Datum
6 maart 2024

Transitieplan Wet Toekomst Pensioenen

cao-partijen van het Bakkersbedrijf

(Nederlandse Brood- en banketbakkers Ondernemers Vereniging, Nederlandse Vereniging voor de Bakkerij , FNV en CNV)

maart 2024

Algemene gegevens

Algemene informatie	
Dit transitieplan is opgesteld voor de bedrijfstak	Bakkersbedrijf
Op welke pensioenregeling ziet dit transitieplan?	• De pensioenregeling van Pensioenfonds Bakkers (pensioenregeling tot een pensioengevend inkomen van 69.600 (2024)) • De excedent pensioenregeling van BPF Bakkers (pensioenregeling boven een pensioengevend inkomen van 69.600 (2024)). Werkgevers kunnen ervoor kiezen om aan deze pensioenregeling deel te nemen.
Zijn er andere transitieplannen opgesteld?	Nee
Pensioenuitvoerder	Pensioenfonds Bakkers
Moment van overgang	1 januari 2025, voor zover dit op een uitvoeringstechnisch beheerste wijze haalbaar is.
Voor welke dekkingsgraden geldt dit transitieplan?	Dit transitieplan geldt als de dekkingsgraad van Pensioenfonds Bakkers 102%[1]-150% is op de transitiedatum. Indien de dekkingsgraad op het moment van transitie buiten deze bandbreedte valt, treden sociale partners en het fondsbestuur in overleg. Daarbij wordt bezien of de voorrangsregels in de specifieke situatie, die zich voordoet, leiden tot een evenwichtige transitie. Sociale partners en het fondsbestuur zetten zich in deze situatie in om bij voorkeur binnen een half jaar, maar anders in elk geval binnen een jaar nadere afspraken te maken, zodat de transitie (ruim) binnen de wettelijke termijnen (uiterlijk 1 januari 2028) kan worden afgerond
Sociale partners	
Werkgeversvertegenwoordiging	NBOV NVB
Werknemersvertegenwoordiging	FNV CNV
Ondertekening	
Met ondertekening van dit document verklaren cao-partijen dat het arbeidsvoorwaardelijk overleg over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is afgerond en dat het Pensioenfonds Bakkers met de uitvoering aan de slag kan.	
Naam NBOV Functie Directeur Datum 19-03-2024 Handtekening	Naam NVB Functie Directeur Datum 19/3/24 Handtekening

[1] 100% + voorziening operationele risico's + MVEV

Naam FNV Functie bestuurder voedingsindustrie Datum 19-3-24 Handtekening Anna Valentijnse	Naam CNV Functie vakgroepbestuurder Datum 19/3/2024 Handtekening E.J. van de Mheen

voorzitter CNV Vakmensen

P. Fortuin

Inhoudsopgave

Algemene gegevens 2
1. Inleiding 5
2. Verantwoordelijkheden, medezeggenschap en hoorrecht 6
3. Mijlpalen 7
4. Doelstellingen pensioenregeling 8
5. Karakter van de nieuwe pensioenovereenkomst 9
5.1. Contractkeuze 9
5.2. Kenmerken pensioenregeling 10
6. Invaren opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten 10
6.1. Verzoek tot invaren 10
6.2. Doelstellingen transitie 11
6.3. Voorrangsregels 12
7. Gemaakte afspraken voor compensatie 15
7.1. Achtergrond compensatie 15
7.2. Beschrijving compensatieregeling 15
7.3. Financieringsplan gemaakte compensatieafspraken 17
8. Afspraken over solidariteitsreserve 18
8.1. Doelstellingen solidariteitsreserve 18
8.2. Financiering van solidariteitsreserve 18
8.3. Toegevoegde waarde van de solidariteitsreserve 18
8.4. Evenwichtige en toekomstbestendige invulling van de solidariteitsreserve 19
9. Effecten van de wijzigingen van de pensioenregeling 20
9.1. Vergelijking pensioenuitkering (vervangingsratio's) 21
9.2. UPO-bedragen 23
9.3. Netto profijt 26
9.4. Effecten van besluiten tijdens de transitie 29
10. Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken 29
Bijlage 1. Definitie pensioengevend inkomen 32
Bijlage 2. Transitie-effecten (inclusief compensatieregeling) bij alternatieve dekkingsgraden 33
Bijlage 3. Aannames en veronderstellingen bij berekeningen 51
Bijlage 4. Compensatiestaffel 55
Bijlage 5. Kenmerken huidige en nieuwe pensioenregeling 56

1. Inleiding

Dit is het transitieplan als bedoeld in de Wet toekomst Pensioenen (Wtp). Dit transitieplan is op 6 maart 2023 tussen de cao-partijen van het Bakkersbedrijf (NBOV, NVB, FNV en CNV) overeengekomen.

In dit transitieplan leggen cao-partijen de gemaakte keuzes en de overwegingen en berekeningen die ten grondslag liggen aan de wijziging van de pensioenovereenkomst schriftelijk vast, alsmede de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Ook is hierin opgenomen de verantwoording waarom sprake is van een evenwichtige transitie.

De opzet van dit document is gebaseerd op de Wtp, de Memorie van Toelichting en het Besluit toekomst pensioenen. De belangrijkste relevante passages over de het transitieplan zijn:

- Pensioenwet (PW):
  - PW 150c: termijnen;
  - PW 150d: inhoud transitieplan;
  - PW 150e: transitie-effecten;
  - PW 150g: hoorrecht gepensioneerden en slapers;
  - PW 150h: transitiecommissie;
  - PW 150l: onderbouwing indien niet standaard invaarpad in transitieplan;
  - PW 150n: mogelijkheden bijstellen transitie-effecten.

- Memorie van toelichting:
  - Pagina 70/71: termijnen;
  - Pagina 72-80, 89/90, 92-94: inhoud transitieplan;
  - Pagina 81/82: hoorrecht;
  - Pagina 96: ondernemingsraad;
  - Pagina 98: transitiecommissie;
  - + artikelsgewijze toelichting bij bovengenoemde artikelen.

- Besluit toekomst pensioenen:
  - Besluit uitvoering pensioenwet 44: inhoud transitieplan en toelichting op pagina's 51, 52, 53, 89 en 90.

De cao-partijen streven naar ingang van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2025, voor zover dit op een uitvoeringstechnisch beheerste wijze haalbaar is. Cao-partijen verzoeken Pensioenfonds Bakkers in dit verband de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling. Verder wordt in dit transitieplan beschreven op welke wijze en in welke mate deelnemers die nadeel ondervinden van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling worden gecompenseerd.

Cao-partijen verzoeken Pensioenfonds Bakkers het transitieplan door middel van publicatie op haar website beschikbaar te stellen aan de deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden van het fonds conform artikel 150 d lid 3 van de Pensioenwet.

2. Verantwoordelijkheden, medezeggenschap en hoorrecht

Dit transitieplan is de formele vastlegging van hetgeen cao partijen zijn overeengekomen over:

- de nieuwe pensioenregeling;
- het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en verworven pensioenrechten naar die nieuwe pensioenregeling, en;
- de compensatie voor de gevolgen van de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek.

In februari 2024 heeft er een achterbanraadpleging plaatsgevonden bij FNV en CNV Vakmensen. De uitkomsten van deze achterbanraadplegingen zijn positief, in de zin dat het merendeel van de stemmers voor heeft gestemd. Daarnaast hebben de NBOV en de NVB het transitieplan beoordeeld en akkoord bevonden.

Ingevolge artikel 150g van de Pensioenwet stellen cao-partijen een vereniging van pensioengerechtigden (respectievelijk een vereniging van gewezen deelnemers), die een representatief gedeelte van de gepensioneerden vertegenwoordigen, in de gelegenheid om een oordeel uit te spreken over het transitieplan. Zij moeten bedoelde verenigingen ‘horen’. Om deze reden is in augustus 2023 een oproep op de website van Pensioenfonds Bakkers geplaatst om melding te doen van het bestaan van een dergelijke vereniging. Hierop heeft de ANBO-PCOB zich gemeld. Hoewel de ANBO-PCOB niet heeft aangetoond representatief te zijn binnen de sector, is de ANBO-PCOB wel in de gelegenheid gesteld om hoorrecht uit te oefenen. De reactie van de ANBO-PCOB is door cao-partijen besproken en heeft geleid tot een aantal tekstuele aanpassingen in dit transitieplan.

Op basis van artikel 150h is door de overheid een onafhankelijke transitiecommissie ingesteld. De transitiecommissie heeft tot taak te bemiddelen tussen partijen en/of partijen bindend te adviseren die een pensioenregeling sluiten, indien deze partijen daartoe gezamenlijk een verzoek doen. Van deze transitiecommissie is door cao-partijen geen gebruik gemaakt.

3. Mijlpalen

De cao-partijen geven opdracht aan Pensioenfonds Bakkers om de gewijzigde pensioenovereenkomst uit te voeren vanaf 1 januari 2025 voor zover dit op een uitvoeringstechnisch beheerste wijze haalbaar is.

De belangrijkste mijlpalen in het proces naar de gewijzigde pensioenovereenkomst zijn:

Datum	Mijlpaal
1 juli 2023	Wet toekomst pensioenen van kracht
15 december 2023	Concept transitieplan gereed
Januari/februari 2024	Achterbanraadpleging en hoorrecht
6 maart 2024	Transitieplan vastgesteld.
Maart 2024	Cao partijen delen het transitieplan met Pensioenfonds Bakkers
Maart - juni	Pensioenfonds Bakkers informeert vrijwillig aangesloten ondernemingen, gedispenseerde ondernemingen en werkgevers, die deelnemen aan de excedentregeling over de op handen zijnde wijzigingen.
30 april 2024	Pensioenfonds Bakkers neemt finaal besluit over de invoering van de nieuwe pensioenregeling en deelt het implementatie- en communicatieplan met DNB respectievelijk AFM en de opdrachtaanvaarding en -bevestiging met cao partijen.
Mei 2024 – juni 2025	Pensioenfonds Bakkers informeert deelnemers over de afspraken in het transitieplan en over de implementatie van de nieuwe pensioenregeling.
1 januari 2025	Beoogde datum transitie naar de gewijzigde pensioenregeling, inclusief invaren bestaande pensioenaanspraken en -rechten.
1 januari 2028	Uiterste wettelijke datum transitie.

4. Doelstellingen pensioenregeling

De cao-partijen hebben de volgende doelstellingen voor ogen gehad bij het wijzigen van de pensioenregeling.

- Binnen het Bakkersbedrijf is momenteel sprake van een verplichte middelloon pensioenregeling voor de deelnemers die onder de cao-werkingssfeer vallen. Cao partijen willen ook onder het nieuwe pensioenstelsel een verplichte pensioenregeling blijven aanbieden.
- Bij de vormgeving van de pensioenregeling vormt de verzorgingsgedachte het uitgangspunt. Er is binnen de pensioenregeling straks – net als nu -sprake van onderlinge solidariteit.
- Pensioen is een arbeidsvoorwaarde en cao-partijen streven ernaar de huidige pensioenregeling zoveel mogelijk in stand te houden. De pensioenregeling wordt aangepast naar de nieuwe wet- en regelgeving.
- Uitgaande van een totale beschikbare premie van 28% van de pensioengrondslag is de pensioenambitie ongeveer 57%[2] van de gemiddelde pensioengrondslag, op basis van 42 dienstjaren . Deze pensioenambitie moet met een voldoende mate van zekerheid gerealiseerd worden (minimaal 60%, maar bij voorkeur meer dan 70%). Cao-partijen kunnen in onderling overleg een andere premie en/of pensioenambitie afspreken.

[2] *(Pensioen op de pensioendatum als percentage van de gemiddelde pensioengrondslag in euro's van nu, na 42 deelnemersjaren) (Pensioen op de pensioendatum als percentage van de gemiddelde pensioengrondslag in euro's van nu, na 42 deelnemersjaren)*

5. Karakter van de nieuwe pensioenovereenkomst

5.1. Contractkeuze

Op dit moment is de pensioenregeling vormgegeven als een uitkeringsregeling, in de vorm van een middelloonregeling. De huidige pensioenregeling kan niet gehandhaafd blijven. In het nieuwe pensioenstelsel, dat uiterlijk op 1 januari 2028 geïmplementeerd dient te zijn, dient de pensioenregeling vormgegeven te worden als een premieregeling: een solidaire of een flexibele premieregeling.

De cao-partijen hebben gekozen voor een solidaire premieregeling:

- Cao-partijen zijn van mening dat solidariteit een kernwaarde is van een goede pensioenregeling. Het delen van risico's binnen de pensioenregeling is gewenst. Grote fluctuaties in de uitkeringen kunnen door de individuele deelnemer niet worden opgevangen. Binnen de solidaire pensioenregeling zijn er, in vergelijking met de flexibele pensioenregeling, meer mogelijkheden om solidariteit in te richten. Door het delen van risico's zijn er ook meer mogelijkheden om het risico en rendement met betrekking tot het pensioen over generaties heen te optimaliseren.
- Daarnaast hebben de cao-partijen de overtuiging dat de deelnemers aan de pensioenregeling de voorkeur hebben voor een pensioen dat voor hen wordt geregeld, in plaats van dat zij zelf verantwoordelijk zijn voor uitkerings- en beleggingskeuzes. Binnen de solidaire premieregeling worden deelnemers zoveel mogelijk ontzorgd. Dit sluit aan bij de huidige situatie en past ook bij de (voormalig) werknemers en werkgevers in de sector.

De wettelijke kaders voor de solidaire premieregeling onder de Wet toekomst pensioenen leveren de basis voor wat in dit document wordt bedoeld met 'de nieuwe pensioenregeling'. Dit betekent onder meer dat voor elke deelnemer duidelijker dan voorheen wordt gecommuniceerd hoe de ingelegde premie van invloed is op zijn of haar eigen pensioen.

Op hoofdlijnen heeft de solidaire premieregeling de volgende kenmerken(wettelijke kaders):

Wettelijke kaders solidaire Premieregeling

Collectief systeem / samen beleggen
- Het pensioenfonds stelt beleggingsmix vast
- Beleggingsrendementen worden leeftijdsafhankelijk toegerekend naar persoonlijke pensioenvermogens

Solidariteit staat centraal
- Beleggingsrisico's en risico's inzake overlijden, langleven en arbeidsongeschiktheid worden gedeeld
- Intergenerationele risicodeling via de solidariteitsreserve.
- De solidariteitsreserve kan worden gefinancierd uit de dekkingsgraad van het pensioenfonds bij de transitie naar het nieuwe stelsel en daarna uit premie en uit het positief overrendement.

Variabele pensioenuitkering
Vanaf de pensioendatum wordt de uitkering jaarlijks opnieuw vastgesteld. De pensioenuitkering is afhankelijk van het persoonlijk pensioenvermogen. Via de solidariteitsreserve vindt bescherming plaats tegen een daling van de ingegane pensioenuitkering, Dit betekent echter niet dat een ingegaan pensioen nooit kan dalen.

5.2. Kenmerken pensioenregeling

Dit transitieplan ziet toe op de pensioenregeling van Pensioenfonds Bakkers. De verplichte basispensioenregeling ziet toe op het pensioengevend inkomen tot € 69.600 (niveau 2024). Daarnaast kunnen werkgevers kiezen om deel te nemen aan de excedentregeling. In bijlage 5 zijn de belangrijkste kenmerken van de huidige en nieuwe pensioenregeling opgenomen.

De wijze waarop de solidariteit wordt vormgegeven binnen pensioenregeling is opgenomen in hoofdstuk 8.

6. Invaren opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten

6.1. Verzoek tot invaren

Invaren betekent het inbrengen van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in het nieuwe pensioenstelsel. Cao partijen verzoeken Pensioenfonds Bakkers om de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en – rechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling middels een interne collectieve waardeoverdracht volgens artikel 150m van de Pensioenwet.

Cao-partijen zien de volgende voordelen van het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten:

- Cao-partijen streven naar een efficiënte, effectieve en toekomstbestendige pensioenuitvoering tegen zo laag mogelijke kosten. Door de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen hoeft geen pensioenregeling onder het huidig FTK in stand te blijven, maar is de pensioenregeling als geheel – zowel verleden als toekomst – een pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen. Dit komt een efficiënte en effectieve pensioenuitvoering ten goede. Dit uit zich onder andere in lagere uitvoeringskosten, schaalvoordelen bij beleggingen en risicodeling en minder complexiteit voor deelnemers. De pensioenuitvoering wordt hiermee ook meer toekomstbestendig.
- De voordelen van het nieuwe pensioenstelsel worden ook van toepassing op de in het verleden opgebouwde pensioenen. In het nieuwe pensioenstelsel worden geen of minder buffers opgebouwd en zijn er geen restricties met betrekking tot toeslagverlening (het verhogen van het pensioen in goede tijden). Daarom is het verwachte pensioen in het nieuwe pensioenstelsel hoger dan in het huidige stelsel.
- Er wordt voorkomen dat er een splitsing tussen de bestaande en nieuwe pensioenaanspraken ontstaat. Een splitsing tussen de bestaande en nieuwe pensioenaanspraken doorbreekt de risicodeling tussen generaties van deelnemers.
- Als cao partijen hebben wij gekozen voor een solidaire premieregeling. Bij een voldoende hoge dekkingsgraad bij transitie kan bij invaren gestart worden met een gevulde solidariteitsreserve. Dit verlaagt het risico dat het pensioen verlaagd wordt in de jaren na transitie.
- Daarnaast zorgt invaren van opgebouwd pensioen voor een (gedeeltelijke) compensatie van de consequenties het afschaffen van de doorsneesystematiek.

Cao-partijen zien de volgende nadelen van het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten:

- Er is sprake van een wijziging van de pensioentoezegging.
- In het nieuwe pensioenstelsel kunnen pensioenen – als het tegenzit - ook lager uitvallen dan in het huidig pensioenstelsel.

- De voorspelbaarheid van het pensioen is in het nieuwe pensioenstelsel in de opbouwfase lager dan in het huidig pensioenstelsel.
- Het invaren leidt tot eenmalige kosten. Dit zijn zowel uitvoeringskosten, die gemaakt worden bij de omzetting van de opgebouwde pensioenen naar persoonlijke pensioenvermogens en de voorbereidende werkzaamheden daarvoor, zoals transactiekosten in verband met het aanpassen van de beleggingen naar de bij het nieuwe pensioenstelsel passende situatie.
- De impact van invaren is op voorhand niet volledig vast te stellen. Zo is het onzeker hoe hoog de dekkingsgraad op het uiteindelijke invaarmoment is.

Cao-partijen zijn van mening dat de voordelen van het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in het nieuwe pensioenstelsel groter zijn dan de nadelen.

6.2. Doelstellingen transitie

Bij het invaren wordt het huidige collectieve fondsvermogen toegewezen aan diverse bestemmingen. De cao-partijen hebben de volgende bestemmingen geformuleerd:

A. Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)
B. Voorziening voor Operationele Risico's (VOR)
C. Persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers
D. Compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek
E. Solidariteitsreserve

Het MVEV en de VOR zijn wettelijk verplichte onderdelen van een solidaire premieregeling die altijd gevuld moeten zijn.

Ten aanzien van de persoonlijke pensioenvermogens (C) van de (gewezen) deelnemers en de pensioengerechtigden streven cao-partijen naar de situatie dat alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, op het moment van transitie, ten minste de voorziening pensioenverplichtingen van hun pensioenaanspraken of -rechten ontvangen als persoonlijk pensioenvermogen. Dit betekent dat het persoonlijke pensioenvermogen voor elke deelnemer en pensioengerechtigde hoger of in ieder geval gelijk is aan de corresponderende voorziening pensioenverplichtingen op het moment van de transitie, en de ingegane pensioenuitkeringen en opgebouwde pensioenen (aanspraken en rechten) de dag na transitie hoger of gelijk zijn aan de ingegane pensioenuitkeringen en opgebouwde pensioenen op de dag voor transitie.

Cao-partijen streven naar een evenwichtige transitie. Daarbij:

- wordt de transitie in zijn geheel op evenwichtigheid beoordeeld. Dit houdt in dat het wijzigen van de pensioenregeling en het -stelsel, de keuze om al dan niet in te varen en de afspraken over compensatie in zijn geheel worden bezien.
- wordt bij de beoordeling van de evenwichtigheid door cao-partijen primair gekeken naar de impact van het nieuwe pensioenstelsel op de mediaan vervangingsratio voor elke generatie. In lijn met de wettelijke bepalingen wordt tevens het netto profijt inzichtelijk gemaakt.

Cao-partijen hebben in dit kader de volgende kwantitatieve maatstaven vastgesteld:

	Wettelijke doelstelling	Kwantitatieve maatstaf
1	De wettelijk verplichte reserves (het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (A) en de voorziening operationele risico's (B) worden op het moment van transitie gevuld tot het benodigde niveau.	• Tezamen circa 2% dekkingsgraad[3], naast de voor dit doel bestaande voorzieningen en reserves. • De exacte hoogte wordt op het moment van de transitie vastgesteld door Pensioenfonds Bakkers
2	Elke deelnemer ontvangt op het moment van transitie ten minste de voorziening pensioenverplichtingen (C). Dit betekent dat de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenen op het moment van transitie niet worden verlaagd	• Persoonlijk pensioenvermogen voor elke deelnemer >= voorziening pensioenverplichtingen op het moment van de transitie. • Ingegane pensioenuitkering en opgebouwde pensioenen dag na transitie >= ingegane pensioenuitkering en opgebouwde pensioenen dag voor transitie
	Overige wensen	**Kwantitatieve maatstaf**
-	De verwachte pensioenen van niet-gepensioneerden zijn voor en na transitie ten minste gelijk.	Verwachte pensioenuitkering niet-gepensioneerden dag na transitie >= verwachte pensioenuitkering dag voor transitie
-	Er is bij de transitie een adequate compensatieregeling (D).	Circa 3% dekkingsgraad, uitgaande van de situatie per 31 december 2022. De exacte hoogte wordt op het moment van de transitie vastgesteld door Pensioenfonds Bakkers.
-	Het fonds start in het nieuwe pensioenstelsel bij voorkeur met een voldoende gevulde solidariteitsreserve (E).	Gewenste solidariteitsreserve ten minste 3% van het totaal vermogen en maximaal 6% van het totaal vermogen

Bij het verdelen van het onverdeeld collectief fondsvermogen naar persoonlijke pensioenvermogen gelden de volgende wettelijke randvoorwaarden.

