



Aan
Bedrijfstakpensioenfonds voor de Bakkersindustrie

Van
Remco Dijkstra, Lex Berger en Victor Bosman

Datum
16 juni 2025

Ons kenmerk
S-2025-1068a

Memo

Pagina
1 van 14 RDILBeVBo

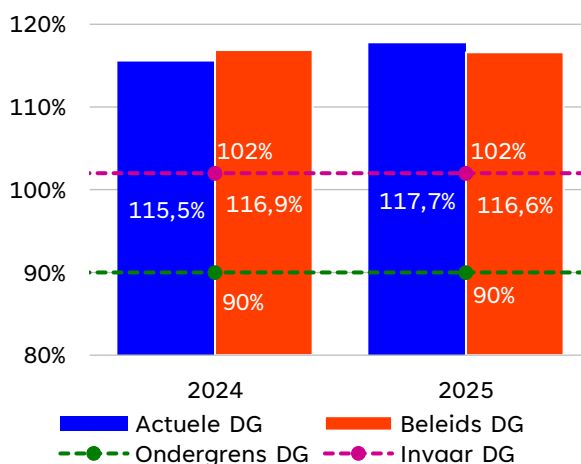
Overbruggingsplan 2025

Samenvatting

Bpf Bakkers heeft in 2024 besloten om gebruik te maken van het transitie-FTK. Voorwaarde voor het hervatten van het transitie-FTK is dat uiterlijk op 1 juli 2025 een overbruggingsplan bij DNB wordt ingediend. In dit memo wordt inzicht geboden in het hervatten van het transitie-FTK. Op basis hiervan kan het fonds een definitief besluit nemen om het transitie-FTK te continueren. Het overbruggingsplan bestaat uit 4 onderdelen, die worden opgenomen in een separate DNB-rapportage in Excel-vorm.

Overbruggingsplan

In het overbruggingsplan wordt met het overbruggingsplansjabloon (op basis van een deterministisch scenario conform de herstelplanmethodiek) aangetoond dat op het invaarmoment (vooralsnog 1 januari 2026) de actuele dekking van het fonds minimaal gelijk is aan de invaardekking. In de onderstaande grafiek wordt de verwachte ontwikkeling van de actuele dekking ultimo 2024 tot en met ultimo 2025 weergegeven op basis van het overbruggingsplan. Dit betreffen dekkingen per jaareinde. Volledigheidshalve merken wij op dat voor 2024 is uitgegaan van de dekking conform het jaarwerk.



Sprenkels & Verschuren B.V. (handelend onder de naam Sprenkels) is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34262763. Op onze werkzaamheden zijn onze algemene voorwaarden van toepassing; deze zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel en worden op verzoek kosteloos toegezonden. Iedere aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag dat in een betreffend geval onder onze beroepsaansprakelijkheids-verzekering wordt uitgekeerd.

©2025 Sprenkels. Eigendomsrecht en vertrouwelijk. Uitsluitend voor gebruik door Sprenkels en klanten van Sprenkels.

Alpha Tower
De Entree 95
1101 BH Amsterdam
T +31 (0)20 564 31 10
info@sprenkels.nl
www.sprenkels.nl



Op basis van het reguliere beleid wordt in het overbruggingsplan verwacht dat de actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds gedurende de gehele transitieperiode minstens gelijk is aan de invaardekkingsgraad. Dit betekent dat op dit moment geen kortingsmaatregelen benodigd zijn, indien van het transitie-FTK gebruik gemaakt wordt.

Netto profijt

Onderdeel van het overbruggingsplan is het inzichtelijk maken van de impact van het gebruik maken van het transitie-FTK op het netto profijt van de verschillende groepen (actief, slaper en gepensioneerd) en geboortejaren.

Dit jaar is hier echter geen sprake van, omdat tussen 31 december 2024 en de beoogde invaardatum van 1 januari 2026 geen “meetmoment” valt. Er zijn dus geen momenten waarop de aangepaste FTK-regels van invloed zijn op het toekennen of korten van toeslagen.

In het kader van evenwichtigheid is het wel gewenst om inzicht te krijgen in de effecten van de toeslagen per 1-1-2024 en 1-1-2025. Dit vloeit voort uit wetsartikel 46e: transitie-effecten¹. Daarnaast wordt rekening gehouden met toeslagen op basis van de AmvB's die van kracht waren voordat de Wet toekomst pensioenen (Wtp) is gestart.

