

Addendum transitieplan

Op 17 december 2024 hebben sociale partners het transitieplan vastgesteld. In het transitieplan is opgenomen hoe de nieuwe pensioenregeling eruitziet die sociale partners wensen onder de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp). Daarnaast hebben sociale partners een verzoek gedaan aan Pensioenfonds Kappers tot het invaren van de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.

Sinds de publicatie van het transitieplan zijn er ook nieuwe richtlijnen vanuit De Nederlandsche Bank (DNB) gekomen. Ook zijn er updates van de scenarioset met rekenparameters gepubliceerd door DNB. Daarnaast zijn er meer ervaringen uit de markt beschikbaar gekomen van transitieprocessen die andere fondsen hebben doorlopen. Dat heeft op enkele punten geleid tot aanscherpingen of verduidelijkingen. Deze nieuwe informatie leidt tot een addendum op het transitieplan.

Achtereenvolgens gaan wij in op:

- Invulling van de pensioenregeling
- Uitgangspunten berekeningen
- Transitie en evenwichtigheid

1. Invulling van de pensioenregeling

Enkele punten over de inhoud van de pensioenregeling zijn nader ingevuld. Het betreft de volgende punten die hierna verder worden toegelicht:

- De opbouw van ouderdomspensioen tijdens onbetaald verlof
- De referteperiode van het partnerpensioen
- Geen uitstel van de pensioeningangsdatum
- De hoogte en ontwikkeling van het pensioengevend salaris

1.1. De opbouw van ouderdomspensioen tijdens onbetaald verlof

Kappers kunnen ook onder de Wtp-regeling tijdens onbetaald verlof pensioen blijven opbouwen.

1.2. De referteperiode partnerpensioen

Als een deelnemer overlijdt, wordt het levenslange partnerpensioen gebaseerd op het pensioengevend salaris. Het pensioengevend salaris op het moment van overlijden, is hierbij leidend.

1.3. Geen uitstel pensioeningangsdatum

Er wordt geen uitstel van de pensioeningangsdatum opgenomen in de pensioenregeling. De ingang van het pensioen is en blijft 68 jaar. Als de AOW-leeftijd hoger wordt dan 68 jaar, wordt de pensioeningangsdatum de AOW-leeftijd.

1.4. Hoogte en ontwikkeling pensioengevend salaris

Het maximaal pensioengevend salaris op 1-1-2028 wordt gelijkgesteld aan € 46.000. Daarna groeit dit maximaal pensioengevend salaris mee met dezelfde indexatiebepaling die voor het SV-loon van toepassing is.

2. Uitgangspunten berekeningen (plausibiliteit)

Begin 2025 is Pensioenfonds Kappers gestart met de berekeningen ten behoeve van het beoordelen van de evenwichtigheid van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De periode tot aan de zomer van 2025 heeft in het teken gestaan van het toetsen van de risicohouding en het aanpassen en optimaliseren

van de toedeelregels binnen de kaders van diezelfde risicohouding. Daarnaast is in deze periode ingezoomd op diverse aannames en uitgangspunten om te toetsen of dit passend is voor Pensioenfonds Kappers. Daarbij is ook de nieuwe guidance vanuit DNB betrokken. Dit heeft geleid tot enkele aanpassingen of aanvullingen ten opzichte van het transitieplan die wij via dit addendum onderschrijven.

2.1. Aanscherping toedeelregels

De beoogde toedeelregels waar bij de berekeningen in het transitieplan rekening mee is gehouden, zijn getoetst aan de drie wettelijke maatstaven van de risicohouding. De verwachtingsmaatstaf werd met deze toedeelregels wel gehaald, maar de risicomaatstaf niet. Daarom heeft Pensioenfonds Kappers nader onderzocht welke aanscherpingen wenselijk zijn zodat de toedeelregels passen binnen de risicohouding en ook voldoen aan de doelstellingen van de sociale partners. In onderstaande tabel 1 zijn de aangescherpte toedeelregels weergegeven en daarnaast in tabel 2 de toedeelregels zoals opgenomen in het transitieplan.

De nieuwe toedeelregels zijn getoetst aan de doelstellingen van sociale partners en deze worden behaald. Het extra knikpunt voor deelnemers van leeftijd 18 tot 28 houdt verband met de hogere risicotolerantie van jongeren. De knik op 48 jaar houdt verband met het afbouwen van risico richting pensioenleeftijd.

Leeftijd	Beschermingsrendement	Overrendement
18-28	0%	100%
28-48	25%	90%
48-68	25% lineair stijgend tot 80%	90% lineair dalend naar 30%
>68	80%	30%

Tabel 1: aangescherpte toedeelregels

Leeftijd	Beschermingsrendement	Overrendement
18-48	0%	80%
48-68	0% lineair stijgend tot 80%	80% lineair dalend naar 35%
>68	80%	35%

Tabel 2: toedeelregels zoals gehanteerd in berekeningen transitieplan van 17 december 2024

2.2. Maximale en minimale premiedekkingsgraad

Vanuit de good practice van DNB moet voor de plausibiliteit van de berekeningen in FTK worden uitgegaan van een realistisch premiebeleid. Hierdoor wordt in de berekeningen nu rekening gehouden met een maximale en minimale premiedekkingsgraad. Het rekening houden met een maximale en minimale premiedekkingsgraad heeft impact op de transitie effecten. Zo leidt het toepassen van een maximale premiedekkingsgraad in de FTK-modellering tot lagere resultaten in de FTK-regeling. De nieuwe regeling wordt daardoor (relatief) gunstiger. Dat geldt voor zowel netto profijt als de pensioenverwachting. Hoe lager de maximale premiedekkingsgraad, hoe groter het effect. De impact van het toepassen van een minimale premiedekkingsgraad is kleiner.

De maximale premiedekkingsgraad in de FTK-modellering is vastgesteld op 165% en de minimale premiedekkingsgraad is vastgesteld op 67%. Deze percentages zijn realistische aannames waarbij gekeken is naar de premiedekkingsgraad in de afgelopen jaren (sinds 2007). Het toepassen van deze minimale en maximale premiedekkingsgraad zorgt ervoor dat de uitkomsten van de vergelijking tussen het FTK en de WTP realistischer worden.

2.3. Hoge dekkingsgraad

Voor indiening bij DNB dient te worden gekeken naar verschillende dekkingsgraadvarianten: een 'basis dekkingsgraad', een 'lage dekkingsgraad' en een 'hoge dekkingsgraad'. Deze dekkingsgraden dienen een realistisch beeld te geven op het moment van invaren. Als de dekkingsgraad op moment van invaren buiten de onderzochte bandbreedte van dekkingsgraden valt, kan niet worden ingevaren.

In het transitieplan van 17 december 2024 is als 'hoge dekkingsgraad'-variant gerekend met een "hoge" dekkingsgraad van 125%. Gezien de dekkingsgraadontwikkeling van het afgelopen jaar is de 'hoge

dekkingsgraad'-variant herzien op 145%. Zo worden de transitie effecten in beeld gebracht voor hogere dekkingsgraden en wordt voorkomen dat bij verdere stijging van de dekkingsgraad er niet ingevaren kan worden omdat er geen beschikking vanuit de toezichthouder is verleend voor dekkingsgraden boven de 125%.

Bij een hogere dekkingsgraad is in het transitieplan van 17 december 2024 opgenomen dat in beginsel het "extra" vermogen verdeeld wordt over de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers. Wij hebben de resultaten bij de nieuwe "hoge dekkingsgraad" beoordeeld en geconcludeerd dat de bestemming zoals opgenomen in het transitieplan kan worden toegepast (zie bijlage I met de beoordeelde resultaten).