- Na invaren dient de uitkomst voor elke deelnemer ten minste gelijk aan het minimum van 1 en 2:
  1. De waarde van de technische voorziening
  2. 95% van het kapitaal bij invaren met de standaardmethode
- Indien de waarde na invaren van een (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde lager is dan de technische voorziening voor invaren, dan kan de waarde na invaren bij de andere (gewezen) deelnemer of pensioengerechtigde niet hoger liggen (tenzij a.g.v. compensatie).
- Daarnaast moet Pensioenfonds Bakkers aan deelnemers communiceren over gevolgen voor het ingegaan en verwacht pensioen voor en na transitie.

6.3. Voorrangsregels

De cao-partijen hebben samen met Pensioenfonds Bakkers verschillende financiële en economische scenario's verkend, waarbij dit transitieplan volstaat en er dus geen nadere besluitvorming meer nodig is. In deze situaties kan het transitieplan onverkort worden uitgevoerd.

De bandbreedte van de dekkingsgraad waarbij geen nadere besluitvorming meer nodig is, is door partijen vastgesteld op 102%[4] tot 150%. Indien op het transitiemoment de dekkingsgraad tussen 102% en

[3] Een aantal componenten die in het nieuwe stelsel opgenomen zullen worden in de VOR zijn nu reeds opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De VOR zal daarom in het nieuwe pensioenstelsel (veel) hoger zijn dan 2% van de som van de persoonlijke pensioenvermogens.

[4] 100% + voorziening operationele risico's + MVEV

150% ligt, wordt naar de mening van cao-partijen in voldoende mate voldaan aan de transitiedoelstellingen, rekening houdend met de aangegeven prioritering, en liggen de transitie-effecten binnen de afgesproken grenzen. Indien de dekkingsgraad op het moment van transitie buiten deze bandbreedte valt, treden sociale partners en het fondsbestuur in overleg. Daarbij wordt bezien of de voorrangsregels in de specifieke situatie, die zich voordoet, leiden tot een evenwichtige transitie. Sociale partners en het fondsbestuur zetten zich in deze situatie in om bij voorkeur binnen een half jaar, maar anders in elk geval binnen een jaar nadere afspraken te maken, zodat de transitie (ruim) binnen de wettelijke termijnen (uiterlijk 1 januari 2028) kan worden afgerond.

Hoeveel er wordt gealloceerd naar persoonlijke pensioenvermogens, de solidariteitsreserve en de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek hangt af van de dekkingsgraad van Pensioenfonds Bakkers op het moment van transitie. De transitiedoelstellingen moeten daarom in samenhang met de voorrangsregels worden bezien. Deze voorrangsregels bepalen – bij hoge of lage dekkingsgraden - welke transitiedoelstellingen voorrang hebben boven andere transitiedoelstellingen.

Het beschikbaar vermogen wordt in de volgende volgorde verdeeld:

1. Het aanleggen van het Minimum Vereist Eigen Vermogen en de voorziening operationele risico's
2. Het toekennen van de voorziening pensioenverplichtingen aan alle deelnemers.
   Hierdoor blijft het ingegaan pensioen en het opgebouwd pensioen op het moment van de transitie gelijk
3. Het aanleggen van een solidariteitsreserve van maximaal 3%. Dit zorgt ervoor dat de gepensioneerden - net als nu – naar verwachting geen verlaging van het pensioen zullen hebben in de komende jaren.
4. Het toekennen van compensatie tot de gewenste hoogte (tot een kostprijs van 3% van de dekkingsgraad), ten behoeve van het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw. Dit zorgt voor een evenwichtigere verdeling van de lusten en de lasten van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, de verschillen tussen de leeftijden worden dan minder groot. Deze compensatie wordt vastgesteld per leeftijdscohort en dus niet op individueel niveau.
5. Het resterend vermogen wordt als volgt verdeeld:
   a. 1/2^{e} van het resterend vermogen wordt gebruikt voor het vullen van de solidariteitsreserve, totdat de solidariteitsreserve maximaal 6% is. Als er meer vermogen beschikbaar is dan benodigd voor het vullen van de solidariteitsreserve tot 6% wordt het meerdere aangewend conform b.
   b. 1/2^{e} van het resterend vermogen wordt gebruikt voor het toekennen van extra persoonlijk pensioenvermogen aan deelnemers op leeftijdscohortniveau. Het hiervoor beschikbaar onverdeeld vermogen wordt hierbij via de standaardmethode verdeeld over de leeftijdscohorten. Hierbij wordt een spreidingsperiode van 5 jaar gebruikt.

Cao-partijen zijn ervan overtuigd dat de keuze voor invaren op basis van de standaardmethode in deze situatie niet onevenredig ongunstig is voor deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, alsmede voor hun meeverzekerde eventuele partners en kinderen. Dit blijkt uit hoofdstuk 9.

In volgende tabel is de besteding per dekkingsgraad per voorrangsregel opgenomen.

Invaardekkingsgraad	Omschrijving
<102%[5]	Dit transitieplan beschrijft op welke wijze het vermogen van Pensioenfonds Bakkers wordt verdeeld, indien de dekkingsgraad van Pensioenfonds Bakkers op het transitiemoment 102%-150% bedraagt. Als de dekkingsgraad lager is dan 102% treden sociale partners en het fondsbestuur in overleg om te bezien of de transitie doorgang moet vinden of uitgesteld moet worden. Daarbij wordt bezien of het mogelijk is in de specifieke situatie, die zich voordoet, het vermogen op een evenwichtige wijze te verdelen.
102% - circa 105%	A. Financiering van het minimum vereist eigen vermogen en de voorziening operationele risico's; B. Elke deelnemer ontvangt zijn voorziening pensioenverplichtingen; C. Met het resterend vermogen wordt de solidariteitsreserve gevuld tot een niveau van 3%.
Circa 105% - circa 108%	A. Financiering van het minimum vereist eigen vermogen en de voorziening operationele risico's; B. Elke deelnemer ontvangt zijn voorziening pensioenverplichtingen; C. De solidariteitsreserve wordt gevuld tot een niveau van 3%; D. Het toekennen van een compensatie (afgeleid van de in dit transitieplan opgenomen compensatiestaffel) voor het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw aan actieve deelnemers vanuit het fondsvermogen tot een kostprijs van 3% van de dekkingsgraad, voor zover dit mogelijk is gegeven de dekkingsgraad.
circa 108%-circa 150%	A. Financiering van het minimum vereist eigen vermogen en de voorziening operationele risico's; B. Elke deelnemer ontvangt zijn voorziening pensioenverplichtingen; C. De solidariteitsreserve wordt gevuld tot een niveau van 3%. D. Het toekennen van een compensatie (afgeleid van de in dit transitieplan opgenomen compensatiestaffel) voor het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw aan actieve deelnemers vanuit het fondsvermogen tot een kostprijs van 3% van de dekkingsgraad. E. Het resterend vermogen wordt als volgt verdeeld: a) 1/2e van het resterend vermogen wordt gebruikt voor het vullen van de solidariteitsreserve, totdat de solidariteitsreserve maximaal 6% is. Als er meer vermogen beschikbaar is dan benodigd voor het vullen van de solidariteitsreserve tot 6% wordt het meerdere aangewend conform b. b) 1/2e van het resterend vermogen wordt gebruikt voor het toekennen van extra persoonlijk pensioenvermogen aan deelnemers op leeftijdscohortniveau. Het hiervoor beschikbaar onverdeeld vermogen wordt hierbij via de standaardmethode verdeeld over de leeftijdscohorten. Hierbij wordt een spreidingsperiode van 5 jaar gebruikt.
>150%	Dit transitieplan beschrijft op welke wijze het vermogen van Pensioenfonds Bakkers wordt verdeeld, indien de dekkingsgraad van Pensioenfonds Bakkers op het transitiemoment 102%-150% bedraagt. Als de dekkingsgraad hoger is dan 150% treden sociale partners en het fondsbestuur in overleg om te bezien op welke wijze het vermogen op een evenwichtige wijze kan worden verdeeld.

[5] 100% + voorziening operationele risico's + MVEV

Bij de bepaling van de vulregel voor de financiering van de compensatie respectievelijk de solidariteitsreserve en de maatregelen bij schokken zijn de volgende overwegingen gemaakt:

- De afschaffing van de doorsneesystematiek leidt voor actieve deelnemers tot een min of meer zekere achteruitgang in pensioen. Deze achteruitgang wordt niet voor alle actieve deelnemers in dezelfde mate gecompenseerd door de voordelen van het nieuwe pensioenstelsel.
- Uit de uitgevoerde berekeningen blijkt dat een solidariteitsreserve van 3% van het fondsvermogen voldoende effectief is in het streven de ingegane uitkeringen te beschermen tegen verlagingen ten opzichte van het voorgaande jaar. Daarbij geldt dat de initiële vulling van de solidariteitsreserve wordt gefinancierd vanuit het fondsvermogen, waardoor iedereen bijdraagt aan de vulling van de solidariteitsreserve. Pensioengerechtigden hebben primair en direct baat bij de solidariteitsreserve. In geval van een verlaging van de uitkering in enig jaar ten opzichte van het jaar daarvoor, wordt – waar mogelijk – de uitkering in het betreffende jaar aangevuld tot het niveau van het jaar daarvoor. (Gewezen) deelnemers hebben uitgesteld baat bij de solidariteitsreserve. Op langere termijn is het gewenste niveau van de solidariteitsreserve 6% van het fondsvermogen. Bij een voldoende hoge dekkingsgraad op het transitiemoment achten partijen het dan ook gewenst de solidariteitsreserve initieel (verder) te vullen tot maximaal 6% van het collectieve pensioenvermogen. Vanaf dat niveau is er geen structurele vulling van de solidariteitsreserve vanuit het positieve overrendement meer nodig.
- Op het transitiemoment is naar verwachting sprake van een toeslagachterstand. Daarnaast is er sprake geweest van een lagere pensioenopbouw in de jaren voor de transitie. Om hieraan tegemoet te komen is de spreidingsperiode, die wordt gehanteerd bij het verdelen van het vermogen op grond van voorrangsregel 5b, verkort van (de wettelijke standaardtermijn van) 10 jaar naar 5 jaar. Gegeven de uitgangssituatie, leidt dit naar de mening van betrokken partijen tot een evenwichtigere verdeling van de gelden dan het hanteren van de wettelijke standaard spreidingstermijn van 10 jaar. Met name gepensioneerden ontvangen hierdoor een iets groter deel van het onverdeeld vermogen, dan wanneer de standaard spreidingstermijn van 10 jaar zou zijn gehanteerd.

7. Gemaakte afspraken voor compensatie

7.1. Achtergrond compensatie

Het afschaffen van de doorsneesystematiek voor de premie en pensioenopbouw leidt tot een nadeel voor een aantal huidige (actieve) deelnemers van Pensioenfonds Bakkers. Voor die deelnemers voor wie de positieve effecten van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling niet in dezelfde mate de negatieve effecten van het afschaffen van de doorsneesystematiek compenseren, wensen cao-partijen een compensatie toe te kennen.

7.2. Beschrijving compensatieregeling

De compensatie wordt vastgesteld op leeftijdscohort niveau en niet op individueel niveau.

Cao-partijen wensen op de navolgende wijze een eventuele achteruitgang in pensioen als gevolg van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling voor (actieve) deelnemers te compenseren.

Cao-partijen gekozen voor een methodiek die vooraf rekening houdt met de rentegevoeligheid van de compensatie, zodat op het transitiemoment de compensatiestaffel vaststaat en niet opnieuw

(afhankelijk van de rentestand) moet worden vastgesteld. Cao-partijen hebben de volgende methodiek gehanteerd om vast te stellen hoe hoog de aanvullende compensatie voor de verschillende leeftijdscohorten zou moeten zijn.

- Stap 1: Bepaal voor elke leeftijd wat naar verwachting in de toekomst zou worden opgebouwd door middel van premie-inleg bij ongewijzigde voortzetting van de huidige pensioenregeling (jaarlijkse opbouw exclusief toeslagverlening). Dit betreft de totale verwachte premie-inleg per leeftijd tot de pensioenleeftijd (68 jaar) op basis van de doorsneesystematiek. Hierbij is de situatie 2023 als uitgangspunt genomen.
- Stap 2: Bepaal voor elke leeftijd wat naar verwachting de toekomstige premie-inleg is tot de pensioenleeftijd op basis van een vlakke premie zoals in het nieuwe pensioenstelsel. De hoogte van de vlakke premie wordt zodanig vastgesteld dat de toekomstige opbouw op populatieniveau gemiddeld niet wijzigt ten opzichte van de huidige regeling. Hierbij is de situatie 2023 als uitgangspunt genomen.
- Stap 3: Voer stap 1 en 2 uit op basis van vaste rentestanden 1%, 2%, 3% en 4%.
- Stap 4: Het verschil tussen de waarde van de toekomstige premie-inleg van stap 1 en stap 2 vormt de compensatiestaffel. Omdat de hoogte van de premie afhankelijk is van de rentestand, vindt er een middeling plaats op de resultaten van stap 1 en 2 op basis van de vier rentestanden. De resulterende gemiddelde compensatiestaffel geldt als uitgangspunt voor de toekenning van compensatie bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

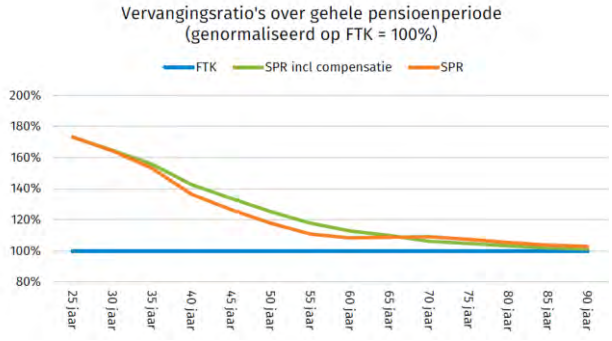
De compensatie is uitgedrukt als percentage van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2022. Dit komt per deze datum overeen met 3% dekkingsgraad. Dit is het budget dat door Pensioenfonds Bakkers ter beschikking wordt gesteld voor aanvullende compensatie.

Compensatiestaffel
De leeftijdsafhankelijke compensatiestaffel voor deelnemers, die op de transitiedatum actief zijn, is opgenomen in bijlage 4. Grafisch kan de compensatiestaffel als volgt worden weergegeven:

Indien het beschikbare vermogen ontoereikend is om deze compensatiestaffel toe te kennen, wordt de in bijlage 4 opgenomen compensatiestaffel naar rato toegekend.

In onderstaande grafiek wordt de impact weergegeven van de compensatieregeling op de vervangingsratio's in het mediaan scenario[6]:

[6] Bij een startdekkingsgraad van 108% en op basis van de OFS-scenarioset.



Na (volledige) compensatie gaan alle groepen er naar verwachting in dezelfde mate op vooruit in het nieuwe stelsel.

7.3. Financieringsplan gemaakte compensatieafspraken

Financieringsplan
De compensatie wordt bij voorkeur gefinancierd vanuit een deel van het collectieve pensioenvermogen dat op het moment van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling niet wordt gebruikt ter dekking van de persoonlijke pensioenvermogens voor de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Dit is mogelijk als de dekkingsgraad van Pensioenfonds Bakkers op het transitiemoment hoger is dan 102%[7]. De compensatie wordt direct op het transitiemoment toekend aan de op dat moment actieve deelnemers.

Schokken tijdens de transitie
Dit transitieplan is van toepassing indien de dekkingsgraad hoger is dan circa 102% (minimale dekkingsgraad) en lager dan 150% (maximale dekkingsgraad). De minimale dekkingsgraad staat niet vast en wordt zodanig vastgesteld dat aan de volgende transitiedoelstellingen kan worden voldaan:

- Het minimum vereist eigen vermogen en de voorziening operationele risico's worden op het transitiemoment worden gevormd, op het (door Pensioenfonds Bakkers) gewenste niveau.
- Elke deelnemer ontvangt ten minste de voorziening pensioenverplichtingen, zodat de opgebouwde pensioenen niet verlaagd worden op het transitiemoment.
- De in paragraaf 7.2 genoemde compensatie wordt (naar rato) toegekend.

Als er zich tijdens de transitiefase schokken voordoen, die ervoor zorgen dat de dekkingsgraad lager wordt dan circa 102% (zie hierboven) of hoger wordt dan 150% wensen cao-partijen opnieuw met Pensioenfonds Bakkers in overleg te treden over de dan ontstane situatie. In dat kader vragen cao-partijen het bestuur van Pensioenfonds Bakkers om hen tijdens de transitiefase maandelijks op de hoogte te stellen van de dekkingsgraad van Pensioenfonds Bakkers, zodat eventuele overleggen vroegtijdig kunnen worden opgepakt.

De in bijlage 4 opgenomen compensatiestaffel is niet afhankelijk van de rente en daarmee niet gevoelig voor renteschokken. Bij de vaststelling van deze compensatiestaffel is al rekening gehouden met diverse renteniveau's. De uitkomsten bij een rente van 1%, 2%, 3% en 4% zijn namelijk gemiddeld. De kostprijs voor het toekennen van de compensatiestaffel is derhalve niet renteafhankelijk. De

[7] 100% + voorziening operationele risico's + MVEV

dekkingsgraad die nodig is voor het toekennen van de compensatiestaffel is wel renteafhankelijk: hoe hoger de rente, hoe hoger de kostprijs van de compensatie in dekkingsgraadtermen.

8. Afspraken over solidariteitsreserve

8.1. Doelstellingen solidariteitsreserve

De solidariteitsreserve is een integraal en belangrijk onderdeel van de nieuwe pensioenregeling. Door middel van de solidariteitsreserve worden financiële mee- en tegenvallers gedeeld. De solidariteitsreserve heeft de volgende doelstellingen:

- Het beperken van de kans op een daling van een ingegane pensioenuitkering.
- Het verbeteren van de voorspelbaarheid van het pensioen in de jaren net voor pensionering.
- Het voorkomen van negatieve pensioenvermogens.

Daarnaast wensen sociale partners – als onderdeel van het solidariteitsbeleid - een collectieve uitkeringsfase te hanteren, zodat ingegane pensioenuitkeringen jaarlijks procentueel met allemaal hetzelfde percentage stijgen of dalen.

Naast een solidariteitsreserve kent het pensioenfonds het Minimaal Vereist Eigen Vermogen en de voorziening operationele risico's (hierna: overige reserves). Eventuele tekorten en overschotten in deze overige reserves dienen in eerste instantie in beginsel met de andere reserves verrekend te worden.

8.2. Financiering van solidariteitsreserve

Cao-partijen hebben begrepen dat Pensioenfonds Bakkers de solidariteitsreserve, waar mogelijk, initieel zal vullen uit een deel van het collectieve pensioenvermogen dat op het moment van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling niet wordt gebruikt ter dekking van de persoonlijke pensioenvermogens voor de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De solidariteitsreserve zal daarbij, waar mogelijk, minimaal gevuld worden met 3% en bij voorkeur met 6% van het geheel voor pensioen gereserveerde vermogen, inclusief de reserve.

Cao-partijen verzoeken Pensioenfonds Bakkers om de solidariteitsreserve te vullen bij invaren en vanuit toekomstig overrendement. Het vullen van de solidariteitsreserve vanuit premie vinden cao-partijen niet evenwichtig.

8.3. Toegevoegde waarde van de solidariteitsreserve

Op basis van de door cao-partijen vastgestelde doelstellingen met betrekking tot de solidariteitsreserve, heeft BPF Bakkers aan cao-partijen inzicht gegeven in de toegevoegde waarde van de solidariteitsreserve in de nieuwe pensioenregeling. Hieruit blijkt dat de beoogde inzet van de solidariteitsreserve ervoor zorgt dat het risico op een daling van een ingegaan pensioen wordt beperkt en dat de voorspelbaarheid van het pensioen in de jaren voor pensionering toeneemt.

Het risico op een verlaging van het pensioen neemt af

In het nieuwe pensioenstelsel wordt de pensioenuitkering jaarlijks opnieuw vastgesteld. De pensioenuitkering beweegt meer mee met de economie dan in het huidige pensioenstelsel het geval is. Uit de door BPF Bakkers gemaakte analyses volgt dat de kans op een verlaging van het ingegaan pensioen in enig jaar afneemt van circa 25% naar circa 3% door het hanteren van een solidariteitsreserve. Daarmee voegt de solidariteitsreserve waarde toe conform de doelstelling om de ingegane pensioenuitkering te beschermen.

De voorspelbaarheid van het pensioen neemt toe

Uit de door BPF Bakkers verstrekte inzichten blijkt dat de combinatie van het hanteren van een collectieve uitkeringsfase en het hanteren van een solidariteitsreserve (rekening houdend met de beoogde invulling) ervoor zorgt dat de voorspelbaarheid van het pensioen in de jaren voor pensionering toeneemt. Zonder deze maatregelen kan het pensioen van een 65-jarige als het tegenzit op de pensioendatum in slechte economische scenario's circa 15% lager zijn dan het verwachte pensioen. Het hanteren van een collectieve uitkeringsfase, in combinatie met het hanteren van een solidariteitsreserve, zorgt ervoor dat de voorspelbaarheid van het pensioen toeneemt. Het verschil tussen de verwachte uitkering en de uitkering in slechte economische scenario's is voor een 65-jarige dan circa 3% in plaats van circa 15%.

