

Transitieplan voor het Slagersbedrijf in verband met de Wet toekomst pensioenen.

Dit betreffen ondernemingen, waaronder voorverpakkingsinrichtingen en centrale slagerijen, waarin bedrijfsmatig, voor menselijke consumptie, vers, gekoeld of bevroren vlees, anders dan voor eigen gebruik, in voorraad wordt gehouden en wordt bewerkt tot waren al dan niet in samenhang met de bereiding van vleeswaren, en verkocht aan particulieren, horeca of instellingen.



Algemene gegevens

Algemene informatie	
Dit transitieplan is opgesteld voor de bedrijfstak	Slagersbedrijf
Op welke pensioenregeling ziet dit transitieplan?	De pensioenregeling van BPF Slagers. Deze regeling is verplicht gesteld voor werkgevers in het slagersbedrijf.
Zijn er andere transitieplannen opgesteld?	Nee
Pensioenuitvoerder	BPF Slagersbedrijf
Moment van overgang	1 januari 2026
Voor welke dekkinggraden geldt dit transitieplan?	Dit transitieplan geldt als de dekkinggraad van BPF Slagers 105%-150% is op de transitiedatum. Indien de dekkinggraad 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 binnen de wettelijke termijnen (uiterlijk 1 januari 2028) kan worden afgerond.
Cao-partijen	
Met ondertekening van dit document verklaren cao-partijen dat het arbeidsvoorwaardelijk overleg over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is afgerond en dat BPF Slagers met de uitvoering aan de slag kan.	
Werkgeversvertegenwoordiging	Koninklijke Nederlandse Slagers (KNS)
Werknemersvertegenwoordiging	FNV CNV
Naam KNS K. van Essen Functie Voorzitter Datum Handtekening	Naam KNS M. Lemsom Functie Directeur Datum Handtekening
Naam FNV C.A.M. Philippen-Nijssen Functie Bestuurder Datum Handtekening	
Naam CNV P.S. Fortuin Functie Voorzitter Datum Handtekening	Naam CNV N.M.T. Abelskamp Functie Bestuurder Datum Handtekening

Inhoudsopgave

Algemene gegevens	2
Inhoudsopgave	3
1. Inleiding	4
2. Verantwoording en medezeggenschap	5
3. Mijlpalen	6
4. Keuze, doelstellingen en kenmerken van de nieuwe pensioenregeling	7
4.1. Keuze nieuwe pensioenregeling	7
4.2. Doelstellingen nieuwe pensioenregeling	8
4.3. Kenmerken nieuwe pensioenregeling	8
5. Invaren opgebouwde pensioenaanspraken en verworven -rechten	10
5.1. Verzoek tot invaren	10
5.2. Transitiedoelstellingen	11
5.3. Voorrangregels ¹²	
6. Gemaakte afspraken voor compensatie	14
6.1. Achtergrond compensatie	14
6.2. Beschrijving compensatieregeling	14
6.3. Financieringsplan gemaakte compensatieafspraken	15
7. Afspraken over solidariteit(sreserve)	16
8. Effecten van de wijzigingen van de pensioenregeling (transitie-effecten)	17
8.1. Inleiding	17
8.2. Vergelijking pensioenuitkering	17
8.3. Vergelijking UPO-bedragen	19
8.4. Netto profijt	21
8.5. Effecten van besluiten tijdens de transitie	23
9. Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken	24
Bijlage 1. Transitie-effecten en -afspraken bij alternatieve dekkingsgraden	25
Bijlage 2 Aannames en veronderstellingen bij berekeningen	38
Bijlage 3 Compensatiestaffel	40

1. Inleiding

Dit is het transitieplan als bedoeld in de Wet toekomst Pensioenen (Wtp). Dit transitieplan is op **29 april 2024** tussen de cao-partijen van het Slagersbedrijf overeengekomen. De inhoud van het transitieplan en de wijzigingen in de pensioenregeling zijn in het arbeidsvoorwaardenoverleg met de relevante vakbonden FNV en CNV en de werkgeversorganisatie Koninklijke Nederlandse Slagers (KNS), gezamenlijk hierna 'sociale partners' genoemd, overeengekomen.

In dit transitieplan leggen sociale partners 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 -rechten. 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 slagers;
 - 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 2026. Cao-partijen verzoeken "Stichting de Samenwerking", Pensioenfonds voor het Slagersbedrijf (BPF Slagers) 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 BPF Slagers 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. Verantwoording en medezeggenschap

Dit transitieplan is de formele vastlegging van hetgeen sociale partners 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.

De achterban van FNV, CNV en KNS zijn geraadpleegd en hebben met het transitieplan ingestemd.

Ingevolge artikel 150g van de Pensioenwet stellen sociale partners 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'. Bij zowel de cao-partijen als bij BPF Slagers zijn geen verenigingen van gepensioneerden en/of gewezen deelnemers bekend. Om deze reden is op 11 juli 2023 door BPF Slagers, na afstemming met de sociale partners, een oproep op haar website geplaatst. Er hebben zich geen verenigingen voor gepensioneerden en/of gewezen deelnemers, zoals bijvoorbeeld de ANBO, gemeld. Hierdoor hebben de sociale partners de bedoelde verenigingen niet kunnen horen.

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 sociale partners geen gebruik gemaakt.

3. Mijlpalen

Cao-partijen geven opdracht aan BPF Slagers de gewijzigde pensioenregeling uit te voeren vanaf 1 januari 2026. De belangrijkste mijlpalen in het proces naar de gewijzigde pensioenregeling zijn:

Datum	Mijlpaal
1 juli 2023	<i>Wet toekomst pensioenen van kracht</i>
1 maart 2024	Concept transitieplan gereed
Maart-april 2024	Achterbanraadpleging door sociale partners
1 mei 2024	Sociale partners delen het transitieplan met BPF Slagers.
Mei – september 2024	BPF Slagers informeert vrijwillig aangesloten werkgevers over de veranderingen in de pensioenregeling en de acties die zij moeten uitvoeren.
1 november 2024	BPF Slagers neemt finaal besluit over de invoering van de nieuwe pensioenregeling en deelt het implementatie- en communicatieplan met DNB resp. AFM en de opdrachtaanvaarding en -bevestiging met sociale partners.
1 januari 2026	Transitie naar de gewijzigde pensioenregeling, inclusief invaren bestaande pensioenaanspraken en -rechten.

4. Keuze, doelstellingen en kenmerken van de nieuwe pensioenregeling

In dit hoofdstuk wordt achtereenvolgens ingegaan op de keuze van het nieuwe pensioenregeling, de relevante doelstellingen en de kenmerken daarbinnen van de nieuwe pensioenregeling.

4.1. Keuze nieuwe pensioenregeling

Op dit moment is de pensioenregeling voor het slagersbedrijf vormgegeven in een middelloonregeling. Deze regeling kan niet gehandhaafd blijven. In het nieuwe pensioenstelsel moet elke pensioenregeling in Nederland vormgegeven zijn als een premieregeling. Daarbij is er keuze tussen een zogenaemde solidaire of een flexibele premieregeling. Op hoofdlijnen hebben dergelijke premieregelingen de volgende kenmerken (wettelijke kaders):



Sociale partners hebben gekozen voor een solidaire premieregeling.

Sociale partners zijn van mening dat solidariteit een kernwaarde is van een goede pensioenregeling en het delen van risico's tussen verschillende leeftijdsgroepen gewenst is om pech en geluk generaties te voorkomen. 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 en schokken in de uitkering op te laten vangen door het collectief. 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 sociale partners de overtuiging dat de deelnemers aan de pensioenregeling de voorkeur hebben voor een pensioen dat voor hen wordt geregeld dan dat zij zelf verantwoordelijk zijn voor uitkerings- en beleggingskeuzes. Binnen de solidaire pensioenregeling worden deelnemers ontzorgd. Dit sluit aan bij de huidige situatie en past ook bij de (voormalig) werknemers van de sector.

Invoering van een solidaire premieregeling met solidariteit binnen en tussen generaties ligt daarom voor de hand. 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 hoe de ingelegde premie ten goede komt van zijn/haar eigen pensioen.

Alles afwegende zijn sociale partners van mening dat het zoveel mogelijk behouden van solidariteit en het ontzorgen belangrijker zijn dan het aanbieden van keuzemogelijkheden. Om deze reden is gekozen voor een nieuwe pensioenregeling op basis van de solidaire premieregeling.

4.2. Doelstellingen nieuwe pensioenregeling

Sociale partners hebben voor de nieuwe solidaire pensioenregeling de volgende doelstellingen gedefinieerd:

- BPF Slagers voert nu een verplichte middelloon pensioenregeling uit voor de deelnemers die onder de werkingssfeer vallen. De sociale partners willen ook onder het nieuwe pensioenstelsel een verplichte pensioenregeling blijven aanbieden die voorziet in een behoefte vanuit de relevante arbeidsmarkt.
- Uitgaande van een totale beschikbare premie van 30,3% van de pensioengrondslag is de pensioenambitie ongeveer 66% van de gemiddelde pensioengrondslag, op basis van 42 dienstjaren. Deze pensioenambitie moet met een voldoende mate van zekerheid gerealiseerd worden (bij voorkeur meer dan 70%). Cao-partijen kunnen in onderling overleg een andere premie en/of pensioenambitie afspreken.
- De nieuwe pensioenregeling moet goed uitvoerbaar en uitlegbaar zijn. Complexiteit wordt zoveel als mogelijk vermeden.

4.3. Kenmerken nieuwe pensioenregeling

De belangrijkste kenmerken van de nieuwe pensioenregeling zijn als volgt:

- De nieuwe pensioenregeling is een solidaire premieregeling voor het inkomen tot aan de fiscale salarisingrens. Deze grens wordt door de overheid vastgesteld en bedraagt € 137.800 in 2024. Deze grens kan jaarlijks worden aangepast.
- De toetredingsleeftijd is 18 jaar.
- De pensioendatum is de eerste van de maand waarin de 68^e verjaardag valt. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Deelnemers kunnen – indien gewenst – eerder of later pensioneren.
- De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de huidige pensioenregeling.
 - Het pensioengevend inkomen wordt gedefinieerd als 12 maal het vaste maandsalaris, inclusief 8% vakantietoelage, 13e maand plus eindejaarsuitkering, winstaandeel, vaste toelage, gratificatie/bonus, provisie-inkomen en overwerkvergoeding. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de huidige pensioenregeling.
 - De franchise blijft gelijk aan de door de overheid vastgestelde minimale franchise (2024: € 17.545) welke jaarlijks kan worden aangepast. Dit is ongewijzigd ten opzichte van de huidige pensioenregeling.
 - De totale beschikbare premie (werkgevers- en werknemersbijdrage tezamen) bedraagt 30,3% van de pensioengrondslag. Uitgaande van deze premie is de pensioenambitie (ouderdomspensioen) ongeveer 66% van de gemiddelde pensioengrondslag, op basis van 42 dienstjaren. Na ingang betreft het ouderdomspensioen een variabel pensioen zonder vaste stijging of daling.
- Cao-partijen kunnen in onderling overleg een andere premie en/of pensioenambitie afspreken.
- Het nabestaandenpensioen bij overlijden voor pensionering is als volgt:
 - De definitie van een partner is gelijk aan de wettelijke definitie.
 - Het levenslang partnerpensioen bij overlijden vóór pensionering wordt op risicobasis verzekerd en bedraagt 30% van het pensioengevend salaris. Dit pensioen wordt uitgekeerd aan de partner van de overleden werknemer en gaat in na overlijden van de werknemer en wordt levenslang aan de partner uitgekeerd. Na ingang betreft het pensioen een variabel pensioen zonder vaste stijging of daling.
 - Het ANW-hiaatpensioen bij overlijden vóór pensionering wordt op risicobasis verzekerd en bedraagt 50% van de ANW. Dit pensioen wordt uitgekeerd aan de partner van de overleden werknemer en gaat