De resultaten daarvan worden getoond in hoofdstuk 4.

Vervolg

Indien Bpf Bakkers het gebruik van het transitie-FTK wil hervatten zijn de volgende acties nodig:

- Besluitvorming over het overbruggingsplan
- Indien het bestuur het overbruggingsplan 2025 in wil dienen:
 - Tijdig advies vragen over het overbruggingsplan aan het verantwoordingsorgaan.
 - Tijdig de sleutelfunctiehouders actuariaal en risicobeheer vragen om hun oordeel, eventuele aanbevelingen en opmerkingen over het overbruggingsplan. Hun oordeel dient in de DNB-vragenlijst te worden verantwoord.
 - Nadenken over hoe het fonds in het kader van invaren rekening gaat houden met de generatie-effecten die zijn ontstaan door het indienen van het overbruggingsplan (lees: deelname aan het transitie-FTK).
 - Onderbouwing invaardekkingsgraad (zie hoofdstuk 2)
 - Bijdrage premie aan dekkingsgraadontwikkeling tijdens transitie bepalen (zie hoofdstuk 4)
 - Voorbereiden communicatie aan deelnemers

Beleidswijzigingen definitief vaststellen en contractueel bevestigen.

Toelichting

1. Nadere toelichting op het overbruggingsplan

Op grond van het wetsvoorstel Wet Toekomst Pensioenen is er tijdens de transitiefase tot de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel (onder voorwaarden) een keuze om gebruik te

¹ Artikel 46e van het Besluit van 22 juni 2023 tot wijziging van het Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling, Staatsblad 2023, 217.



maken van het transitie-FTK. Het doel van het transitie-FTK is onevenwichtige handelingen tijdens de transitiefase naar het nieuwe pensioenstelsel te voorkomen en een geleidelijke overgang naar het nieuwe stelsel plaats te laten vinden. De keuze voor het al dan niet gebruik maken van het transitie-FTK is relevant voor beleidsbeslissingen (inzake toeslag en korting) in 2025. Alleen fondsen die de intentie hebben om in te varen mogen gebruik maken van het transitie-FTK. De intentie tot invaren dient door de sociale partners bevestigd te worden. De sociale partners van Bpf Bakkers hebben de intentie tot invaren schriftelijk bevestigd.

Om het transitie-FTK te hervatten dient uiterlijk 1 juli 2025 een overbruggingsplan ingediend te worden bij DNB dat bestaat uit 4 onderdelen. Deze zijn opgenomen in een separate DNB-rapportage in Excel-vorm:

A. Kwalitatief deel

1. Ingevulde vragenlijst

B. Kwantitatief deel

2. Overbruggingsplansjabloon, vergelijkbaar met het dekkingsgraadsjabloon voor herstelplannen conform het huidige FTK.
3. Herstelplansjabloon conform huidige FTK waarmee het fonds aantoont hoe zal worden voldaan aan de vereisten van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en het vereist eigen vermogen (VEV) indien het pensioenfonds niet of niet meer gebruik maakt van het transitie-FTK.
4. Netto-Profijt effect voor actieven, slapers en gepensioneerden apart per geboortjaar:
 - o Percentage netto-profijt effect
 - o Marktwaaarde uitkering transitie-FTK in euro's
 - o Marktwaaarde uitkering FTK in euro's
 - o Marktwaaarde premie transitie-FTK in euro's
 - o Marktwaaarde premie FTK in euro's

De onderbouwing van het overbruggingsplan bestaat uit de volgende vier elementen, die onderdeel zijn van de vragenlijst. Deze zijn ons inziens belangrijk om apart toe te lichten via dit memo:

1. waarom het fonds vanuit het belang van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden gebruik maakt van het transitie-FTK en dus een overbruggingsplan indient. Hierbij dient rekening gehouden te worden met de generatie-effecten in termen van netto-profijt. Het fonds dient de deelnemers tijdig te informeren over het gebruik van het transitie-FTK en de onderbouwing daarvan, inclusief inzicht in de gevolgen van het transitie-FTK voor de deelnemers. AFM houdt hier toezicht op: informatie over de gevolgen van het transitie-FTK moet voor de deelnemers evenwichtig, duidelijk, correct en tijdig zijn.
2. hoe de invaardekkingsgraad is vastgesteld;
3. hoe de premiedekkingsgraad bijdraagt aan de financiële positie van het pensioenfonds;
4. hoe zal worden voldaan aan de vereisten van het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen indien het pensioenfonds niet of niet meer gebruik maakt van de regeling voor overbruggingsplannen.