2.4. Aanscherping methodiek compensatie vervallen doorsneesystematiek

In het transitieplan van 17 december 2024 is voor de compensatie voor het vervallen van de doorsneesystematiek uitgegaan van een totaal budget van 3% van de technische voorziening.

Vanuit de good practice van DNB en ervaringen in de markt heeft Pensioenfonds Kappers in 2025 op basis van het deelnemersbestand nadere berekeningen gemaakt om de compensatielast per deelnemer vast te stellen. Daarbij is de compensatielast berekend door voor elke deelnemer het verschil te bepalen tussen:

- A: de contante waarde van de opbouw die op basis van een vaste premie mogelijk zou zijn;
- B: de contante waarde van de jaarlijkse opbouw in het FTK (constante opbouw van 1,61%)

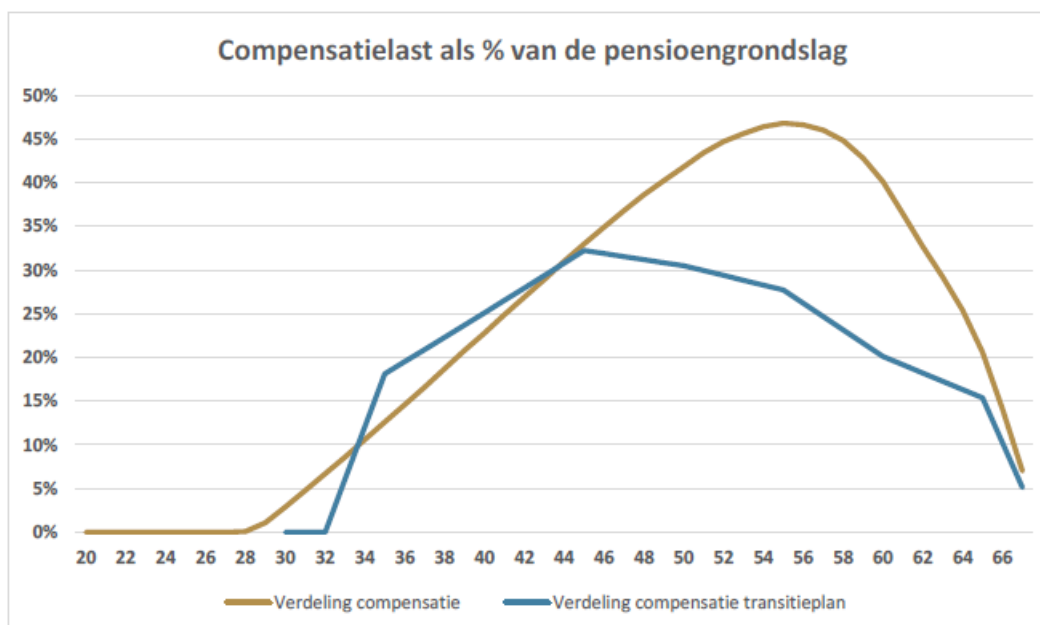
Als B groter is dan A, dan resulteert er een compensatielast. Die compensatielast is uitgedrukt als percentage van de parttime pensioengrondslag van die deelnemer.

Ontslagkansen

Bij de berekeningen worden ook ontslagkansen meegenomen. Dit is consistent met eerdere berekeningen en is ook logisch in verband met het hoge verloop van de populatie (vooral op jonge leeftijd). De compensatielast sluit hiermee redelijk aan bij de last die in het transitieplan is verondersteld.

Een nadeel is dat jonge kappers die uiteindelijk wel tot hun pensioenleeftijd in dienst blijven hiermee te weinig compensatie kunnen ontvangen. In de beoordeling van de 'dubbele transitie' is vastgesteld dat de compensatie nog steeds voldoende adequaat is.

De compensatielast als percentage van de pensioengrondslag wijzigt daarom ten opzichte van wat in het transitieplan van 17 december 2024 is opgenomen en is weergegeven in onderstaand figuur.



Figuur 1: wijziging compensatielast als % van de pensioengrondslag

Rentegevoeligheid

Met de aangepaste berekening is de compensatielast ook rentegevoelig geworden, doordat de compensatielast steeds wordt bepaald met de rentecurve uit de voor die variant gehanteerde scenario'set van DNB. Dat betekent dat de compensatielast meebeweegt met de rente. Dit is ook conform de verwachting van DNB.

Op basis van de berekeningen uit juli 2025 die hiervoor zijn uitgevoerd is de compensatie in de basisvariant 3,7% van de technische voorziening (exclusief voorziening overgangsrecht partnerpensioen). Bij een lineaire verschuiving van de DNB-rentecurve met 100 bp stijgt de compensatielast van 3,7% naar 4,8%. Bij een lineaire verschuiving met -100bp, daalt de compensatielast naar 1,8% van de technische voorziening (exclusief voorziening overgangsrecht partnerpensioen). Deze percentages kunnen nog wijzigen bij actualisering van de berekeningen.

Toekenning compensatie

Door het meenemen van de ontslagkansen in het bepalen van de vaststelling, is compensatie ineens op het transitie-moment het meest passend. Als de compensatie wordt uitgesmeerd, worden de ontslagkansen als het ware dubbel meegenomen. Deelnemers die dan daadwerkelijk weggaan (wat een grote kans is), zouden dan te weinig compensatie ontvangen. Hier komt nog bij dat compensatie ineens de uitvoering aanzienlijk vereenvoudigd.

3. Transitie en evenwichtigheid

Naast bovenstaande punten met betrekking tot de invulling van de pensioenregeling en de uitgangspunten voor de berekeningen zijn er met betrekking tot de transitie en de evenwichtigheid van de transitie ook enkele verduidelijkingen en aanscherpingen doorgevoerd.

3.1. Wijziging transitiedatum

In het transitieplan van 17 december 2024 is 1 januari 2027 als transitiedatum opgenomen. Op 22 april 2025 hebben sociale partners van Pensioenfonds Kappers begrepen dat TKP kenbaar heeft gemaakt dat Pensioenfonds Kappers pas op 1 januari 2028 uitvoering kan geven aan de nieuwe pensioenregeling onder Wtp (inclusief invaren). De transitiedatum wijzigt daarmee naar 1 januari 2028.

3.2. Doelstelling solidariteitsreserve

In het transitieplan van 17 december 2024 zijn twee doelstellingen van de solidariteitsreserve opgenomen. Een van deze doelstellingen betreft het verbeteren van de voorspelbaarheid van de pensioenuitkering in de jaren net voor pensionering.

Pensioenfonds Kappers heeft onderzoek gedaan naar mogelijkheden om deelnemers in de jaren voor pensioneren deels mee te laten delen in de bescherming van de solidariteitsreserve. Hieruit is geconcludeerd dat dit juridisch en technisch mogelijk is maar dat dit complex is en buiten de basispropositie valt van TKP. Het betreft daarmee een complexe oplossing die niet bij de eenvoud van de regeling past en ook meerkosten met zich meebrengt.

Bij het opstellen van het transitieplan is deze doelstelling opgenomen, maar kon hier nog geen concrete invulling aan gegeven. Met het nadere onderzoek van pensioenfonds Kappers en de resultaten van de werking van de solidariteitsreserve om verlagingen van de uitkeringen te voorkomen, beperken wij de doelstelling voor de solidariteitsreserve tot: *Het beperken van de kans op een daling van een ingegane pensioenuitkering.*

Hierbij is meegewogen dat de voorspelbaarheid van de startuitkering voor bijna-gepensioneerden al wordt vergroot door de spreiding van de resultaten over 5 jaar in de collectieve uitkeringsfase. Door resultaten geleidelijk over meerdere jaren te verwerken, wordt de startuitkering aanzienlijk minder afhankelijk van het toevallige rendement in het specifieke instroomjaar.