- in na overlijden van de werknemer en eindigt op de AOW datum van de partner. Na ingang betreft het pensioen een variabel pensioen zonder vaste stijging of daling.
- Het wezenpensioen bij overlijden vóór pensionering wordt op risicobasis verzekerd en bedraagt 20% van het pensioengevend salaris. Dit pensioen wordt uitgekeerd aan het kind van de overleden werknemer en wordt uitgekeerd tot leeftijd 25. Na ingang betreft het pensioen een variabel pensioen zonder vaste stijging of daling.
 - De risicodekkingen voor ANW-hiaat-, partner- en wezenpensioen komen bij beëindiging van het dienstverband en/of deelneming te vervallen, dus ook op de pensioendatum. Er is een uitlooperperiode van zes maanden. De risicodekking voor partnerpensioen wordt in die situatie nog zes maanden voortgezet door de pensioenuitvoerder (BPF Slagers). Dit geldt ook indien een deelnemer (gedeeltelijk) ziek uit dienst treedt en bijvoorbeeld als zelfstandige aan de slag wil. De kosten van deze dekking worden gefinancierd vanuit (een opslag op) de totale risicopremie.
 - Na afloop van de uitlooperperiode, dan wel de periode waarin een gewezen deelnemer een WW-uitkering ontvangt, krijgt de gewezen deelnemer de mogelijkheid om de risicodekking voor het partnerpensioen vrijwillig voort te zetten voor een periode van 15 jaar. De kosten hiervan komen voor rekening van de persoonlijke pensioenpot van de deelnemer. De pensioenuitvoerder neemt deze regeling mede in aanmerking bij keuzebegeleiding.
 - Het levenslang partnerpensioen bij overlijden na pensionering wordt gefinancierd uit het persoonlijk pensioenvermogen. Dit pensioen wordt uitgekeerd aan de partner van de overleden gepensioneerde en gaat in na overlijden van de gepensioneerde en wordt levenslang aan de partner uitgekeerd. Voor deelnemers met een partner wordt het persoonlijk pensioenvermogen op de pensioendatum in beginsel aangewend voor ouderdompensioen en levenslang partnerpensioen in de standaardverhouding 100:70. Na ingang betreft het pensioen een variabel pensioen zonder vaste stijging of daling. Op de pensioendatum kan de deelnemer kiezen voor een andere hoogte van het partnerpensioen (met toestemming van de eventuele partners).
 - Bij arbeidsongeschiktheid wordt de deelneming premievrij voortgezet. De mate van premievrije voortzetting van de deelneming is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid. Daarbij wordt het volgende vier klassensysteem gehanteerd:

Mate van arbeidsongeschiktheid	Percentage vrijstelling premiebetaling
0 - 35%	0%
35 - 45%	40%
45 - 65%	50%
65 - 100%	100%

Dit is overeenkomstig het huidige pensioenreglement.

- De huidige mogelijkheden voor flexibilisering, zoals eerder of later met pensioen, deeltijdpensioen, variatie in hoogte ouderdompensioen (hoog/laag) uitruil partnerpensioen in ouderdompensioen en omgekeerd, blijven mogelijk.

5. Invaren opgebouwde pensioenaanspraken en verworven -rechten

5.1. Verzoek tot invaren

Invaren betekent het inbrengen van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners verzoeken BPF Slagers 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.

Sociale partners zien de volgende voordelen van het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten:

- Sociale partners 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 financieel toetsingskader 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 meer inzicht voor deelnemers in hun pensioen. De pensioenuitvoering wordt hiermee ook meer toekomstbestendig.
- De voordelen van het nieuwe pensioenstelsel worden ook van toepassing voor 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 schot tussen de bestaande en nieuwe pensioenaanspraken ontstaat. Dit doorbreekt de risicodeling tussen generaties van deelnemers.
- Als sociale partners hebben wij gekozen voor een solidaire premieregeling. Bij een voldoende hoge dekingsgraad 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.

Sociale partners 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 tegengit - ook lager uitvallen dan in het huidige pensioenstelsel.
- De voorspelbaarheid van het pensioen is in het nieuwe pensioenstelsel in de opbouwfase lager dan in het huidige 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, als 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 dekingsgraad op het uiteindelijke invaarmoment is.

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

Alles afwegende verzoeken sociale partners aan BPF Slagers om per de transitiedatum (1 januari 2026) opgebouwde pensioenaanspraken en verworven pensioenrechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling, door middel van een collectieve waardeoverdracht volgens artikel 150m van de Pensioenwet. De voordelen van het nieuwe pensioenstelsel worden daarmee ook van toepassing voor de in het verleden opgebouwde pensioenen, waardoor er minder buffers worden opgebouwd en er minder restricties gelden met betrekking tot toeslagverlening (het verhogen van het pensioen in goede tijden).

In volgende paragrafen wordt nader ingegaan op de transitiedoelstellingen en de voorrangsregels.

5.2. Transitiedoelstellingen

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 van de deelnemers stellen cao-partijen voor dat alle deelnemers, op het moment van transitie, ten minste de voorziening pensioenverplichtingen van hun pensioenaanspraken of -rechten ontvangen. Dit betekent dat het persoonlijke pensioenvermogen voor elke deelnemer hoger of gelijk is aan de corresponderende voorziening pensioenverplichtingen op het moment van de transitie, en de ingegane pensioenuitkeringen en opgebouwde pensioenen de dag na transitie hoger of gelijk zijn aan de ingegane pensioenuitkeringen en opgebouwde pensioenen op de dag voor transitie.

Daarnaast hebben cao-partijen de volgende wensen:

- De verwachte pensioenen van niet-gepensioneerden zijn voor en na transitie ten minste gelijk, ofwel de verwachte pensioenuitkeringen van niet-gepensioneerden de dag na transitie zijn hoger of gelijk aan de verwachte pensioenuitkeringen de dag voor transitie.
- BPF Slagers start in het nieuwe pensioenstelsel met een voldoende vermogen om een adequate compensatie te financieren.
- BPF Slagers start in het nieuwe pensioenstelsel met een voldoende gevulde solidariteitsreserve. De gewenste solidariteitsreserve op de transitiedatum bedraagt bij 5% van het collectieve pensioenvermogen per de transitiedatum.

Sociale partners hebben in dit kader de volgende transitiedoelstellingen en bijbehorende kwantitatieve maatstaven vastgesteld:

Wettelijke doelstelling		Kwantitatieve maatstaf
1	De wettelijk verplichte reserves (het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (A) en de voorziening operationele reserves (B) worden op het moment van transitie gevuld tot het benodigde niveau.	<ul style="list-style-type: none"> • Tezamen circa 2% van het persoonlijk pensioenvermogen. • De exacte hoogte wordt vastgesteld door BPF Slagers
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	<ul style="list-style-type: none"> • Persoonlijk pensioenvermogen voor elke deelnemer \geq voorziening pensioenverplichtingen op het moment van de transitie. • Ingegane pensioenuitkering en opgebouwde pensioenen dag na transitie \geq 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 \geq verwachte pensioenuitkering dag voor transitie
-	Het fonds start in het nieuwe pensioenstelsel bij voorkeur met een voldoende gevulde solidariteitsreserve (E).	Gewenste solidariteitsreserve 5%
-	Er is bij de transitie een adequate compensatieregeling (D).	De exacte hoogte wordt op het moment van de transitie vastgesteld door BPF Slagers. (Indicatie: 2,5% dekkingsgraad, uitgaande van de situatie per 31 december 2022).

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 gezien.
- 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.

5.3. Voorrangregels

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

Het op het transitiemoment beschikbaar vermogen binnen BPF Slagers wordt in beginsel in de volgende prioritering verdeeld bij invaren van het opgebouwd pensioen in het nieuwe pensioenstelsel:

1. Het aanleggen van het wettelijk verplichte Minimum Vereist Eigen Vermogen en de voorziening operationele risico's.
2. Het aanleggen van een solidariteitsreserve van 1%, ook bij lage dekkingsgraden, om in de eerste jaren na invaren het risico op een daling van het ingegaan pensioen zoveel mogelijk te voorkomen.
3. Het toekennen van de voorziening pensioenverplichtingen aan alle deelnemers, voor zover het na 1 en 2 resterend vermogen hiervoor toereikend is. Hierdoor blijft het ingegaan pensioen en het opgebouwd pensioen op het moment van de transitie gelijk.
4. Het aanleggen van een solidariteitsreserve van 2,5%, om na invaren het risico op een daling van het pensioen zoveel mogelijk te voorkomen.
5. Het toekennen van compensatie uit het fondsvermogen, ten behoeve van het afschaffen van de doorsneepremie. Dit zorgt voor een evenwichtiger verdeling van de lasten en de lasten van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, de verschillen tussen de leeftijden worden dan minder groot.
6. Het vullen van de solidariteitsreserve tot 5%. Dit zorgt ervoor dat de gepensioneerden – net als nu – naar verwachting geen verlaging van het pensioen zullen hebben in de komende jaren.
7. Het verhogen van het persoonlijk pensioenvermogen.

Indien BPF Slagers een hoge dekkingsgraad heeft op het moment van transitie, is er mogelijk meer vermogen beschikbaar dan nodig is om aan elke (gewezen) deelnemer en pensioengerechtigde de voorziening pensioenverplichtingen – behorend bij het eigen opgebouwd pensioen – als persoonlijk pensioenvermogen toe te kennen. Sociale partners hebben van BPF Slagers begrepen dat in deze situatie het vermogenoverschot in beginsel via de standaardmethode zal worden toebedeeld aan de persoonlijke pensioenvermogens van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Hierbij wordt een spreidingsperiode van 5 jaar gehanteerd. De wettelijke standaard spreidingsperiode is 10 jaar. BPF Slagers hanteert een kortere spreidingsperiode, namelijk 5 jaar. Deze spreidingsperiode is gelijk aan de spreidingsperiode die BPF Slagers hanteert voor meegenomen tegenvallers in het nieuwe pensioenstelsel. Daarnaast wordt door het verkorten van de spreidingsperiode rekening gehouden met de lagere pensioenopbouw en toeslagachterstanden, die zich in de afgelopen jaren hebben gemanifesteerd. Sociale partners zijn ervan overtuigd dat de keuze voor invaren op basis van de standaardmethode met een spreidingsperiode van 5 jaar in deze situatie niet onevenredig ongunstig is voor deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, alsmede voor hun meeverzekerde eventuele partners en kinderen. Dit blijkt uit hoofdstuk 8.

De cao-partijen hebben samen met BPF Slagers 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 105% tot 150%. Indien op het transitiemoment de dekkingsgraad tussen 105% tot 150% ligt, wordt naar de mening van cao-partijen in voldoende mate voldaan aan de transitiedoelstellingen, rekening houdend met de aangegeven prioritering. Indien de dekkingsgraad op het moment van transitie buiten deze bandbreedte valt treden sociale partners en het fondsbestuur in overleg. Daarbij wordt gezien of de voorrangregels 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 binnen de wettelijke termijnen (uiterlijk 1 januari 2028) kan worden afgerond.

