot +100 basispunten. Binnen deze reikwijdte liggen de uitkomsten binnen de gestelde bandbreedtes en is er geen aanvullende besluitvorming nodig.

Dekkingsgraad binnen de bandbreedte van 125% tot 152%

Bij een dekkingsgraad binnen deze bandbreedte kan de transitie plaatsvinden conform de gemaakte afspraken en de vastgestelde voorrangsregels. Bij de basisvariant van 136% kan de solidariteitsreserve worden gevuld met circa 6,6% van het totale vermogen¹⁰, kan de compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek uit fondsvermogen worden gefinancierd en kan meer dan de 10% naar rato van de voorziening aan alle deelnemers worden uitgedeeld en wordt voldaan aan de herverdelingscriteria voor delta netto profijt. Bij een dekkingsgraad van 125% zijn er voldoende middelen om ten minste de voorziening pensioenverplichtingen mee te geven, het MVEV en de operationele reserve te vullen, de solidariteitsreserve tot 5% te vullen, de compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek te financieren, kan meer dan de 10% naar rato van de voorziening aan alle deelnemers worden uitgedeeld en wordt voldaan aan de herverdelingscriteria voor delta netto profijt. Bij een dekkingsgraad van 152% zijn er voldoende middelen om aan deze punten te voldoen en wordt de solidariteitsreserve volledig gevuld tot 7,5%.

Dekkingsgraad lager dan 125% of hoger dan 152%

Indien de dekkingsgraad buiten de bandbreedte van 125% tot 152% komt of dreigt te komen, zal het pensioenfonds aanvullende berekeningen uitvoeren om te beoordelen of de uitkomsten nog binnen de bandbreedtes voor de kwantitatieve maatstaven vallen. Indien uit deze doorrekening blijkt dat de bandbreedtes worden overschreden, zal het bestuur gebruik maken van de beschikbare bestuurlijke ruimte om middelen te herverdelen en daarmee alsnog binnen de bandbreedtes te blijven.

Mocht het niet mogelijk zijn, treden het pensioenfonds en sociale partners in overleg om te beoordelen of aanpassingen of nieuwe afspraken nodig zijn.

⁹ Bijlage 5 20260507 RvT Herbevestiging goedkeuring inbaarbesluit.pdf

¹⁰ Dit betreft een percentage van het totaal voor pensioen gereserveerde vermogen, inclusief de solidariteitsreserve zelf (dus exclusief overige voorzieningen, operationele reserve en MVEV).

Renteschokken

Naast de dekkingsgraad zijn er ook gevoeligheidsanalyses uitgevoerd voor rentescenario's van +100 basispunten en -100 basispunten. In beide rentescenario's worden de bandbreedtes niet overschreden en beoordeelt het bestuur dat alle uitkomsten binnen de gestelde bandbreedtes liggen.

Indien de renteontwikkeling buiten deze onderzochte range komt of dreigt te komen, zal het pensioenfonds aanvullende toetsen uitvoeren, daarbij wordt waar nodig opnieuw beoordeeld of aanvullende inzet van bestuurlijke ruimte of overleg met sociale partners noodzakelijk is.

Oordeel bestuur

Het bestuur is van oordeel dat de transitie binnen de onderzochte bandbreedte van 125% tot 152% dekkingsgraad en een rente-range van -100 basispunten tot +100 basispunten evenwichtig kan worden uitgevoerd. Mocht zich een onvoorziene omstandigheid voordoen waardoor de scenario's niet langer accuraat zijn, dan zal het bestuur de situatie opnieuw beoordelen, relevante belanghebbenden informeren en met sociale partners afstemmen over de benodigde vervolgstappen.

Wijzigingen Hoofdstuk 5

5.1 Werkwijze: voorbereidingen voor en invulling van het besluit inzake de omrekenmethoden en het aanwenden van het pensioenvermogen

Het grootste gedeelte van de tekst blijft ongewijzigd. De wijzigingen in de uitgangspunten zijn opgenomen in Hoofdstuk 2.

5.2 Beschrijving hoe het pensioenfonds wenst om te gaan met de opgebouwde rechten

5.2.1 Oud PVK-groep

De groep oud-PVK-deelnemers betreft een kleine groep inactieve deelnemers, bestaande uit ongeveer 85 gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, met een afwijkende toeslagtoezegging op basis van cao-loonstijging. Deze worden via een collectieve waardeoverdracht ondergebracht bij een verzekeraar. Het bestuur werkt hieraan mee en heeft deze route als uitgangspunt genomen.

Bij de collectieve waardeoverdracht wordt niet de volledige dekkingsgraad meegegeven, omdat het vermogen van deze groep anders niet zou bijdragen aan de financiering van de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek. Daarom wordt een afslag toegepast ter grootte van de geschatte compensatielast van 4,2% van de dekkingsgraad. Deelnemers hebben individueel bezwaarrecht; deelnemers die bezwaar maken tegen de collectieve waardeoverdracht worden als reguliere deelnemer ingevaren, waarbij zij de volledige nominale voorziening meekrijgen zonder aanvullende compenserende maatregelen.