De onderbouwing van het overbruggingsplan wordt aan de hand van de kwantitatieve onderdelen uiteengezet in hoofdstuk 4. De inhoud van de kwantitatieve onderdelen van het overbruggingsplan worden in onderstaande paragrafen nader uiteengezet.

Overbruggingsplansjabloon

In het overbruggingsplansjabloon wordt de verwachte ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad gegeven in de periode tot het gekozen invaarmoment (vooralsnog 1 januari 2026). Op basis van de ontwikkeling van de dekkingsgraad wordt in het overbruggingsplansjabloon vastgesteld of de dekkingsgraad van het pensioenfonds op het invaarmoment ten minste gelijk is aan de



invaardekkingsgraad. Het is indien nodig toegestaan om de toeslag in deze prognose op nul te veronderstellen en/of een eventuele kortingsmaatregel toe te passen. Dit kan nodig zijn als de invaardekkingsgraad zonder toepassing van dergelijke maatregelen niet binnen de looptijd van het overbruggingsplan worden gehaald.

Herstelplansjabloon

Het herstelplansjabloon hoeft alleen ingevuld te worden als het fonds op 31 december 2024 niet voldoet aan de vereisten van het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen. De aanwijzingen voor het invullen van het herstelplansjabloon zijn conform de aanwijzingen bij het reguliere herstelplansjabloon.

Netto profijt effect

Het netto profijt is de mate waarin waarde wordt toegevoegd aan de premies. Dit is gelijk aan de marktwaarde (MW) van de uitkeringen, onder aftrek van de marktwaarde van de premies.

$$\text{Netto profijt} = \text{MW uitkering} - / - \text{MW premies}$$

Het netto profijt effect wordt gedefinieerd als het (relatieve) verschil in netto profijt tussen het transitie-FTK en het reguliere FTK:

$$\text{Netto profijt effect} = \frac{\text{Netto profijt tFTK} - / - \text{Netto profijt FTK}}{\text{MW uitkering FTK}} * 100\%$$

Het netto profijt effect dient inzichtelijk gemaakt te worden per deelnemersgroep en geboortjaar en berekend te worden op basis van de risico neutrale set van DNB (Q-set). Het netto profijt effect geeft daarmee inzicht in de verandering van de risico neutrale toegevoegde waarde bij keuze voor het transitie-FTK.

2. Aannames overbruggingsplan 2025

In het overbruggingsplan dient uitgegaan te worden van het fondsbeleid zoals omschreven in de ABTN die op 30 juni 2022 van toepassing was. De veronderstellingen die ten grondslag liggen aan het overbruggingsplan zijn opgenomen in bijlagen 1 en 2. In dit hoofdstuk zetten wij uiteen welke uitgangspunten gehanteerd zijn bij de berekeningen in het overbruggingsplan. De wettelijk vereiste uitgangspunten – zoals bijv. de hersteltermijn in het transitie-FTK – zullen wij in dit hoofdstuk niet bespreken. In dit hoofdstuk wordt louter ingegaan op de aanvullende aannames en onderbouwingen omtrent de berekeningen.

Invaardatum

Er wordt uitgegaan van een invaardatum van 1 januari 2026. In het overbruggingsplan wordt aangetoond dat het fonds de invaardekkingsgraad haalt op de invaardatum.

Invaardekkingsgraad

Bpf Bakkers heeft in 2024 een implementatieplan ingediend, de invaardekkingsgraad is vastgesteld op 102%. Ter toelichting: de invaardekkingsgraad kan worden afgeleid van de transitiedoelstellingen en moet minimaal 95% bedragen.

De transitiedoelstellingen zijn vastgesteld in het transitieplan van Bakkers. Dit transitieplan is ondertekend door de betrokken sociale partners. Aan het transitieplan zijn grenzen verbonden. Sociale



partners van Bakkers zijn overeengekomen dat de transitie doorgang zal hebben als de dekkingsgraad in deze bandbreedte eindigt op het transitiemoment.