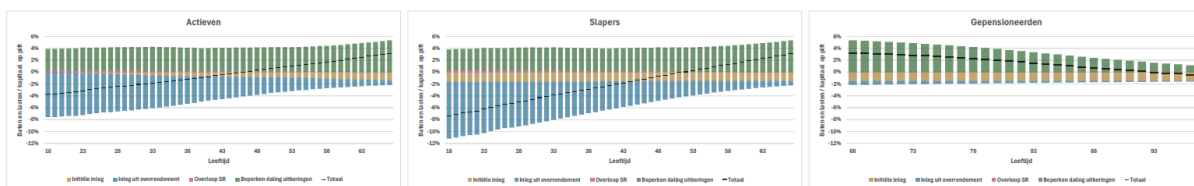
3.3. Solidariteitsreserve

Voor de invulling van de solidariteitsreserve is er, als onderdeel van de evenwichtigheidsbepaling, nog aanvullend rekenwerk uitgevoerd door Pensioenfonds Kappers om te kijken of de vul- en uitdeelregels van de solidariteitsreserve zoals opgenomen in het transitieplan evenwichtig zijn.

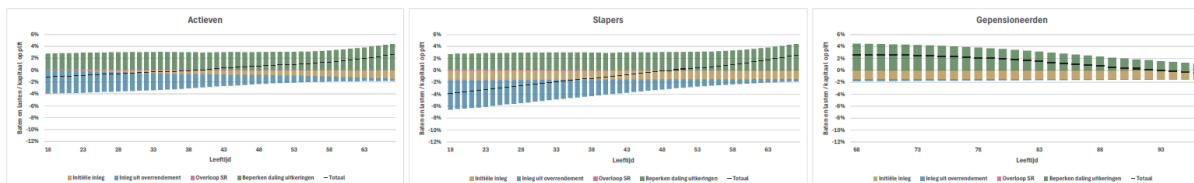
Hiervoor zijn een baten en lasten analyses uitgevoerd. Uit deze analyses blijkt dat jonge actieven en slapers naar verwachting meer lasten dan baten hebben op basis van de vul- en uitdeelregels zoals opgenomen in het transitieplan. Daarom zijn gevoeligheidsanalyses uitgevoerd op de vulregels vanuit het overrendement om te onderzoeken of een lagere vulling vanuit het overrendement tot een evenwichtiger resultaat leidt. Hierbij blijft een voorwaarde dat aan de doelstellingen zoals opgenomen in het transitieplan ten aanzien van de kans en omvang van mogelijke dalingen van uitkeringen wordt voldaan. Zie onderstaand de impact van de vulling met 1,5% van het overrendement ten opzichte van de vulling met 3% van het overrendement. In beide gevallen is de initiële vulling op transitiedatum 1,5% van de technische voorziening. In het transitieplan van 17 december 2024 is als initiële vulling 1,5% opgenomen en als structurele vulling 3% van het overrendement.

Impact op baten/lasten solidariteitsreserve

Vulling 3,0% vanuit overrendement



Vulling 1,5% vanuit overrendement

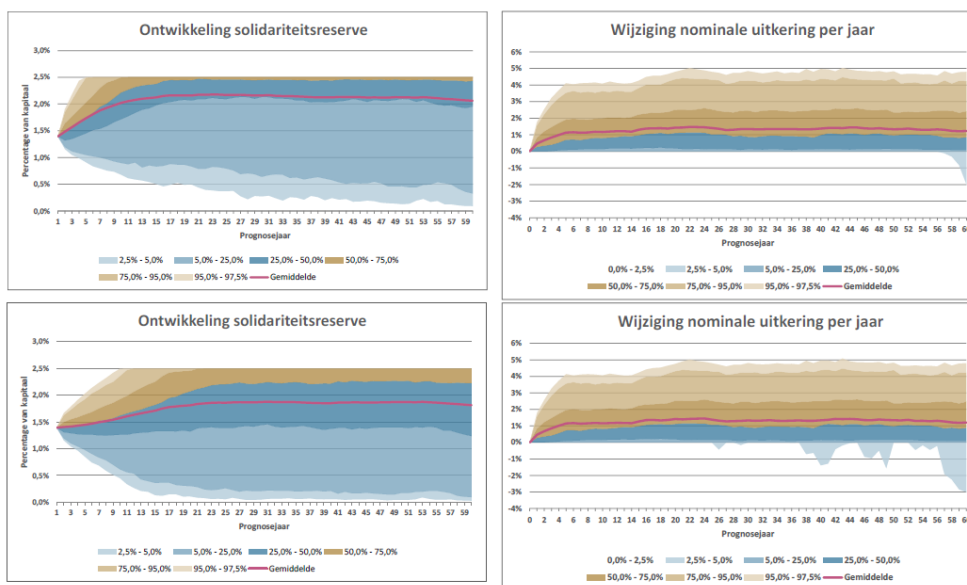


Figuur 2: impact op baten en lasten van de solidariteitsreserve bij 3% en 1,5% structurele vulling vanuit overrendement

Hieruit volgt dat een lager percentage voor vulling vanuit overrendement tot evenwichtigere resultaten leidt. Tegelijkertijd heeft een lager percentage voor vulling van de solidariteitsreserve ook impact op de ontwikkeling van de solidariteitsreserve en de jaar-op-jaar wijziging van de nominale uitkering. Daarom is ook onderzocht hoe de solidariteitsreserve zich ontwikkelt en hoe de nominale uitkering naar verwachting wijzigt. In onderstaand figuur is dit weergegeven voor een vulling met 1,5% van het overrendement ten opzichte van de vulling met 3% van het overrendement (uit het transitieplan van 17 december 2024).

Impact op ontwikkeling solidariteitsreserve en kans op daling uitkeringen

Vulling 3,0% vanuit overrendement

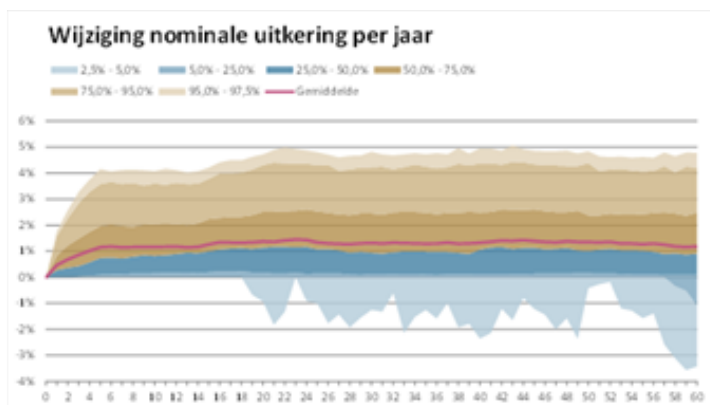


Vulling 1,5% vanuit overrendement

Figuur 3: ontwikkeling solidariteitsreserve en wijziging nominale uitkering per jaar bij 3% en 1,5% structurele vulling vanuit overrendement

Bij een vulling van 1,5% vanuit overrendement wordt de kans groter dat de solidariteitsreserve op een lager niveau ligt, maar de kans dat de solidariteitsreserve leeg raakt is nog steeds zeer klein en de kans op een daling in de eerste 20 jaar nog steeds nihil is. Aan de doelstellingen in het transitieplan ten aanzien van kans en omvang van daling wordt ook bij een vulling met 1,5% uit overrendement nog steeds (ruimschoots) voldaan.