8.4. Evenwichtige en toekomstbestendige invulling van de solidariteitsreserve

Cao-partijen verzoeken BPF Bakkers om de solidariteitsreserve evenwichtig vorm te geven, zodanig dat wordt voorkomen dat de solidariteitsreserve in één keer kan worden gebruikt en zodanig dat de baten en lasten vanuit de solidariteitsreserve voor elke generatie in evenwicht zijn.

9. Effecten van de wijzigingen van de pensioenregeling

De effecten van de wijziging van de pensioenregeling en de wijze waarop wordt omgegaan met de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten (transitie-effecten) zijn kwantitatief inzichtelijk gemaakt. Vanuit de wetgever is voorgeschreven dat de transitie-effecten inzichtelijk worden gemaakt door vergelijking van:

- de pensioenuitkeringen in het huidig en nieuw pensioenstelsel (verwachting, als het tegenzit en als het meezit)
- het netto profijt in het huidig en nieuw pensioenstelsel

Deze maatstaven worden inzichtelijk gemaakt voor de verschillende leeftijdscohorten en voor de volgende doelgroepen:

- actieve deelnemers
- slapers (gewezen deelnemers)
- pensioengerechtigden

Bij de beoordeling van de evenwichtigheid bekijken partijen in eerste instantie de impact op de verwachte pensioenuitkering.

De berekeningen zijn uitgevoerd:

- Per onderscheiden deelnemersgroep: deelnemers, gewezen deelnemers (voormalig werknemers, slapers) en pensioengerechtigden.
- Per leeftijd: van 25- tot 90-jarige leeftijd.
- Voor verschillende dekkingsgraden: 102% (minimale dekkingsgraad transitieplan), 105% 108%, 115% 130% en 150% (maximale dekkingsgraad transitieplan).

Bij de genoemde dekkingsgraden wordt op onderstaande wijze invulling gegeven aan de elementen van de nieuwe pensioenregeling.

	102%	105%	108%	115%	130%	150%
Minimaal Vereist Eigen vermogen en voorziening operationele risico's	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Solidariteitsreserve	0%	3%	3%	6%	6%	6%
Compensatie		0%	3%	3%	3%	3%
Verhogen persoonlijke pensioenvermogens	0%	0%	0%	4%	19%	39%

In hoofdstuk 9.1 en 9.2 worden de resultaten getoond bij een dekkingsgraad van 115% voor actieven en pensioengerechtigden. Dit is ongeveer de dekkingsgraad eind 2023 na toeslagverlening per 1 januari 2024.

In bijlage 2 worden de resultaten van andere dekkingsgraden en voor gewezen deelnemers (deelnemers (voormalig werknemers, slapers) getoond. Daarnaast is een gevoeligheid van de uitkomsten voor de rente opgenomen in bijlage 2. In bijlage 3 zijn de aannames en veronderstellingen opgenomen die aan de berekeningen ten grondslag liggen.

9.1. Vergelijking pensioenuitkering (vervangingsratio's)

Ten behoeve van het ontwerpen van een nieuwe pensioenregeling zijn door Pensioenfonds Bakkers diverse berekeningen uitgevoerd. Daarbij is vastgesteld hoe het pensioen zich in het nieuwe pensioenstelsel ontwikkelt bij (veel) verschillende economische scenario's. Hierbij is ermee rekening gehouden dat het opgebouwd pensioen wordt ingevaren in het nieuwe pensioenstelsel. Ditzelfde is gedaan in het huidig pensioenstelsel.

Op basis van deze analyses is per leeftijdscohort een vergelijking gemaakt van de pensioenuitkering in het huidig pensioenstelsel en het nieuwe pensioenstelsel, in termen van vervangingsratio. De vervangingsratio is een maatstaf voor het pensioen dat over de gehele uitkeringsperiode wordt ontvangen (de gemiddelde levensverwachting gewogen reële pensioenuitkering). Bij de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel hanteren cao-partijen de vergelijking van de vervangingsratio als primaire maatstaf.

Bij de berekeningen is uitgegaan van de volgende veronderstellingen:

- Dekkingsgraad huidig stelsel 115%.
  In bijlage 2 is de vergelijking bij andere dekkingsgraden opgenomen.
- Nieuw pensioenstelsel:
  - Minimum Vereist Eigen Vermogen (MVEV) en voorziening operationele risico's (VOR) verondersteld op 2% van de som van de persoonlijke pensioenvermogens
  - Solidariteitsreserve verondersteld op 6% van de som van de persoonlijke pensioenvermogens
  - Kosten compensatieregeling 3% van het vermogen
  - Verhoging persoonlijk pensioenvermogen van 4% (gegeven de startdekkingsgraad van 115%).

Deze vergelijking is in de onderstaande grafiek opgenomen voor de verschillende leeftijdscohorten en deelnemersgroepen. Op individueel niveau kan de vergelijking anders uitpakken.

De onderstaande grafiek laat de verhouding zien tussen de mediaan vervangingsratio in het nieuw stelsel en het pensioen in het huidig stelsel. Bij een percentage van 100% of hoger wordt in het nieuwe pensioenstelsel over de uitkeringsperiode gemiddeld meer pensioen ontvangen dan in het huidige pensioenstelsel. Dit zegt dus niks over de absolute hoogte van het pensioen, maar wel over de verhouding tussen het pensioen in het huidig stelsel (FTK) en het pensioen in het nieuw stelsel (SPR).

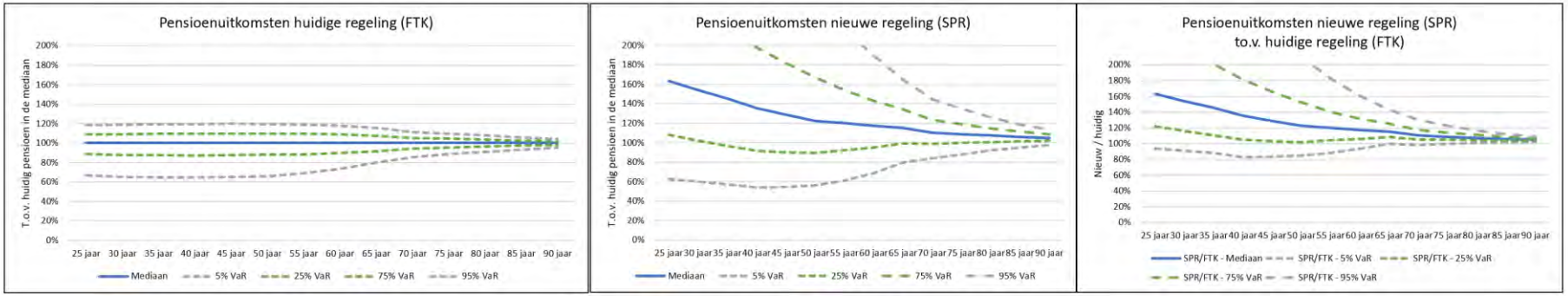
De getoonde effecten zijn inclusief de effecten van de compensatieregeling (bij startdekkingsgraden hoger dan 115%) en de solidariteitsreserve.

De vervangingsratio in het huidige (FTK) en nieuwe pensioenstelsel (SPR) zijn voor verschillende leeftijden en voor veel verschillende scenario's doorgerekend. Hierbij zijn de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde scenariosets gebruikt. Cao-partijen beoordelen de evenwichtigheid van de transitie op basis van de mediaan vervangingsratio (SPR/FTK-Mediaan). Dit komt overeen met de uitkomst in 50% van de scenario's. Daarnaast wordt in de onderstaande grafiek inzicht geboden in de resultaten in de 5% (SPR/FTK – 5% VaR) en 25% (SPR/FTK – 25%) slechtste scenario's en in de 5% (SPR/FTK – 95% VaR) en 25% (SPR/FTK – 75%) beste scenario's.

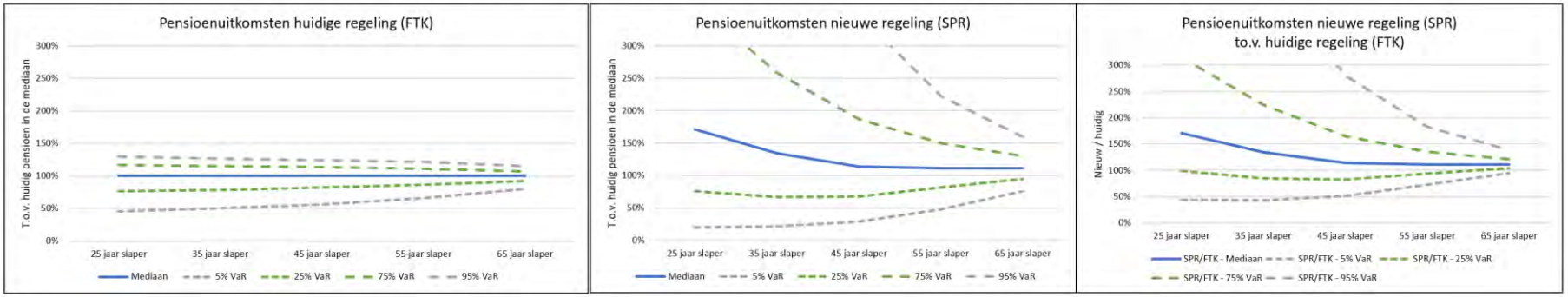
In de onderstaande grafieken wordt de vergelijking van de vervangingsratio weergegeven voor actieven en gepensioneerden en voor slapers (voormalig werknemers). Op de x-as worden de leeftijden weergegeven en op de y-as van de laatste grafiek wordt de verhouding tussen de vervangingsratio in het nieuwe pensioenstelsel en in het huidig pensioenstelsel weergegeven.

Vervangingsratio's - DNB Scenario's (P-set)

Pensioenuitkomsten - Actieven en gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 115%



Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 115%



Conclusies actieven en gepensioneerden:

- Iedereen gaat er bij de leidende maatstaf op vooruit bij de DNB-scenario's (P-set).
- De berekeningen zijn gemaakt voor zogenaamde maatmensen, derhalve kan het op fondsniveau voorkomen dat een enkel individu er wel op achteruit gaat.
- Voor alle generaties wegen de voordelen van het nieuwe pensioenstelsel (minder buffervorming, lifecycle beleggen en het feit dat er in het nieuwe pensioenstelsel geen limiet zit op de verhoging van het pensioen (momenteel wordt deze verhoging gelimiteerd op de prijsindex)) op tegen de nadelen van het nieuwe stelsel (afschaffen doorsneesystematiek voor premie en pensioenopbouw). Ook de verhoging van het beleggingsrisico speelt hierbij een rol.
- In de slechtste scenario's is er sprake van een achteruitgang voor de meeste generaties (m.n. 45- en 55 jarigen). In het nieuwe stelsel wordt pensioen gevoeliger voor economische ontwikkelingen in combinatie met het hogere risicoprofiel in het nieuwe stelsel.

Conclusies slapers:

- Iedereen gaat er op vooruit in de mediaan vervangingsratio. Dit komt met name door het wijzigen van de manier waarop belegd wordt (lifecycle beleggen) en doordat in het nieuwe stelsel de buffervorming veel beperkter is en er geen limiet zit op de verhoging van het pensioen (momenteel wordt deze verhoging gelimiteerd op de prijsindex). Ook de verhoging van het beleggingsrisico speelt hierbij een rol.
- De berekeningen zijn gemaakt voor zogenaamde maatmensen, derhalve kan het op fondsniveau voorkomen dat een enkel individu er wel op achteruit gaat.
- In de slechtste scenario's is er sprake van een achteruitgang voor de meeste generaties. In het nieuwe stelsel wordt pensioen gevoeliger voor economische ontwikkelingen in combinatie met het hogere risicoprofiel in het nieuwe stelsel.

9.2. UPO-bedragen

Deelnemers ontvangen rond de transitiedatum informatie over hun pensioen net voor en net na de transitie. Dit gebeurt via zogenaamde UPO-bedragen (uniform pensioenoverzicht). In het UPO wordt zowel het verwacht pensioen getoond als het pensioen als het (economisch) mee- of tegenzit.

De methodiek voor het bepalen van de UPO-bedragen wordt voorgeschreven door DNB. Er worden geen carrièrekansen meegerekend, en daarnaast is de looninflatie gelijk aan de prijsinflatie. In het onderstaande figuur wordt een vergelijking getoond van de UPO (uniform pensioenoverzicht)-bedragen. Hierbij is uitgegaan van een dekkingsgraad van 115% op het moment van de transitie.

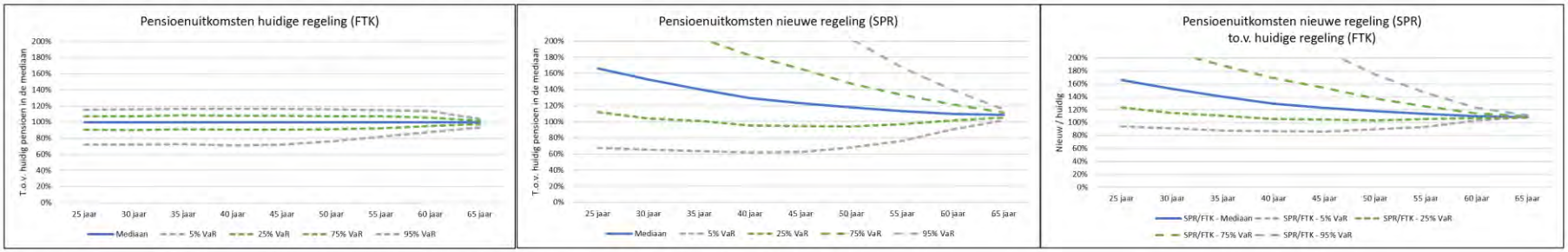
Het UPO bedrag voor niet-gepensioneerden is het bedrag op de pensioendatum. Het UPO bedrag voor pensioengerechtigden vergelijkt het pensioen over 10 jaar. Bij een percentage van 100% of hoger is het UPO-bedrag in het nieuwe pensioenstelsel hoger dan in het huidige pensioenstelsel.

In de onderstaande grafieken wordt de vergelijking van de UPO-bedragen weergegeven voor actieven, slapers (voormalig werknemers) en gepensioneerden. De getoonde effecten zijn inclusief de effecten van de compensatieregeling en de solidariteitsreserve. Deze vergelijking is in de onderstaande grafiek opgenomen voor de verschillende leeftijdscohorten en deelnemersgroepen. Op individueel niveau kan de vergelijking anders uitpakken.

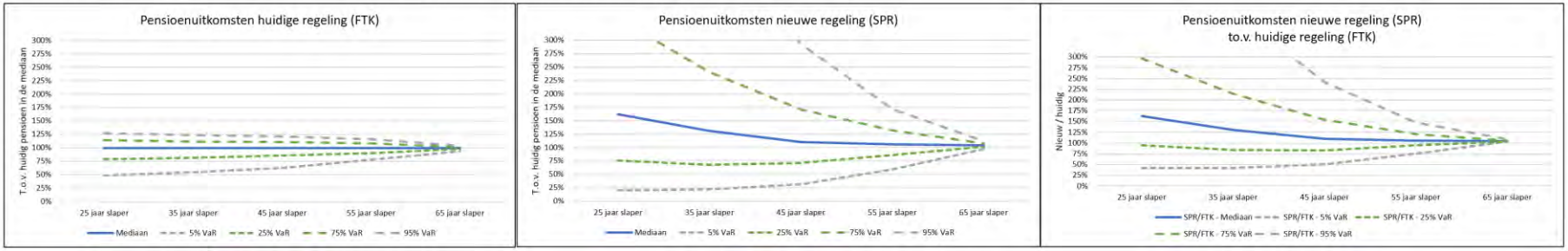
Bij de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel hanteren cao-partijen de vergelijking van de UPO-bedragen als communicatietoets. Daarbij wordt gekeken naar de mediaan UPO-bedragen (SPR/FTK-Mediaan). Dit komt overeen met de uitkomst in 50% van de scenario's. Daarnaast wordt in de onderstaande grafieken inzicht geboden in de resultaten in de 5% (SPR/FTK – 5% VaR) en 25% (SPR/FTK – 25%) slechtste scenario's en in de 5% (SPR/FTK – 95% VaR) en 25% (SPR/FTK – 75%) beste scenario's. Op de x-as worden de leeftijden weergegeven en op de y-as van de laatste grafiek wordt de verhouding tussen het UPO-bedrag in het nieuwe pensioenstelsel en in het huidig pensioenstelsel weergegeven.

UPO bedragen - DNB Scenario's (P-set)

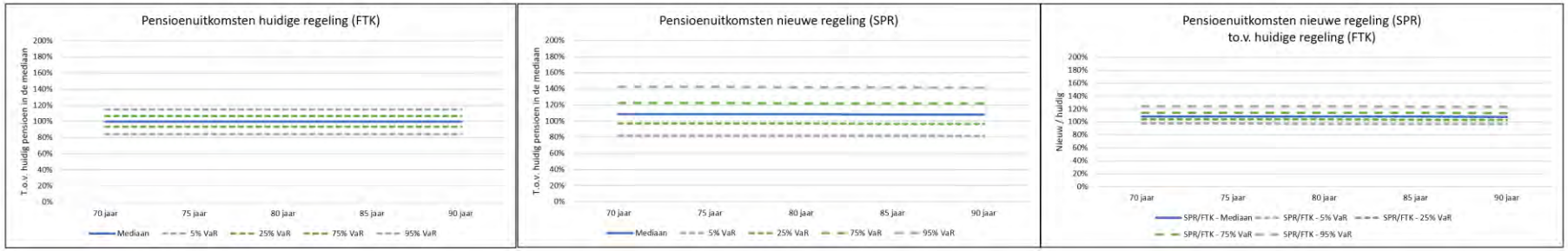
Pensioenuitkomsten - Actieven - P-set - Startdekkingsgraad 115%



Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 115%



Pensioenuitkomsten - Gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 115%



De getoonde effecten zijn inclusief de effecten van de compensatieregeling en de solidariteitsreserve.

Geconcludeerd kan worden dat– met compensatieregeling – het UPO bedrag (verwacht pensioen) naar de huidige inzichten voor alle deelnemers hoger uitvalt. In economisch slechte tijden kan het pensioen op de pensioendatum in het nieuwe pensioenstelsel lager zijn dan in het huidige pensioenstelsel. Dit beeld komt overeen met het geschetste beeld op basis van de vervangingsratio. Verder wordt opgemerkt dat voor oudere actieven het UPO bedrag zeer gevoelig is voor de veronderstelde scenario's in de eerst komende jaren.

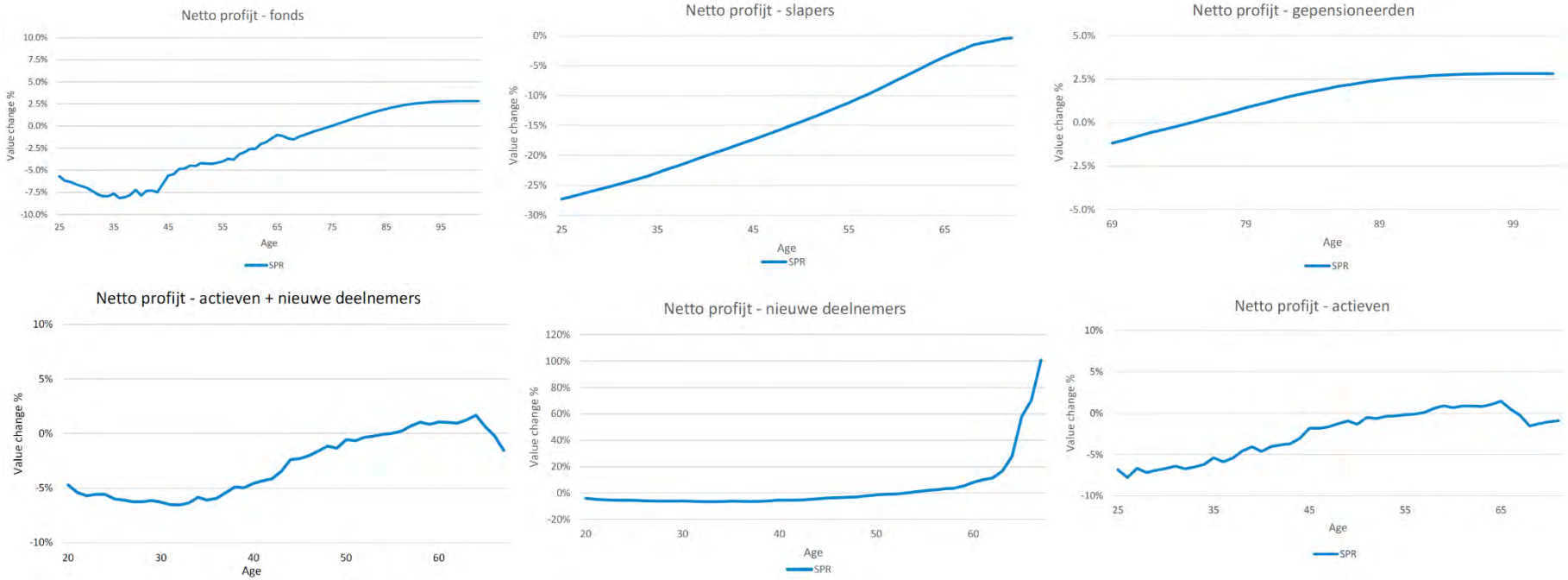
9.3. Netto profijt

De effecten van de wijziging van de pensioenregeling en het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zijn tevens berekend door het zogenoemde netto profijt van het ongewijzigd voortzetten van het huidig pensioenstelsel af te zetten tegen het netto profijt van het opbouwen van pensioen in het nieuwe pensioenstelsel, inclusief het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Het netto profijt is het verschil tussen de marktwaarde van de te verwachte pensioenuitkeringen en de marktwaarde van de toekomstige premie-inleg. Hierbij worden alle toekomstige scenario's gewogen tot 1 kengetal. In tegenstelling tot de in paragraaf 9.1 en 9.2 getoonde analyse wordt hierbij uitgegaan van een risicovrije waardering (optiewaardering): er wordt verondersteld dat het beleggen in aandelen niet meer rendement oplevert dan het beleggen in risicovrije producten.