Hieronder wordt de toedelingsregels nader gespecificeerd:

Invaardekkingsgraad	Omschrijving
<105% ⁴	Dit transitieplan beschrijft op welke wijze het vermogen van BPF Slagers wordt verdeeld, indien de dekkingsgraad van BPF Slagers op het transitiemoment 105% ¹ -150% bedraagt. Als de dekkingsgraad lager is dan 105% ⁴ 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 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 zo snel mogelijk en in elk geval binnen de wettelijke termijnen (uiterlijk 1 januari 2028) kan worden afgerond.
Circa 105% - circa 110%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Financiering van het minimum vereist eigen vermogen en de voorziening operationele risico's; 2. Elke deelnemer ontvangt zijn voorziening pensioenverplichtingen; 3. De solidariteitsreserve gevuld tot een niveau van 2,5%. 4. Er wordt een compensatie toegekend aan actieve deelnemers die erop achteruit gaan door het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw. De mate van compensatie is afhankelijk van het op grond van voorrangsregels beschikbaar budget voor compensatie en wordt afgeleid van de in hoofdstuk 6.2 opgenomen compensatiestafel naar leeftijd. 5. Met het resterend vermogen wordt de solidariteitsreserve aangevuld tot een niveau van 5%.
Circa 110% - circa 150%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Financiering van het minimum vereist eigen vermogen en de voorziening operationele risico's; 2. Elke deelnemer ontvangt zijn voorziening pensioenverplichtingen; 3. Er wordt compensatie toegekend aan actieve deelnemers die erop achteruit gaan door het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw, op basis van de in hoofdstuk 6.2 opgenomen staffel. 4. De solidariteitsreserve wordt gevuld tot een niveau van 5%. 5. 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 gehanteerd.
>150%	Dit transitieplan beschrijft op welke wijze het vermogen van BPF Slagers wordt verdeeld, indien de dekkingsgraad van BPF Slagers op het transitiemoment 105%-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 boven de dekkingsgraad van 150% op een evenwichtige wijze kan worden verdeeld. 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 over dit deel van het vermogen, zodat de transitie zo snel mogelijk en in elk geval binnen de wettelijke termijnen (uiterlijk 1 januari 2028) kan worden afgerond.

Bij de bepaling van de voorrangsregels hebben de volgende overwegingen een rol gespeeld:

- De afschaffing van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw leidt voor actieve deelnemers tot een min of meer zekere achteruitgang in pensioen. Deze achteruitgang wordt niet voor alle actieve deelnemers volledig gecompenseerd door de voordelen van het nieuwe pensioenstelsel.

^{1 1} 100% + voorziening operationele risico's + MVEV + basiscompensatie

- Uit de uitgevoerde berekeningen blijkt dat een solidariteitsreserve van 5% 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. Ook neemt de voorspelbaarheid van het pensioen van deelnemers die bijna pensioneren toe. In geval van een verlaging van de uitkering in enig jaar ten opzichte van het jaar daarvoor, wordt (ook voor nieuw gepensioneerden) – 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 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 wordt bij verdeelregel 7 (het verhogen van het persoonlijk pensioenvermogen) uitgegaan van een spreidingsperiode van 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 spreidingsperiode van 10 jaar. Met name gepensioneerden ontvangen hierdoor een iets groter deel van het onverdeeld vermogen, dan wanneer de standaard spreidingsperiode van 10 jaar zou zijn gehanteerd.

6. Gemaakte afspraken voor compensatie

6.1. Achtergrond compensatie

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

6.2. Beschrijving compensatieregeling

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.

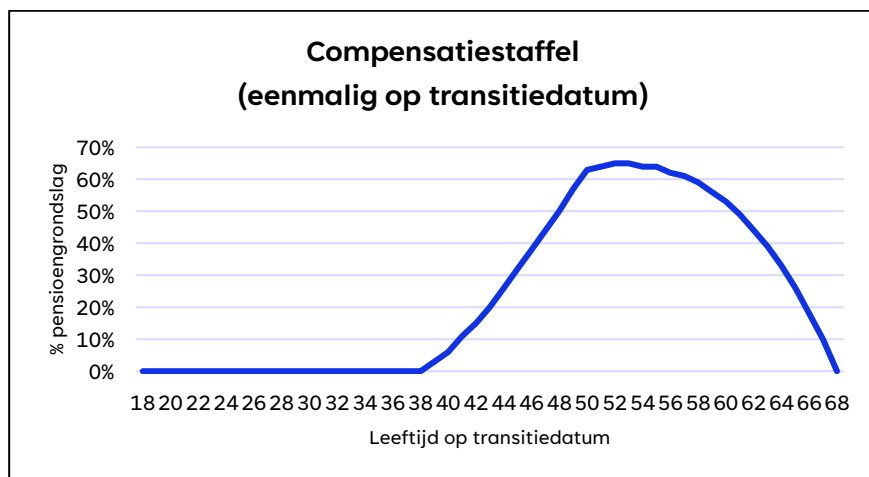
Methodiek

Cao-partijen hebben de volgende methodiek gehanteerd om vast te stellen op welke wijze hoe hoog de 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.
- 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.
- 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 expliciete 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 expliciete compensatiestaffel geldt als uitgangspunt voor de toekenning van compensatie bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.
- Stap 5: De aldus resulterende compensatiestaffel wordt zodanig aangepast dat in termen van mediaan vervangingsratio een evenwichtige impact van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel voor de diverse generaties en doelgroepen resulteert.

Compensatiestaffel

Indien de dekkingsgraad van BPF Slagers toereikend is en er op grond van de voorrangsregels een toereikend budget beschikbaar is voor volledige compensatie, ziet de leeftijdsafhankelijke compensatiestaffel voor deelnemers er grafisch als volgt uit. Dit betreft een leeftijdsafhankelijke eenmalige compensatie voor deelnemers, die op de transitiedatum actief of arbeidsongeschikt zijn, als percentage van de pensioengrondslag.



De bovenstaande figuur toont het bedrag (als % van de (parttime-gewogen) pensioengrondslag) dat (actieve en arbeidsongeschikte) deelnemers per leeftijdscohort extra ontvangen bij invaren. Dit bedrag wordt toegevoegd aan het persoonlijk pensioenvermogen. Deze staffel is leidend, waardoor de onzekerheid (de werkelijke hoogte van de compensatielast) bij het fonds ligt. Conform de voorrangsregels wordt de staffel naar rato aangepast als BPF Slagers op de transitiedatum (rekening houdend met de voorrangsregels) onvoldoende vermogen heeft voor volledige toekenning van de compensatie op basis van de bovenstaande staffel.

6.3. Financieringsplan gemaakte compensatieafspraken

Financieringsplan

De compensatie wordt gefinancierd vanuit het collectieve pensioenvermogen van BPF Slagers, voor zover dat op het moment van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling op grond van de voorrangsregels beschikbaar is voor compensatie.

De compensatie wordt direct op het transitiemoment toegekend aan de op dat moment actieve en arbeidsongeschikte deelnemers.

Schokken tijdens de transitie

Dit transitieplan is van toepassing als de dekkingsgraad hoger is dan circa 105% (minimale dekkingsgraad) en lager dan 150% (maximale dekkingsgraad).

Als er zich tijdens de transitiefase schokken voordoen, die ervoor zorgen dat de dekkingsgraad lager wordt dan 105% of hoger wordt dan 150% wensen cao-partijen opnieuw met BPF Slagers in overleg te treden over de dan ontstane situatie. In dat kader vragen cao-partijen het bestuur van BPF Slagers om hen tijdens de transitiefase op de hoogte te houden van de dekkingsgraad van BPF Slagers, zodat eventuele overleggen vroegtijdig kunnen worden opgepakt.

De in bijlage 3 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 renteniveaus. 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 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.

7. Afspraken over solidariteitsreserve

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 cao-partijen – 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 voor zover dit wettelijk is toegestaan.

Financiering van solidariteitsreserve

Cao-partijen hebben begrepen dat BPF Slagers 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, gevuld worden met minimaal 2,5% en maximaal 5% van het collectieve pensioenvermogen.

Cao-partijen verzoeken BPF Slagers om de solidariteitsreserve te vullen bij het invaren van het opgebouwd pensioen op de transitiedatum en vanuit het toekomstig overrendement. Het vullen van de solidariteitsreserve vanuit premie vinden cao-partijen niet evenwichtig.

Toegevoegde waarde van de solidariteitsreserve

Op basis van de door cao-partijen vastgestelde doelstellingen met betrekking tot de solidariteitsreserve, heeft BPF Slagers 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 BPS gemaakte analyses volgt dat de kans op een verlaging van het ingegaan pensioen in enig jaar afneemt van circa 25% naar circa 1,5% 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 Slagers 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 5% in plaats van circa 25%.

Evenwichtige en toekomstbestendige invulling van de solidariteitsreserve

Cao-partijen verzoeken BPF Slagers 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.

8. Effecten van de wijzigingen van de pensioenregeling (transitie-effecten)

8.1. Inleiding

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 zijn inzichtelijk gemaakt voor de verschillende leeftijdscohorten en voor de volgende doelgroepen:

- actieve deelnemers
- slapers (gewezen deelnemers en gewezen partners)
- pensioengerechtigden

Bij de beoordeling van de evenwichtigheid kijken cao-partijen in eerste instantie naar de impact op de verwachte pensioenuitkering.

De berekeningen zijn uitgevoerd voor verschillende dekkingsgraden (zie bijlage 1). Bij de verschillende dekkingsgraden wordt op onderstaande wijze invulling gegeven aan de elementen van de nieuwe pensioenregeling.

	105%	109,5%	115%	120%	130%	150%
Minimaal Vereist Eigen vermogen en voorziening operationele risico's	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Opgebouwd pensioen blijft gelijk	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Solidariteitsreserve	2,5%	5%	5%	5%	5%	5%
Compensatie	0,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Verhogen persoonlijke pensioenvermogens	0%	0%	5,5%	10,5%	20,5%	40,5%
Totaal	105%	109,5%	115%	120%	130%	150%

In het vervolg van dit hoofdstuk is uitgegaan van een dekkingsgraad van 130%, de huidige dekkingsgraad van BPF Slagers. De overige dekkingsgraden zijn opgenomen in bijlage 1.

8.2. Vergelijking pensioenuitkering

Ten behoeve van het ontwerpen van een nieuwe pensioenregeling zijn door BPF Slagers diverse berekeningen uitgevoerd. Daarbij is vastgesteld hoe het pensioen zich in het nieuwe pensioenstelsel (gegeven de nieuwe pensioenregeling) ontwikkelt bij verschillende economische scenario's. Hierbij is er mee rekening gehouden dat het opgebouwd pensioen wordt ingevaren in het nieuwe pensioenstelsel. Ditzelfde is gedaan in het huidig pensioenstelsel (gegeven de huidige pensioenregeling).

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.