5.2.2 Inactieve deelnemers met toeslag op basis van looninflatie

Blijft ongewijzigd.

5.2.3 Welk gedeelte van het vermogen wordt gebruikt om te voldoen aan de vereisten ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen

Blijft ongewijzigd.

5.2.4 Welke methode wordt gebruikt voor de waardering van de pensioenaanspraken en pensioenrechten en het aanwenden van het vermogen

Ten opzichte van het eerdere implementatieplan is de gehanteerde methodiek voor de waardering van pensioenaanspraken en pensioenrechten in hoofdlijnen ongewijzigd gebleven. De gehanteerde methode is nog steeds de standaardmethode, waarbij de rentestand op de transitiedatum en de meest recente actuariële grondslagen van het pensioenfonds bepalend zijn. Ook de aanwending van het pensioenvermogen blijft plaatsvinden conform de door sociale partners vastgestelde voorrangregels.

De belangrijkste actualisatie betreft de gehanteerde dekkingsgraden en de nadere invulling van de bestuurlijke ruimte. In het geactualiseerde evenwichtigheidsdocument wordt uitgegaan van een basisvariant met een invaardekkingsgraad van 136% en een bandbreedte waarbinnen in beginsel geen nadere besluitvorming nodig is van 125% tot 152%. In de volgende paragraaf staat uitgewerkt hoe de bestuurlijke ruimte wordt ingezet.

5.2.5 Invulling van de bestuurlijke ruimte binnen de gekozen methode

Binnen de gekozen standaardmethode maakt het bestuur gebruik van bestuurlijke ruimte om de uitkomsten van de transitie evenwichtiger en beter uitlegbaar te maken. Daarbij wordt onderscheid gemaakt tussen 'herverdeling 1' en 'herverdeling 2'.

Met 'herverdeling 1' wordt bedoeld op de inzet van de bestuurlijke ruimte om 10% naar rato van de voorziening uit te delen. De eerste 10% van het beschikbare vermogen wordt direct toegewezen aan persoonlijke pensioenvermogens, zonder spreidingstermijn, om het verlies van toekomstige toeslagen deels te compenseren. Deze gelijke verdeling houdt rekening met het vervallen van het vooruitzicht op inhaaltoeslag in de huidige pensioenregeling¹¹.

Daarnaast zet het bestuur bestuurlijke ruimte in via 'herverdeling 2' om eventuele onevenwichtigheden in de delta netto profijt-uitkomsten te beperken. Hiervoor zijn aanvullende criteria vastgesteld, waaronder absolute ondergrenzen en de begrenzing van de relatieve verschillen tussen deelnemersgroepen. Zie voor een nadere toelichting paragraaf 5.2.13. Met deze aanvullende 'herverdeling 2' wordt beoogd dat verschillen in netto profijt effecten tussen deelnemersgroepen en leeftijdscohorten binnen acceptabele uitlegbare en bandbreedtes blijven.

Het bestuur vult deze bestuurlijke ruimte zodanig in dat de transitie-uitkomsten binnen de vastgestelde criteria blijven en eventuele onevenwichtigheden zoveel mogelijk worden gemitigeerd. Daarbij weegt het bestuur de effecten op pensioenverwachtingen, netto profijt en uitlegbaarheid in samenhang af, met als doel dat de verdeling van het pensioenvermogen voor alle deelnemersgroepen evenwichtig en uitlegbaar blijft.

5.2.6 Indien van toepassing, de hoogte van de initiële vulling van het compensatiedepot

Blijft ongewijzigd.

¹¹ Maximaal 1,95% voor actieve deelnemers en maximaal 10,66% voor inactieve deelnemers.

5.2.7 De initiële vulling van de solidariteitsreserve of risicodelingsreserve en de regels die voor die reserve geldt

De initiële vulling van de solidariteitsreserve bedraagt in de basisvariant 6,6% van het totale vermogen¹²; de daadwerkelijke initiële vulling is afhankelijk van de dekkingsgraad op het transitiemoment.

5.2.8 Verdeling vermogen

Aanvullend op de teksten in het oorspronkelijke implementatieplan dient te worden vermeld dat het bestuur de bestuurlijke ruimte zal gebruiken. Zie voor een nadere toelichting paragraaf 5.2.13.

5.2.9 Wijze waarop het pensioenfonds rekening heeft gehouden met de gevolgen voor deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden van gebruikmaking van overbruggingsplannen

Blijft ongewijzigd.

5.2.10 Hoe het pensioenfonds omgaat met arbeidsongeschiktheidspensioen, premievrije voortzetting en nabestaandenpensioen

Blijft ongewijzigd.