Het in de onderstaande grafieken getoonde verschil in netto profijt is het verschil tussen het netto profijt van de nieuwe pensioenregeling en het netto profijt van de huidige regeling, uitgedrukt in de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkeringen van de huidige pensioenregeling. Wanneer het netto profijt van het nieuwe stelsel hoger is dan het huidige stelsel, ontvangen deelnemers meer uitkering voor hun betaalde premie in het nieuwe stelsel dan in het huidige stelsel. Dit betekent dat het verschil tussen de uitkering en de premie hoger is.

Deze vergelijking is in de onderstaande grafieken opgenomen voor de verschillende leeftijdscohorten en deelnemersgroepen. Op individueel niveau kan de vergelijking anders uitpakken. De getoonde effecten zijn inclusief de effecten van de compensatieregeling en de solidariteitsreserve. Op de x-as van de onderstaande grafieken worden de leeftijden getoond en op de y-as het verschil in netto profijt tussen het huidige pensioenregeling en de nieuwe pensioenregeling.

Deze vergelijking is in de onderstaande grafieken opgenomen voor de verschillende deelnemersgroepen.



NB. De actieve deelnemers zijn de deelnemers die bij aanvang actief zijn. Deze deelnemers kunnen gedurende de prognose uit dienst treden. Nieuwe deelnemers zijn deelnemers die gedurende de prognose in dienst komen en eventueel daarna ook weer uit dienst kunnen gaan.

Uit de bovenstaande analyse blijkt dat in netto profijt termen verschillende groepen deelnemers erop achteruit gaan in het nieuwe pensioenstelsel:

- Voor actieve maatmensen met pensioenopbouw op de transitiedatum wordt verondersteld dat zij tot hun pensioendatum deelnemer blijven bij BPF Bakkers. In termen van netto profijt gaan de actieve maatmensen in het cohort 55-65 erop vooruit. De overige actieve maatmensen gaan er licht op achteruit.
- Slapers (voormalig werknemers) gaan er in netto profijt termen veelal op achteruit.
- Gepensioneerden gaan er in netto profijt termen veelal op vooruit.

De netto profijtanalyses geven andere inzichten dan de vervangingsratio's en UPO-cijfers. Uit een detailanalyse blijkt dat verschillende effecten hierbij een rol spelen:

- In de netto profijtberekeningen wordt uitgegaan van een risicovrije waardering. Er wordt derhalve in het nieuwe pensioenstelsel geen extra rendement op aandelen gemaakt ten opzichte van risicovrije producten. Dit is een belangrijk verschil met de berekeningen die ten grondslag liggen aan de vervangingsratio en UPO-bedragen. In de netto profijtberekeningen wegen negatieve scenario's ook zwaarder door, omdat sprake is van een middeling over de scenario's.
- De veronderstelde ontwikkeling van de premiedekkingsgraad in het huidig stelsel speelt een belangrijke rol. Gegeven de risicovrije DNB-scenarioset, is de premiedekkingsgraad in de prognose van het huidig pensioenstelsel veelal hoger dan 100%. Er kunnen hele hoge premiedekkingsgraden ontstaan in hoog rente scenario's. Dit betekent dat in de prognose van het huidig pensioenstelsel in die scenario's een deel van de premie naar de buffer gaat en niet naar de pensioenopbouw van actieve deelnemers. Dit is ongunstig voor actieve deelnemers en gunstig voor slapers en gepensioneerden. In het nieuwe pensioenstelsel vervalt dit effect, de premie (na aftrek van kosten en risicopremies) komt dan immers volledig ten goede aan het pensioen aan actieve deelnemers De bedoeling van het nieuwe pensioenstelsel is ook om deze herverdelingseffecten af te schaffen.
- In het nieuwe pensioenstelsel wordt de doorsneesystematiek voor premie en pensioenopbouw afgeschaft. In de risicovrije DNB-scenarioset, die wordt gebruikt voor netto profijtberekeningen, stijgt de rente gedurende de gehele prognoseperiode. In het huidig pensioenstelsel pakt de doorsneepremiesystematiek bij een stijgende rente voor deelnemers, die actief blijven, gunstig uit. Een actieve deelnemer heeft meer voordeel van de doorsneepremie op late leeftijd (als de rente hoog is) dan het nadeel dat de deelnemer heeft bij een lagere rente op jongere leeftijden. Bij het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw valt dit voordeel deelnemers weg.
- Bij de transitie wordt (afhankelijk van de dekkingsgraad op het moment van transitie) het persoonlijk pensioenvermogen eenmalig verhoogd. Dit is gunstig voor alle deelnemers.
- In het nieuwe pensioenstelsel vindt minder buffervorming plaats. Dit is gunstig voor alle deelnemers.
- In het nieuwe pensioenstelsel wordt geld opzij gezet voor compensatie. Dit is ongunstig voor alle deelnemers. De deelnemers die de compensatie ontvangen gaan er in netto profijt termen door de compensatie flink op vooruit, dit gaat ten kostte van deelnemers die geen compensatie ontvangen.

De netto profijt toets geeft met name weer waar de risico's van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel zitten. Deze risico's hebben cao-partijen meegewogen bij de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In hoofdstuk 10 is de verantwoording van de evenwichtigheid van de transitie in zijn totaliteit vastgelegd.

9.4. Effecten van besluiten tijdens de transitie

Pensioenfonds Bakkers heeft in de transitiefase gebruik gemaakt van de Algemene Maatregel van Bestuur, die het mogelijk maakte om extra toeslag te verlenen. Hierdoor zijn de pensioenen van alle deelnemers in de transitiefase meer verhoogd dan op basis van het huidig financieel toetsingskader mogelijk was. De toeslagachterstand is hierdoor minder ver opgelopen, dan in de situatie dat de regels van het huidig financieel toetsingskader strikt was toegepast. Dit neemt niet weg dat de prijzen harder zijn gestegen dan het pensioen bij Pensioenfonds Bakkers, waardoor de koopkracht van het pensioen is afgenomen.

Uit evenwichtigheidsberekeningen blijkt dat deze extra toeslagverlening in het voordeel van oudere deelnemers heeft uitgepakt:

- Deze extra toeslagverlening is positief voor gepensioneerden. Dit komt vooral doordat de uitkeringen van de gepensioneerden direct omhoog zijn gegaan. Zij kregen meteen een hoger pensioen.
- Elke deelnemer heeft geprofiteerd van de verhoging van het opgebouwd pensioen. Op langere termijn is de extra toeslagverlening echter negatief voor jongere deelnemers. Want door de verhoging van de pensioenen wordt meer geld uitgekeerd. En dus is er minder vermogen te verdelen wanneer wordt overgaan naar het nieuwe stelsel. Maar de jongste deelnemers kunnen nog heel lang pensioen opbouwen. Daardoor is het uiteindelijke effect op hun te bereiken pensioen heel klein.

10. Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken

Cao-partijen zijn van mening dat sprake is van een evenwichtige transitie van het huidige pensioenstelsel met de huidige pensioenregeling naar het nieuwe pensioenstelsel met de nieuwe pensioenregeling. Cao-partijen hebben in dit kader de volgende doelstellingen vastgesteld:

- De opgebouwde pensioenen zijn direct voor en direct na transitie ten minste gelijk.
- De verwachte pensioenen zijn direct voor en direct na transitie ten minste gelijk.
- Er wordt gestart met een gevulde solidariteitsreserve.
- Er is sprake van een adequate compensatieregeling voor het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw.

In de uitwerking van de impact van het nieuwe pensioenstelsel en nieuwe pensioenregeling constateren sociale partners dat de voorgenomen transitie (inclusief de door het pensioenfonds te nemen beleidsbeslissingen over invaren, compensatie, solidariteitsreserve e.d.) in voldoende mate beantwoordt aan deze kwalitatieve doelstellingen.

Daarnaast hebben sociale partners kwantitatieve maatstaven in hun oordeelsvorming betrokken, zoals de vergelijking van de pensioenuitkeringen en het netto profijt. Bij de beoordeling van de kwantitatieve analyses wordt de volgende prioritering aangehouden:

1. De evenwichtigheid wordt in eerste instantie beoordeeld op basis van de verwachte uitkeringen (vervangingsratio en UPO-bedragen), zie hoofdstuk 9.1 en 9.2 en bijlage 4.
2. Vervolgens heeft een toetsing plaatsgevonden van het (delta) netto profijt.

Ad 1. Cao-partijen constateren dat de verwachte uitkeringen in het nieuwe pensioenstelsel voor alle deelnemers gelijk of hoger zijn dan in het huidig pensioenstelsel. Dit geldt voor alle dekkingsgraden die binnen het bereik van dit transitieplan liggen. Met name jongere deelnemers ontvangen in het nieuwe

pensioenstelsel naar verwachting een hoger pensioen. Het pensioen kan in het nieuwe pensioenstelsel echter ook lager uitvallen als het economisch tegenzit en (nog) hoger als het economisch mee zit.

Ad 2. In netto profijt termen is er sprake van een ander beeld. In netto profijttermen gaan jongeren erop achteruit en ouderen erop vooruit. In de netto profijtberekeningen wordt uitgegaan van een risicovrije waardering. Er wordt derhalve verondersteld dat in het nieuwe pensioenstelsel geen extra rendement op aandelen wordt gemaakt ten opzichte van risicovrije producten. De netto profijtberekeningen geven daarmee inzicht in de risico's van de transitie. Daarnaast is in hoofdstuk 9.3. toegelicht dat bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een aantal herverdelingseffecten vervallen. De bedoeling van het nieuwe pensioenstelsel is ook om deze herverdelingseffecten af te schaffen

In de onderstaande tabel wordt een samenvatting gegeven van de verschillende effecten:

	Actieven			Slapers			Pensioen-gerechtigden
	Jong	Midden	Oud	Jong	Midden	Oud	
Vervangingsratio mediaan	+++	++	+	+++	++	+	+
Vervangingsratio goed weer	+++	++	+	+++	++	+	+
Vervangingsratio slecht weer	-	-	-	--	--	-	-
UPO mediaan	+++	++	+	+++	++	+	+
UPO goed weer	+++	++	+	+++	++	+	+
UPO slecht weer	-	-	+	--	--	-	-
Netto profijt	-	N	+ tot -	---	--	-	- (jong) tot + (oud)
Besluiten tijdens transitie	-	-	+	-	-	+	+

Cao-partijen zijn van mening dat de kwantitatieve analyses een evenwichtig beeld laten zien van de impact van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel over de generaties heen.

Bij de beoordeling van de evenwichtigheid zijn ook de effecten van de door BPF Bakkers genomen besluiten tijdens de transitie meegewogen (zie hoofdstuk 9.4) en bij het opstellen van de voorrangsregels is de bestaande toeslagachterstand en de verlaging van de pensioenopbouw in de periode 2020-2023 meegewogen. Daarnaast is de wijziging van het risico op een lager pensioen in het nieuwe pensioenstelsel in de beoordeling betrokken.

Uit de analyses blijkt dat de verwachte pensioenuitkering in het nieuwe pensioenstelsel voor jongere deelnemers meer toeneemt ten opzichte van het huidig pensioenstelsel dan voor oudere deelnemers. Voor deze jongere deelnemers neemt de onzekerheid met betrekking tot de hoogte van de pensioenuitkering echter ook meer toe. Hiermee rekening houdend beoordelen cao-partijen de impact van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de nieuwe pensioenregeling op de pensioenuitkeringen van verschillende generaties evenwichtig.

Een minimale startdekkingsgraad van circa 102%[8] wordt nodig geacht voor een evenwichtige overgang. Bij een lagere startdekkingsgraad zullen partijen met elkaar in overleg gaan om de mogelijkheden van invaren nader te onderzoeken.

[8] 100% + voorziening operationele risico's + MVEV

Sociale partners trekken uit de uitkomsten de conclusie dat voldaan is aan de door hen gestelde voorwaarden aan evenwichtigheid van de transitie en de mogelijkheden die de wet biedt. Binnen deze wettelijke kaders hebben sociale partners gezocht naar de optimale mogelijkheden om evenwichtige uitkomsten te realiseren, waarbij sprake is van evenwichtige en acceptabele herverdelingseffecten.

Sociale partners zijn derhalve van mening dat sprake is van een evenwichtige transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling.

Bijlage 1. Definitie pensioengevend inkomen

Pensioensalaris

het loon in de zin van hoofdstuk 3 van de Wet financiering sociale verzekeringen in de verloningsperioden van het boekjaar, met uitzondering van:

a. uitkeringen en verstrekkingen ingevolge de Wet op de arbeidsongeschiktheidsverzekering, de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen of de Werkloosheidswet en hierop door de werkgever verstrekte aanvullingen;
b. het genot van een door de werkgever ter beschikking gestelde auto;
c. het loon dat betrekking heeft op de periode vanaf het moment waarop de pensioenrichtdatum wordt bereikt.
d. het gedeelte van het loon dat uitgaat boven het fiscaal toegestane maximale pensioensalaris (in 2024 is dit bedrag € 137.800).

Voor het berekenen van de pensioenopbouw wordt uitgegaan van het pensioensalaris over de verloningsperioden van het jaar waarover pensioen wordt opgebouwd. Het pensioensalaris wordt tot en met iedere verloningsperiode opnieuw vastgesteld evenals de parttimefactor en de duur van de verloningsperiode.

Grenssalaris

Het voor de pensioenberekening maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris (2024: € 69.600). Dit bedrag kan in enig jaar per 1 januari bij bestuursbesluit worden aangepast en zal aan de deelnemers bekend worden gemaakt. Over iedere verloningsperiode wordt het grenssalaris vastgesteld rekening houdende met de duur van de verloningsperiode en de parttimepercentage.

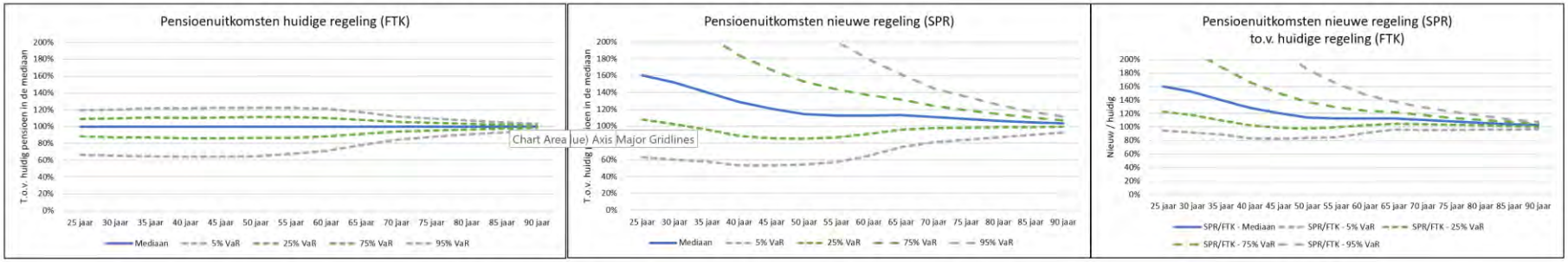
Bijlage 2. Transitie-effecten (inclusief compensatieregeling) bij alternatieve dekkingsgraden

Dekkingsgraad 102%: Bij een dekkingsgraad van 102% wordt het vermogen als volgt verdeeld:

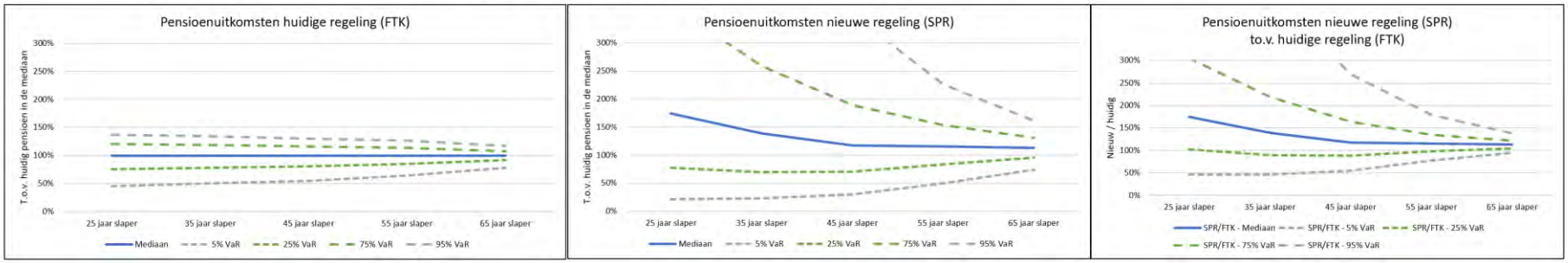
1. MVEV en VOR	2%
2. Voorziening pensioenverplichtingen	100%
3. Solidariteitsreserve	0%
4. Compensatie	0%
5. Verhoging persoonlijk pensioenvermogen	0%

Vervangingsratio's - DNB Scenario's (P-set)

Pensioenuitkomsten - Actieven en gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 102%

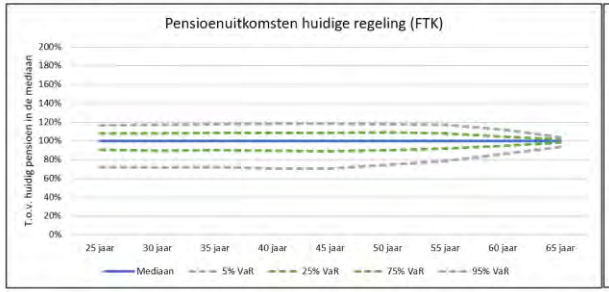


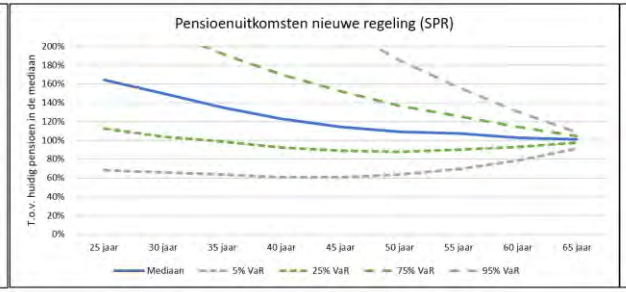
Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 102%

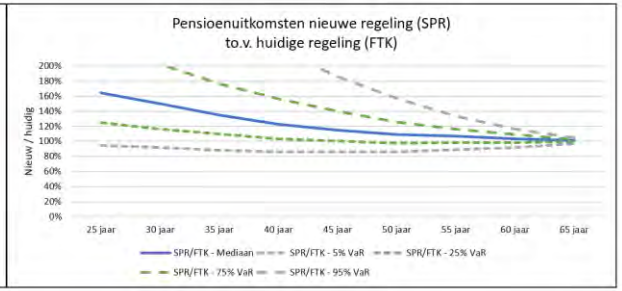


UPO bedragen - DNB Scenario's (P-set)

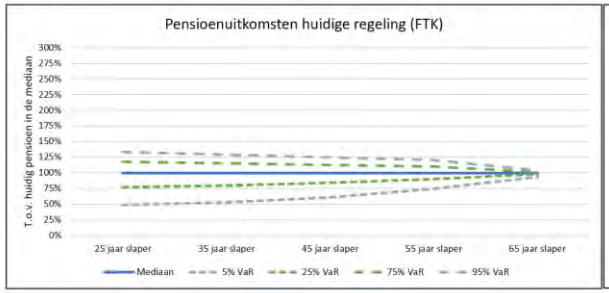
Pensioenuitkomsten - Actieven - P-set - Startdekkingsgraad 102%

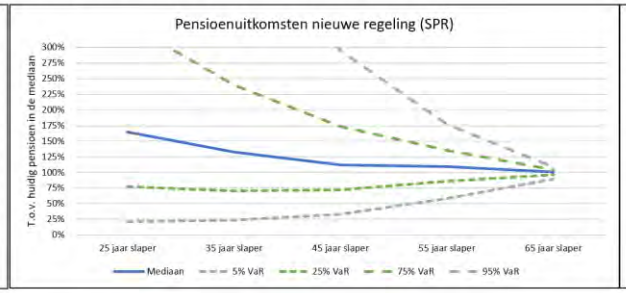


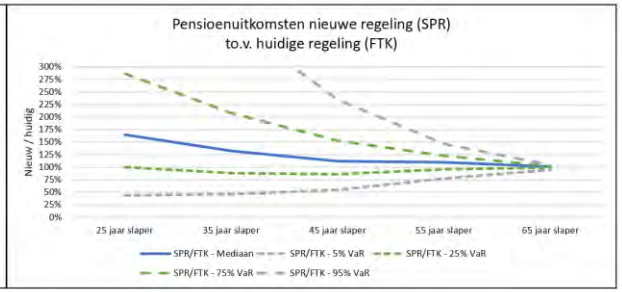




Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 102%

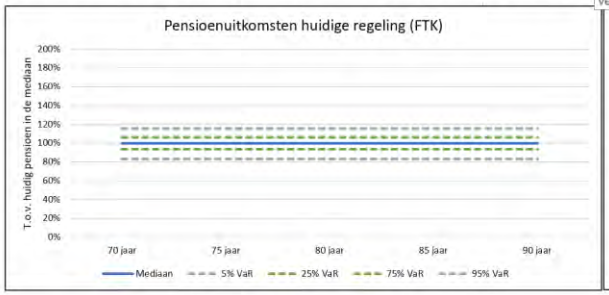


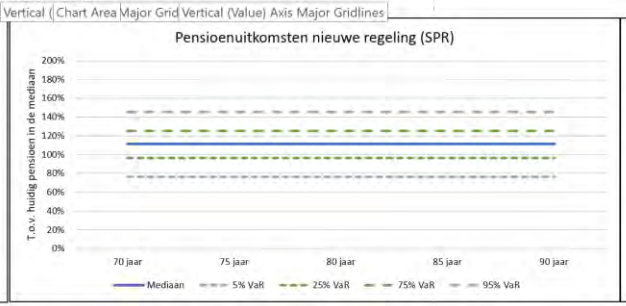


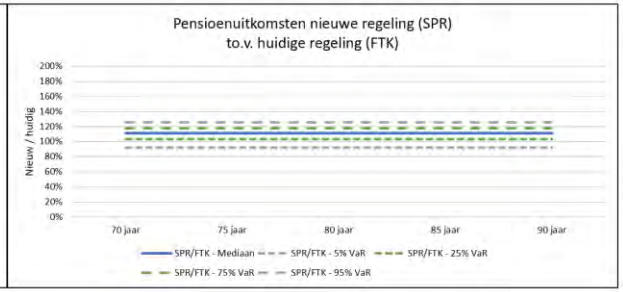


Pensioenuitkomsten - Gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 102%

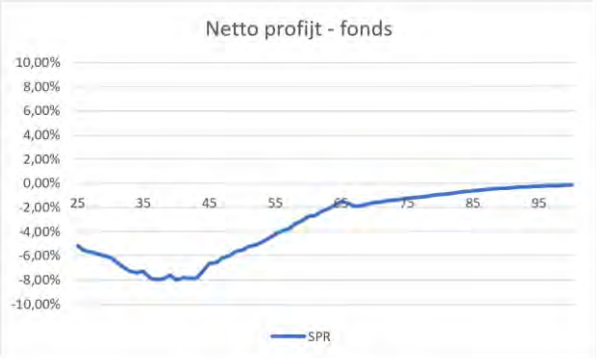
Vertical (Chart Area Major Grid Vertical (Value) Axis Major Gridlines