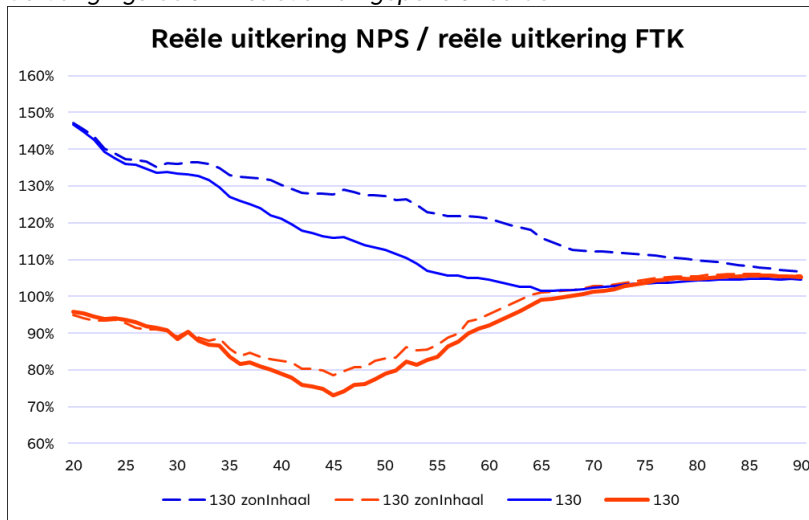
Deze vergelijking is in de onderstaande grafiek opgenomen voor de verschillende leeftijdscohorten en deelnemersgroepen. Op individueel niveau kan de vergelijking anders uitpakken.

De onderstaande grafiek laat de verhouding zien tussen de vervangingsratio in het nieuw stelsel en het pensioen in het huidig stelsel. Daarbij wordt de vergelijking van de vervangingsratio weergegeven voor actieven en gepensioneerden en voor slapers (voormalig werknemers en gewezen partners):

- Op de x-as worden de leeftijden weergegeven en op de y-as de verhouding tussen de vervangingsratio in het nieuwe pensioenstelsel en in het huidig pensioenstelsel.
- 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 (NPS).
- De vervangingsratio in het huidige (FTK) en nieuwe pensioenstelsel (NPS) zijn voor verschillende leeftijden en voor veel verschillende scenario's doorgerekend. Hierbij zijn de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde scenario's gebruikt. Cao-partijen beoordelen de evenwichtigheid van de transitie op basis van de mediaan vervangingsratio (blauwe lijn). Dit komt overeen met de uitkomst in 50% van de scenario's. Daarnaast wordt in de onderstaande grafiek inzicht geboden in de resultaten als het tegengit: in de 5% slechtste scenario's (rode lijn).
- In de grafieken is de vervangingsratio weergegeven, met ("130") en zonder rekening te houden met de mogelijkheid van inhaaltoeslag (130 zoninhaal") in het huidig pensioenstelsel, indien de dekkinggraad op het moment van transitie 130% bedraagt.
- De getoonde effecten zijn inclusief de effecten van de compensatieregeling en de solidariteitsreserve.

Actieven en gepensioneerden

Vervangingsratio - Actieven en gepensioneerden



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidig pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkinggraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidig stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn.

Stippellijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidig stelsel, waarbij geen rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

De blauwe lijnen zijn daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijnen geven de situatie weer als het tegengit (5% slechtste scenario's).

Nadere toelichting en conclusies grafiek:

In het nieuwe pensioenstelsel wordt een lagere reserve aangehouden dan op dit moment het geval is. Hierdoor kunnen de ingegane pensioenen eerder worden verhoogd. De toeslagverlening in de mediaan (50% van de scenario's) is ook in het nieuwe pensioenstelsel echter gemiddeld lager dan de prijsontwikkeling. Er is in het nieuwe pensioenstelsel niet langer sprake van de mogelijkheid tot inhaaltoeslag. Door de bescherming van het ingegaan pensioen via de solidariteitsreserve, ligt het pensioen in het nieuwe stelsel (gemeten over de uitkeringsperiode, dus inclusief toekomstige verhogingen en verlagingen) voor gepensioneerden ook hoger dan in het huidig stelsel als het economisch slecht gaat.

Over de leeftijden heen valt op dat voor jongere gepensioneerden en bijna gepensioneerden de vervangingsratio nauwelijks wijzigt, indien rekening gehouden wordt met de inhaaltoeslag (niet doorbroken lijn). In het huidig pensioenstelsel is het in goede tijden mogelijk dat toeslagachterstanden worden ingehaald (alleen bij voldoende hoge dekkinggraden). Hiermee is rekening gehouden in de doorrekeningen van het

huidig pensioenstelsel. In het nieuwe pensioenstelsel is er geen sprake meer van eventuele inhaaltoeslagen. Verhoging van het pensioen wordt in het nieuwe pensioenstelsel uit het rendement gefinancierd.

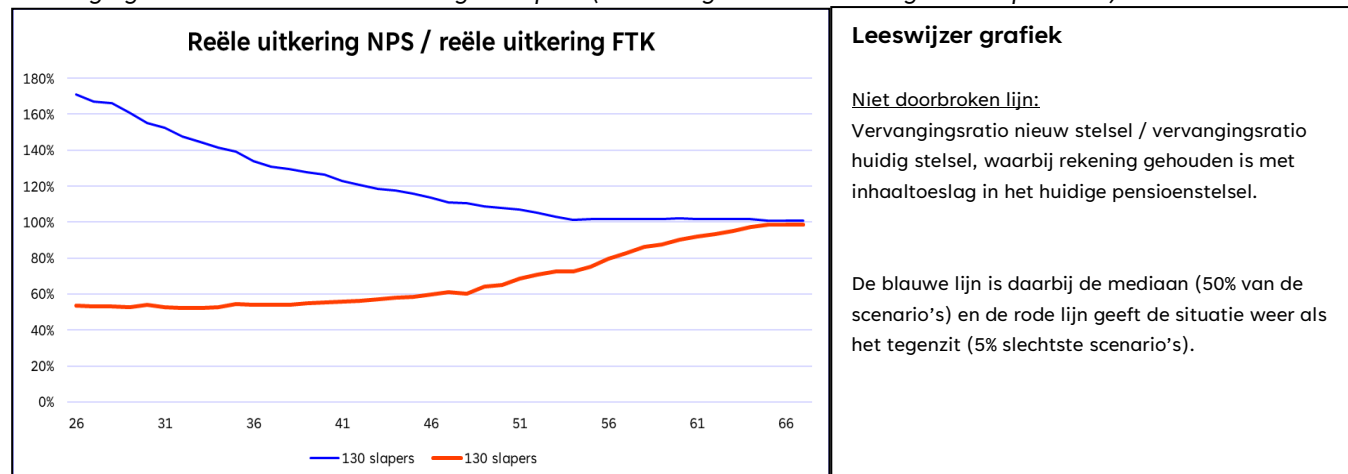
De toeslagachterstand bij BPF Slagers is op het transitiemoment meer dan 20%. Bij BPF Slagers is er geen sprake van een limitering van de periode voor inhaaltoeslag. In de modelmatige toekomstige prognose van het huidige pensioenstelsel stijgt de dekkingsgraad in de toekomst in de mediaan (50% van de scenario's). Dit leidt ertoe dat de toeslagachterstanden in de modelmatige toekomstprognose van het huidige pensioenstelsel op (de langere) termijn worden ingehaald in de mediaan (50% van de scenario's). In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden voorwaardelijk en daarom onzeker. Gegeven de regeling van het huidige pensioenstelsel duurt het lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn.

Uit de bovenstaande grafieken blijkt dat de oudere gepensioneerden er in verwacht pensioen op vooruit gaan. Op de transitiedatum wordt een eenmalige verhoging van het persoonlijk pensioenvermogen toegekend, als de dekkingsgraad op het transitiemoment 130% is. Deze eenmalige verhoging op de transitiedatum is in de mediaan (50% van de scenario's) hoger dan de eventuele inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel. Ook net- en bijna gepensioneerden gaan er in verwacht pensioen op vooruit, maar de vooruitgang is niet zo groot. De eenmalige verhoging op de transitiedatum is voor deze deelnemers ongeveer net zo groot als de impact van de eventuele inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel, over de uitkeringsperiode gemeten, in de mediaan (50% van de scenario's) van de toekomstprognose van het huidige pensioenstelsel.

De jongste deelnemers gaan er in verwacht pensioen het meest op vooruit. Zij ontvangen aan het begin van de deelnemersperiode relatief meer premie dan in het huidige pensioenstelsel (die nog lang belegd kan worden) en profiteren daarnaast naar verwachting van de leeftijdsafhankelijke toedeling van beleggingsresultaten. Zij kennen echter ook een grote spreiding van het pensioen: het pensioen wordt minder zeker. Dit komt door de leeftijdsafhankelijke toedeling van beleggingsresultaten in het nieuwe pensioenstelsel en door de lagere buffers in het nieuwe pensioenstelsel.

Slagers (voormalig werknemers en gewezen partners)

Vervangingsratio inclusief inhaaltoeslag – Slagers (voormalig werknemers en gewezen partners)



Nadere toelichting en conclusies grafiek:

In de bovenstaande grafiek is in het huidige pensioenstelsel rekening gehouden met de mogelijke inhaaltoeslag. De jongere slagers gaan er in verwacht pensioen (flink) op vooruit. In het nieuwe stelsel wordt een lagere reserve aangehouden dan op dit moment het geval is en is er sprake van leeftijdsafhankelijke toedeling van beleggingsresultaten. Slagers profiteren hier naar verwachting van. In economisch slechte tijden kan het pensioen in het nieuwe pensioenstelsel echter ook (flink) lager uitvallen dan in het huidige pensioenstelsel. Ook voor slagers geldt dat in goede tijden het in het huidige pensioenstelsel mogelijk is dat toeslagachterstanden worden ingehaald (alleen bij voldoende hoge dekkingsgraden). In het nieuwe pensioenstelsel is hiervan geen sprake meer.

8.3. Vergelijking UPO-bedragen

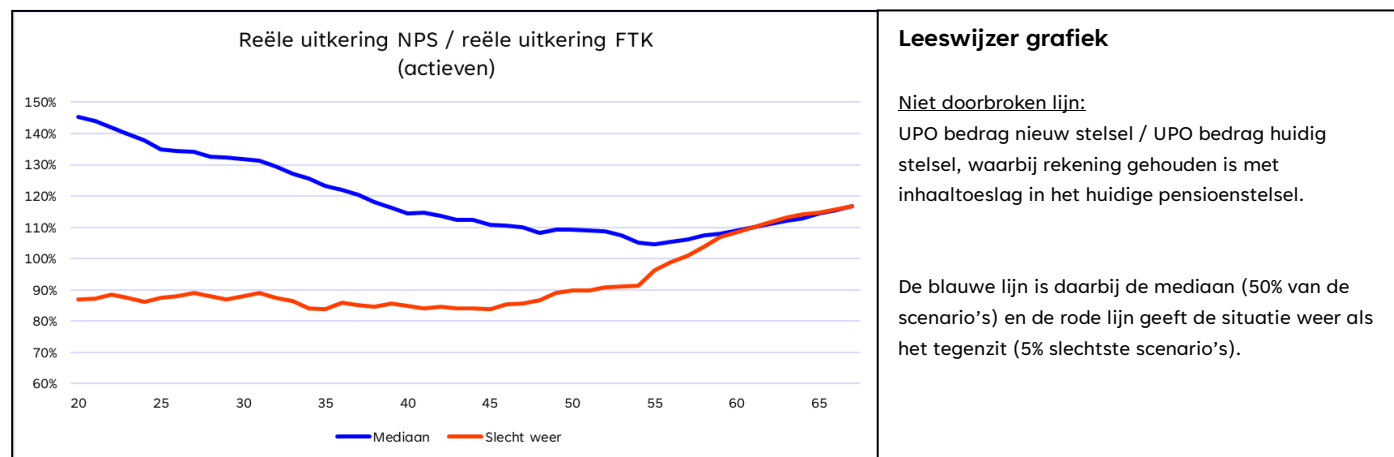
Deelnemers ontvangen rond de transitiedatum informatie over hun pensioen net voor en net na de transitie. Dit gebeurt via zogenaamde UPO-bedragen (uniform pensioenoverzicht). In het UPO wordt zowel het verwacht pensioen getoond als het pensioen als het (economisch) mee- of tegenzit. Bij de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel hanteren cao-partijen de vergelijking van de UPO-bedragen als communicatietoets.