5.2.11 De wijze waarop uitvoering zal worden gegeven aan de pensioenovereenkomst met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder de gelijke behandelingswetgeving (150i -2f)

Blijft ongewijzigd.

5.2.12 Onderbouwing van de transitie-effecten en de compensaties

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de criteria uit het evenwichtigheidskader. Hierbij wordt uitgegaan van de verwachte invaardekkingsgraad van 136%. Deze dekkingsgraad is gekozen, omdat dit de inschatting is van de verwachte dekkingsgraad op het invaarmoment (ná reguliere toeslagverlening per 30 juni 2026). Bij deze dekkingsgraad kan de solidariteitsreserve worden gevuld met circa 6,6% van het totale vermogen, de compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek uit het vermogen van het pensioenfonds worden gefinancierd en (meer dan) 10% worden uitgedeeld aan iedereen (naar rato van de voorziening). Bij de transitie worden herverdelingen toegepast zoals toegelicht in paragraaf 5.2.5.

	Actieve deelnemers			Gewezen deelnemers			Pensioengerechtigden	
	<40jr	40-55jr	>55jr	<40jr	40-55jr	>55jr	<68jr	>=68jr
Huidig FTK (fase 1)								
Verantwoorde pensioenopbouw	In het evenwichtigheidskader is aangegeven dat het pensioenfonds het tot dusver gevoerde beleid, in het bijzonder de toeslagbesluiten, evenwichtig vindt. In de transitiedoelstellingen is opgenomen dat rekening dient te worden gehouden met het vervallen van het vooruitzicht op inhaaltoeslag in het huidige stelsel. Het besluit ten aanzien van de eerste 10% leeftijdsonafhankelijk uitdelen is ingegeven door de toeslagachterstand.							
Verstrekken nominale aanspraken								
Streven naar waardevast								

¹² Dit betreft een percentage van het totaal voor pensioen gereserveerde vermogen, inclusief de solidariteitsreserve zelf (exclusief overige voorzieningen, operationele reserve en MVEV).

	<p>Er is door het bestuur in de jaren voorafgaand aan de transitie geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid van versoepelde toeslagregels (transitie-FTK dan wel AMvB).</p> <p>In de jaren voorafgaand aan de transitie is door de rentestijging relatief veel premie betaald voor de waarde van de pensioenopbouw. Dit is door het bestuur meegewogen bij de besluitvorming over de evenwichtigheid van de transitie als geheel, inclusief de financiering van de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek uit fondsvermogen.</p>							
Transitie (fase 2)								
Pensioenresultaat mediaan	+++	+++	++	+++	++	++	++	+
Pensioenresultaat slecht-weer	+	-	-	---	---	-	-	+
Pensioenresultaat goed-weer	+++	+++	+++	+++	+++	+++	+++	++
Netto profijt	-	-	+	--	-	+	+	++
Kans op hogere uitkering in SPR	+++	+++	+++	+	+	++	++	+++
Impact voorziening	+++	+++	+++	+++	+++	+++	+++	++
Solidariteitsreserve	+	+	+	+	+	+	+	+
Kans op verlaging	=	=	=	=	=	=	=	=
Mate van rekening houden met toeslagachterstand	+							
Nieuw stelsel (fase 3)								
Verantwoorde vermogensopbouw	+	+	+	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	
Stabiele uitkering als het tegenzit	+	+	+	+	+	+	+	
Streven naar stijgende uitkering	+	+	+	+	+	+	+	
Uitlegbaarheid								
Uitlegbare besluiten / Betrouwbare reputatie / Draagvlak / MVB	Het bestuur is van mening dat de besluiten voldoende uitlegbaar zijn. Ook de impact op de UPO bedragen is uitlegbaar (getoetst o.b.v. eerdere aannames). Hiermee komt de reputatie en betrouwbaarheid niet in het geding. Met het beoogde beleid kan worden voldaan aan de gestelde kaders op gebied van MVB (die volgen uit een eerder uitgevoerd onderzoek onder deelnemers).							
Uitvoerbaarheid								
Financierbaar / Kostenefficiënt met behoud van kwaliteit / Beheerste en integere bedrijfsvoering	Het pensioenfonds heeft getoetst in hoeverre de beoogde pensioenregeling, het beleid, de wijze van invaren en de compensatieregeling door AZL uitvoerbaar zijn. Op basis van deze toetsing kan worden geconcludeerd dat de transitie uitvoerbaar lijkt tegen aanvaardbare kosten, op basis van de op dit moment bekende informatie							
Eindoordeel								
Totale beoordeling	+	+	+	+	+	+	+	+

Er worden geen bandbreedtes overschreden in de basisvariant. Indien deze situatie zich toch voordoet zal het bestuur opnieuw in overleg treden met sociale partners om te bezien of de door sociale partners gemaakte afspraken of bandbreedtes aanpassing behoeven. In paragraaf 5.2.13 is de conclusie van het bestuur opgenomen.