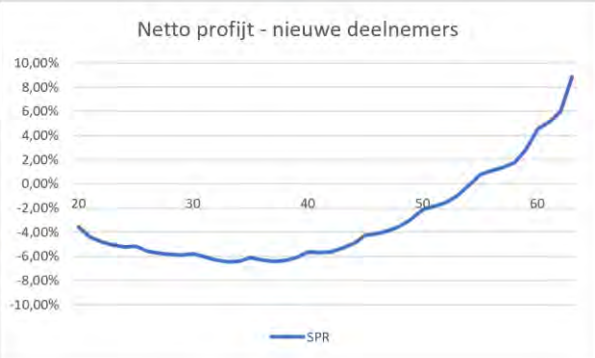






Netto profijt - Q-set





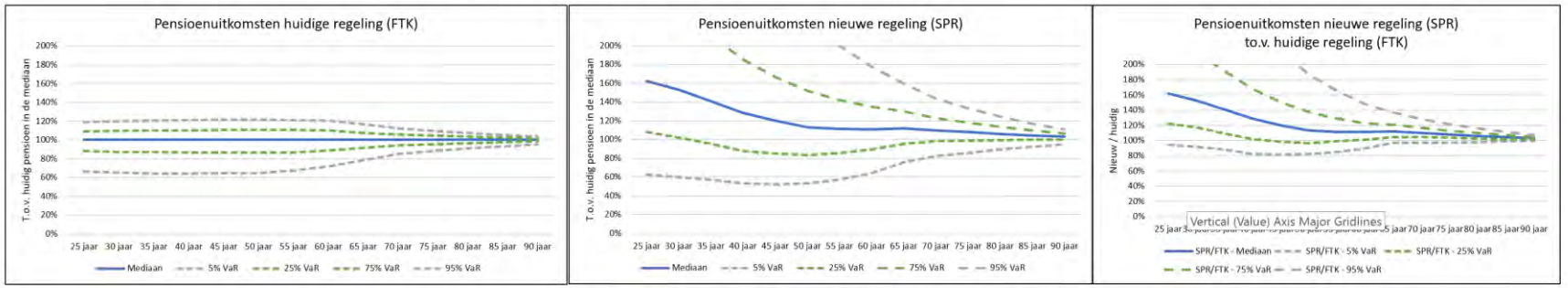
Dekkingsgraad 105%

Bij een dekkingsgraad van 105% wordt het vermogen als volgt verdeeld:

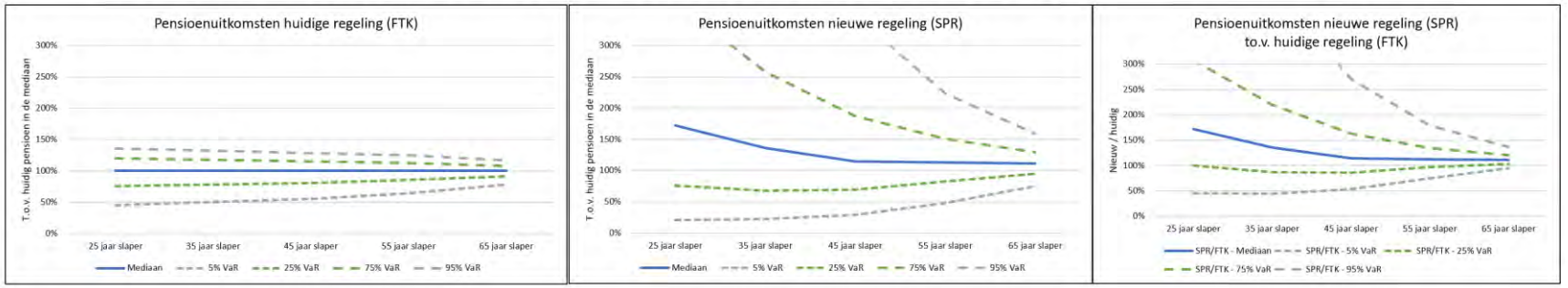
1. MVEV en VOR	2%
2. Voorziening pensioenverplichtingen	100%
3. Solidariteitsreserve	3%
4. Compensatie	0%
5. Verhoging persoonlijk pensioenvermogen	0%

Vervangingsratio's - DNB Scenario's (P-set)

Pensioenuitkomsten - Actieven en gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 105%

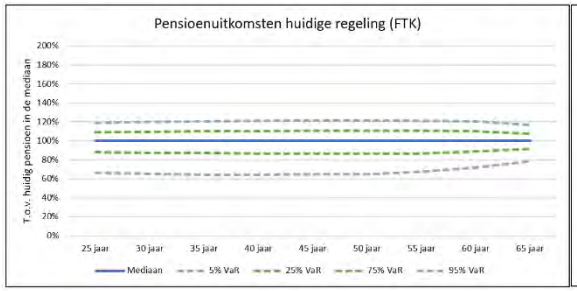


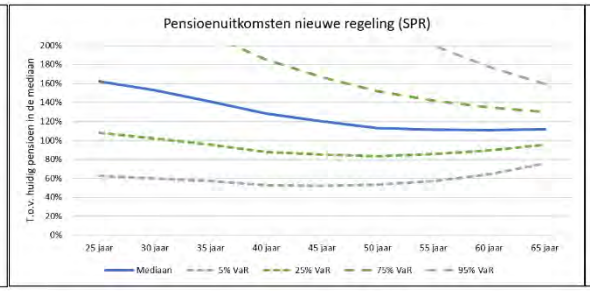
Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 105%

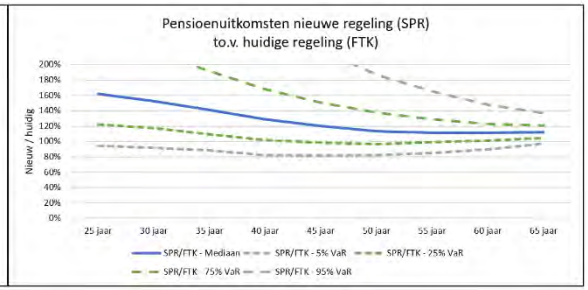


UPO bedragen - DNB Scenario's (P-set)

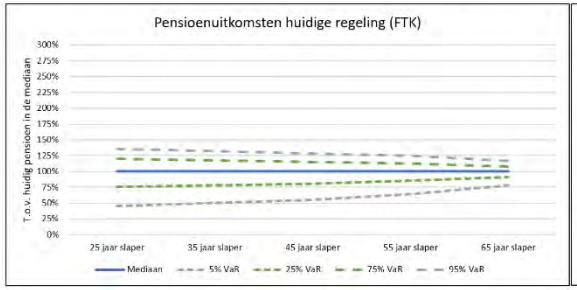
Pensioenuitkomsten - Actieven - P-set - Startdekkingsgraad 105%

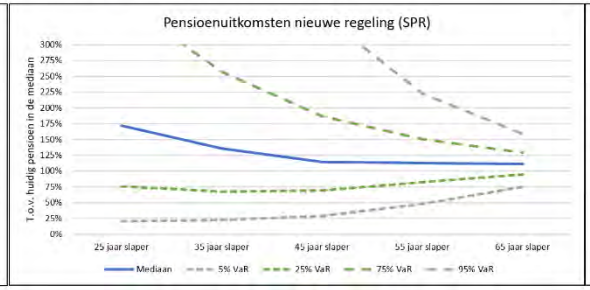


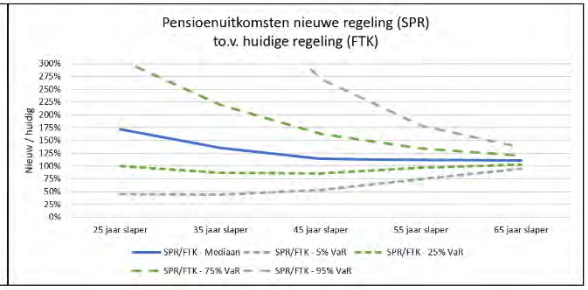




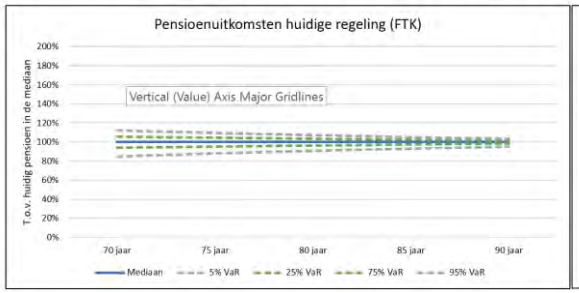
Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 105%

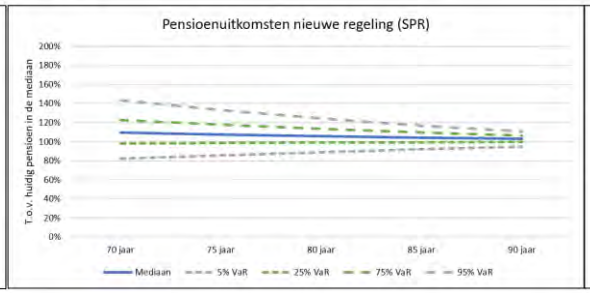


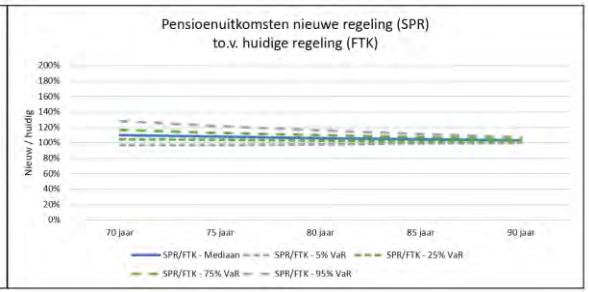




Pensioenuitkomsten - Gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 105%







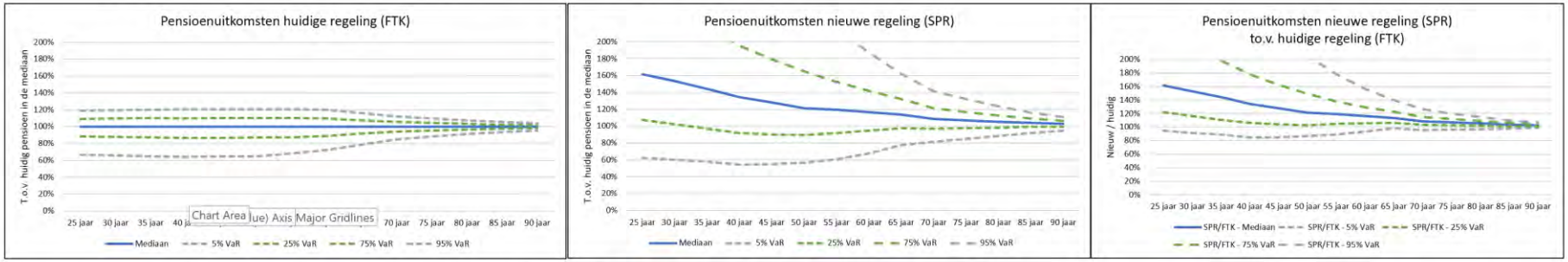
Dekkingsgraad 108%

Bij een dekkingsgraad van 108% wordt het vermogen als volgt verdeeld:

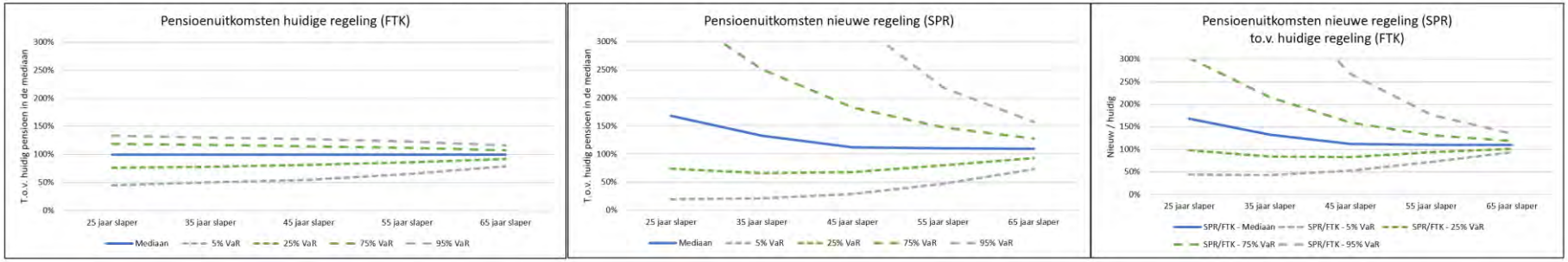
1. MVEV en VOR	2%
2. Voorziening pensioenverplichtingen	100%
3. Solidariteitsreserve	3%
4. Compensatie	3%
5. Verhoging persoonlijk pensioenvermogen	0%

Vervangingsratio's - DNB Scenario's (P-set)

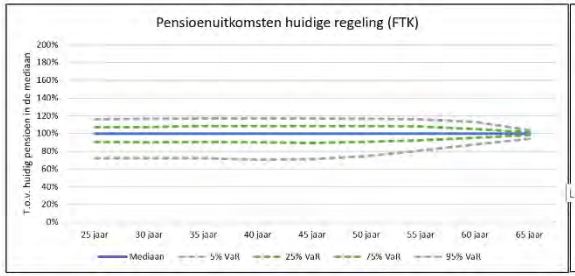
Pensioenuitkomsten - Actieven en gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 108%

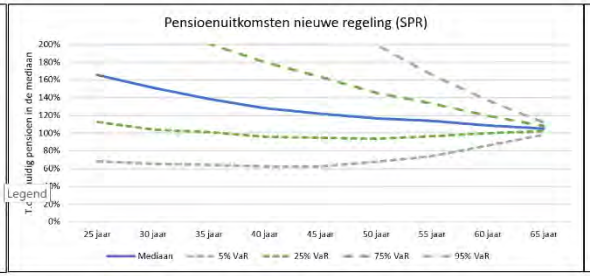


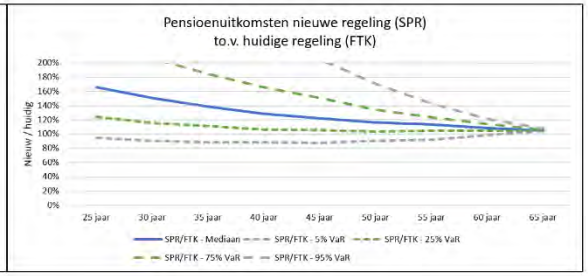
Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 108%



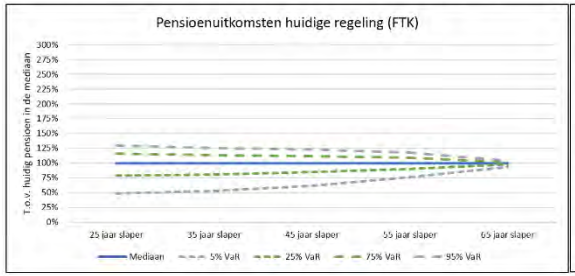
UPO bedragen - DNB Scenario's (P-set)

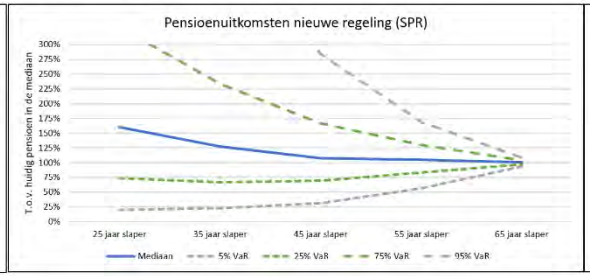


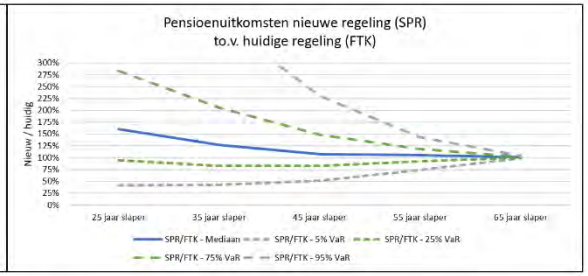




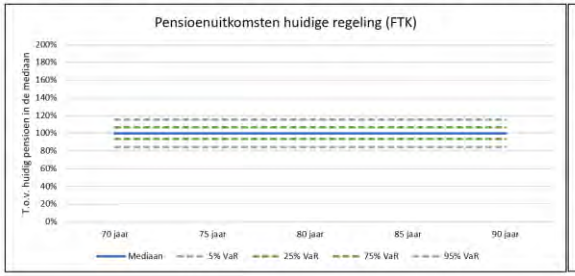
Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 108%

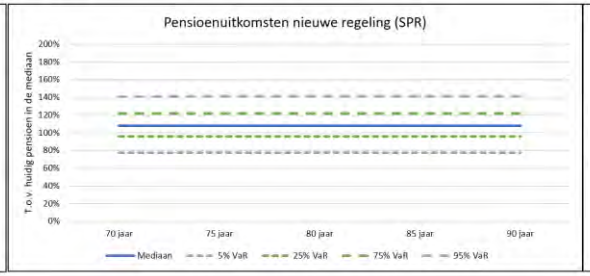


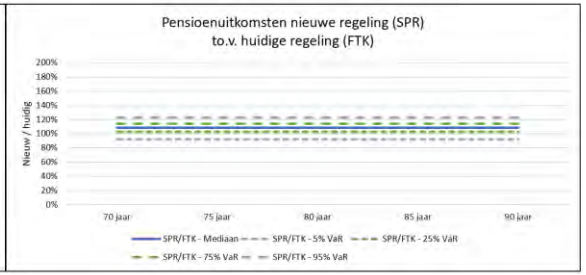




Pensioenuitkomsten - Gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 108%







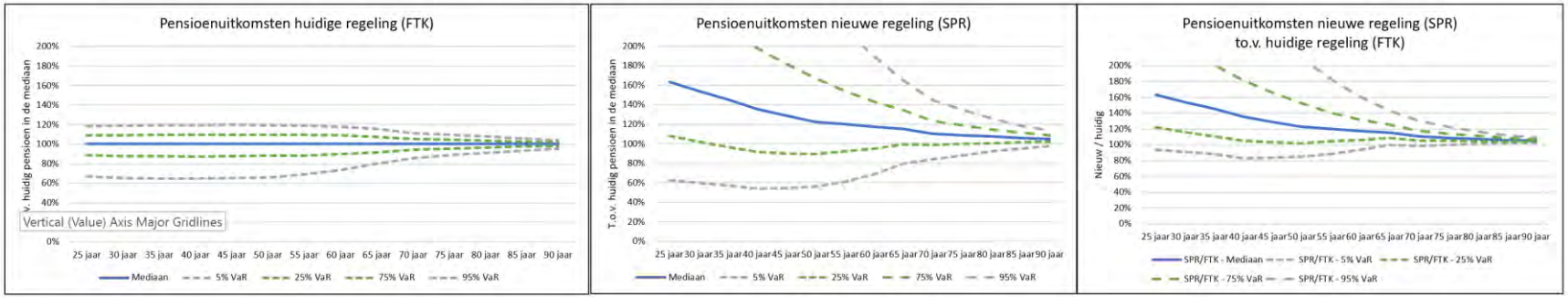
Dekkingsgraad 115%

Bij een dekkingsgraad van 115% wordt het vermogen als volgt verdeeld:

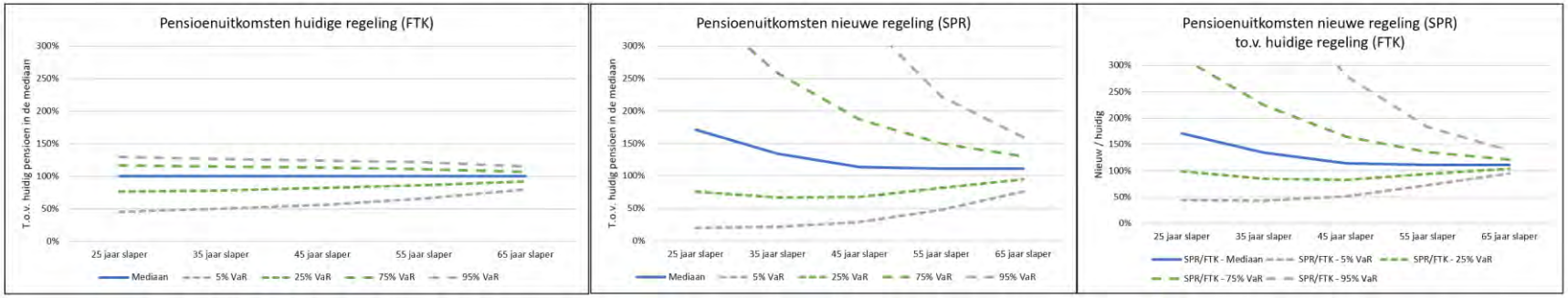
1. MVEV en VOR	2%
2. Voorziening pensioenverplichtingen	100%
3. Solidariteitsreserve	6%
4. Compensatie	3%
5. Verhoging persoonlijk pensioenvermogen	4%