Er is ook nog onderzocht of het nog evenwichtiger wordt bij een vulling van 1% van het overrendement (figuur 4) maar daarbij is wel een kans op een daling van de nominale uitkering in de eerste 20 jaar zichtbaar. Daarnaast ligt de gemiddelde omvang van de solidariteitsreserve naar de toekomst toe uiteraard ook lager. Hiermee wordt een vulling van 1% te laag geacht.



Figuur 4: wijziging nominale uitkering per jaar bij 1% structurele vulling vanuit overrendement

Wij concluderen dat de baten en lasten van de solidariteitsreserve bij een vulling met 1,5% vanuit overrendement laat zien dat er nog steeds meer lasten zijn voor jonge actieven en slapers dan baten (het saldo is nog steeds negatief), maar dat dit in combinatie met het nog steeds ruimschoots behalen van de gestelde doelstelling als evenwichtiger wordt gezien dan een vulling met 3% vanuit het overrendement.

3.4. Vrije ruimte

Bij het verdelen van het vermogen op transitiedatum biedt de Wtp ruimte aan Pensioenfondsen om vermogen toe te kennen (“herverdelen”) aan specifieke groepen als er groepen zijn die onevenredig nadeel ervaren. Hierbij is de zogenaamde 95% toets van toepassing. Dit betekent dat alle deelnemers minimaal 95% moeten ontvangen van het vermogen dat ze bij toepassing van de standaardregel voor de herverdeling zouden hebben ontvangen. Het is dus niet toegestaan dat iemand er meer dan 5% op achteruit gaat ten opzichte van de situatie zonder deze herverdeling uit vrije ruimte. Ook is het niet toegestaan om iemand minder dan 100% van de huidige voorziening toe te kennen wanneer andere deelnemers meer dan 100% van de huidige voorziening ontvangen.

Wij kunnen ons erin vinden dat het bestuur voor zover nodig om tot een evenwichtige(re) transitie te komen en na overleg met sociale partners, deze wettelijke ruimte inzet.

3.5. Voorrangregels bij verschillende dekkingsgraden

Op basis van nader onderzoek van Pensioenfonds Kappers over de doelstellingen en de kwantitatieve maatstaven en uiteindelijk de evenwichtigheid (zie bijlage 2 voor meer informatie) zijn er verdere verduidelijkingen en aanscherpingen doorgevoerd met betrekking tot de voorrangregels bij verschillende niveaus van dekkingsgraden. De belangrijkste aanscherping is dat “*het toekennen van de voorziening pensioenverplichtingen aan de (ex)deelnemers en pensioengerechtigden*” meer prioriteit heeft gekregen. Een belangrijk argument hiervoor is dat korten van aanspraken van (een deel van de) deelnemers om een specifieke groep meer toe te kennen (via compensatie of solidariteitsreserve) onwenselijk is vanuit evenwichtigheid. Daarbij is ook een aanscherping doorgevoerd met betrekking tot de minimale invaardekkingsgraad.

a. Minimale invaardekkingsgraad 103,5%

Pensioenfonds Kappers heeft eigen transitiedoelstellingen, maatstaven, voorrangregels en bandbreedtes geformuleerd. Vanuit deze doelstellingen heeft Pensioenfonds Kappers een voorstel gedaan om de minimale dekkingsgraad waarbij ingevaren kan worden te verhogen naar 103,5%. Bij deze dekkingsgraad kunnen:

- De wettelijke reserves en het minimaal vereist eigen vermogen worden gevuld,
- Worden de persoonlijke pensioenvermogens gevuld met minimaal 100% van de voorziening en
- Is er een minimale vulling van de solidariteitsreserve van 0,5% waarmee kortingen in de eerste jaren na de transitie kunnen worden voorkomen.

Bij een lagere dekkinggraad dan 103% moeten er aanspraken gekort worden om te kunnen invaren. Bij een dekkinggraad lager dan 103,5% zou er geen of slechts een zeer beperkte vulling van de solidariteitsreserve zijn waarmee de kans op verlagingen van de uitkering kort na de transitie (te) groot worden. Dat is onwenselijk met oog op het vertrouwen van deelnemers in het nieuwe pensioenstelsel. Bij een lagere dekkinggraad bestaat ook de kans dat er korting van aanspraken nodig is om de transitie te kunnen realiseren. Dat sluit niet aan bij de doelstellingen van zowel Pensioenfonds Kappers als sociale partners.

De actuele dekkinggraad is aanzienlijk hoger dan bij het opstellen van het transitieplan waarmee het verhogen van de minimale invaardekkinggraad ook als realistisch wordt beschouwd.

Voor de volledigheid melden wij dat als de dekkinggraad lager is dan 103,5% (of die kant lijkt op te gaan), sociale partners de situatie opnieuw willen bekijken in afstemming met het bestuur van Pensioenfonds Kappers om te beoordelen of en hoe invaren mogelijk is.

b. Voorrangregels transitieplan

De aangescherpte voorrangregels zien er als volgt uit:

1. Het aanleggen van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen en de voorziening operationele risico's.
2. Het toekennen van de voorziening pensioenverplichtingen aan de (ex)deelnemers en pensioengerechtigden.
3. Het aanleggen van een solidariteitsreserve van 1,5%-punt van de technische voorziening, bedoeld om het risico te beperken dat een ingegane pensioenuitkering daalt op het moment van of kort na de transitie. De verwachting van de gepensioneerden is immers dat de pensioenuitkering in de komende jaren ten minste nominaal gelijk blijft. Bij een voldoende gevulde solidariteitsreserve wordt jaarlijks maximaal 75% van de solidariteitsreserve aangewend om de ingegane uitkeringen (zoveel mogelijk) aan te vullen tot het niveau van het jaar ervoor.
4. Het aanleggen van een compensatiereserve, bedoeld voor actieve en arbeidsongeschikte deelnemers in verband met het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw.
5. Het verhogen van het persoonlijk pensioenvermogen in overeenstemming met de wettelijke spreidingsperiode van 10 jaar.

3.6. Bandbreedtes pensioenverwachting en netto profijt

In het transitieplan zijn doelstellingen en kwantitatieve maatstaven opgenomen. De bandbreedtes voor de kwantitatieve maatstaven (pensioenverwachting en netto profijt) zijn in dit addendum opgenomen op basis van de informatie die in mei 2026 beschikbaar is. De bandbreedtes van de kwantitatieve maatstaven geven aan welke uitkomsten voor de maatstaven acceptabel zijn voor sociale partners. Oftewel, binnen deze bandbreedtes concluderen sociale partners dat sprake is van een evenwichtige transitie en er geen nadere besluitvorming door sociale partners of pensioenfonds is vereist. Voor de volledigheid: als de uitkomsten buiten de bandbreedtes vallen betekent dat niet dat sociale partners die onevenwichtig vinden maar wel dat dit ter beoordeling voorgelegd moet worden aan sociale partners.

Methodiek vaststellen bandbreedtes netto profijt

Er zijn drie varianten doorgerekend met verschillende dekkinggraden en twee varianten met rente:

- Basis (110%)
- Hoog (145%)
- Laag (103,5%)
- Rente +100bp (startdekkinggraad gesteld op 124,5%)
- Rente -100bp (startdekkinggraad gesteld op 103,5%)

De bandbreedtes zijn als volgt bepaald:

- De hoogste resultaten zijn vermeerderd met 20%, waarbij het verschil tussen de aldus berekende bandbreedte en het hoogste resultaat is gesteld op maximaal 5%-punt en minimaal 3%-punt. De

bandbreedte is dus hoger dan het hoogste resultaat, met een minimaal verschil van 3%-punt en een maximaal verschil van 5%-punt. De bandbreedte is vervolgens gesmooth door middel van interpolatie in cohorten van 10 jaar.