De bandbreedte behorende bij de aanvullende maatstaf 'kans dat de gemiddelde uitkering in de nieuwe pensioenregeling hoger is dan in de huidige regeling' wordt uitsluitend overschreden in het rente +1%-scenario voor gewezen deelnemers met leeftijd 25 t/m 28 jaar. De uitkomsten liggen maximaal 1% à 2% onder de ondergrens die afloopt van een kans van 61% op leeftijd 25 naar een kans van 59% op leeftijd 28. Dit betreft in de ogen van het pensioenfonds een geringe overschrijding en dit betreft bovendien geen wettelijke maatstaf, maar een aanvullende maatstaf van sociale partners. Op verzoek van het pensioenfonds hebben sociale partners deze overschrijding, in het uitzonderlijke scenario dat de rente met 1%-punt stijgt, geaccepteerd. Voor de overige maatstaven geldt dat in geen van de scenario's buiten de bandbreedtes wordt getreden.

De criteria en randvoorwaarden gedefinieerd voor een evenwichtige transitie leiden tot herverdelingsstaffels, die dekkingsgraad- en renteafhankelijk zijn. Daarnaast zijn deze afhankelijk van de Q-set zoals elk kwartaal gepubliceerd door de toezichthouder, aangezien het delta netto profijt ten grondslag ligt aan de vaststelling van de staffels. Omdat AZL een deadline stelt van 17 juli 2026 voor het vaststellen van de invaarverdeling (bij de beoogde invaardatum van 1 juli 2026) kunnen de staffels niet worden vastgesteld op de 2026 Q3 Q-set. Deze scenarioset wordt doorgaans tussen de 14de en de 19de dag van de maand gepubliceerd door de toezichthouder. Daardoor zullen meerdere herverdelingsstaffels opgeleverd worden, waarna AZL de herverdelingsstaffels gaat interpoleren voor de dekkingsgraad- en rentestand per 30 juni 2026. Deze herverdelingsstaffel wordt gebruikt voor het vaststellen van de definitieve bedragen van de kapitalen per deelnemer.

5.2.13 Onderbouwing van de evenwichtige belangenbehartiging

Het bestuur heeft op basis van de gestelde maatstaven de resultaten beoordeeld bij eerdergenoemde basisvariant en gevoeligheidsanalyses, en daarnaast een toets gedaan op de bandbreedtes van zowel de sociale partners als die van het bestuur. Daarnaast heeft het bestuur de transitiedoelstellingen van sociale partners alsook haar eigen doelstellingen expliciet gekoppeld aan concrete kwantitatieve maatstaven. Voor elke doelstelling is onderbouwd welke maatstaf wordt gebruikt, hoe deze wordt getoetst en in welke mate de doelstellingen worden gerealiseerd. Het bestuur heeft hiertoe diverse instrumenten ingezet en beoordeeld, waaronder de compensatieregeling doorsneesystematiek (DSS), de solidariteitsreserve en een tweetal herverdelingen ('herverdeling 1' en 'herverdeling 2'). Per instrument is beoordeeld of deze bijdraagt aan evenwichtige uitkomsten en of het bestuur met de inzet van de middelen binnen de beschikbare bestuurlijke ruimte blijft.

Het bestuur heeft een decompositie van het netto profijt effect van de transitie gemaakt en vastgesteld welke effecten gewenst en niet-gewenst zijn. Het bestuur acht het vervallen van de subsidie vanuit de premie in het huidige stelsel als een gewenst effect. Deze subsidie ontstaat bij een premiedekkingsgraad hoger dan de dekkingsgraad en ook door een aanvullende bijdrage van de werkgever van 4,4%. Daarnaast acht het bestuur het wenselijk dat er geen onnodige buffervorming plaatsvindt en pensioenen eerder kunnen worden verhoogd. Het effect van deze stappen acht het bestuur gedeeltelijk als gewenst, zodat hiervoor niet hoeft te worden gecompenseerd. In de bandbreedtes is rekening gehouden met verschillende rente-scenario's. Het bestuur acht de transitie evenwichtig als binnen deze bandbreedtes wordt gebleven.

Een van de doelstellingen van sociale partners en van het bestuur is dat de verschillen tussen verschillende groepen beperkt, en in ieder geval uitlegbaar moeten zijn. Om die reden heeft het pensioenfonds aanvullende criteria vastgesteld in de netto profijt uitkomsten:

- een grens aan de absolute achteruitgang op $-/-2,5\%$ voor actieve deelnemers en oplopend van minimaal $-/-10\%$ tot maximaal $-/-2,5\%$ voor inactieve deelnemers;
- een maximale relatieve bandbreedte tussen deelnemersgroepen van 15%-punt, en;
- een begrenzing van de cumulatieve effecten van de ingezette instrumenten van maximaal 5%-punt (compensatie afschaffing DSS, solidariteitsreserve, 'herverdeling 1' en 'herverdeling 2') indien dit leidt tot een totaal netto profijt effect van minder dan 0%.