Doelstelling	Kwantitatieve maatstaf
1 Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen en de Voorziening operationele reserves worden op het moment van transitie gevuld tot het benodigde niveau.	Het MVEV en de Voorziening operationele risico's zijn nog niet vastgesteld. Verondersteld wordt dat het MVEV en de Voorziening operationele risico's tezamen 2% bedragen:
2 Elke deelnemer ontvangt op het moment van transitie ten minste de voorziening pensioenverplichtingen.	Persoonlijk pensioenvermogen voor elke deelnemer minimaal gelijk aan de voorziening pensioenverplichtingen op het moment van de transitie.

In het overbruggingsplan wordt uitgegaan van een invaardekkingsgraad ter hoogte van **102%**. Dit betreft de invaardekkingsgraad bij volledige dekking van de voorziening pensioenverplichtingen (100%) verhoogd met een opslag voor het minimaal vereist eigen vermogen en voor de voorziening operationele risico's (2%).

Marktwaarden

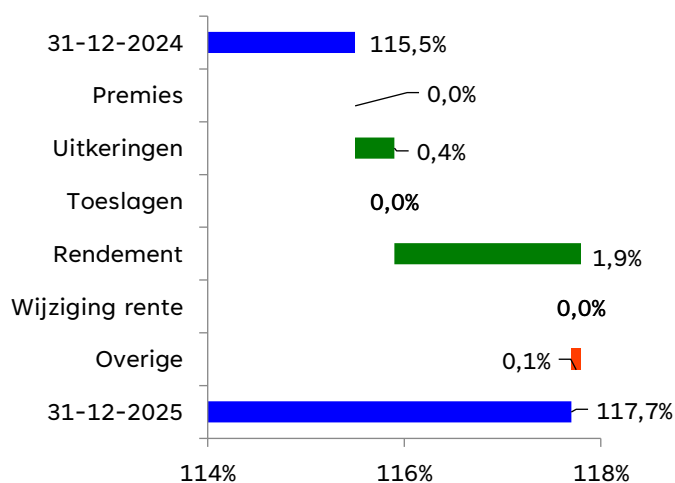
Wij definiëren de verschillende marktwaarden in de formule van het netto profijt effect als de gemiddelde marktwaarde (een bedrag in duizenden euro's) van de te verwachten pensioenuitkeringen of premies in het huidige FTK en het transitie-FTK per geboortear. Het gemiddelde wordt berekend op basis van de scenario's, zoals die volgen uit de Q-set (aandelen renderen gemiddeld hetzelfde als obligaties) van DNB per Q1 2025. Wij zijn hierbij uitgegaan van 10.000 scenario's.

3. Resultaten overbruggingsplan 2025

Overbruggingsplansjabloon

In bijlage 3 is het overbruggingsplansjabloon opgenomen. In onderstaande grafiek is het dekkingsgraadverloop per (einde) jaar weergegeven.

Realisatie ontwikkeling dekkingsgraad 2025





Uit het dekkingsgraadsjabloon voor het pensioenfonds volgen de onderstaande conclusies:

- Op basis van het reguliere beleid wordt verwacht dat de dekkingsgraad van het pensioenfonds vanaf 1-1-2026 minstens gelijk is aan de invaardekkingsgraad. De dekkingsgraad moet tenminste gelijk zijn aan de invaardekkingsgraad binnen de invaartermijn.
- De feitelijke premie is naar verwachting nagenoeg gelijk aan de zuiver actuariael benodigde premie voor de aangroei van de pensioenaanspraken inclusief dekkingsgraadopslag. Hierdoor heeft de premie per saldo (afgerond) geen effect op herstel van het fonds (het M1-effect is nihil).
- Het verwacht rendement op het vermogen van het pensioenfonds heeft een positieve invloed op de ontwikkeling van de dekkingsgraad (het M5-effect is positief). Op basis van de beleggingsmix van het pensioenfonds is het verwacht rendement vastgesteld op circa 4,0% in 2025. Dit rendement loopt de komende jaren naar verwachting af naar 3,8% in 2026.

Wij merken op dat het herstel volgens het overbruggingsplansjabloon voornamelijk is gebaseerd op onzekere toekomstige beleggingsrendementen.

De kritieke dekkingsgraad in het kader van het overbruggingsplansjabloon is de dekkingsgraad waaronder de invaardekkingsgraad naar verwachting niet meer binnen de termijn van het overbruggingsplan kan worden bereikt, zonder inzet van overige concrete (nood)maatregelen (bijvoorbeeld korten van opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken).