- De laagste resultaten zijn verminderd met 20%, waarbij het verschil tussen de aldus berekende bandbreedte en het laagste resultaat is gesteld op maximaal 5%-punt en minimaal 3%-punt. De bandbreedte is dus lager dan het laagste resultaat, met een minimaal verschil van 3%-punt en een maximaal verschil van 5%-punt. De bandbreedte is vervolgens gesmooth door middel van interpolatie in cohorten van 10 jaar. Tot slot is gesteld dat de laagste bandbreedte niet lager mag zijn dan -10%.

Dit resulteert in de bandbreedtes zoals opgenomen in bijlage III.

Methodiek vaststellen bandbreedtes pensioenverwachting

Er zijn drie varianten doorgerekend met verschillende dekkingsgraden en twee varianten met rente:

- Basis (110%)
- Hoog (145%)
- Laag (103,5%)
- Rente +100bp (startdekkingsgraad gesteld op 124,5%)
- Rente -100bp (startdekkingsgraad gesteld op 103,5%)

De bandbreedtes zijn als volgt bepaald:

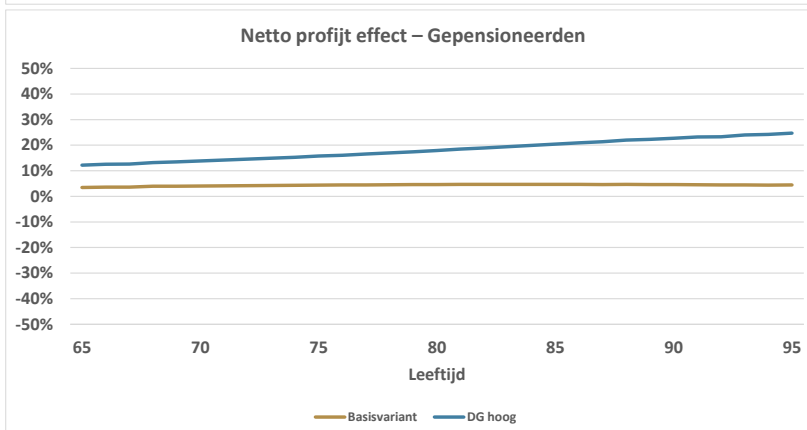
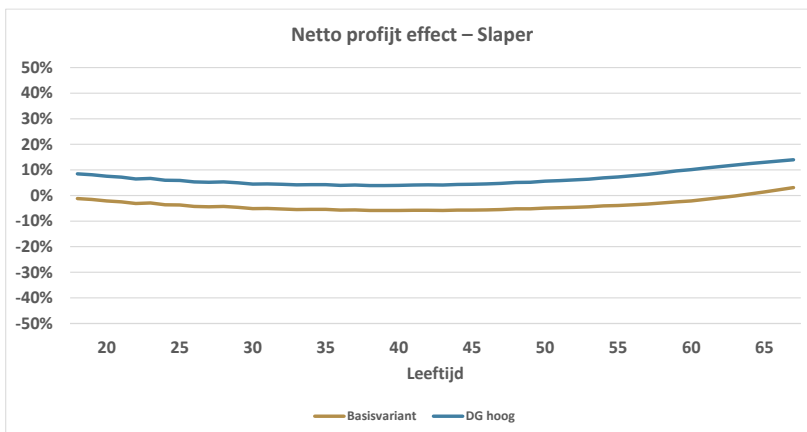
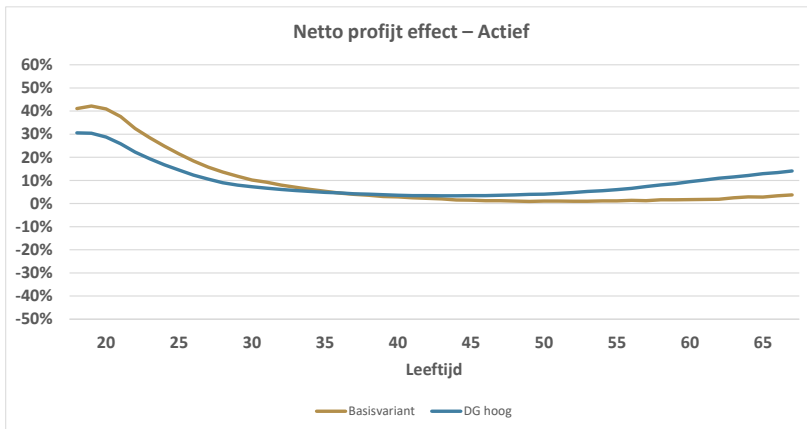
- De bovengrenzen zijn gelijk gesteld aan het hoogste resultaat plus x%-punt, waarbij er is gesmooth d.m.v. interpolatie in cohorten van 10 jaar. De x%-punt verschilt per groep en per scenario:
 - + 50%-punt voor actieven, slapers en gepensioneerden in het pessimistisch en verwacht scenario
 - + 100%-punt voor actieven, slapers en gepensioneerden in het optimistisch scenario
- De ondergrenzen zijn gelijk gesteld aan het laagste resultaat min x%-punt, waarbij er is gesmooth d.m.v. interpolatie in cohorten van 10 jaar. De x%-punt verschilt per groep en per scenario:
 - -/- 20%-punt voor actieven en slapers in het pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario
 - -/- 10%-punt voor gepensioneerden in het pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario
 - Hierbij geldt -5% als absoluut minimum in het verwacht scenario voor de pensioenverwachting.

Deze vervangen de bandbreedtes voor pensioenverwachting zoals opgenomen in bijlage 4 van het transitieplan. De bandbreedtes zijn breder dan de bandbreedtes bij het netto profijt-effect. Met name de bovengrens ligt op een hoog niveau. De gedachte hierachter is dat het niet nadelig is voor een deelnemer om er in pensioenverwachting fors op vooruit te gaan. Ook hoeft dit niet te betekenen dat een andere deelnemer erop achteruit / er minder op vooruit gaat, zoals wel het geval is bij netto profijt. Omdat ook bij de pensioenverwachting een bovengrens moet worden meegegeven is deze ruim gesteld.