Ook heeft het bestuur een extra randvoorwaarde gesteld aan de inzet van deze bestuurlijke ruimte, zodanig dat de invaarbonus (exclusief compensatie afschaffing DSS) niet meer dan 100% mag worden.

Deze criteria vormen gezamenlijk het toetsingskader waarbinnen wordt beoordeeld of de uitkomsten voor alle groepen uitlegbaar zijn. Gegeven dat de netto profijt uitkomsten in beginsel binnen de hiervoor genoemde criteria blijven, is het bestuur van mening dat de verschillen tussen leeftijden en deelnemersgroepen voldoende worden beperkt en uitlegbaar zijn. Dit heeft tot gevolg dat er is voldaan aan deze doelstelling van sociale partners en het bestuur. De 'herverdeling 2' die vanuit deze uitgangspunten benodigd is, wordt gedaan vanuit de bestuurlijke ruimte van maximaal 5%. Hiervoor is voldoende ruimte beschikbaar naast de 'herverdeling 1' die op verzoek van sociale partners wordt gedaan om rekening te houden met het vervallen van het vooruitzicht op inhaaltoeslag in het huidige stelsel.

Op basis van het complete invaardossier en de genomen stappen zoals beschreven oordeelt het bestuur dat er sprake is van een evenwichtige transitie van het huidige stelsel naar het nieuwe stelsel bij een dekkingsgraad van 125% tot 152% en een rente-range van -100bp tot +100bp. Onder de streep resulteren, naar de mening van het bestuur, evenwichtige uitkomsten. Hierbij geldt dat de bestuurlijke keuzes in acht zijn genomen, er keuzes zijn gemaakt om eventuele onevenwichtigheden te verminderen en dat dit voor alle deelnemersgroepen heeft geleid tot resultaten die het bestuur, in termen van netto profijt, pensioenverwachtingen en de overige gestelde maatstaven, als voldoende evenwichtig beoordeelt. Aanvullend is het bestuur van mening dat invaren op hoofdlijnen als evenwichtig kan worden beoordeeld.

Door het toepassen van 'herverdeling 1' nemen de verschillen in transitie-effecten ten aanzien van pensioenverwachtingen (goed weer, mediaan, slecht weer) én ten aanzien van de 'invaarbonus' af. De persoonlijke pensioenvermogens van alle deelnemers worden als eerste verhoogd met maximaal 10% van het beschikbare vermogen. Deze gelijke verdeling houdt rekening met het vervallen van het vooruitzicht op inhaaltoeslag in de huidige pensioenregeling¹³. Wel nemen door het toepassen van 'herverdeling 1' de verschillen in transitie-effecten ten aanzien van netto profijt toe, waardoor het bestuur 'herverdeling 2' heeft geïntroduceerd om onder andere de verschillen in netto profijt te beperken tot maximaal 15%-punt en de ondergrens in netto profijt van actieve medewerkers in beginsel te beperken tot minimaal 2,5%.

De resultaten met betrekking tot het pensioenresultaat laten zien dat de actieve deelnemers goede resultaten hebben in de mediaan en in het goed weer scenario. Het netto profijt komt iets minder goed uit, het relatieve verschil in netto profijt blijft echter beperkt aangezien het bestuur ervoor heeft gekozen bestuurlijke ruimte in te zetten om de relatieve verschillen te

¹³ Maximaal 1,95% voor actieve deelnemers en maximaal 10,66% voor inactieve deelnemers.

beperken en een absolute ondergrens delta netto profijt te hanteren voor de actieve deelnemers.

Voor gewezen deelnemers geldt dat de mediaan en het goed-weer pensioenresultaat sterk positief is, met name bij jongere gewezen deelnemers. Bij gewezen deelnemers kunnen resultaten in slecht-weer hier wel behoorlijk bij achterblijven. Het slecht-weer pensioenresultaat is voor gewezen deelnemers lager dan in het huidige stelsel, maar daar staat een aanzienlijk hogere verwachting en aanzienlijk hoger goed-weer scenario tegenover. Het netto profijt komt ook voor de gewezen deelnemers minder gunstig uit, daarom heeft het bestuur besloten om voor de gewezen deelnemers vermogensverschuiving toe te kennen door inzet van bestuurlijke ruimte in 'herverdeling 2'.

Jonge en oude pensioengerechtigden scoren relatief goed op de verschillende maatstaven.