In het onderstaande figuur wordt een vergelijking getoond van de UPO (uniform pensioenoverzicht)-bedragen voor actieven, slapers (voormalig werknemers en gewezen partners) en gepensioneerden in 50% van de doorgerekende toekomstscenario's (verwacht, blauwe lijn in onderstaande grafieken) en in de 5% slechtste scenario's (pessimistisch, rode lijn in onderstaande grafieken). Hierbij is uitgegaan van een dekkingsgraad van 130% op het moment van de transitie:

- Op de x-as worden de leeftijden weergegeven en op de y-as de verhouding tussen het UPO-bedrag in het nieuwe pensioenstelsel en in het huidige pensioenstelsel.
- 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.
- 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.

Actieven

Vergelijking UPO-bedragen (nieuw/huidig) actieven

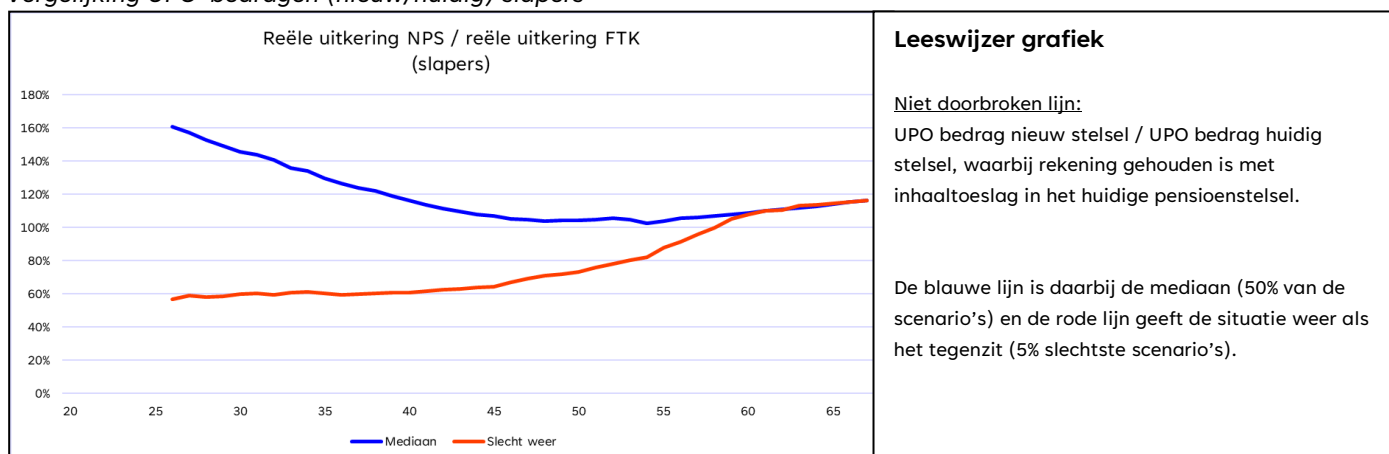


Nadere toelichting en conclusies grafiek:

Voor actieven is het verwacht pensioen op de pensioendatum (UPO bedrag) in het nieuwe pensioenstelsel hoger dan in het huidige pensioenstelsel. In economisch slechte tijden kan het pensioen op de pensioendatum in het nieuwe pensioenstelsel lager zijn dan in het huidige pensioenstelsel. Dit beeld is in lijn met het beeld dat uit de vervangingsratio-analyse volgt.

Slapers (voormalig werknemers en gewezen partners)

Vergelijking UPO-bedragen (nieuw/huidig) slapers

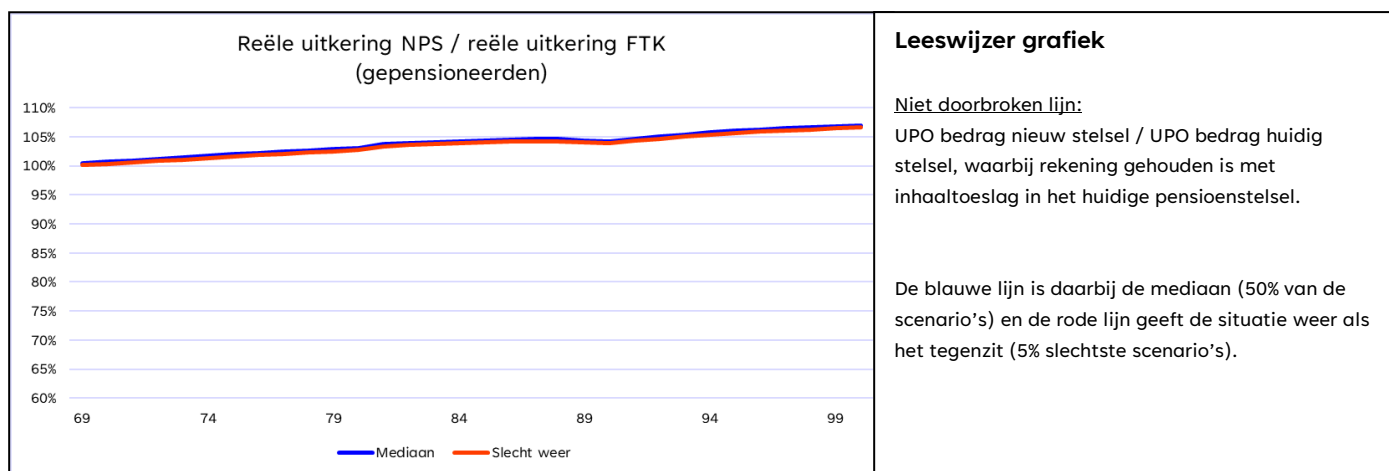


Nadere toelichting en conclusies grafiek:

De slapers gaan er in verwacht pensioen op vooruit. In economisch slechte tijden kan het pensioen in het nieuwe pensioenstelsel echter ook lager uitvallen dan in het huidig pensioenstelsel. Dit beeld is in lijn met het beeld dat uit de vervangingsratio-analyse volgt.

Gepensioneerden

Vergelijking UPO-bedragen (nieuw/huidig) gepensioneerden



Nadere toelichting en conclusies grafiek:

Gepensioneerden gaan er naar verwachting op vooruit in UPO termen. Dit geldt ook als het economisch tegenzit. Dit beeld is in lijn met het beeld dat uit de vervangingsratio-analyse volgt.

8.4. Netto profijt

De effecten van de wijziging van de pensioenregeling en het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zijn tevens berekend door het netto profijt van het ongewijzigd voortzetten van het huidige 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. Hierbij is het netto profijt gelijk aan het verschil tussen de marktwaarde van de te verwachte pensioenuitkeringen en de marktwaarde van de toekomstige premie-inleg. Het delta netto profijt effect is dan het verschil tussen het netto profijt van de nieuwe pensioenregeling en de huidige regeling, uitgedrukt in de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkeringen van de huidige pensioenregeling. Hierbij worden alle toekomstige scenario's

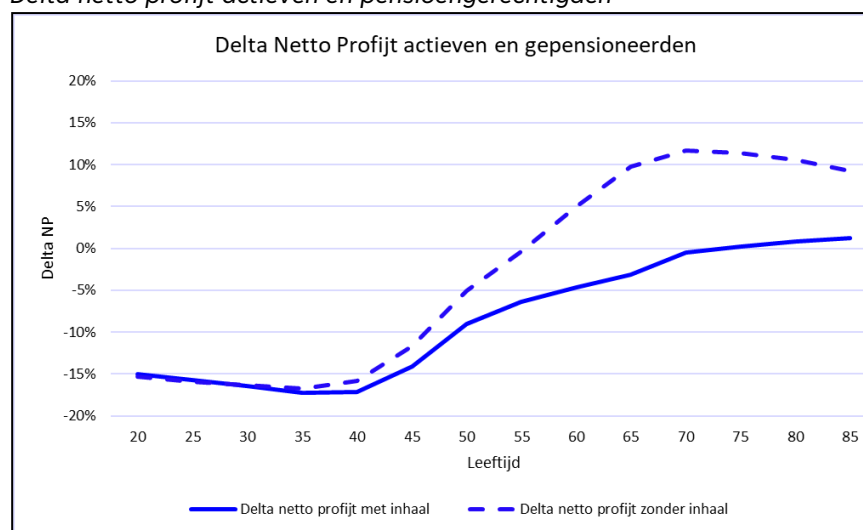
gewogen tot 1 kengetal. In tegenstelling tot de in paragraaf 8.2 en 8.3 getoonde analyses wordt hierbij uitgegaan van een risicovrije waardering; er wordt verondersteld dat het beleggen in aandelen niet meer rendement oplevert dan het beleggen in risicovrije producten.

Het netto profijt is in de onderstaande grafieken opgenomen voor de verschillende deelnemersgroepen en leeftijdsgroepen. Op individueel niveau kan de vergelijking anders uitpakken:

- 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.
- Hierbij is rekening gehouden met de compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw.
- Hierbij is zowel het netto profijt met inhaaltoeslag (ondoorbroken lijn) als het netto profijt zonder inhaaltoeslag (stippellijn) weergegeven.

Actieven en gepensioneerden

Delta netto profijt actieven en pensioengerechtigden



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

Netto profijt nieuw stelsel / netto profijt huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidige pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkinggraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidige stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn..

Stippellijn lijn:

Netto profijt nieuw stelsel / netto profijt huidig stelsel, waarbij geen rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

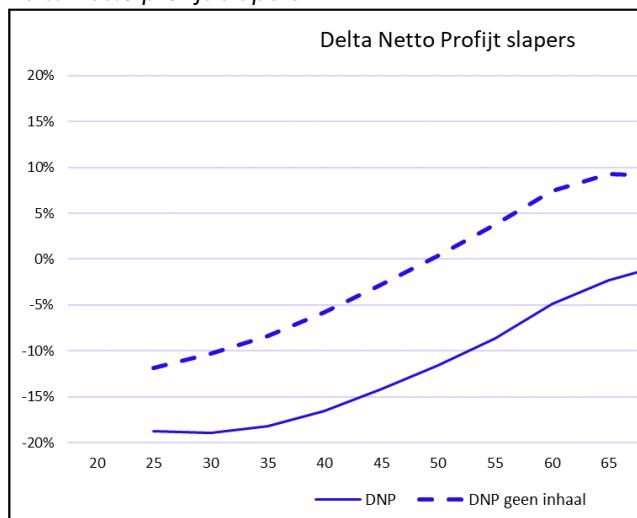
Nadere toelichting en conclusies grafiek:

Ook in de netto profijtberekeningen stijgt de dekkinggrad in de toekomst en kunnen toeslagachterstanden van het huidig pensioenstelsel op termijn worden ingehaald. Indien rekening gehouden wordt met de toekomstige inhaaltoeslag is het netto profijt van het huidig en nieuw pensioenstelsel ongeveer gelijk voor gepensioneerden. Zonder rekening te houden met de kans op inhaaltoeslag gaan gepensioneerden er op vooruit in netto profijt termen.