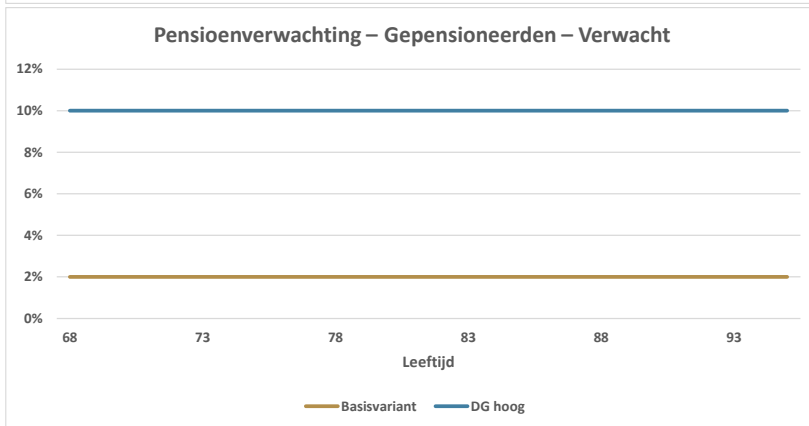
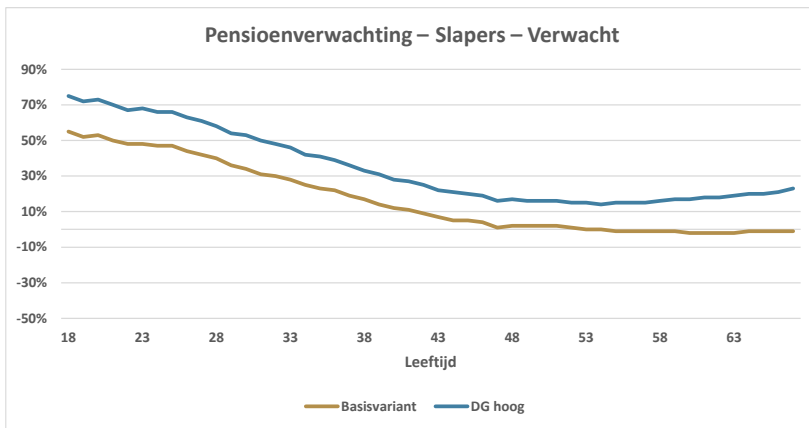
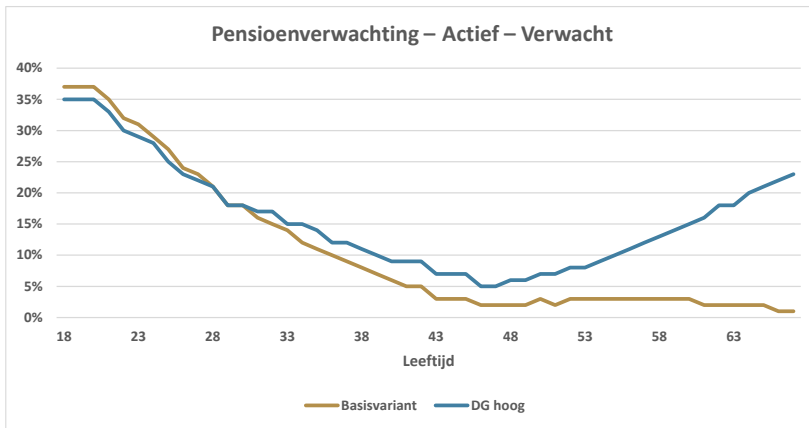
Dit resulteert in de bandbreedtes zoals opgenomen in bijlage IV.

Bijlage I – resultaten bij nieuwe “hoge dekkinggraad”

Netto profijt



Pensioenverwachting



Bijlage II transitiedoelstellingen en voorrangregels Pensioenfonds Kappers

Transitiedoelstellingen Pensioenfonds Kappers

De sociale partners hebben in het transitieplan hun transitiedoelstellingen opgenomen. Het pensioenfonds dient eigen transitiedoelstellingen vast te leggen en is tot de volgende doelstellingen gekomen. De voorgestelde volgorde reflecteert de prioriteit.

1. De ingegane uitkeringen blijven minimaal gelijk op het moment van invaren.
2. Het persoonlijk pensioenvermogen is voor iedere (gewezen) deelnemer minimaal gelijk aan de voorziening pensioenverplichtingen op het moment van invaren. Dit betekent dat de nominale opgebouwde pensioenaanspraak van alle (gewezen) deelnemers minimaal gelijk blijft op het moment van invaren.
3. Een verlaging van de pensioenuitkering na de transitie is ongewenst en het risico daarop moet zoveel mogelijk beperkt worden.
4. De verwachte reële pensioenuitkering voor niet-gepensioneerden op pensioendatum is minimaal gelijk aan de verwachte reële pensioenuitkering op basis van de huidige regeling.
5. Deelnemers die last ondervinden van afschaffen van de doorsneesystematiek worden daarvoor op adequate wijze gecompenseerd.
6. De impact van de stelselwijziging wordt evenwichtig over groepen en generaties verdeeld en het bestuur is in staat deze evenwichtigheid onderbouwd en overtuigend toe te lichten.

Naast bovenstaande transitiedoelstellingen heeft het bestuur enkele fondswaarden benoemd die een rol spelen bij de afweging van belangen.

- Uitvoerbaarheid: Er wordt in principe gekozen voor de basispropositie van TKP. Hiervan is bekend dat deze uitvoerbaar is. Meerwerk is alleen mogelijk als dit ook door TKP uitvoerbaar is.
- Uitlegbaarheid: de veranderingen in de pensioenregeling zijn logische aanpassingen die noodzakelijk zijn als gevolg van de veranderende juridische kaders, zonder nieuwe uitzonderingen voor specifieke deelnemersgroepen of leeftijdscohorten. Ook de resultaten van de transitie moeten uitlegbaar zijn naar deelnemers.
- Kostenbewust: Door in principe aan te sluiten bij de basispropositie van TKP en de vermogensbeheerder (CTI) worden de structurele uitvoeringskosten van de Wtp-regeling geminimaliseerd. Het bestuur kiest alleen voor meerwerk als dit uitlegbare toegevoegde waarde heeft.

Onderstaand is een toelichting bij de transitiedoelstellingen van Pensioenfonds Kappers opgenomen.

Ad 1. De ingegane uitkeringen blijven minimaal gelijk op het moment van invaren

Het hanteren van deze doelstelling met de hoogste prioriteit betekent dat een verlaging van de ingegane pensioenuitkeringen niet wordt geaccepteerd.

Deze doelstelling sluit aan bij de transitiedoelstelling 2 van sociale partners: *“De pensioenuitkering vlak na de transitie is minimaal hetzelfde als vlak voor de transitie”*.

Ad 2. Het persoonlijk pensioenvermogen is voor iedere (gewezen) deelnemer minimaal gelijk aan de voorziening pensioenverplichtingen op het moment van invaren

Het hanteren van deze doelstelling met hoge prioriteit betekent dat een verlaging van de nominale pensioenaanspraken of -rechten niet wordt geaccepteerd. Als gevolg hiervan is de minimale dekkinggraad waarbij het bestuur de transitie evenwichtig vindt minimaal gelijk aan 103% (gegeven de werkhypothese van een MVEV en operationele reserve ter hoogte van samen 3% van de technische voorziening).

Deze doelstelling sluit aan bij de transitiedoelstelling 1 van sociale partners: *“Iedereen krijgt minimaal de waarde van de nominale opgebouwde pensioenen mee”*.

Ad 3. Een verlaging van de pensioenuitkering na de transitie is ongewenst en het risico daarop moet zoveel mogelijk beperkt worden

Deze doelstelling heeft betrekking op zowel de eerste jaren na de transitie als op de (middel)lange termijn na de transitie en behelst dus de verwachte ontwikkeling van de uitkeringen in de nieuwe regeling.

De ontwikkeling van de uitkeringen in de eerste jaren na de transitie is van belang voor het vertrouwen in de nieuwe regeling en daarmee een goede start van deze regeling. Dit is de reden dat het bestuur, naast de langere termijn ontwikkeling van de uitkering zoals ook opgenomen in het transitieplan, ook een doelstelling verbindt aan de ontwikkeling in eerste jaren na de transitie.

Om aan deze doelstelling te kunnen voldoen is de solidariteitsreserve onderdeel van het beleid. Aan deze doelstelling wordt voldaan zolang de solidariteitsreserve (in voldoende mate) wordt gevuld. De minimale hoogte van de solidariteitsreserve om de uitkeringen op moment van invaren op niveau te houden is gesteld op 0,5% van de technische voorziening. Als gevolg hiervan is de minimale dekkinggraad waarbij het bestuur de transitie evenwichtig vindt minimaal gelijk aan 103,5% (zie ook ad 2.). Bij een dekkinggraad lager dan 103,5% is het immers niet mogelijk te voldoen aan doelstelling 1 tot en met 3 samen.