Ten aanzien van de transitie zijn de plussen voor jongere deelnemers vaak meer positief, maar tegelijkertijd zijn deze uitkomsten met meer risico omgeven. Voor oudere deelnemers en pensioengerechtigden zijn de plussen minder groot, maar is de mate van zekerheid een stuk groter. Voor ouderen pakt ook netto profijt vaak beter uit. Dit verschil voor de leeftijden geldt voor de diverse statusgroepen, en is volgens het bestuur evenwichtig en uitlegbaar.

De kans op een hogere uitkering in het nieuwe stelsel ten opzichte van het huidige stelsel toont voor alle deelnemersgroepen een positief beeld. Voor gewezen deelnemers en nabestaanden is de kans op een hogere uitkering lager dan voor actieve deelnemers en pensioengerechtigden, maar nog steeds ruim boven de 50%.

Het bestuur heeft ten aanzien van 'herverdeling 1' en 'herverdeling 2' diverse alternatieven afgewogen, zoals het op individueel niveau toekennen van inhaaltoeslagen¹⁴ op het transitiemoment, een andere expliciete begrenzing op de relatieve delta netto profijt verschillen tussen deelnemers (geen begrenzing, 20%, 15% of 10%) en een alternatieve vaste ondergrens voor actieve deelnemers in termen van delta netto profijt (-/-2,5% of 0%):

- Hoewel individueel inhalen operationeel niet uitvoerbaar is, vindt het bestuur de vormgeving van 'herverdeling 1' ook beter dan 1-op-1 compenseren. Een individuele benadering zorgt er namelijk voor dat de ouderen/ pensioengerechtigden aanzienlijk méér krijgen toebedeeld dan de jongeren/actieve deelnemers, omdat de individuele toeslagachterstand het grootst is voor deelnemers die al vanaf 2008 inactief zijn. Door voor alle deelnemers de eerste 10% gelijk uit te delen is naar mening van het bestuur een goed compromis gevonden: er wordt rekening houden met het vervallen van het vooruitzicht op inhaaltoeslag, zonder dat het eerste deel van het overschot uitsluitend aan ouderen/pensioengerechtigden wordt toebedeeld.
- Het bestuur heeft na een uitgebreide beschouwing vastgesteld dat de relatieve begrenzing van 15%-punt de beste en meest evenwichtige keuze is. Met betrekking tot de keuze tussen een 15%-punt bandbreedte en een 10%-punt bandbreedte zijn diverse afwegingen gemaakt.
- Er is sprake van mogelijke tekortkomingen of kwetsbaarheden bij de groep actieve deelnemers, indien voor actieve deelnemers dezelfde ondergrens netto profijt wordt gehanteerd als voor gewezen deelnemers. Voor gewezen deelnemers wordt een lager netto profijt geaccepteerd, omdat voor deze groep de afschaffing van de premiesubsidie als gewenst effect wordt gezien. Voor actieve deelnemers geldt dit niet. Het bestuur heeft daarom twee alternatieven afgewogen: een vaste ondergrens van -/-2,5% of van 0% en gekozen voor een vaste ondergrens van -/-2,5% voor actieve deelnemers.

¹⁴ Maximaal 1,95% voor actieve deelnemers en maximaal 10,66% voor inactieve deelnemers.

Door het pensioenfonds zal gemonitord worden of de financieel-economische situatie zich binnen de hier uitgewerkte reikwijdte (dekkingsgraad tussen 125% en 152%) bevindt. Als er buiten de reikwijdte getreden wordt of dreigt te worden, zal met een aanvullende doorrekening inzichtelijk gemaakt worden of de uitkomsten nog binnen de bandbreedtes voor de kwantitatieve maatstaven vallen. Als blijkt dat er buiten de bandbreedtes getreden wordt, zal het bestuur in beginsel gebruik maken van haar bestuurlijke ruimte om middelen te herverdelen en daarmee binnen de bandbreedtes te blijven.

In geval het niet mogelijk is om middelen beschikbaar te stellen, zal het pensioenfonds in overleg treden met sociale partners om te bezien of er aanpassingen gewenst zijn om wel te voldoen aan de doelstellingen. Er kan dan besloten worden om eventueel nieuwe afspraken te maken dan wel een aanpassing van bandbreedtes door te voeren. Als er met sociale partners geen nieuwe afspraken worden gemaakt, gaat de transitie door als de bandbreedtes niet geraakt worden en wordt de transitie uitgesteld als de bandbreedtes worden overschreden. De transitie wordt in dit laatste geval uitgesteld tot een zo vroeg mogelijke nieuwe datum.

Het pensioenfonds heeft bij aanvang van het traject ook het alternatief van niet invaren onderzocht, maar is tot de conclusie gekomen dat niet invaren onwenselijk is. Voor alle deelnemers is de vervangingsratio lager bij niet invaren dan wanneer er wel wordt ingevaren volgens het beleid van de destijds vastgestelde basisvariant.