De kritieke dekkingsgraad is per eind 2024 gelijk aan circa 100,0%. De kritieke dekkingsgraad is afhankelijk van de (markt)rente en de verwachte overrendementen. In de onderstaande tabel hebben wij ter indicatie de kritieke dekkingsgraad weergegeven bij zowel een rentestijging als een rentedaling met een procentpunt.

Effect rente	Fictieve kritieke dekkingsgraad
0%	100,0%
+ 1%	99,5%
-/- 1%	100,5%

Tabel 3.1: effect rente op kritieke dekkingsgraad in het kader van het overbruggingsplansjabloon.

Hierbij merken wij op dat de kritieke dekkingsgraad jaarlijks (sterk) toeneemt, omdat het invaarmoment steeds dichterbij komt. Dit effect is echter niet in bovenstaande opsomming opgenomen, dat betreft uitsluitend het effect bij een onmiddellijke renteverandering.

Herstelplansjabloon

Het herstelplansjabloon hoeft alleen ingevuld te worden als het fonds op 31 december 2024 niet voldoet aan de vereisten van het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad van Bpf Bakkers bedroeg 116,9% per eind 2024 bij een vereist eigen vermogen van 115,1%. Derhalve dient het herstelplansjabloon niet ingevuld te worden.

4. Onderbouwing overbruggingsplan

De onderbouwing van het overbruggingsplan bestaat uit de volgende vier elementen (onderdeel van vragenlijst):



1. waarom het fonds vanuit het belang van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden gebruik maakt van het transitie-FTK en dus een overbruggingsplan indient. Hierbij dient rekening gehouden te worden met de generatie-effecten in termen van netto-profijt.
2. hoe de invaardekkingsgraad is vastgesteld;
3. hoe de premiedekkingsgraad bijdraagt aan de financiële positie van het pensioenfonds;
4. hoe zal worden voldaan aan de vereisten van het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen indien het pensioenfonds niet of niet meer gebruik maakt van de regeling voor overbruggingsplannen.

Evenwichtigheid

In de besluitvorming tijdens de transitiefase naar het nieuwe pensioenstelsel maakt het bestuur gebruik van een evenwichtigheidskader. De wet- en regelgeving is aan het veranderen. Daarom wordt in het evenwichtigheidskader onderscheid gemaakt naar verschillende pijlers. Het evenwichtigheidskader beoogt dat bij (alle) besluiten die worden genomen tijdens de transitiefase naar het nieuwe stelsel de impact in het huidige FTK (1), op het transitiemoment (2) en het nieuwe stelsel (3) steeds op dezelfde wijze wordt beoordeeld en meegewogen. Met het evenwichtigheidskader worden de belangen van de verschillende betrokkenen evenwichtig afgewogen. Het evenwichtigheidskader wordt ingezet om de evenwichtigheid van gebruik van het transitie-FTK te beoordelen.

In het overbruggingsplan van Bpf Bakkers van 2024 (kenmerk S-2024-1193) wordt uitgebreid ingegaan op het evenwichtigheidskader en het gebruik ervan bij het transitie-FTK. Wij verwijzen voor de verdere onderbouwing van de evenwichtigheid naar dit memo. Aan de hand van dit memo is geconcludeerd dat de positieve gevolgen van de toepassing van het transitie-FTK en de aanpassing van het toeslagbeleid in het bijzonder, belangrijker zijn dan de negatieve gevolgen. Hierbij is de kanttekening gemaakt dat de gevolgen beperkt zijn.

Invaardekkingsgraad

De vaststelling van de invaardekkingsgraad van 102% is reeds besproken in hoofdstuk 2.

Premiedekkingsgraad

De premie heeft afgelopen jaar positief bijgedragen aan de dekkingsgraadontwikkeling. In 2025 draagt de premie afgerond niet bij aan de dekkingsgraadontwikkeling, zoals te zien is onder M1 in het overbruggingsplansjabloon (Bijlage 3). Er wordt uitgegaan van een premie van 28,0% vanaf 2025.

Vereisten MVEV en VEV

Het fonds bevindt zich niet in een tekort. Derhalve hoeft hier geen toelichting op gegeven te worden in het overbruggingsplan 2025.