Vervangingsratio's - DNB Scenario's (P-set)

Pensioenuitkomsten - Actieven en gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 115%

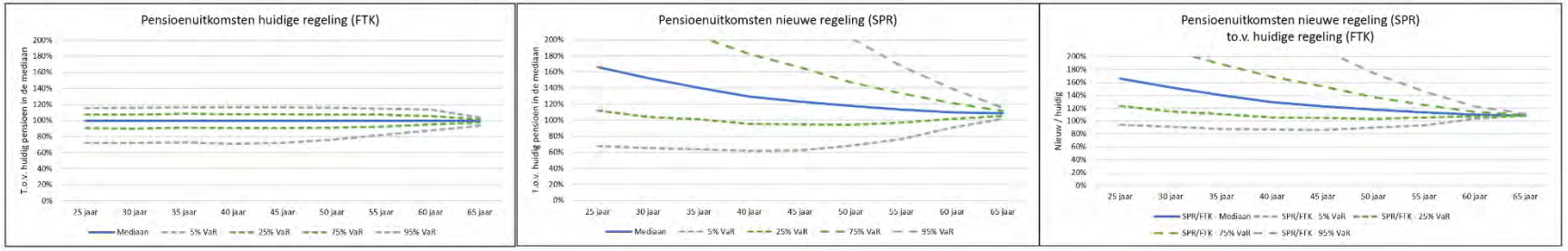


Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 115%

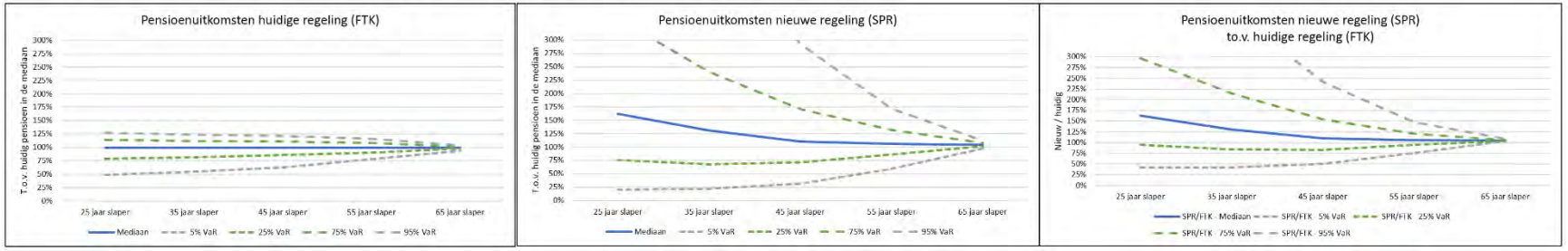


UPO bedragen - DNB Scenario's (P-set)

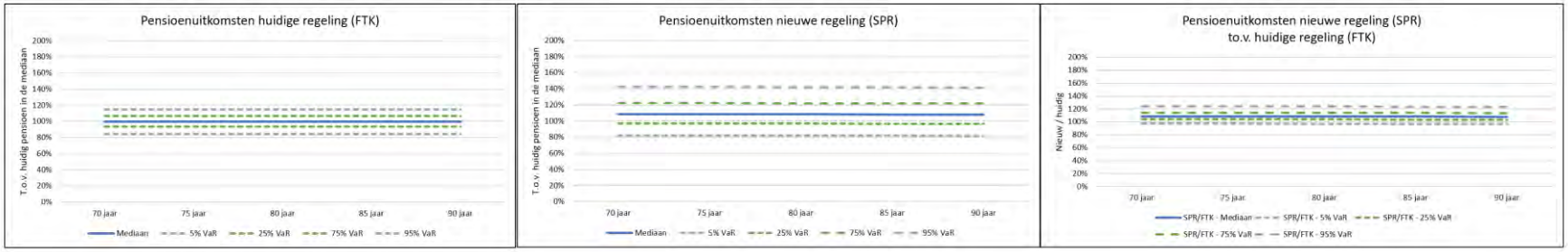
Pensioenuitkomsten - Actieven - P-set - Startdekkingsgraad 115%



Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 115%



Pensioenuitkomsten - Gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 115%



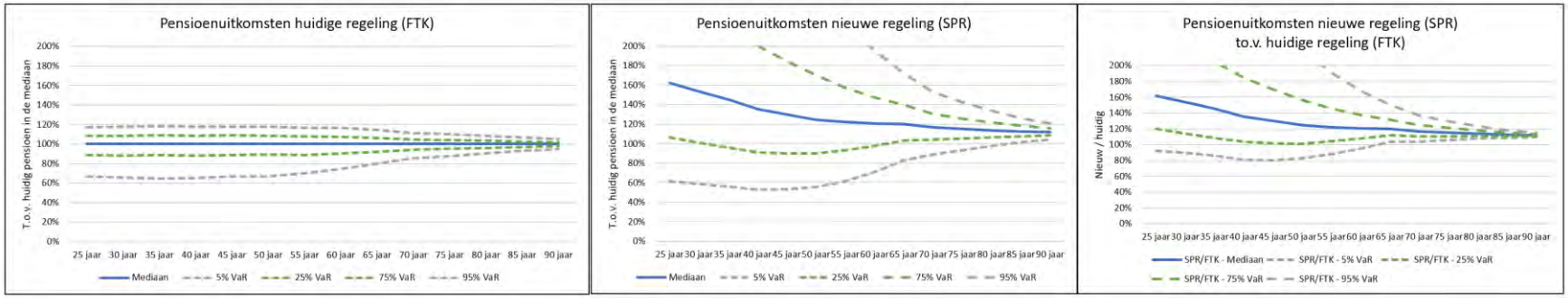
Dekkingsgraad 130%

Bij een dekkingsgraad van 130% wordt het vermogen als volgt verdeeld:

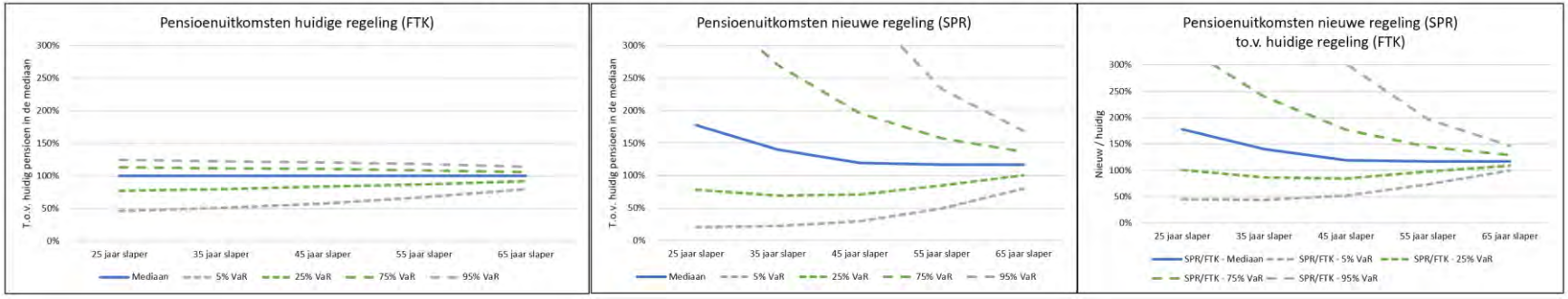
1. MVEV en VOR	2%
2. Voorziening pensioenverplichtingen	100%
3. Solidariteitsreserve	6%
4. Compensatie	3%
5. Verhoging persoonlijk pensioenvermogen	19%

Vervangingsratio's - DNB Scenario's (P-set)

Pensioenuitkomsten - Actieven en gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 130%

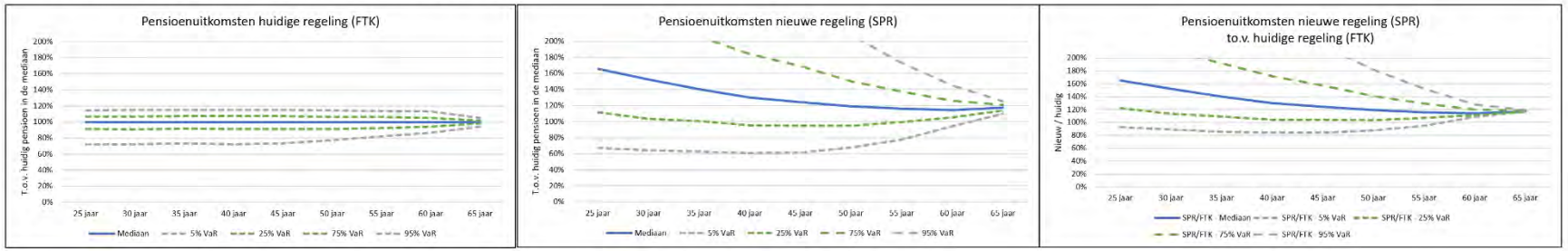


Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 130%

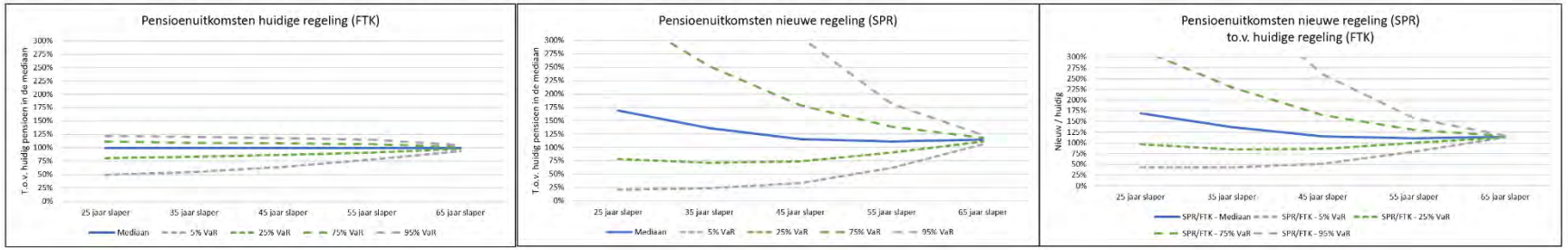


UPO bedragen - DNB Scenario's (P-set)

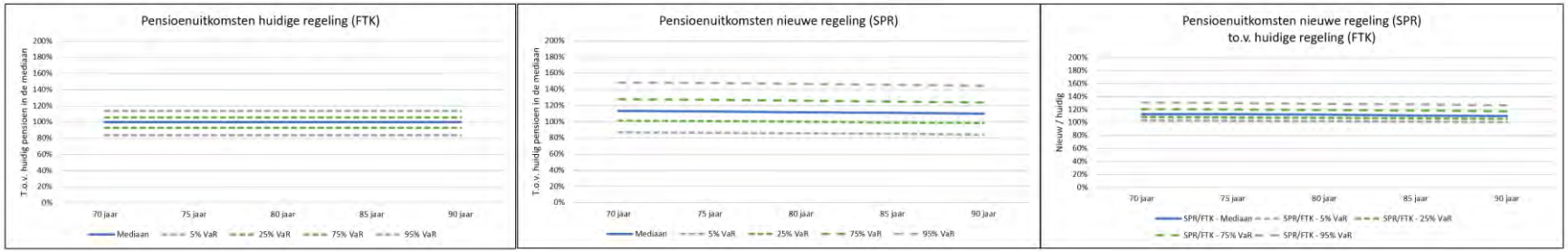
Pensioenuitkomsten - Actieven - P-set - Startdekkingsgraad 130%



Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 130%



Pensioenuitkomsten - Gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 130%



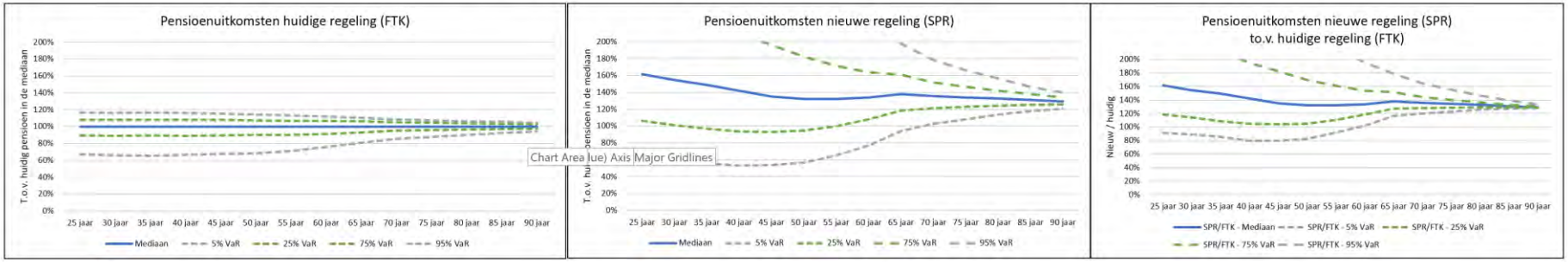
Dekkingsgraad 150%

Bij een dekkingsgraad van 150% wordt het vermogen als volgt verdeeld:

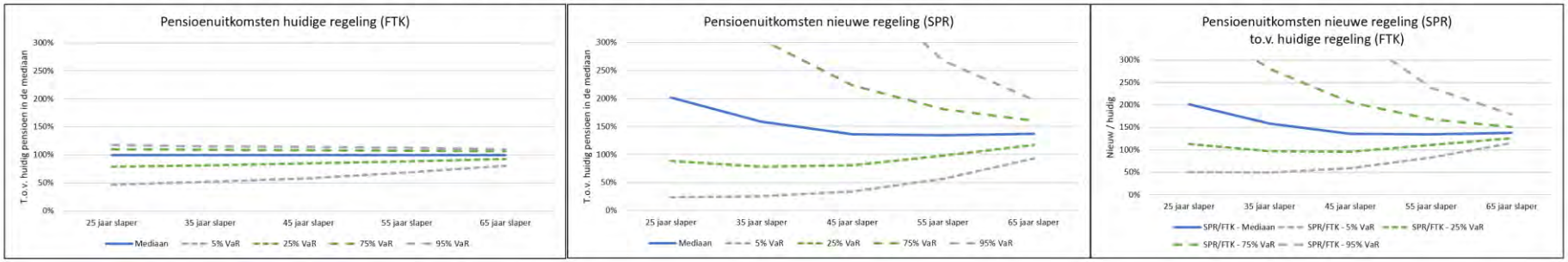
1. MVEV en VOR	2%
2. Voorziening pensioenverplichtingen	100%
3. Solidariteitsreserve	6%
4. Compensatie	3%
5. Verhoging persoonlijk pensioenvermogen	39%

Vervangingsratio's - DNB Scenario's (P-set)

Pensioenuitkomsten - Actieven en gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 150%

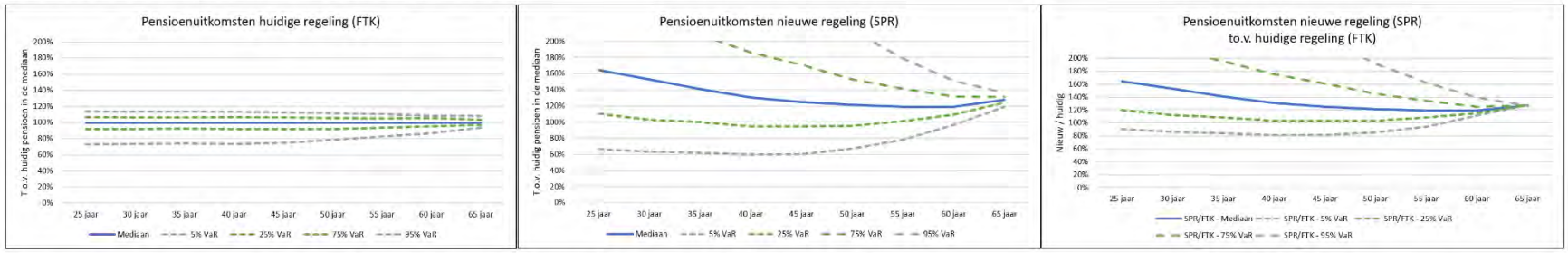


Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 150%

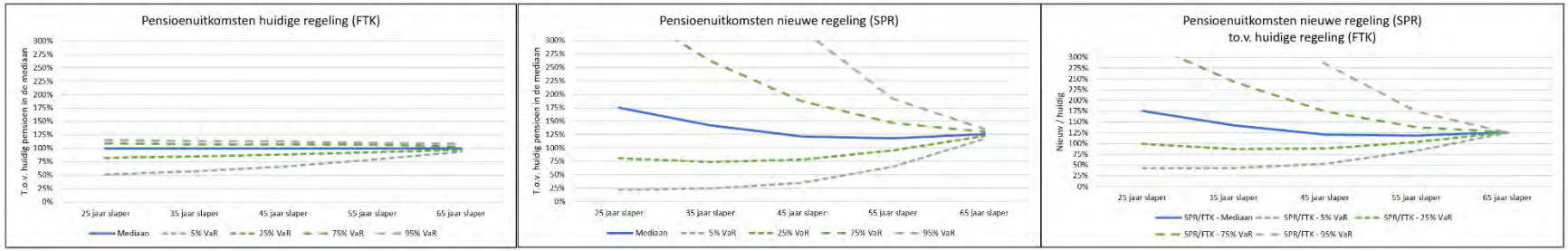


UPO bedragen - DNB Scenario's (P-set)

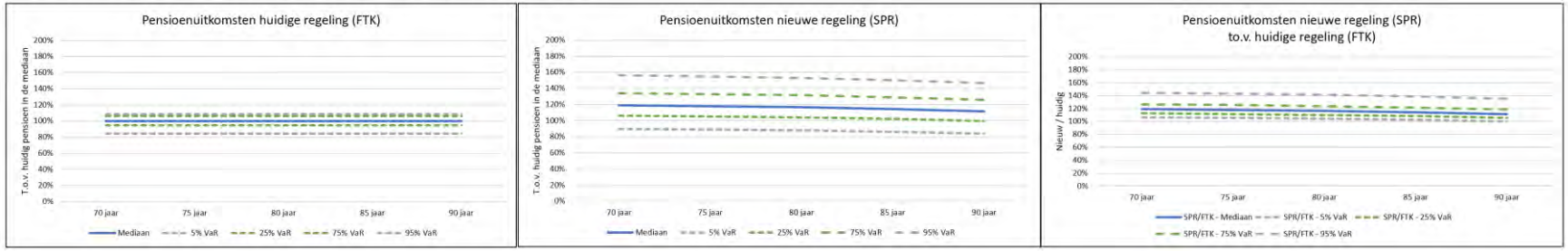
Pensioenuitkomsten - Actieven - P-set - Startdekkingsgraad 150%



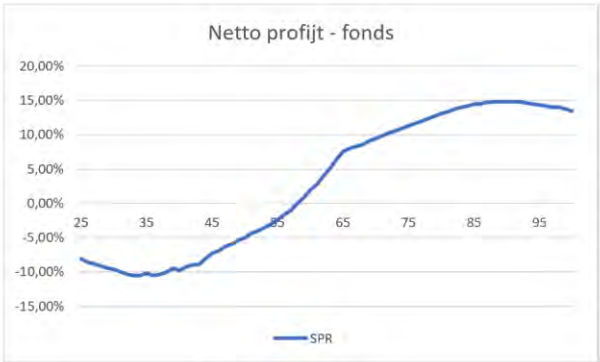
Pensioenuitkomsten - Gewezen deelnemers (slapers, voormalig werknemers) - P-set - Startdekkingsgraad 150%

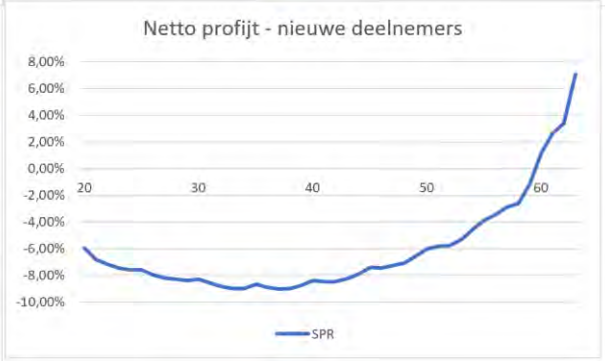


Pensioenuitkomsten - Gepensioneerden - P-set - Startdekkingsgraad 150%



Netto profijt - Q-set

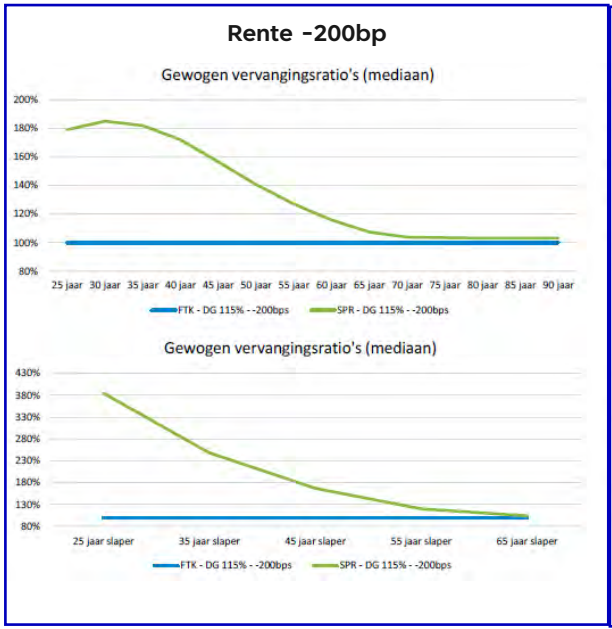


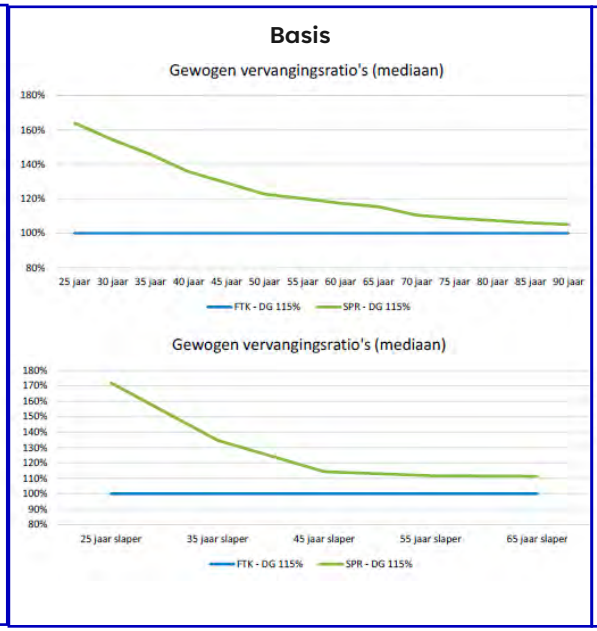


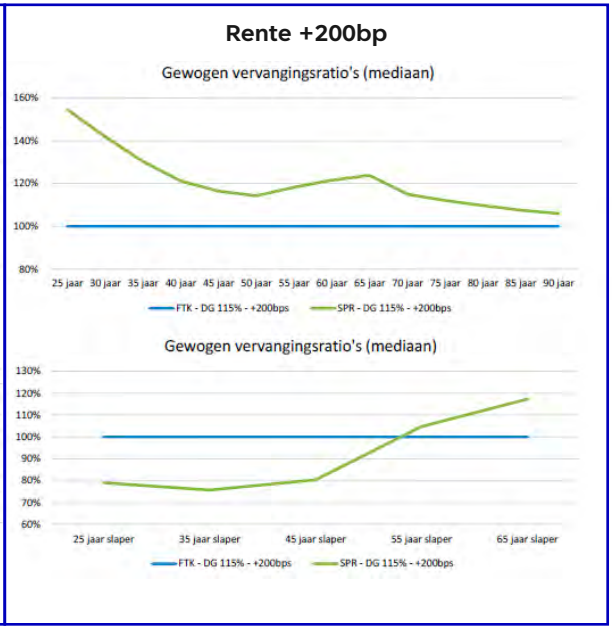
Rentegevoeligheid uitkomsten (-/- 200 bps en + 200 bps)

De berekeningen in dit transitieplan zijn uitgevoerd met de DNB-scenarioset van september 2023. De berekeningsuitkomsten zijn gevoelig voor de veronderstelde rentes. Hieronder is een gevoeligheidsanalyse opgenomen van de berekeningsresultaten als de rente 2% hoger is (rente + 200bp) of lager is (rente – 200 bp). Hierbij is een dekkingsgraad van 115% gehanteerd.