5.2.14 Beschrijving en onderbouwing van de evenwichtigheid van de invaardekkingsgraad

De minimale invaardekkingsgraad is verhoogd naar 125%. In paragraaf 5.2.4 zijn de voorrangregels bepaald, welke uit het transitieplan komen, op basis van de financiële positie van het pensioenfonds op transitiedatum.

Op basis van de uitgevoerde analyses, trekt het bestuur de conclusie dat voldaan is aan de gestelde voorwaarden aan evenwichtigheid van de transitie, in elk geval als de dekkingsgraad op het moment van de transitie hoger is dan 125% en lager is dan 152% en er geen grote renteveranderingen (+1%/ -1%) hebben plaatsgevonden. Het bestuur is van oordeel dat bij een dekkingsgraad tussen deze bandbreedtes een evenwichtige transitie gewaarborgd is. Een dekkingsgraad hoger dan 152% en lager dan 125% is niet onderzocht. Bij een dekkingsgraad buiten deze bandbreedtes zal het pensioenfonds aanvullende berekeningen uitvoeren en mogelijk in overleg met SP treden om de mogelijkheden van invaren nader te onderzoeken.

4. Overzicht overige wijzigingen

Sinds de indiening van het invaardossier bij toezichthouder DNB zijn diverse documenten geactualiseerd en vastgesteld. Deze wijzigingen komen enerzijds voort uit de voortgang in de tijd, en anderzijds uit nadere afstemming, aanvullende analyses en formele oordeelsvorming door betrokken gremia en overleggen met toezichthouder DNB.

In dit hoofdstuk wordt op hoofdlijnen inzicht gegeven in de belangrijkste wijzigingen ten opzichte van de op 2 juni 2025 ingediende versie van het implementatieplan en de daarbij behorende onderliggende documentatie. De actualisaties zien zowel op nieuwe documenten als op geactualiseerde versies van reeds bestaande documenten.

De belangrijkste wijzigingen ten opzichte van het eerder ingediende dossier zijn de volgende:

- **Geactualiseerde auditrail tot en met 8 mei 2026¹⁵**
De auditrail is geactualiseerd naar de meest recente stand van zaken. Hiermee is het overzicht met de besluitvorming en documentatie verder aangevuld met documentatie die na indienen van het dossier op 2 juni 2025 is vastgesteld.
- **Aanvullende brief op de opdrachtbevestiging van 30 mei 2025¹⁶**
Naast de oorspronkelijke opdrachtbevestiging is een aanvullende brief opgesteld. Hierin is een actualisatie opgenomen in het verlengde van de eerder vastgelegde opdrachtaanvaarding op 30 mei 2025 en zoals vastgelegd in dit addendum.
- **Pensioenreglement SPR¹⁷**
In het oorspronkelijke dossier was de pensioenregeling nog niet beschikbaar, inmiddels is de pensioenregeling gefinaliseerd. Deze is mede beoordeeld door de Belastingdienst. Het document staat als concept, omdat deze nog niet is ingegaan.
- **Aanvullende opinies van sleutelfuncties¹⁸**
Voor de onderwerpen datakwaliteit en evenwichtigheid zijn aanvullende opinies opgesteld, voorafgaande aan de besluitvorming over de actualisatie van het invaardossier en zoals vastgelegd in dit addendum.
- **Risico self assessment¹⁹**
Periodiek wordt de risico self assessment herijkt. De meest recente versie hiervan is op 2 april 2026 vastgesteld. Het pensioenfonds heeft op 13 april 2026 besloten om de brieven met de eerste berekeningen aan deelnemers te gaan versturen.
- **Rapport datakwaliteit - versie 2.0²⁰**
Er zijn enkele aanvullende werkzaamheden uitgevoerd rondom datakwaliteit. Het rapport datakwaliteit is geactualiseerd.

Op het moment van vaststellen van dit addendum wordt nog gewerkt aan de nieuwe Uitvoeringsovereenkomst met de werkgever, alsmede de actualisatie van de Abtn.

¹⁵ Bijlage 6 20260508 Audittrail tm 8 mei 2026.pdf

¹⁶ Bijlage 7 20260508 Brief aan SP Actualisatie opdrachtbevestiging.pdf

¹⁷ Bijlage 8 20260507 Pensioenreglement SPR – concept.pdf

¹⁸ Bijlage 9 Aanvullende opinies sleutelfuncties (specificatie in overzicht bijlagen)

¹⁹ Bijlage 10 20260402 RSA 2 april 2026.pdf inclusief voorleggers 2 en 13 april 2026

²⁰ Bijlage 11 20260413 Rapport datakwaliteit – versie 2.0.pdf

5. Voorbereiding uitvoering transitie

Sinds de indiening van het invaardossier op 2 juni 2025 heeft het pensioenfonds de onderbouwing van het invaarbepsluit, de evenwichtige belangenafweging en de uitvoerbaarheid van de transitie verder aangescherpt. Dit is in de eerdere hoofdstukken van dit addendum toegelicht.