Extra toeslagverlening

In het kader van evenwichtigheid is het gewenst om inzicht te krijgen in de effecten van de toeslagen per 1-1-2024 en 1-1-2025. Dit vloeit voort uit wetsartikel 46e: transitie-effecten². Daarnaast wordt rekening gehouden met toeslagen op basis van de AmvB's die van kracht waren voordat de Wet toekomst pensioenen (Wtp) is gestart. De resultaten van de berekeningen van ORTEC met betrekking tot dit punt zijn hieronder weergegeven.

² Artikel 46e van het Besluit van 22 juni 2023 tot wijziging van het Besluit uitvoering Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling, Staatsblad 2023, 217.



Inleiding

Bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel moeten pensioenfondsen onderbouwen hoe zij rekening hebben gehouden met:

- de gevolgen voor deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden van gebruikmaking van overbruggingsplannen (BuPW artikel 26 lid 2f);
- de gevolgen voor deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners of pensioengerechtigden wanneer gebruik is gemaakt van de mogelijkheid in het jaar 2022 en 2023 toeslag te verlenen bij een beleidsdekkingsgraad vanaf 105% (BuPW artikel 26 lid 2g).

BPF Bakkers heeft gebruikgemaakt van beide mogelijkheden. Deze sectie maakt inzichtelijk hoe de netto profijt uitkomsten in het basisscenario (dekkingsgraad 115%) zich verhouden ten opzichte van de situatie dat de hogere toeslagen niet gegeven waren. En de dekkingsgraad hoger zou zijn geweest daardoor.

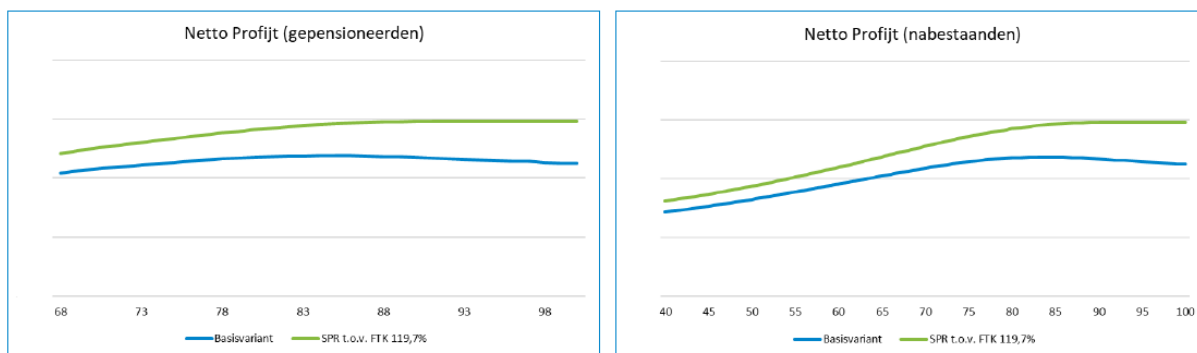
In 2022, 2023 en 2024 heeft BPF Bakkers besloten om op basis van de wettelijke verruimingen (Algemene Maatregelen van Bestuur en Transitie-FTK) extra toeslagen te verlenen. Onderstaande tabel toont een overzicht.

Datum toeslag	Gegeven toeslag	Toeslag o.b.v. regulier FTK
1-1-2023	1.00%	0.00%
1-1-2024	2.25%	0.80%
1-1-2025	2.30%	0.70%

Er worden twee netto profijt vergelijkingen gemaakt:

1. FTK 115% versus SPR 115% (het basisscenario van alle transitieberekeningen);
2. FTK 119,7% met verlaagde pensioenaanspraken versus SPR 115% (zelfde vermogensverdeling in SPR als bij vergelijking 1).
 - o De aanspraken van alle deelnemers in het FTK worden bepaald door te vermenigvuldigen met (cumulatieve toeslag onder FTK)/(cumulatief gegeven toeslag) = 96.08%.
 - o Vervolgens wordt er met dit nieuwe deelnemersbestand ingevaren met een dekkingsgraad van $115\%/96.08\% = 119.7\%$.