Vervangingsratio's - DNB Scenario's (P-set)		
Rente -200bp	**Basis**	**Rente +200bp**

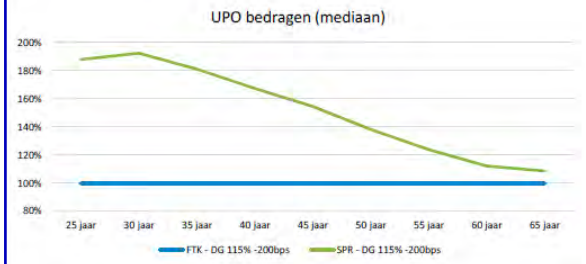


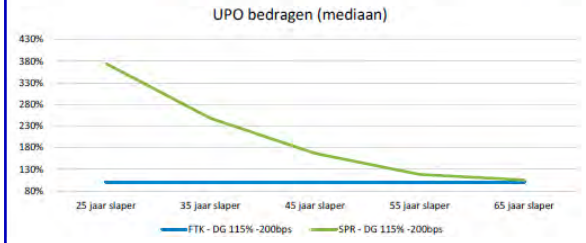




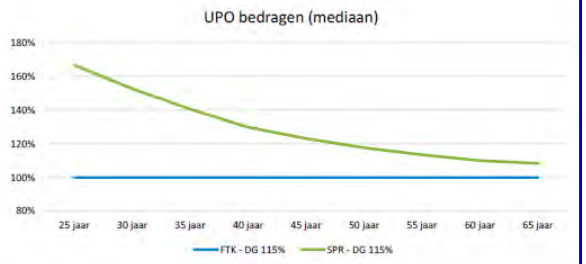
UPO bedragen - DNB Scenario's (P-set)

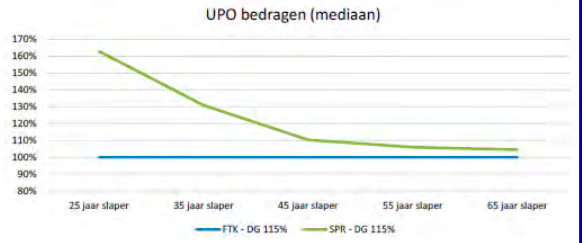
Rente -200bp



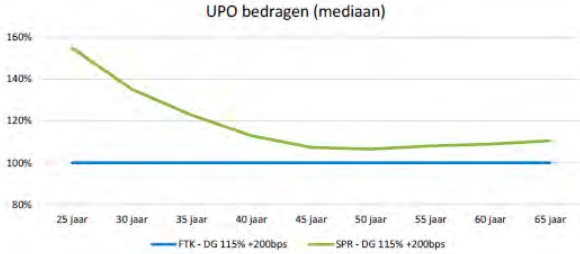


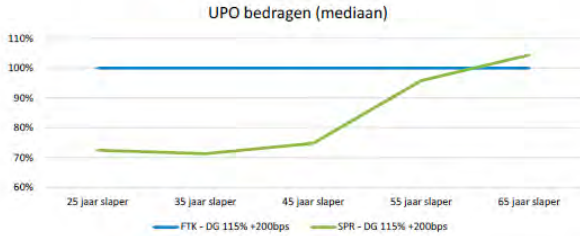
Basis





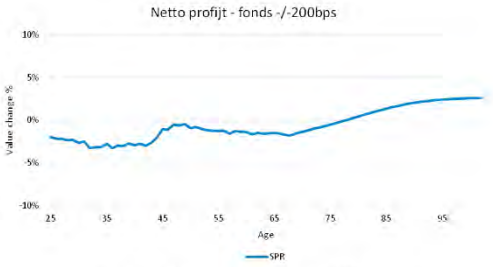
Rente +200bp

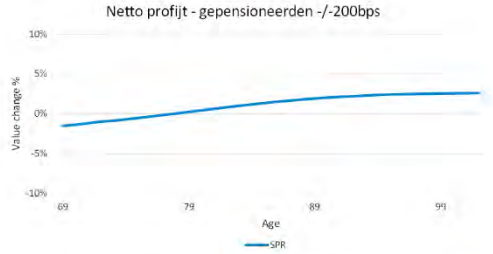


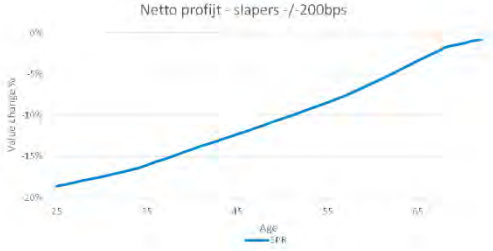


Netto profijt - DNB Scenario's (Q-set)

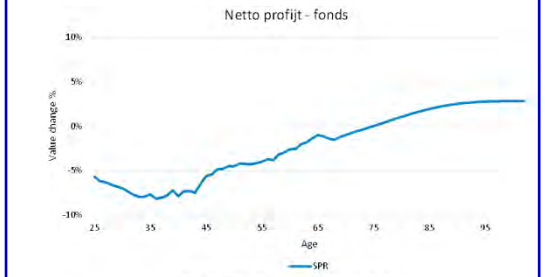
Rente -200bp

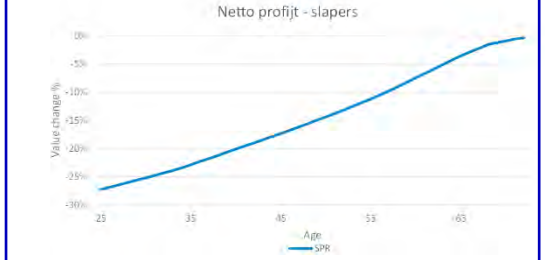




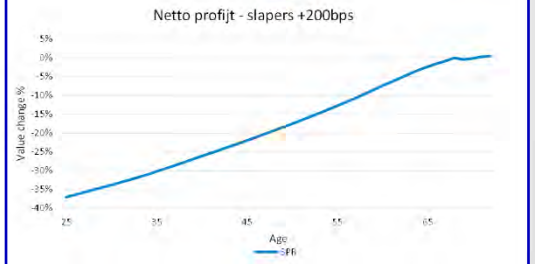


Basis

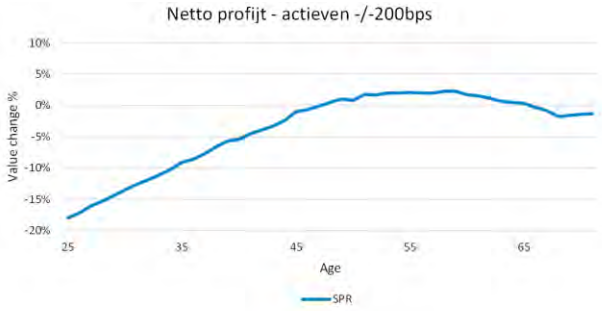


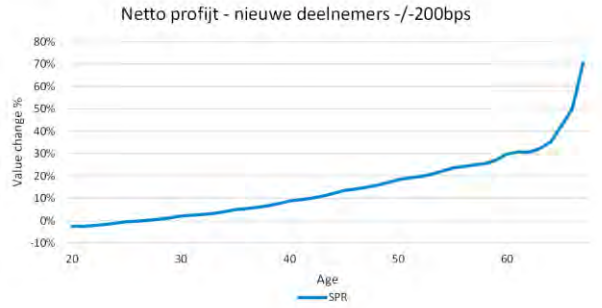


Rente +200bp

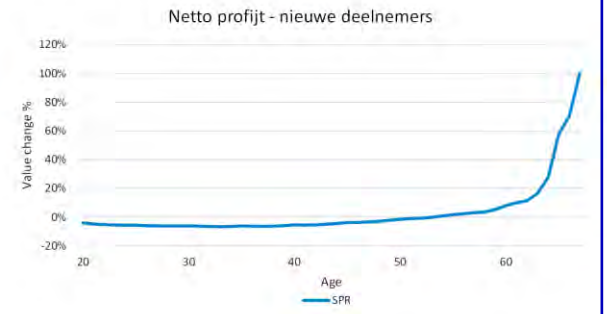


Rente -200bp

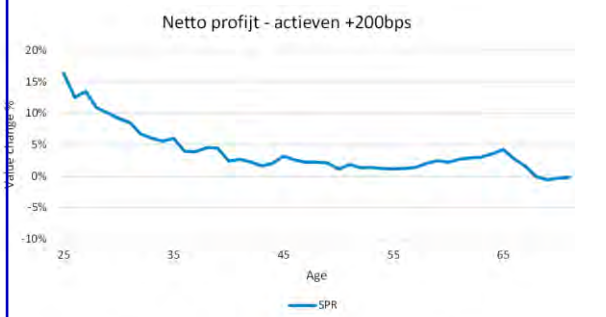


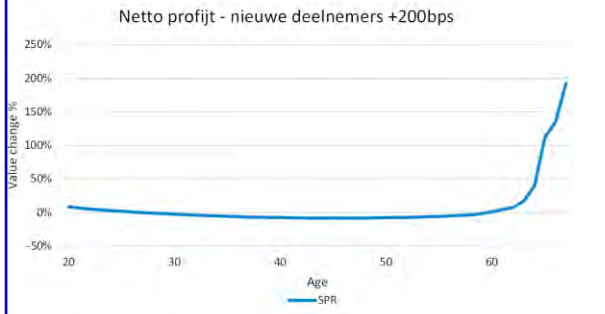


Basis



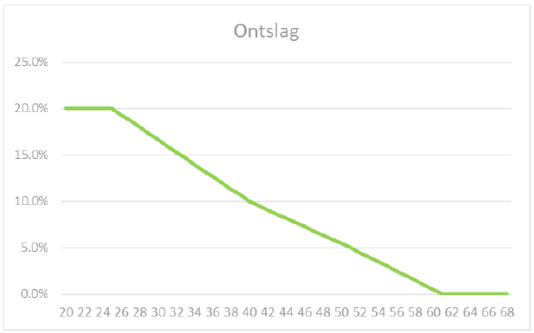
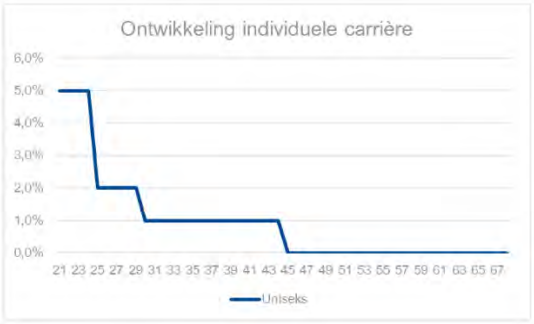
Rente +200bp



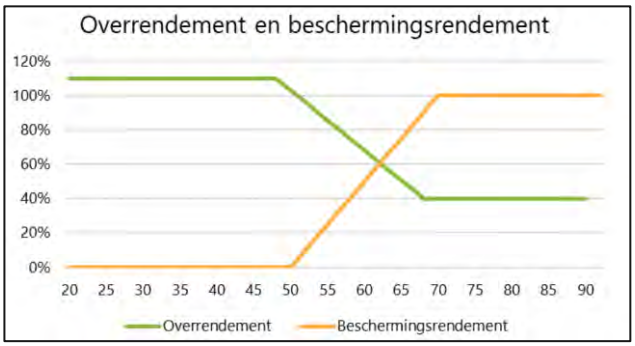


Bijlage 3. Aannames en veronderstellingen bij berekeningen

Bij de berekeningen zijn de volgende veronderstellingen gehanteerd:

Element	Veronderstelling
Scenarioset	• Pensioenresultaten: DNB P-set september 2023 • Netto profijt: DNB Q-set september 2023
Kansen	
Overlevingsgrondslagen	AG prognosetafel 2022, met fondsspecifieke ervaringssterfte
Prognose actieven	Het aantal actieve deelnemers, gemeten in FTE, blijft gelijk
Vertrekkansen	Afgeleid uit waarnemingen in afgelopen jaren, geen waardeoverdracht. 
Carrière	Afgeleid uit waarnemingen in afgelopen jaren. 

Element	Veronderstelling
Huidig pensioenstelsel	
Premie	Bruto premie 28% van de pensioengrondslag. Deze premie neemt af bij een hoger verwacht reëel rendement, conform het nieuwe stelsel.
Pensioenopbouw	• Pensioenopbouw ouderdomspensioen: afhankelijk van premie en kostendekkende premie • Pensioenopbouw partnerpensioen: 70% van het ouderdomspensioen • Jaarlijkse toetsing: de waarde van de pensioenopbouw o.b.v. de gedempte kostendekkende premie (o.b.v. verwacht rendement, wordt elke 5 jaar opnieuw vastgesteld) moet lager zijn dan de feitelijke premie. Anders wordt de pensioenopbouw aangepast. • Als de premiedekkingsgraad lager is dan de actuele dekkingsgraad verlaagd met 10%-punt wordt de pensioenopbouw verlaagd.
Toeslagbeleid	Het toeslagbeleid van BPF Bakkers is als uitgangspunt gehanteerd: • De toeslag is jaarlijks maximaal gelijk aan de ontwikkeling van de prijsindex. Uitzondering hierop vormt de situatie dat inhaaltoeslag wordt toegekend. • Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan 110% wordt geen toeslag toegekend • Als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%, maar lager dan de dekkingsgraad waarbij toekomstbestendig kan worden geïndexeerd wordt gedeeltelijke toeslag toegekend (naar rato) • Als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de dekkingsgraad waarbij toekomstbestendig kan worden geïndexeerd wordt volledige toeslag toegekend • Als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de dekkingsgraad waarbij toekomstbestendig kan worden geïndexeerd wordt volledige toeslag toegekend wordt inhaaltoeslag toegekend en/of worden eventuele kortingen ingehaald. Hiervoor is 20% van het vermogen boven het maximum van de dekkingsgraad waarbij toekomstbestendig kan worden geïndexeerd en het Vereist Eigen Vermogen beschikbaar. • De veronderstelde toeslagachterstand bij aanvang van de prognose is 15%. NB. In de berekeningen is de inhaaltoeslag geheugenloos toegepast (dus ook over nieuwe pensioenopbouw), waar in werkelijkheid alleen inhaaltoeslag wordt toegekend voor zover daadwerkelijk toeslag gemist is.

Element	Veronderstelling
Huidig pensioenstelsel	
Kortingen	Het kortingsbeleid van BPF Bakkers is als uitgangspunt gehanteerd: • Als het fonds gedurende 5 jaar een vermogen heeft lager dan het Minimum Vereist Eigen Vermogen wordt het pensioen verlaagd. De korting wordt over 10 jaar gespreid. • Als uit het herstelplan blijkt dat de dekkingsgraad niet binnen 10 jaar herstelt naar het Vereist Eigen Vermogen wordt het pensioen verlaagd. De verlaging is 1/10e van het tekort.
Beleggingsbeleid	Het strategisch beleggingsbeleid 2023 is als uitgangspunt bij de berekeningen gehanteerd. • Matching portefeuille: 55,0% • Return portefeuille 45,0% • Renteafdekking 70% van de verplichtingen
Nieuw pensioenstelsel	
Premie	Bruto premie 28% van de pensioengrondslag. Deze premie neemt af bij een hoger verwacht reëel rendement, conform de fiscale staffel.
Beleggingsbeleid	Het door BPF Bakkers beoogd leeftijdsafhankelijk beleggingsbeleid in het nieuwe pensioenstelsel is als uitgangspunt bij de berekeningen gehanteerd. 
Uitkeringsbeleid	Het door BPF Bakkers beoogd uitkeringsbeleid wordt gehanteerd: • Het projectierendement is gelijk aan de rentetermijnstructuur • Schokken worden gespreid over 5 jaar • Er is sprake van een collectieve uitkeringsfase

Element	Veronderstelling
Nieuw pensioenstelsel	
Solidariteitsbeleid	Het door BPF Bakkers beoogd solidariteitsbeleid wordt gehanteerd • De solidariteitsreserve wordt op het moment van transitie gevuld, met een percentage dat overeen komt met de voorrangsregels • Jaarlijks wordt 2,5% van het positieve overrendement aan de solidariteitsreserve toegevoegd • De solidariteitsreserve wordt gebruikt om de uitkeringen aan te vullen, als die zijn gedaald ten opzichte van het voorgaand jaar. Ook worden eventuele negatieve pensioenvermogens aangevuld. • De solidariteitsreserve is minimaal 0% en maximaal 6% van het vermogen. Als de solidariteitsreserve het maximum overschrijdt, wordt het surplus toebedeeld aan alle deelnemers, naar rato van het persoonlijk pensioenvermogen. • Jaarlijks is 25% van de solidariteitsreserve beschikbaar voor aanvulling van de uitkeringen in het geval van een daling
Maatmensen	
Maatmensen	In de analyses zijn de resultaten getoond van maatmensen met verschillende leeftijden en statussen. De karakteristieken van deze maatmensen zijn afgeleid van de gemiddelde deelnemer van BPF Bakkers. De gehanteerde maatmensen zijn als volgt:

Status	Leeftijd	Salaris	OP-recht
Actief	25	26000	400
Actief	35	34000	2400
Actief	45	36000	3800
Actief	55	34000	5600
Actief	65	32000	7300
Gepensioneerd	68	0	5200
Gepensioneerd	75	0	3700
Gepensioneerd	85	0	4200
Slaper	25	0	100
Slaper	45	0	1100
Slaper	65	0	1300

Bijlage 4. Compensatiestaffel

Bij een toereikende dekkingsgraad is de eenmalige compensatie op de transitiedatum als percentage van de pensioengrondslag als volgt (voorrangsregel 5):

Leeftijd	Compensatie als % van de pensioengrondslag
<25	0,0%
26	0,5%
27	1,2%
28	1,9%
29	3,7%
30	5,4%
31	7,9%
32	10,6%
33	14,0%
34	17,4%
35	20,8%
36	24,0%
37	27,1%
38	30,1%
39	32,9%
40	35,6%
41	38,2%
42	40,5%
43	42,7%
44	44,7%
45	46,5%
46	48,1%
47	49,5%
48	50,7%
49	51,6%
50	52,3%
51	52,7%
52	52,8%
53	52,6%
54	52,1%
55	51,3%
56	50,1%
57	48,6%
58	46,7%
59	44,3%
60	41,6%
61	38,3%
62	34,6%
63	30,4%
64	25,6%
65	20,2%
66	14,2%
67	7,5%
68	0,0%