Deze doelstelling sluit aan bij de transitiedoelstelling 1 van sociale partners: *“Daling van de nominale pensioenuitkeringen moet zo veel mogelijk worden voorkomen”*.

Ad 4. De verwachte reële pensioenuitkering voor niet-gepensioneerden op pensioendatum is in de mediaan minimaal gelijk aan de verwachte reële pensioenuitkering op basis van de huidige regeling

Deze doelstelling heeft als gevolg dat er geen beleidsbeslissingen genomen mogen worden die ertoe leiden dat de verwachte reële pensioenuitkering in de nieuwe regeling voor een bepaalde leeftijd of groep slechter wordt dan in de huidige regeling.

Deze doelstelling sluit aan bij de transitiedoelstelling 5 van sociale partners: *“De verschillen in transitie-effecten moeten binnen vooraf gedefinieerde bandbreedtes liggen”*.

Ad 5. Deelnemers die last ondervinden van afschaffen van de doorsneesystematiek worden daarvoor op adequate wijze gecompenseerd

Pensioenfondsen Kappers bepaalt de compensatielast binnen het FTK (de zuivere last) rentafhankelijk en op basis van het eigen deelnemersbestand. Hiermee wordt bewerkstelligd dat ook daadwerkelijk alleen wordt gecompenseerd indien een last wordt ondervonden. Vervolgens wordt de compensatie per leeftijd vastgesteld als percentage van de pensioengrondslag. De huidige inschatting van de last van de afschaffing van de doorsneesystematiek is 3,7% van de voorziening in de basisvariant. Deze last is van meerdere factoren afhankelijk, waaronder de rente en het deelnemersbestand. Wijziging van deze factoren heeft invloed op de hoogte van de compensatielast.

Deze doelstelling sluit aan bij de transitiedoelstelling 4 van sociale partners: *“Voor afschaffing van de doorsneesystematiek wordt vanuit het pensioenvermogen op adequate wijze gecompenseerd”*.

Ad 6. Impact van de stelselwijziging wordt evenwichtig over groepen en generaties verdeeld en het bestuur is in staat deze evenwichtigheid onderbouwd en overtuigend toe te lichten

De effecten van de stelselwijziging worden weergegeven door netto profijt effecten. Berekeningen op basis van netto profijt tonen de gevolgen van de diverse door Pensioenfondsen Kappers te nemen beleidsbeslissingen voor de diverse generaties en zijn daarmee van belang voor het toetsen van deze doelstelling.

Deze doelstelling sluit aan bij de transitiedoelstelling 5 van sociale partners: *“De verschillen in transitie-effecten moeten binnen vooraf gedefinieerde bandbreedtes liggen”*.

Vorrangsregels

Vorrangsregels geven aan welke transitiedoelstellingen welk gewicht moeten krijgen en tot welke mate hierop ingeleverd mag worden. In situaties waarin de berekende transitie-effecten voor alle maatstaven binnen de voor sociale partners en het pensioenfonds acceptabele uitkomsten vallen, kan aan de hand van vorrangsregels in meer of mindere mate op bepaalde doelstellingen worden gestuurd.

Voorgetelde vorrangsregels Pensioenfonds Kappers

1. Vullen wettelijke reserves (MVEV en operationele reserve)
2. Vullen persoonlijke pensioenvermogens met de voorziening
3. Vullen solidariteitsreserve
4. Adequate compensatie
5. Evenwichtige verdeling van vermogen (op basis van zowel pensioenverwachting als netto profijt effect)

Bij verschillende dekkingsgraden heeft dit tot de volgende afweging geleid:

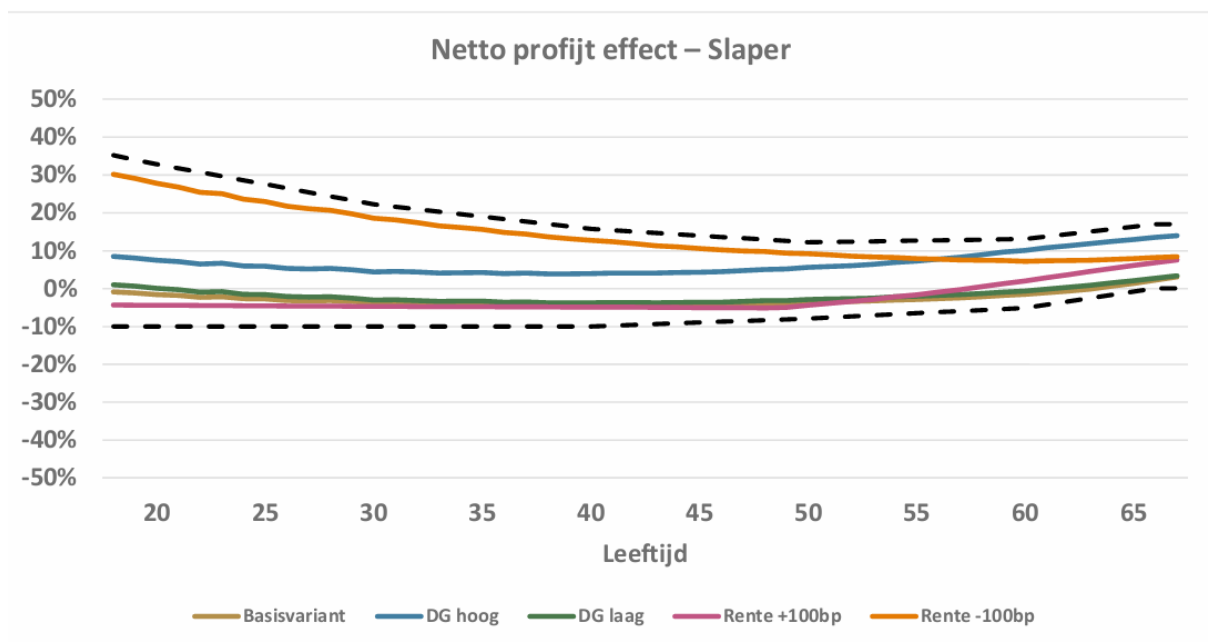
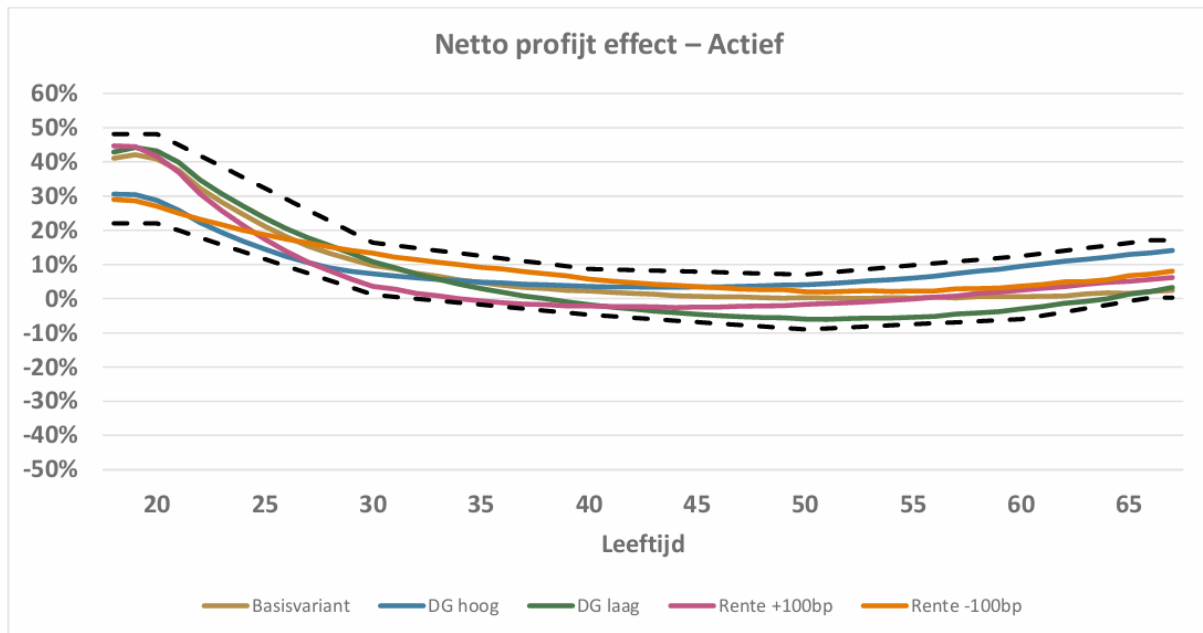
- $95\% < \text{dekkingsgraad} < 103,5\%$: overleggen met sociale partners of en op welke wijze wordt ingevaren (*er wordt hierbij niet voldaan aan doelstelling 1 tot en met 3*)
- *Dekkingsgraad = 103,5%*:
 - Allereerst dienen de wettelijke reserves gevuld te worden (MVEV en operationele reserve, samen voornamelijk vastgesteld op 3,0% van de voorziening)
 - Vervolgens is voorwaarde voor het invaren dat iedereen minimaal de voorziening mee krijgt
 - Om daarnaast een goede start van de nieuwe regeling te kunnen waarborgen is een minimale omvang van de solidariteitsreserve benodigd ter hoogte van 0,5%. Met een solidariteitsreserve bij aanvang van minimaal 0,5% acht het bestuur de kans op verlaging van de uitkering in de eerste jaren na transitie nog acceptabel. Hierdoor heeft het bestuur een dekkingsgraad van 103,5% als minimale invaardekkingsgraad vastgesteld.
- $103,5\% \leq \text{dekkingsgraad} < 105,5\%$
 - Idem als bij dekkingsgraad 103,5% en
 - Verder vullen van solidariteitsreserve én starten met compenseren van actieve deelnemers voor de last van de afschaffing van de doorsneesystematiek in de verhouding 50:50.
 - Voorbeeld: bij een dekkingsgraad van 104,5% wordt de solidariteitsreserve gevuld met 1,0%, namelijk 0,5% vanuit de basis + 0,5% extra ($= 50\% \times (104,5\% - 103,5\%)$) en is tevens 0,5% van de voorziening beschikbaar voor compensatie afschaffing doorsneesystematiek.
 - De compensatie wordt dan verhoudingsgewijs toegekend op basis van de verdeling die volgt uit de berekening van de last.
 - Bij een dekkingsgraad van 105,5% is de solidariteitsreserve dan volledig gevuld (met 1,5% van de voorziening) en is 1,0% beschikbaar voor compensatie afschaffing doorsneesystematiek.
- $105,5\% \leq \text{dekkingsgraad} < \text{ca } 108,2\%$
 - Idem als bij dekkingsgraad $103,5\% \leq \text{dekkingsgraad} < 105,5\%$
 - Verhogen van compensatie afschaffing doorsneesystematiek, voor zover de financiële positie dat toelaat tot 100% van de compensatie bij 108,2% (uitgaande van 3,7% compensatielast)
- *Dekkingsgraad $\geq \text{ca } 108,2\%$*
 - Idem als bij dekkingsgraad $105,5\% \leq \text{dekkingsgraad} < 108,2\%$
 - Verhogen persoonlijke pensioenvermogens op basis van de standaardregel met spreidingstermijn van 10 jaar
 - Op basis van de netto profijt effecten tussen de verschillende deelnemersgroepen en leeftijdscohorten wordt gekeken of herverdeling tot evenwichtiger resultaten leidt. Dit moet (uiteraard) binnen de wettelijke regels vallen en het voldoen aan de kwantitatieve maatstaven voor de overige doelstellingen.