Voor jongeren is het delta netto profijt negatief. In de netto profijt berekening wegen negatieve scenario's zwaar mee en wordt geen rekening gehouden met de verwachte positieve opbrengsten van het beleggen in aandelen. In het huidig pensioenstelsel kan er dankzij de dekkinggrad van 130% bij start van de analyse in deze situatie toeslag worden verleend. In het nieuwe pensioenstelsel is dit niet het geval. Daarnaast worden deze deelnemers geraakt door het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw. In netto profijttermen vindt hiervoor geen volledige compensatie plaats.

Slapers (voormalig werknemers en gewezen partners)

Delta netto profijt slapers



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

Netto profijt nieuw stelsel / netto profijt huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidige pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkinggraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidige stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn..

Stippellijn lijn:

Netto profijt nieuw stelsel / netto profijt huidig stelsel, waarbij geen rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

Nadere toelichting en conclusies grafiek:

Ook voor slapers speelt het al dan niet meenemen van de eventuele inhaaltoeslag een belangrijke rol bij de beoordeling van het delta netto profijt. Indien geen rekening gehouden wordt met de inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel is het delta netto profijt voor 55-plussers positief bij een dekkinggraad van 130% op het transitiemoment, indien hier wel rekening mee gehouden wordt is het delta netto profijt negatief voor deelnemers jonger dan 70. In de netto profijt berekening wegen negatieve scenario's zwaar mee en wordt geen rekening gehouden met de verwachte positieve opbrengsten van het beleggen in aandelen. In het huidige pensioenstelsel kan er dankzij de dekkinggraad, die 130% is bij aanvang van de analyse, in deze situatie toeslag worden verleend. In het nieuwe pensioenstelsel is dit niet het geval.

Conclusie

Naar de mening van cao-partijen geeft de verwachte pensioenuitkering (vervangingsratio en UPO bedragen) meer inzicht in het te verwachten pensioen dan netto profijt. Cao-partijen zijn daarom van mening dat een negatief netto profijt acceptabel is bij een voldoende hoge verwachte pensioenuitkering. De netto profijt analyses worden daarom als secundaire toets gehanteerd bij de beoordeling van de risico's. 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.

8.5. Effecten van besluiten tijdens de transitie

BPF Slagers heeft in aanloop naar de transitie geen gebruik gemaakt van de Algemene Maatregel van Bestuur en niet van het transitie-FTK. Deze effecten hoeven derhalve niet meegewogen te worden in de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie in zijn totaliteit.

9. Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken

Cao-partijen zijn van mening dat er 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 de nieuwe pensioenregeling constateren cao-partijen dat de voorgenomen transitie in voldoende mate beantwoordt aan deze kwalitatieve doelstellingen.

Daarnaast hebben cao-partijen 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 (leeftijd gewogen, over de uitkeringsduur), zie hoofdstuk 8.2, 8.3 en bijlage 1.
2. De verwachte pensioenuitkering geeft meer inzicht in de absolute hoogte van het pensioen dan netto profijt. Een negatief netto profijt kan dan ook acceptabel zijn bij een voldoende hoge verwachte pensioenuitkering. De netto profijt analyses worden daarom als secundaire toets gehanteerd (zie hoofdstuk 8.5 en bijlage 1).

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, wanneer gekeken wordt naar de vergelijking van de pensioenuitkering in het huidige en het nieuwe pensioenstelsel. Hierbij 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. De resultaten voor de jongste deelnemers laten met name zien wat de premie in het nieuwe pensioenstelsel naar verwachting oplevert ten opzichte van het huidig pensioenstelsel. Daarnaast blijkt uit de analyses dat de eventuele toeslagachterstand en de vraag of en in welke mate deze wordt ingehaald in het huidig pensioenstelsel van invloed is op de vervangingsratio in het nieuw pensioenstelsel ten opzichte van het huidig pensioenstelsel. 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 voor alle dekkingsgraden tussen 105% en 150%.

In netto profijt termen is er sprake van een ander beeld. Cao-partijen constateren dat het netto profijt van de overgang van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling voor jongere deelnemers per saldo negatief is. Voor oudere deelnemers is het netto profijt per saldo positief. Cao-partijen constateren tegelijkertijd dat waar sprake is van een negatief netto profijt voor bepaalde groepen deelnemers de verwachte pensioenuitkering onder de nieuwe pensioenregeling in de mediaan (50% van de scenario's) gelijk of hoger is dan onder de huidige pensioenregeling. Cao-partijen trekken hieruit de conclusie dat voldaan is aan de door cao-partijen gestelde voorwaarden met betrekking tot de evenwichtigheid van de transitie en zijn derhalve van mening dat sprake is van een evenwichtige transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling.

Bijlage 1. Transitie-effecten en -afspraken bij alternatieve dekkingsgraden

De dekkingsgraad van BPF Slagers op het moment van transitie is nog niet bekend. Daarom zijn er berekeningen gemaakt voor verschillende dekkingsgraden. Hierbij is rekening gehouden met de in dit transitieplan opgenomen voorrangsregels. Hieronder worden pensioenresultaten bij verschillende dekkingsgraden getoond. De getoonde grafieken zijn inclusief de effecten van de compensatieregeling en de solidariteitsreserve.

Dekkingsgraad 109,5%

De dekkingsgraad waarbij voldaan wordt aan de transitiedoelstellingen

Verdeling vermogen

Bij een dekkingsgraad van 109,5% wordt het vermogen als volgt verdeeld:

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

Samenvatting en beoordeling evenwichtigheid

Bij een dekkingsgraad van 109,5% wordt voldaan aan de volgende transitiedoelstellingen:

- Het opgebouwd pensioen blijft ten minste gelijk
- Er wordt gestart met een adequate solidariteitsreserve
- Er wordt gestart met een adequate compensatieregeling

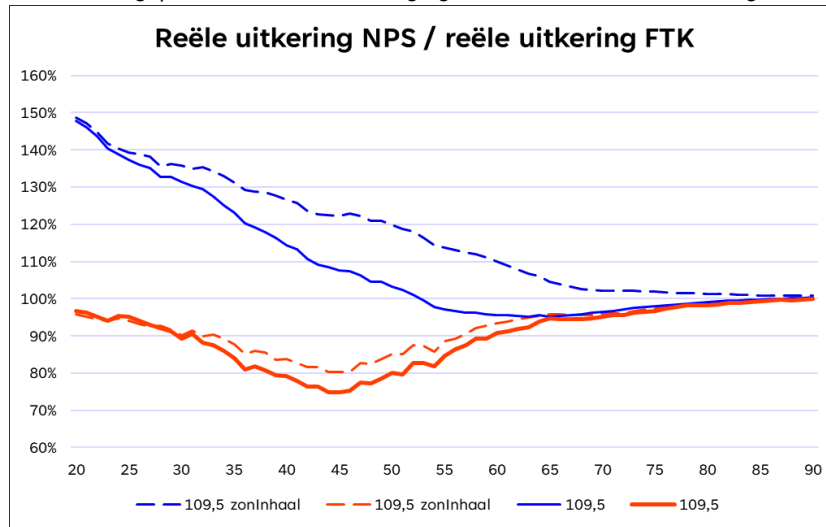
Het verwacht pensioen blijft ten minste gelijk, indien geen rekening gehouden wordt met het inhalen van toeslagachterstanden. Echter, indien rekening gehouden wordt met de toeslagachterstand op dit moment en de eventuele inhaal mogelijkheden hiervan in het huidige pensioenstelsel, is er voor oudere niet-gepensioneerden en jongere gepensioneerden sprake van een achteruitgang in vervangingsratio.

In delta netto profijttermen gaan de oudere deelnemers erop vooruit in het nieuwe pensioenstelsel en jongere deelnemers gaan erop achteruit ten opzichte van het huidige pensioenstelsel.

NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidig pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkingsgraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidig stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn. Bij een dekkingsgraad van 109,5% is er geen geld beschikbaar op het transitie moment voor het verhogen van het persoonlijk pensioenvermogen. Op het moment van de transitie vervallen de toeslagachterstanden.

Vervangingsratio's

Actieven en gepensioneerden - Vervangingsratio met en zonder rekening te houden met toeslagachterstand



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

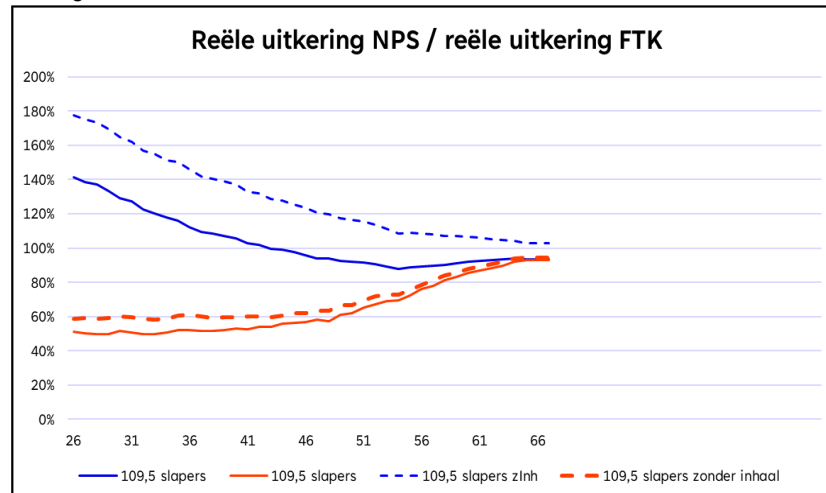
NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidige pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkinggraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidige stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn.

Stippellijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidig stelsel, waarbij geen rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

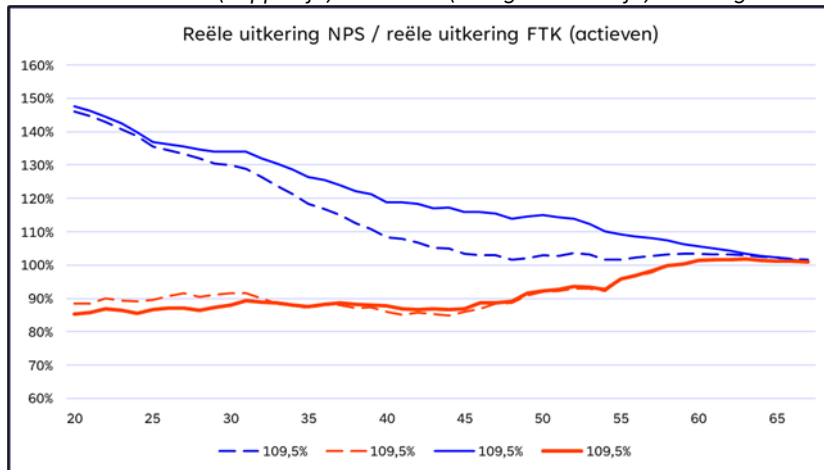
De blauwe lijnen zijn daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijnen geven de situatie weer als het tegenzit (5% slechtste scenario's).