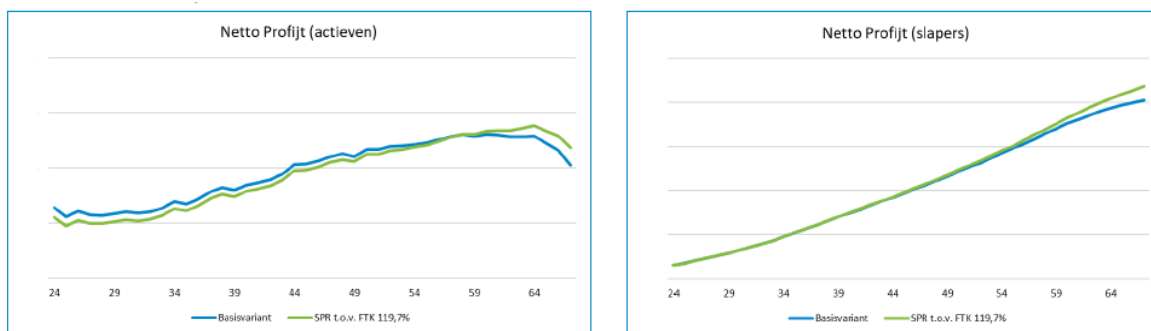
Resultaten



Bij de pensioengerechtigden zijn de verschillen in netto-profijs tussen FTK en SPR kleiner in het basisscenario (blauw) dan als de SPR wordt vergeleken met het aangepaste FTK.

De extra toeslagen in de basisvariant van het FTK zijn voor pensioengerechtigden gunstig. Het FTK is dus gunstiger dan als de toeslagen niet gegeven waren.

Doordat het FTK voor deze groep deelnemers beter is, pakt de SPR juist minder positief uit. Hiermee wordt het verschil ten opzichte van de slapers en actieven ook minder:



Voor de jonge actieven liggen de resultaten juist iets hoger in de basis dan ten opzichte van het alternatief. Het FTK presteert bij 119,7% beter door de hogere dekkingsgraad. Daardoor kunnen er eerder inhaaltoeslagen gegeven worden over de nieuw op te bouwen aanspraken. Daardoor is het verschil wat groter dan bij jonge slapers.

Ouderen hebben juist baat bij de hogere toeslagen (in de basisvariant). Voor deze groep zijn de netto profijt effecten iets minder positief in de basisvariant.

Conclusie

De hogere toeslagen als gevolg van de aangepaste wetgeving zijn gunstig voor ouderen en ongunstig voor jongeren in termen van netto profijt.

Door de gegeven toeslagen zijn de verschillen tussen deelnemers in termen van netto profijt wel minder groot geworden.

Met name doordat voor de gepensioneerden het FTK beter uitpakt in de basisvariant. En daardoor de SPR minder positief uitpakt.



Bijlagen

Bijlage 1 - Uitgangspunten overbruggingsplan

Gehanteerde uitgangspunten	
Rentetermijnstructuur	DNB RTS per 31 december 2024
Actuele dekkingsgraad	115,5%
Beleidsdekkingsgraad	116,9%
Vereiste dekkingsgraad	115,1%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%
Invaardekkingsgraad	102,0%
Invaardatum	1 januari 2026
Verwacht rendement	Zie bijlage 2
Prijsinflatie	Aflopend van 3,2% in 2025 naar 3,0% in 2026
Looninflatie	Aflopend van 4,2% in 2025 naar 3,7% in 2026

Tabel B.1.1: Uitgangspunten gebruikt in het overbruggingsplan.

Actuariële grondslagen	
Overlevingstafel	Prognosetafel AG 2024 (startjaar 2025)
Ervaringssterfte	Bakkers 2024
Leeftijdsverschil man-vrouw	Aangenomen wordt dat de man 3 jaar ouder is dan de vrouw, vrouw 2 jaar jonger dan de man
Opslagen	2,7% voor excassokosten

Tabel B.1.2: Grondslagen gebruikt in het herstelplan.

	Huidig FTK	Transitie-FTK
Kortingsbeleid	- Onvoorwaardelijke korting als beleidsdekkingsgraad 5 jaar <MVEV. - Voorwaardelijke korting als in het herstelplan niet kan worden aangetoond dat het VEV kan worden behaald binnen 10 jaar. - Korting mag gespreid worden over maximaal 10 jaar.	- Onvoorwaardelijke korting als dekkingsgraad < 90%. - Voorwaardelijke korting als niet kan worden aangetoond dat dekkingsgraad op transitiemoment > minimaal benodigde invaardekkingsgraad - Korting mag gespreid worden over transitieperiode.
Toeslagbeleid	- Bij beleidsdekkingsgraad >110% toekomstbestendige toeslag - Vanaf 110% gedeeltelijke, toekomstbestendige toeslag mogelijk (TBI)	Bij actuele dekkingsgraad boven 110% wordt 50% beschikbaar gesteld voor indexatie.