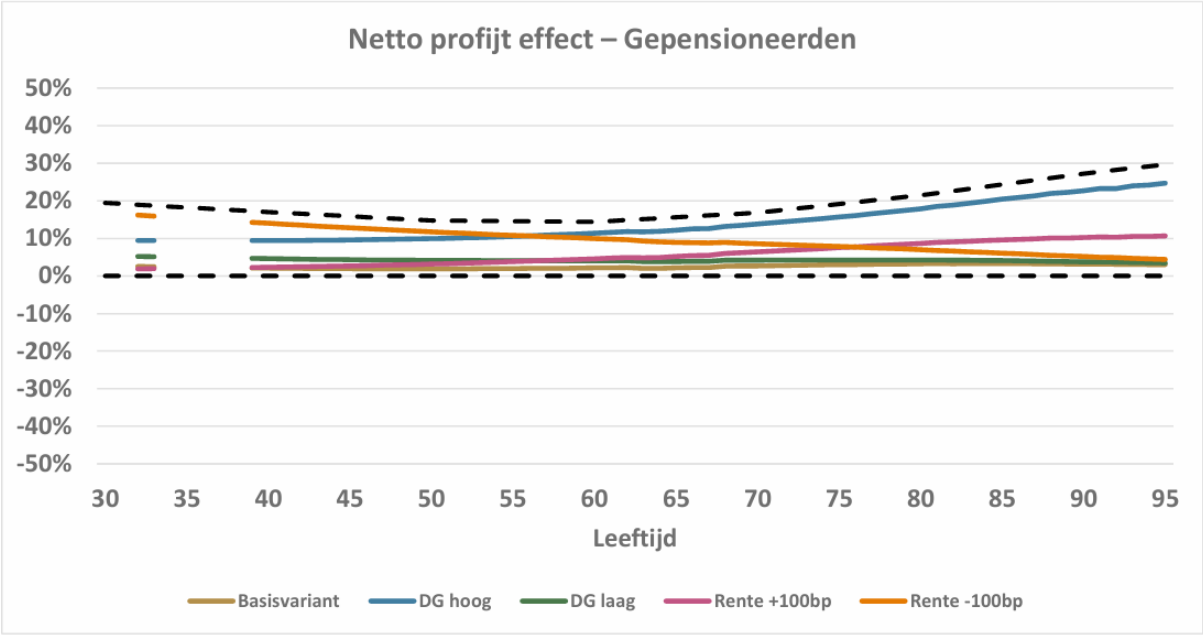
Bovenstaande voorrangsregels leiden in basis tot de navolgende matrix. Vanuit stap 5 van de voorrangsregels kan nog een herverdeling plaatsvinden, gericht op netto profijt effecten als daarmee een evenwichtiger beeld ontstaat zonder dat dit ten koste gaat van de overige doelstellingen.

Dekkingsgraad op transitiedatum	MVEV	Operationele reserve	Persoonlijke pensioenvermogens	Solidariteitsreserve	Compensatie afschaffen doorsnee-systematiek	Verhoging persoonlijke pensioenvermogens
103,5%	1,0%	2,0%	100,0%	0,5%	0,0%	0,0%
104,5%	1,0%	2,0%	100,0%	1,0%	0,5%	0,0%
105,5%	1,0%	2,0%	100,0%	1,5%	1,0%	0,0%
108,2%	1,0%	2,0%	100,0%	1,5%	3,7%	0,0%
110,0%	1,0%	2,0%	100,0%	1,5%	3,7%	1,8%
> 115,0%	1,0%	2,0%	100,0%	1,5%	3,7%	6,8%

Tabel 3: Matrix voorrangsregels (uitgedrukt in percentages van de technische voorziening)

Bijlage III bandbreedtes netto profijt





Bijlage IV bandbreedtes pensioenverwachting

