

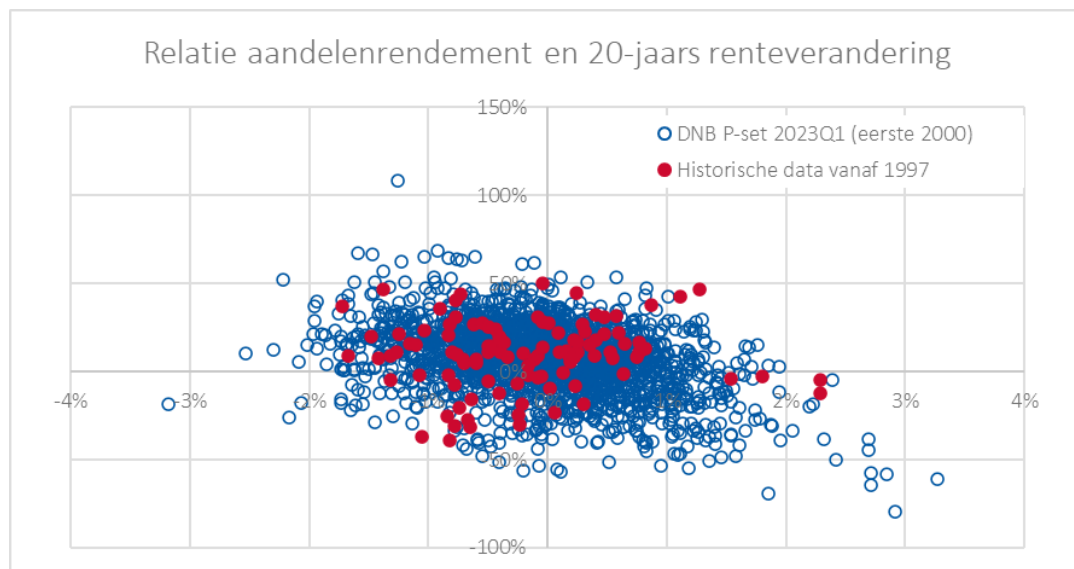
Appendix Transitieplan SPW

Bij de uitwerking van het transitieplan zoals bedoeld in artikel 150d Pensioenwet moet informatie opgenomen worden over de kwantitatieve maatstaven voor de beoordeling van de doelstellingen van de transitie ten aanzien van in ieder geval netto-profijt en de pensioenverwachting, en de uitkomsten daarvan die aanvaardbaar zijn. Dit in het kader van complete besluitvorming, oftewel onder welke omstandigheden kan evenwichtig worden ingevaren. In de nadere uitwerking van de wet in de AMvB van 22 juni 2023 is dit voorschrift geconcretiseerd, waarbij om bandbreedtes wordt gevraagd, waarbinnen de transitie als evenwichtig beoordeeld wordt. Dit wordt nogmaals bevestigd in de Q&A van DNB over het transitieplan van 25 juli 2024. Deze appendix vult het transitieplan op dit punt aan.

In het transitieplan van CAO-partijen sector Woondiensten is de evenwichtigheid beoordeeld door transitie-effecten te analyseren voor invaardeckingsgraden van 100%, 110% en 131% (de waarde per 30 juni 2023), voor zowel de feitelijke rentetermijnstructuur per eind juni 2023, als bij rentes die 100 of 200 basispunten hoger of lager zijn. Hierbij zijn zowel de resultaten met de uniforme (DNB) sets als die van APG bekeken. Op basis van deze resultaten hebben de sociale partners geconcludeerd dat de afgesproken invaarregels in alle onderzochte gevallen tot een voldoende evenwichtige uitkomst leiden. De conclusie is getrokken dat het niet nodig is een invaardeckingsgraad overeen te komen, waaronder het transitieplan niet meer zou gelden. Wel is afgesproken dat indien de dekkingsgraad onvoldoende hoog zou zijn om de afschaffing van de doorsneesystematiek volledig te vergoeden (eventueel mede uit de premie-egaliseringsreserve), de sociale partners opnieuw met elkaar in gesprek gaan.

In het kader van de evenwichtigheidsbeoordeling door het bestuur zijn de transitie-effecten opnieuw beschouwd voor de fictieve ingangsdatum 31 december 2023. Deze analyse toont de gevoeligheid voor de ingangsdatum (onder andere een aanpassing van de premiedisconteringsvoet onder het FTK) en enige kleine aanpassingen in de financiële opzet (onder andere groter budget voor aanvullen uitkeringen).

In deze appendix worden de impliciete beslisregels die ten grondslag hebben gelegen aan de besluitvorming vertaald naar concrete bandbreedtes. De bandbreedtes voor de doelstellingen ten aanzien van de solidariteitsreserve en de compensatie voor afschaffen doorsneesystematiek volgen rechtstreeks uit de afgesproken invaarregels. De ondergrens voor beide is 0% en de bovengrens voor de compensatie is volledige compensatie (bijna 4% van pensioenverplichtingen) en voor de solidariteitsreserve 15%.