Slapers - Vervangingsratio met en zonder rekening te houden met toeslagachterstand

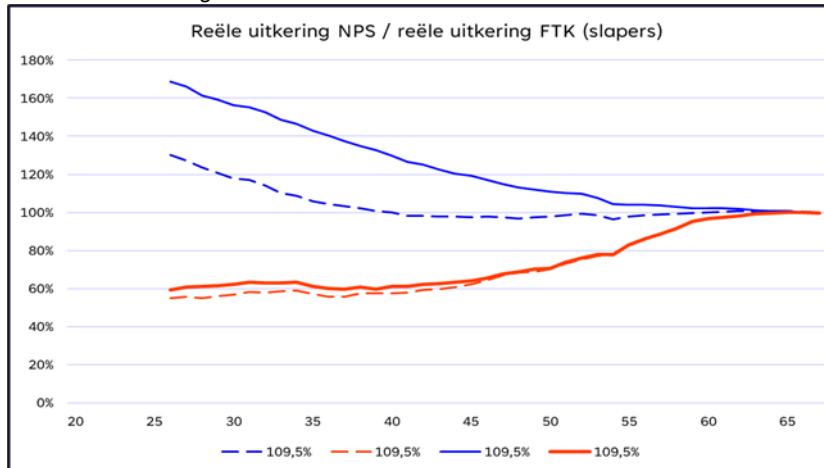


UPO-bedragen

UPO actieven - met (stippellijn) en zonder (doorgetrokken lijn) rekening te houden met toeslagachterstand



UPO slapers - met (stippellijn) en zonder (doorgetrokken lijn) rekening te houden met toeslagachterstand



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

UPO bedrag nieuw stelsel / UPO bedrag huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

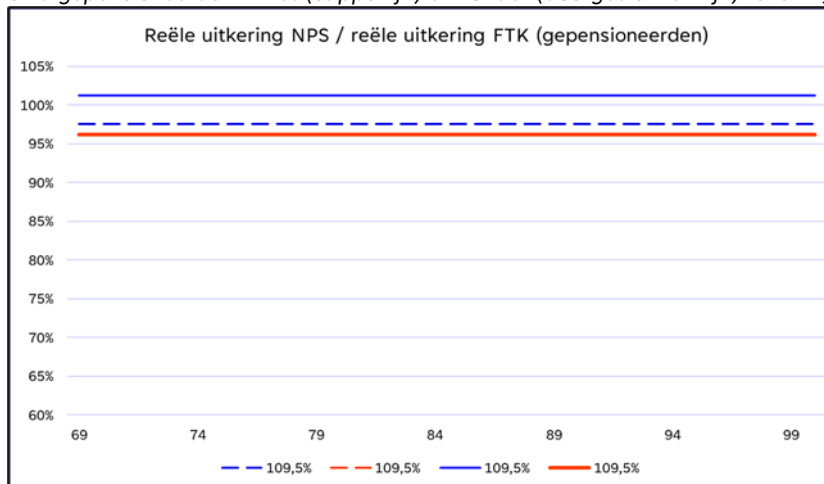
NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidige pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkingsgraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidige stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn.

Stippellijn:

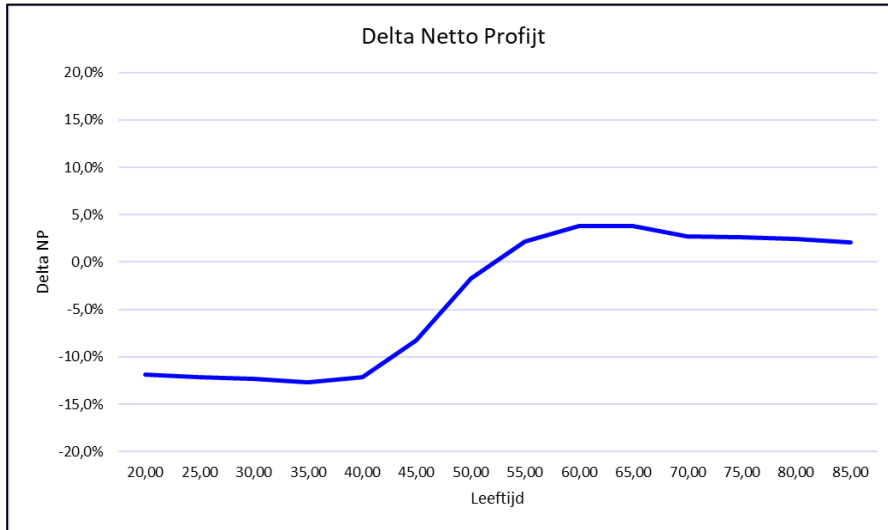
UPO-bedrag nieuw stelsel / UPO-bedrag huidig stelsel, waarbij geen rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

De blauwe lijnen zijn daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijnen geven de situatie weer als het tegengit (5% slechtste scenario's).

UPO gepensioneerden - met (stippellijn) en zonder (doorgetrokken lijn) rekening te houden met toeslagachterstand



Netto profijt



Dekkingsgraad 105% - De minimale dekkingsgraad in het transitieplan

Verdeling vermogen

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

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

Samenvatting en beoordeling evenwichtigheid

Bij een dekkingsgraad van 105% wordt niet volledig voldaan aan de transitiedoelstellingen:

- Het opgebouwd pensioen blijft ten minste gelijk
- Er wordt gestart met een solidariteitsreserve, echter niet op het gewenste niveau
- Er wordt gestart met een compensatieregeling, de compensatiestafel wordt echter naar beneden bijgesteld (naar rato) omdat er geen vermogen beschikbaar is voor volledige compensatie.

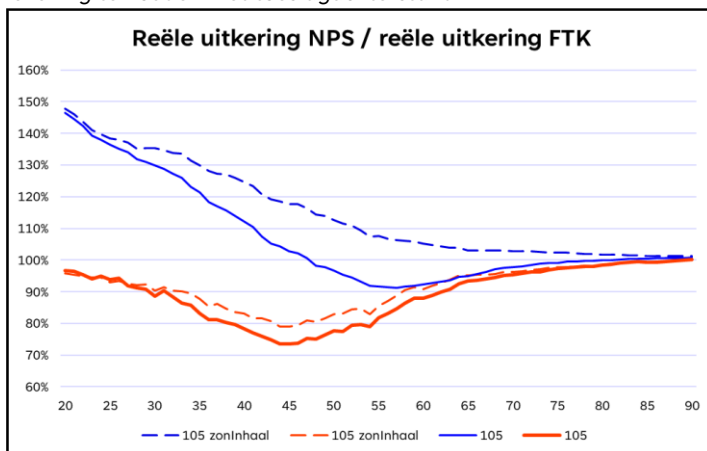
Het verwacht pensioen blijft ten minste gelijk, indien geen rekening gehouden wordt met het eventueel inhalen van toeslagachterstanden. Echter, indien rekening gehouden wordt met de toeslagachterstand op dit moment en de eventuele inhaal mogelijkheden hiervan in het huidige pensioenstelsel is er voor oudere niet-gepensioneerden en jongere gepensioneerden sprake van een achteruitgang in vervangingsratio.

In delta netto profijttermen gaan de oudere deelnemers erop vooruit in het nieuwe pensioenstelsel en jongere deelnemers gaan erop achteruit ten opzichte van het huidige pensioenstelsel.

Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. De dekkingsgraad moet vrij hoog zijn om inhaaltoeslagen toe te kennen. Bij een dekkingsgraad van 105% is er geen geld beschikbaar op het transitie moment voor het verhogen van het persoonlijk pensioenvermogen. Er is ook geen volledige compensatie mogelijk voor het afschaffen van de doorsneesystematiek van premie en pensioenopbouw en de solidariteitsreserve is minder gevuld dan gewenst. Op het moment van de transitie vervallen de toeslagachterstanden.

Vervangingsratio's

Actieven en gepensioneerden - Vervangingsratio met en zonder rekening te houden met toeslagachterstand



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidige stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidige pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkingsgraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidige stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn.

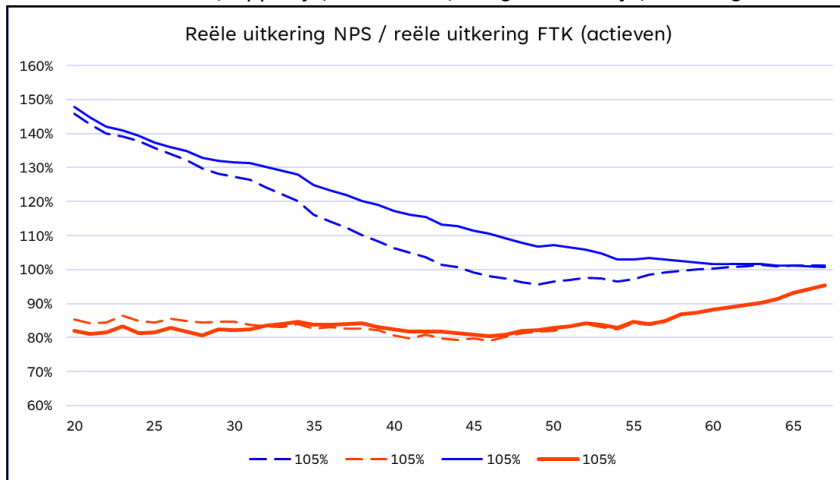
Stippellijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidige stelsel, waarbij geen rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

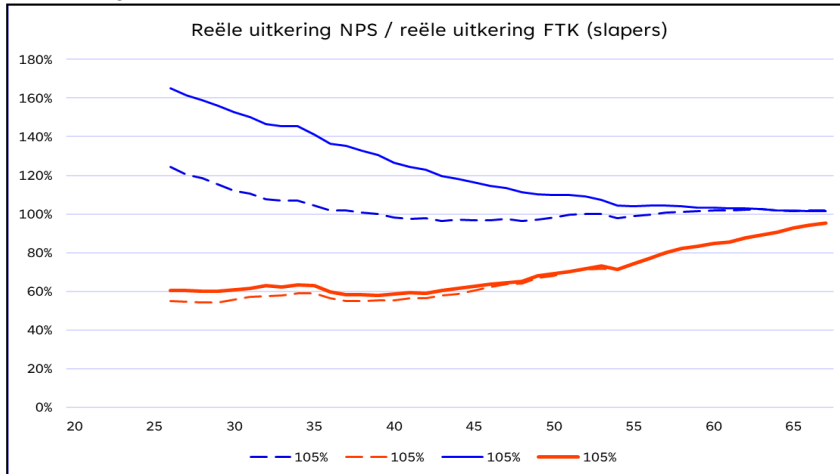
De blauwe lijnen zijn daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijnen geven de situatie weer als het tegengit (5% slechtste scenario's).

UPO-bedragen

UPO actieven - met (stippellijn) en zonder (doorgetrokken lijn) rekening te houden met toeslagachterstand



UPO slapers - met (stippellijn) en zonder (doorgetrokken lijn) rekening te houden met toeslagachterstand



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

UPO bedrag nieuw stelsel / UPO bedrag huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

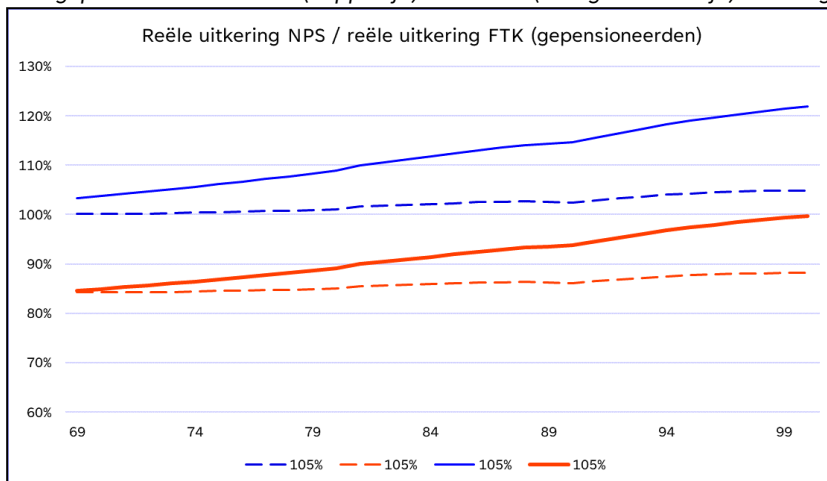
NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidige pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkinggraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidige stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn.