Tabel B.1.3: Kortings- en toeslagbeleid huidig FTK en transitie-FTK.



Bijlage 2 – Bepaling verwacht rendement

In deze bijlage lichten wij toe hoe het verwacht rendement voor uw pensioenfonds is vastgesteld. Het verwacht portefeuillerendement wordt beïnvloed door de strategische beleggingsportefeuille en het verwacht rendement op de verschillende beleggingscategorieën. De verwachte rendementen op de verschillende beleggingscategorieën zijn gelijk verondersteld aan de maximale parameters zoals opgenomen in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (artikel 23a). Dit betreffen de parameters uit het advies Commissie Parameters 2022.

Advies Commissie Parameters 2022	CP 2022
Prijsinflatie	2,0%
Looninflatie	2,4%
Risicovrije rendement vastrentende waarden	Rentetermijnstructuur
Beursgenoteerde aandelen	5,2%
Overige zakelijke waarden	5,2%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	3,8%
Grondstoffen	3,3%

Tabel B.2.1.: Advies Commissie Parameters 2022.

Beleggingsportefeuille

De strategische beleggingsportefeuille die is gehanteerd als uitgangspunt voor de bepaling van het verwacht rendement is afkomstig uit het beleggingsplan van Bpf Bakkers. De van toepassing zijnde beleggingscategorieën zijn vertaald naar de categorisering van DNB.

Categorie	Percentage strategische mix
Vastrentende waarden	64,0%
Aandelen beursgenoteerd	20,0%
Aandelen niet beursgenoteerd	6,0%
Aandelen opkomende markten	4,0%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	6,0%

Tabel B.2.2.: Verdeling strategische beleggingsportefeuille.

Hieronder bespreken we per beleggingscategorie hoe het verwacht rendement is vastgesteld.



Zakelijke waarden

Voor het meetkundig rendement op zakelijke waarden is uitgegaan van onderstaande aannames.

Categorie	Meetkundig rendement
Aandelen	5,20%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	3,80%

Tabel B.2.3.: Meetkundig rendement zakelijke waarde categorieën.

Voor beursgenoteerde aandelen is een verwacht meetkundig rendement van 5,20% na kosten verondersteld.

Vastrentende waarden

Het maximale netto meetkundig rendement op risicovrije vastrentende waarden wordt afgeleid van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur met een kostenafslag van 20 basispunten. Hierbij is het rendement op risicovrije vastrentende waarden voor de prognosejaren gelijk aan de éénjaars rentes die volgen uit de forwardssystematiek, toegepast op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Het maximale verwachte netto rendement op vastrentende waarden met kredietrisico is een combinatie van het netto rendement op risicovrije vastrentende waarden en het netto rendement op aandelen.

Om het portefeuillerendement te berekenen wordt het portefeuillegewicht van de vastrentende waarden met kredietrisico verdeeld over risicovrije vastrentende waarden en beursgenoteerde aandelen op basis van de ratingtabel in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (artikel 23a). In onderstaande tabel is de kredietverdeling van de vastrentende waarden (VRW) op portefeuilleniveau weergegeven, deze is gebaseerd op K203 per eind 2024.

Categorie	Percentage
AAA	60%
AA	10%
A	6%
BBB	14%
<BBB	10%

Tabel B.2.4.: Verdeling strategische beleggingsportefeuille na toepassing DNB mapping.

Portefeullierendement

De portefeuillegewichten na de hierboven genoemde herverdeling (DNB mapping) vormen de basis voor de portefeuillerendementsberekening.



Categorie	Percentage
Vastrentende waarden	57,2%
Aandelen ontwikkelde markten	26,8%
Aandelen niet-beursgenoteerd	6,0%
Aandelen opkomende markten	4,0%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	6,0%

Tabel B.2.5.: Verdeling strategische beleggingsportefeuille na toepassing DNB mapping.

Doordat het rendement op risicovrije vastrentende waarden afhangt van de rentetermijnstructuur is er geen sprake van één vast verwacht portefeuillerendement, maar van een portefeuillerendement dat verschilt per jaar.

Uitgaande van bovenstaande aannames resulteert dit in een verwacht rendement van 4,0% in 2025.

[illegible]