De geformuleerde kwantitatieve doelstellingen voor de pensioenuitkomsten zijn gebaseerd op de resultaten van APG-sets, waarbij ook de resultaten voor berekeningen met peildatum 31 december 2023 zijn meegenomen. De reden om de criteria te baseren op de APG-sets is dat deze de eigen fondsvisie weerspiegelen en alle assets omvatten waarin wordt belegd. De DNB-sets zijn beperkt tot aandelen, inflatie en rentes. Verder impliceert het model van DNB een negatieve correlatie tussen renteveranderingen en aandelenrendementen. Deze correlatie is met verwijzing naar bovenstaande figuur de afgelopen decennia positief geweest. De DNB set kan daardoor leiden tot niet realistische lage diversificatievoordelen en daarmee moeilijk te interpreteren uitkomsten.

In de hierna gestelde bandbreedtes zijn de grenzen uitgewerkt waarbinnen de verschillende uitkomsten nog acceptabel worden geacht. De grenzen zijn zowel vastgesteld voor de mediaan als voor slecht weer en goed weer. Onderstaande tabel toont de bandbreedtes voor pensioenuitkomsten.

Bandbreedtes voor transitie-effecten (procentuele verandering ten opzichte van de FTK uitkomsten)

leeftijd	Netto Profijt		Verwacht aanvangspensioen voor actief en slapers of verwacht pensioen na 10 jaar voor gepensioneerden					
			In mediaan		Bij slecht weer		Bij goed weer	
	Ondergrens	Bovengrens	Ondergrens	Bovengrens	Ondergrens	Bovengrens	Ondergrens	Bovengrens
Actief								
25	0%	25%	0%	80%	0%	55%	0%	270%
30	0%	25%	0%	65%	0%	45%	0%	195%
35	0%	20%	0%	55%	0%	35%	0%	150%
40	-5%	20%	0%	45%	0%	30%	0%	125%
45	-5%	20%	0%	35%	0%	20%	0%	90%
50	-5%	20%	0%	25%	0%	15%	0%	55%
55	-5%	15%	0%	15%	0%	10%	0%	35%
60	-5%	15%	0%	10%	-5%	10%	0%	20%
65	0%	15%	-5%	10%	-5%	10%	0%	15%
67	0%	20%	-5%	15%	-5%	10%	-5%	15%
Gepensioneerd								
68	0%	15%	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%
70	0%	15%	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%
75	0%	15%	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%
80	0%	15%	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%
85	0%	15%	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%
90	0%	15%	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%
95	0%	15%	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%
100	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%	-5%	15%
Slaper								
25	-5%	110%	0%	505%	-5%	140%	0%	3305%
30	-5%	95%	0%	345%	-5%	110%	0%	1785%
35	-5%	80%	0%	230%	-5%	85%	0%	980%
40	-5%	65%	0%	145%	-5%	65%	0%	530%
45	-5%	50%	0%	85%	-10%	50%	0%	280%
50	-5%	40%	0%	55%	-10%	35%	0%	155%
55	-5%	35%	0%	35%	-10%	20%	0%	80%
60	0%	25%	0%	15%	-5%	10%	0%	35%
65	0%	20%	0%	10%	-5%	10%	0%	15%
67	0%	15%	-5%	10%	-5%	10%	0%	15%

De bovengrenzen zijn zeer hoog gesteld (feitelijk onbegrensd). De belangrijkste reden hiervoor is dat bij een lange termijn simulatie de dekingsgraad onder het FTK zeer hoog kan oplopen. Zodra alle indexatieachterstanden zijn ingelopen mag dit overschot niet uitgekeerd worden. Onder de SPR is de fiscale grens niet meer op de uitkering, maar op de premie, waardoor buffers wel worden uitgekeerd. De grootste uitslagen hebben daardoor betrekking op jongeren. Dit is vooral een consequentie van de verkozen simulatiesetting (onder andere met een vaste premie) en niet zozeer een verwachte pensioenuitkomst. Vandaar dat we dergelijke uitkomsten niet snel als een show-stopper zien. Een zeer grote verbetering voor een groep die ten koste gaat van een andere achten we vanzelfsprekend wel ongewenst. De verschillende criteria zullen dan ook in samenhang worden bekeken.

De uitslagen voor slapers zijn zeer veel groter dan voor actieven. De reden hiervoor is dat de resultaten voor slapers niet worden gedempt door nieuwe opbouw. Met name voor jonge slapers is het resultaat zeer gevoelig voor de renteontwikkeling. De reden hiervoor is dat onder de SPR geen renterisico meer wordt gedeeld. Aangezien dit juist een belangrijk voordeel van het nieuwe stelsel betreft, wordt dit niet als een probleem gezien waarvoor een compensatie nodig is.

Als onverhoopt buiten de bandbreedtes van evenwichtigheid wordt getreden zullen sociale partners in overleg treden met het bestuur van SPW en vaststellen of de overschrijding in die uitzonderlijke situatie toch evenwichtig uitvalt of dat er een wijziging van besluiten door sociale partners nodig is.