Bijlage 5. Kenmerken huidige en nieuwe pensioenregeling

Onderdeel	Huidige pensioenregeling	Nieuwe pensioenregeling
Algemeen		
Type pensioenregeling	De huidige pensioenregeling is een middelloonregeling	De nieuwe pensioenregeling is een solidaire premieregeling
Toetredingsleeftijd	De toetredingsleeftijd is ten minste 18 jaar (vanaf 2024, was in 2023 20)	Ongewijzigd
Pensioenrichtleeftijd	De pensioenrichtleeftijd is 68 jaar. De (voormalig) werknemer kan ervoor kiezen om eerder of later met pensioen te gaan.	Ongewijzigd
Soorten regeling	• De basisregeling is de verplicht gestelde pensioenregeling. Elke werknemer in de sector bouwt in deze pensioenregeling pensioen op. • Daarnaast kunnen werkgevers kiezen om voor hun werknemers een excedentregeling af te sluiten.	Ongewijzigd
Pensioengrondslag		
Pensioengevend inkomen	Gebaseerd op SV loon.	Ongewijzigd.
Pensioengrondslag basisregeling	• De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend inkomen dat in aanmerking wordt genomen voor de basisregeling verminderd met de franchise. • Onder franchise wordt verstaan het deel van het pensioengevend inkomen dat voor de berekening van de pensioengrondslag buiten beschouwing wordt gelaten. De franchise bedraagt in 2024 € 17.545 conform het fiscaal minimum. De franchise wordt jaarlijks door het bestuur aangepast. • Indien de arbeidsovereenkomst een deel van een kalenderjaar betreft, dan wel de werknemer minder dan de normale arbeidstijd werkzaam is, wordt de franchise naar evenredigheid toegepast. • Het pensioengevend inkomen dat voor de pensioengrondslag in aanmerking komt, wordt gemaximeerd. Het maximum pensioengevend inkomen bedraagt in 2024 € 69.600. • Het maximum bedrag wordt jaarlijks per 1 januari aangepast met een door het bestuur van BPF Bakkers vast te stellen percentage op basis van de gemiddelde aanpassing van de Cao-lonen in de bedrijfstak ten opzichte van de eerste januari van het voorafgaande jaar. • Indien de arbeidsovereenkomst een deel van een kalenderjaar betreft, dan wel de werknemer minder dan de normale arbeidstijd werkzaam is, wordt het maximum pensioengevend inkomen naar evenredigheid toegepast.	Ongewijzigd

Onderdeel	Huidige pensioenregeling	Nieuwe pensioenregeling
Pensioengrondslag excedentregeling	De werkgever kan kiezen voor de excedentregeling. Indien hiervoor gekozen wordt geldt het volgende: • De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend inkomen verminderd met het maximum inkomen in de basisregeling. • Het pensioengevend inkomen dat voor de pensioengrondslag in aanmerking komt, wordt gemaximeerd op het fiscaal maximum pensioengevend inkomen. Het fiscaal maximum pensioengevend inkomen bedraagt in 2024 € 137.800. • Indien de arbeidsovereenkomst een deel van een kalenderjaar betreft, dan wel de werknemer minder dan de normale arbeidstijd werkzaam is, wordt het maximum pensioengevend inkomen naar evenredigheid toegepast.	Ongewijzigd
Premie en ouderdomspensioen		
Premie basisregeling	• De totale beschikbare premie bedraagt in 2024 28,0% van de pensioengrondslag. • Cao-partijen kunnen in onderling overleg een andere premie afspreken. In de Cao wordt vastgelegd welk deel van de pensioenpremie voor rekening komt van de werkgever en welk deel van de pensioenpremie voor rekening komt van de werknemer.	• De totale beschikbare premie bedraagt 28,0% van de pensioengrondslag. • Cao-partijen kunnen in onderling overleg een andere premie afspreken. In de Cao wordt vastgelegd welk deel van de pensioenpremie voor rekening komt van de werkgever en welk deel van de pensioenpremie voor rekening komt van de werknemer.
Premie excedentregeling	De werkgever kan kiezen voor de excedentregeling. Indien hiervoor gekozen wordt geldt het volgende: • De actuarieel benodigde premie voor de excedentregeling wordt jaarlijks vastgesteld op basis van de RTS per 30 september van het voorgaande jaar. De actuarieel benodigde premie wordt met een opslag voor kosten en een solvabiliteitsopslag. De premie per werkgever is afhankelijk van de samenstelling van het werknemersbestand dat in aanmerking komt voor de excedentregeling.	• De premie voor de excedentregeling is gelijk aan de premie voor de basisregeling.
Ouderdomspensioen	• Jaarlijks wordt een deel van het ouderdomspensioen ingekocht. • Jaarlijks wordt een opbouwpercentage vastgesteld t.b.v. het ouderdomspensioen • In 2023 bedraagt het opbouwpercentage ouderdomspensioen 1,35% van de pensioengrondslag • In 2024 bedraagt het opbouwpercentage ouderdomspensioen 1,60% van de pensioengrondslag	• De pensioenambitie is afhankelijk van de premie. • De pensioenambitie wordt in beginsel vastgesteld op basis van de fiscale relatie tussen premie en pensioen. Cao-partijen kunnen in onderling overleg een andere methodiek afspreken. • Bij de beoordeling van de haalbaarheid van de pensioenambitie wordt rekening gehouden met 42 deelnemersjaren. • Cao-partijen wensen de pensioenambitie met minimaal 60%, maar bij voorkeur 70% zekerheid of meer te kunnen behalen.

Onderdeel	Huidige pensioenregeling	Nieuwe pensioenregeling
		• Gegeven het bovenstaande en de hierboven genoemde premies bedraagt de pensioenambitie in het nieuwe stelsel op het moment van schrijven van dit transitieplan: tenminste 57% *(Pensioen op de pensioendatum als percentage van de gemiddelde pensioengrondslag in euro's van nu, na 42 deelnemersjaren)* • Na ingang betreft het pensioen een variabele uitkering.
Flexibilisering	Eerder of later met pensioen, deeltijdpensioen, variatie in de hoogte van het ouderdomspensioen (hoog/laag), uitruil ouderdomspensioen voor partnerpensioen en andersom.	Ongewijzigd. Mogelijke wettelijke uitbreiding (opname deel van het pensioen in 1 keer bij pensionering)
Nabestaandenpensioen bij overlijden voor pensionering		
Levenslang partnerpensioen	• Als actieve deelnemer: 70% van het in het vooruitzicht gesteld ouderdomspensioen • Als slaper (gewezen deelnemer): 70% van het opgebouwd ouderdomspensioen	• Als actieve deelnemer: 27,5% van het pensioengevend inkomen. • Dit pensioen gaat in bij overlijden van de werknemer en wordt levenslang aan de partner uitgekeerd.
ANW-hiaat verzekering	n.v.t.	• Als actieve deelnemer: €12.500 • Indien de werknemer minder dan de normale arbeidstijd werkzaam is, wordt het bedrag naar evenredigheid toegepast. • Dit pensioen gaat in bij overlijden van de werknemer en wordt tot de AOW datum van de partner aan de partner uitgekeerd.
Wezenpensioen	• Als actieve deelnemer: 14% van het in het vooruitzicht gesteld ouderdomspensioen • Als slaper (gewezen deelnemer): 14% van het opgebouwd ouderdomspensioen • Dit pensioen gaat in bij overlijden van de werknemer en wordt tot leeftijd 18 aan de kinderen van de werknemer uitgekeerd. De eindleeftijd is 27 jaar als de wees een opleiding volgt voor een beroep of er sprake is van een ziekte waardoor de wees niet in staat is arbeid te verrichten. • Het bedrag wordt verdubbeld als beide ouders overleden zijn.	• 20% van het pensioengevend inkomen. • Dit pensioen gaat in bij overlijden van de werknemer en wordt tot leeftijd 25 aan de kinderen van de werknemer uitgekeerd. • Het bedrag wordt verdubbeld als beide ouders overleden zijn.
Bijzonderheden		• Na ingang betreffen de bovengenoemde pensioenen een variabele uitkering. • De risicodekkingen voor ANW-hiaat-, partner- en wezenpensioen komen bij beëindiging van het dienstverband te vervallen, dus ook op de pensioendatum. Er is een uitloopperiode van zes maanden. De risicodekking wordt in die situatie nog zes maanden voortgezet door de BPF Bakkers. Dit geldt ook indien een deelnemer (gedeeltelijk) ziek uit dienst treedt.

<table>
<tr><th>Onderdeel</th><th>Huidige pensioenregeling</th><th>Nieuwe pensioenregeling</th></tr>
<tr><td colspan="3">Nabestaandenpensioen bij overlijden na pensionering</td></tr>
<tr><td>Levenslang partnerpensioen na pensionering</td><td>70% van het opgebouwd ouderdomspensioen</td><td>• Het levenslang partnerpensioen bij overlijden na pensionering wordt gefinancierd uit het persoonlijk pensioenvermogen.
• Voor deelnemers met een partner wordt het persoonlijk pensioenvermogen op de pensioendatum in beginsel aangewend voor ouderdomspensioen en levenslang partnerpensioen in de standaardverhouding 100:70.
• Op de pensioendatum kan de deelnemer kiezen voor een andere hoogte van het partnerpensioen (met toestemming van de eventuele partners).
• Na ingang betreft dit een variabele uitkering.</td></tr>
<tr><td colspan="3">Arbeidsongeschiktheid</td></tr>
<tr><td>Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid</td><td>Bij arbeidsongeschiktheid wordt de pensioenregeling premievrij voortgezet. De mate van premievrije voortzetting van de deelneming is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid.

<table><tr><th>Bij een uitkering ingevolge de WIA op basis van een mate van arbeidsongeschiktheid van:</th><th>bedraagt de premievrije voortzetting van de pensioenopbouw:</th></tr><tr><td>65% of meer</td><td>100%</td></tr><tr><td>45% - 65%</td><td>50%</td></tr><tr><td>35% - 45%</td><td>40%</td></tr></table>
<table><tr><th>Bij een WAO- en/of Wajong-uitkering op basis van een mate van arbeidsongeschiktheid van:</th><th>bedraagt de premievrije voortzetting van de pensioenopbouw:</th></tr><tr><td>65% of meer</td><td>100%</td></tr><tr><td>45% - 65%</td><td>50%</td></tr><tr><td>35% - 45%</td><td>40%</td></tr><tr><td>25% - 35%</td><td>30%</td></tr><tr><td>15% - 25%</td><td>20% (alleen bij WAO)</td></tr></table></td><td>Bij arbeidsongeschiktheid wordt de pensioenregeling premievrij voortgezet. De mate van premievrije voortzetting van de deelneming is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid. Daarbij wordt de relatie tussen de mate van arbeidsongeschiktheid ingevolge de WIA en WAO en de mate van premievrije voortzetting van de deelneming iets aangepast.

<table><tr><th>Mate van arbeidsongeschiktheid</th><th>Percentage van premievrije deelneming</th></tr><tr><td>80 - 100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>65 - 80%</td><td>72,5%</td></tr><tr><td>55 - 65%</td><td>60%</td></tr><tr><td>45 - 55%</td><td>50%</td></tr><tr><td>35 - 45%</td><td>40%</td></tr><tr><td>0 35%</td><td>0%</td></tr></table></td></tr>
</table>

Addendum bij transitieplan Wet toekomst pensioenen

1. Inleiding

Op 6 maart 2024 hebben cao-partijen van het Bakkersbedrijf het transitieplan in het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) vastgesteld. Naar aanleiding van voortschrijdende inzichten die gedurende het Wtp-traject naar voren zijn gekomen, is het noodzakelijk om een addendum bij het transitieplan op te stellen, ter verduidelijking van hetgeen is opgenomen in het transitieplan.

Het addendum heeft betrekking op twee onderwerpen:

1. De compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek naar de vlakke premie voor de excedentregeling.
   De tekst van het transitieplan geeft niet duidelijk weer of de compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek voor alleen de basisregeling geldt of ook voor de excedentregeling. Het lijkt de intentie van sociale partners dat de compensatie ook op de excedentregeling van toepassing is. Dit wordt verduidelijkt in het addendum. Wij merken hierbij nog op, dat het aantal deelnemers in de excedentregeling zeer beperkt is.
2. De maatstaven en de bandbreedtes die gebruikt worden voor de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie-afspraken.
   Voor de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie-afspraken worden twee maatstaven gebruikt:
   - Verwachte uitkeringen (vervangingsratio's en UPO-bedragen)
   - Delta nettoprofijt

DNB heeft opgemerkt dat concrete bandbreedtes bij de maatstaven ontbreken; dit betreft met name de onder- en bovengrenzen bij de maatstaven.
Onderstaand wordt een voorstel gedaan voor de bandbreedtes bij de maatstaven.

Wanneer sociale partners akkoord zijn met de tekst, kan deze – op eigen briefpapier – worden toegevoegd aan het transitieplan.

2. Compensatieregeling

In het transitieplan wordt aan hoofdstuk 7 'Gemaakte afspraken voor compensatie' navolgende tekst toegevoegd.

De compensatieregeling is van toepassing op de basisregeling en de excedentregeling.

3. Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken

In het transitieplan wordt aan hoofdstuk 10 'Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken' navolgende tekst toegevoegd.

De nieuwe pensioenregeling en de transitie zijn door sociale partners als geheel beoordeeld op evenwichtigheid. De gehanteerde maatstaven voor de beoordeling van de evenwichtigheid zijn de verwachte uitkeringen (vervangingsratio's en UPO-bedragen) en de delta nettoprofijt.
Sociale partners hebben de kwantitatieve maatstaven voor de beoordeling van de transitiedoelstellingen en de bandbreedtes die aangeven waarbinnen zij uitkomsten evenwichtig vinden, nader ingevuld. De uitkomsten hangen sterk af van de gehanteerde economische set en de dekkingsgraad. Dit gegeven vindt zijn weerslag in de (marge in de) gekozen bandbreedtes.
De bandbreedtes zijn bepaald door de laagste uitkomsten (ondergrens) en de hoogste uitkomsten (bovengrens) bij de dekkingsgraden 102%, 108%, 115% en 150%. Hierbij geldt:

- *De laagste uitkomsten voor de verwachte uitkeringen (vervangingsratio's en UPO-bedragen) in de mediaan zijn op ten minste 100% gesteld (zie ook hieronder).*
- *Alle onder- en bovengrenzen zijn afgerond op 5%-punt (voor delta nettoprofijt) dan wel 10%-punt (voor vervangingsratio's en UPO-bedragen).*

Sociale partners constateren dat voor alle doorrekeningen zoals weergegeven in hoofdstuk 9 wordt voldaan aan de vastgestelde bandbreedtes, die hieronder nader zijn gespecificeerd.

<u>Verwachte uitkeringen: vervangingsratio's en UPO-bedragen</u>

De percentages van de bandbreedtes geven de verhouding weer van de uitkomsten in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Bijvoorbeeld: als de bandbreedte voor de vervangingsratio 100% - 130% bedraagt, dan is de vervangingsratio in het nieuwe pensioenstelsel 100% - 130% van de vervangingsratio in het huidige pensioenstelsel.

Bandbreedtes mediaan
Het uitgangspunt is dat de gemiddelde deelnemer per cohort er door de transitie naar verwachting niet op achteruit mag gaan.

Bandbreedtes slecht weer
De motivering bij deze bandbreedtes is gelegen in het gegeven dat de nieuwe pensioenregeling risico toevoegt, waardoor uitkomsten in slecht weer lager kunnen uitvallen dan in de huidige pensioenregeling.

Doordat slapers geen toekomstige opbouw hebben is voor hen de volatiliteit op jongere leeftijden (vanwege het leeftijdsafhankelijke risicoprofiel) hoger dan voor oudere slapers. Bovendien hebben slapers gemiddeld een lager pensioenbedrag opgebouwd, waardoor de bandbreedtes die zijn uitgedrukt in percentages relatief groot zijn. Een relatief kleine afwijking in euro's leidt dan immers tot een relatief grote afwijking in percentage. Dit komt terug in de bandbreedtes.
Voor gepensioneerden geldt bescherming via de solidariteitsreserve, maar die geeft geen garantie tegen pensioenverlaging. Als bij aanvang van de nieuwe pensioenregeling geen solidariteitsreserve gevormd kan worden, dan kan het zo zijn dat uitkeringen kort na transitie moeten worden verlaagd. Ook in de toekomst kan het zijn dat de solidariteitsreserve een daling niet volledig kan opvangen.

Bandbreedtes goed weer
De motivering bij deze bandbreedtes is gelegen in het gegeven dat de nieuwe pensioenregeling risico toevoegt, waardoor uitkomsten in goed weer hoger kunnen uitvallen dan in de huidige pensioenregeling.

Doordat slapers geen toekomstige opbouw hebben is voor hen de volatiliteit op jongere leeftijden (vanwege het leeftijdsafhankelijke risicoprofiel) hoger dan voor oudere slapers. Dit komt terug in de bandbreedtes.

Voor gepensioneerden is de afwijking ten opzichte van de mediaan beperkt, vanwege de kortere horizon dan bij actieven en slapers.

Maatstaf: mediaan vervangingsratio

Bandbreedte mediaan vervangingsratio			
Leeftijdscohort	Actieven	Slapers	Gepensioneerden
18-25 jaar	100%-180%	100%-220%	
25-35 jaar	100%-180%	100%-220%	
35-45 jaar	100%-150%	100%-170%	
45-55 jaar	100%-150%	100%-150%	
55-65 jaar	100%-150%	100%-150%	
65-68 jaar	100%-160%	100%-160%	
68-75 jaar			100%-160%
75-80 jaar			100%-160%
80-85 jaar			100%-150%
85-90 jaar			100%-150%
90+ jaar			100%-150%

Maatstaf: slecht weer (5e percentiel) vervangingsratio

Bandbreedte slecht weer vervangingsratio			
Leeftijdscohort	Actieven	Slapers	Gepensioneerden
18-25 jaar	40%-80%	10%-40%	
25-35 jaar	40%-80%	10%-40%	
35-45 jaar	30%-60%	10%-40%	
45-55 jaar	30%-60%	10%-50%	
55-65 jaar	40%-80%	30%-80%	
65-68 jaar	60%-100%	50%-100%	
68-75 jaar			60%-110%
75-80 jaar			70%-120%
80-85 jaar			70%-140%
85-90 jaar			70%-140%
90+ jaar			80%-140%

Maatstaf: goed weer (95e percentiel) vervangingsratio

Bandbreedte goed weer vervangingsratio			
Leeftijdscohort	Actieven	Slapers	Gepensioneerden
18-25 jaar	350%-520%	500%-900%	
25-35 jaar	350%-520%	500%-900%	
35-45 jaar	260%-410%	450%-760%	
45-55 jaar	180%-340%	270%-450%	
55-65 jaar	160%-270%	180%-290%	
65-68 jaar	130%-220%	130%-220%	
68-75 jaar			110%-220%
75-80 jaar			110%-180%
80-85 jaar			100%-180%
85-90 jaar			100%-170%
90+ jaar			100%-160%

Maatstaf: mediaan UPO-bedrag

Bandbreedte mediaan UPO-bedrag			
Leeftijdscohort	Actieven	Slapers	Gepensioneerden
18-25 jaar	100%-180%	100%-210%	
25-35 jaar	100%-180%	100%-210%	
35-45 jaar	100%-160%	100%-170%	
45-55 jaar	100%-150%	100%-150%	
55-65 jaar	100%-150%	100%-150%	
65-68 jaar	100%-160%	100%-160%	
68-75 jaar			100%-160%
75-80 jaar			100%-150%
80-85 jaar			100%-150%
85-90 jaar			100%-150%
90+ jaar			100%-140%

Maatstaf: slecht weer (5e percentiel) UPO-bedrag

Bandbreedte slecht weer UPO-bedrag			
Leeftijdscohort	Actieven	Slapers	Gepensioneerden
18-25 jaar	40%-80%	10%-40%	
25-35 jaar	40%-80%	10%-40%	
35-45 jaar	40%-80%	10%-40%	
45-55 jaar	40%-80%	10%-50%	
55-65 jaar	50%-100%	40%-90%	
65-68 jaar	80%-150%	70%-150%	
68-75 jaar			60%-150%
75-80 jaar			60%-110%
80-85 jaar			60%-110%
85-90 jaar			60%-110%
90+ jaar			60%-110%

Maatstaf: goed weer (95e percentiel) UPO

Bandbreedte goed weer vervangingsratio			
Leeftijdscohort	Actieven	Slapers	Gepensioneerden
18-25 jaar	360%-560%	500%-900%	
25-35 jaar	360%-560%	500%-900%	
35-45 jaar	230%-380%	370%-630%	
45-55 jaar	160%-280%	230%-380%	
55-65 jaar	130%-220%	140%-230%	
65-68 jaar	100%-170%	100%-170%	
68-75 jaar			100%-170%
75-80 jaar			110%-200%
80-85 jaar			110%-180%
85-90 jaar			110%-180%
90+ jaar			110%-180%

Delta nettoprofijt

Maatstaf: delta nettoprofijt (voor actief, slaper, gepensioneerd)

Nettoprofijteffecten zijn sterk afhankelijk van de economische set en horizon van de deelnemer. De verschillen tussen uitkomsten bij verschillende economische verwachtingen zijn fors. De bandbreedtes worden daarom redelijk ruim ingestoken.

Slapers hebben gemiddeld een lager pensioenbedrag opgebouwd, waardoor de bandbreedtes die zijn uitgedrukt in percentages relatief groot zijn. Een relatief kleine afwijking in euro's leidt dan immers tot een relatief grote afwijking in percentage. Dit komt terug in de bandbreedtes.
Voor slapers zijn de bandbreedtes voor jonge slapers ruimer dan voor oudere slapers, met name vanwege het ontbreken van de dempende werking van toekomstige pensioenopbouw.

Bandbreedte delta nettoprofijt			
Leeftijdscohort	Actieven	Slapers	Gepensioneerden
18-25 jaar	-10 % - +20 %	-30 % - +10 %	
25-35 jaar	-10 % - +20 %	-30 % - +10 %	
35-45 jaar	-10 % - +10 %	-25 % - +10 %	
45-55 jaar	-5 % - +10 %	-15 % - +10 %	
55-65 jaar	-5 % - +10 %	-15 % - +10 %	
65-68 jaar	-5 % - +5 %	-10 % - +10 %	
68-75 jaar			-5 % - +5 %
75-80 jaar			-5 % - +10 %
80-85 jaar			-5 % - +10 %
85-90 jaar			0 % - +10 %
90+ jaar			0 % - +10 %