Ook de risicobeheersing rondom de transitie is in de tussenliggende periode voortgezet. De risico self assessment, specifiek ter voorbereiding van de transitie is periodiek herijkt. Daarmee heeft het pensioenfonds regelmatig opnieuw beoordeeld of de belangrijkste transitierisico's, beheersmaatregelen en afhankelijkheden nog aansluiten bij de actuele stand van de implementatie. De risico self assessment vormt daarmee een actueel instrument om de resterende risico's richting het invaarmoment te monitoren, waaronder risico's ten aanzien van datakwaliteit, uitvoerbaarheid, besluitvorming, communicatie en ketenafhankelijkheden. Het bestuur heeft op 13 april 2026 vastgesteld dat er voldoende comfort is om de transitie volgens plan voort te zetten en heeft besloten om de brieven per deelnemer met de eerste berekeningen te versturen.

Daarnaast is de monitoring van AZL als pensioenuitvoeringsorganisatie voortgezet. Zo zijn de voortgangsrapportages van AZL in combinatie met de planning beoordeeld. Onderdeel daarvan waren proef-invaarberekeningen die mede door de sleutelfunctie vervuller actuarieel zijn gecontroleerd. Ook zijn proefmigraties van de bestanden van het huidige systeem Compas naar het nieuwe systeem Festina Finance uitgevoerd. Hiermee bewaakt het pensioenfonds de voortgang van de voorbereiding, de haalbaarheid van de planning en de mate waarin de beoogde pensioenregeling, de wijze van invaren en de compensatieregeling uitvoerbaar zijn.

Het bestuur blijft richting het invaarmoment, beoogd op 1 juli 2026, monitoren of de economische situatie, de voorbereidingen en de belangrijkste risico's zich binnen de gestelde kaders blijven ontwikkelen. Indien zich materiële afwijkingen voordoen, zal het pensioenfonds beoordelen of aanvullende beheersmaatregelen, aanvullende berekeningen en/of nadere afstemming met sociale partners, uitvoeringspartijen of fondsorganen noodzakelijk zijn. Daarmee borgt het bestuur dat de transitie niet alleen inhoudelijk evenwichtig is onderbouwd, maar ook beheerst en uitlegbaar kan worden uitgevoerd.

Het pensioenfonds heeft ook de planning afgestemd met certificerend accountant en waarmerkend actuaris om na het invaren op 1 juli 2026 de controles uit te voeren op het correct uitvoeren van de transitie, het invaren in de nieuwe pensioenregeling en de verdeling van het vermogen. Dit zal plaatsvinden in het derde en vierde kwartaal 2026. Na afronding daarvan ontvangen alle deelnemers de definitieve berekening van hun pensioen na invaren.

Op basis van de geactualiseerde analyses, de aanvullende documentatie en de voortgezette risicobeheersing concludeert het bestuur dat het implementatieplan, zoals aangevuld met dit addendum, een actueel en samenhangend beeld geeft van de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel c.q. de nieuwe pensioenregeling.

Overzicht bijlagen

1. 20260413 Brief aan toezichthouder – Onderbouwing evenwichtigheid.pdf
2. 20260506 Sprekels Nieuwe bandbreedtes transitieplan.pdf
3. 20250507 Brief van SP Bevestiging bestuurlijke ruimte en bandbreedtes.pdf
4. 20250428 VO Actualisatie advies NPR.pdf
5. 20260507 RvT Herbevestiging goedkeuring invaarbesluit.pdf
6. 20260508 Audittrail t/m 8 mei 2026.pdf
7. 20260508 Brief aan SP Actualisatie opdrachtbevestiging.pdf
8. 20260507 Pensioenreglement SPR – concept.pdf
9. Aanvullende opinies sleutelfuncties:
 - a. 20260413 Voorlegger Datakwaliteit.pdf
 - b. 20260410 SFVA Opinie aanvullende werkzaamheden datakwaliteit.pdf
 - c. 20260413 SFHR Risicobeeld 2^e lijn Risk.pdf
 - d. 20260430 SFHR Risico opinie evenwichtigheid invaren.pdf
 - e. 20260504 SFVA Opinie Beoordeling evenwichtigheid v5.pdf
 - f. 20260705 Voorlegger Indiening geactualiseerd invaardossier.pdf
10. RSA en go/no go besluit 13 april 2026:
 - a. 20260402 RSA 2 april 2026.pdf
 - b. 20260402 Voorlegger RSA Project NPR inclusief 2^e lijn.pdf
 - c. 20260413 Voorlegger RSA Project NPR inclusief 2^e lijn.pdf
11. 20260402 Rapport datakwaliteit versie 2.0.pdf

Stichting Pensioenfonds van
De Nederlandsche Bank NV