Stippellijn:

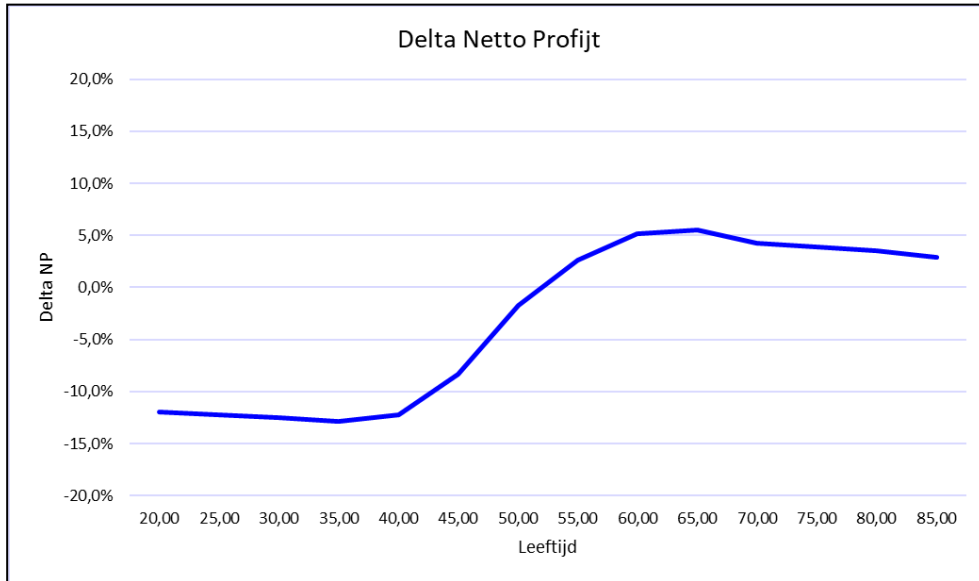
UPO-bedrag nieuw stelsel / UPO-bedrag huidig stelsel, waarbij geen rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

De blauwe lijnen zijn daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijnen geven de situatie weer als het tegengit (5% slechtste scenario's).

UPO gepensioneerden - met (stippellijn) en zonder (doorgetrokken lijn) rekening te houden met toeslagachterstand



Netto profijt



Dekkingsgraad 115% - Vervangingsratio

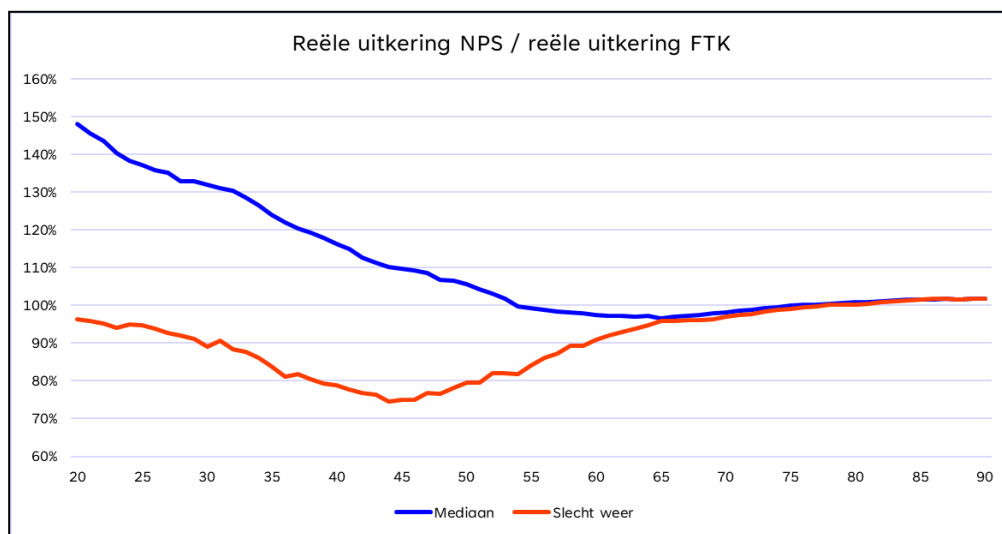
Verdeling vermogen

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

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

Vervangingsratio met inhaaltoeslag

Ook bij een dekkingsgraad van 115% is er een achteruitgang in mediaan vervangingsratio zichtbaar door inhaaltoeslag.



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidige pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkingsgraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidige stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn.

De blauwe lijn is daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijn geeft de situatie weer als het tegenzit (5% slechtste scenario's).

Dekkingsgraad 120% - Vervangingsratio

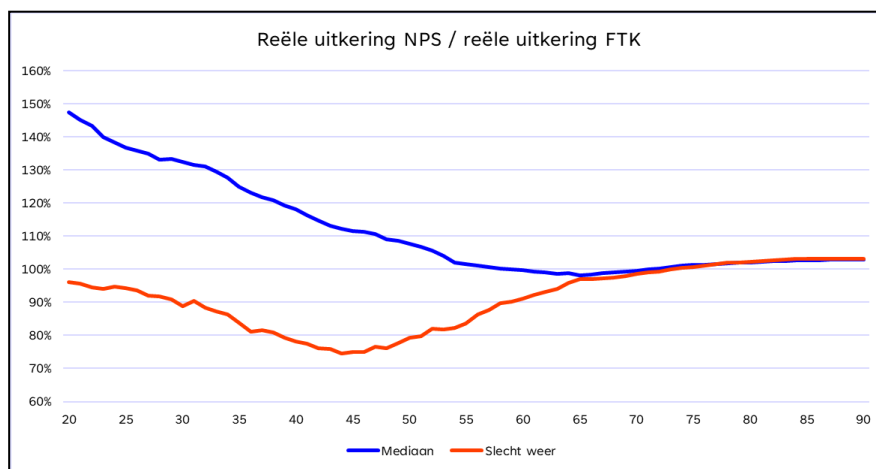
Verdeling vermogen

Bij een dekkingsgraad van 120% wordt het vermogen als volgt verdeeld:

1. MVEV en VOR	2%
2. Voorziening pensioenverplichtingen	100%
3. Solidariteitsreserve	5%
4. Compensatie	2,5%
5. Verhoging persoonlijk pensioenvermogen	10,5%

Vervangingsratio met inhaaltoeslag

Bij een dekkingsgraad van 120% is de achteruitgang in mediaan vervangingsratio rekening houdend met inhaaltoeslag heel beperkt.



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

NB. Het inhalen van de toeslagachterstand is in het huidige pensioenstelsel voorwaardelijk. In werkelijkheid is het inhalen van toeslagachterstanden daarom onzeker. Gegeven de regelgeving in het huidige pensioenstelsel is het inhalen van toeslagachterstanden alleen bij hoge dekkingsgraden mogelijk. Ook de omvang van inhaaltoeslagen in enig jaar is wettelijk beperkt. Het duurt in het huidige stelsel hierdoor lang voordat de huidige toeslagachterstanden ingehaald zijn.

De blauwe lijn is daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijn geeft de situatie weer als het tegengit (5% slechtste scenario's).

Dekkingsgraad 150% - De maximale dekkingsgraad in het transitieplan

Verdeling vermogen

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

6. MVEV en VOR	2%
7. Voorziening pensioenverplichtingen	100%
8. Solidariteitsreserve	5%
9. Compensatie	0,5%
10. Verhoging persoonlijk pensioenvermogen	40,5%

Samenvatting en beoordeling evenwichtigheid

Bij een dekkingsgraad van 150% wordt voldaan aan de transitiedoelstellingen:

- Het opgebouwd pensioen blijft ten minste gelijk.
- Het verwacht pensioen blijft ten minste gelijk.
- Er wordt gestart met een volledig gevulde solidariteitsreserve.
- Er wordt gestart met de gewenste compensatieregeling.

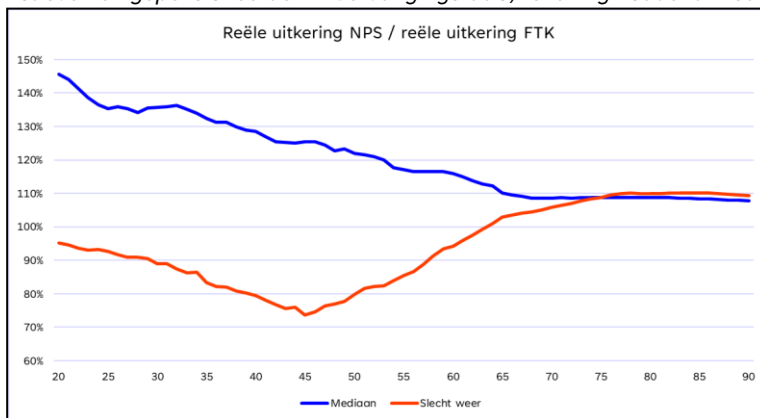
Bij een dekkingsgraad van 150% is het nieuwe pensioenstelsel naar verwachting beter voor alle deelnemers, ook indien rekening gehouden wordt met eventuele inhaaltoeslagen in het huidige pensioenstelsel. Als het economisch slecht gaat kan het pensioen voor niet-gepensioneerden in het nieuwe stelsel ook lager uitvallen dan in het huidige stelsel.

Het verwacht pensioen van jongeren ligt hoger dan het verwacht pensioen van ouderen. Echter het risico dat het pensioen van jongeren lager wordt is ook groter dan voor ouderen.

In delta netto profijttermen gaan de oudere deelnemers er flink op vooruit in het nieuwe pensioenstelsel en jongere deelnemers gaan erop achteruit ten opzichte van het huidige pensioenstelsel.

Vervangingsratio's

Actieven en gepensioneerden – Vervangingsratio, rekening houdend met toeslagachterstand



Leeswijzer grafiek

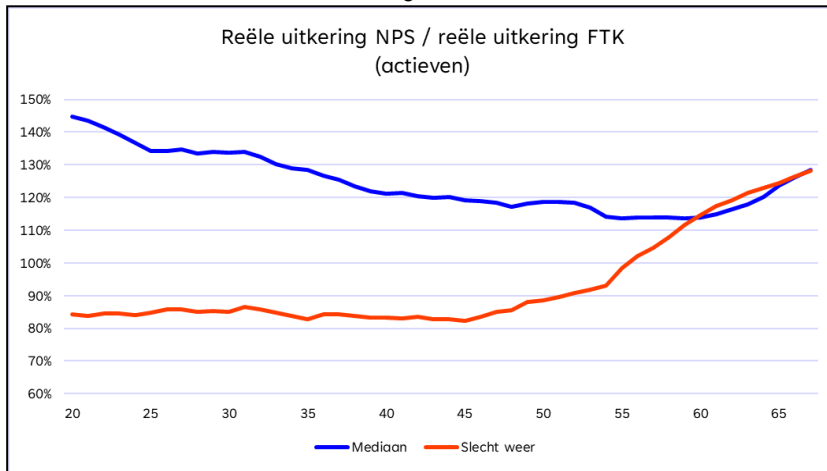
Niet doorbroken lijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel / vervangingsratio huidige stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

De blauwe lijn is daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijn geeft de situatie weer als het tegenzit (5% slechtste scenario's).

UPO-bedragen

UPO actieven - inclusief inhalen toeslagachterstand



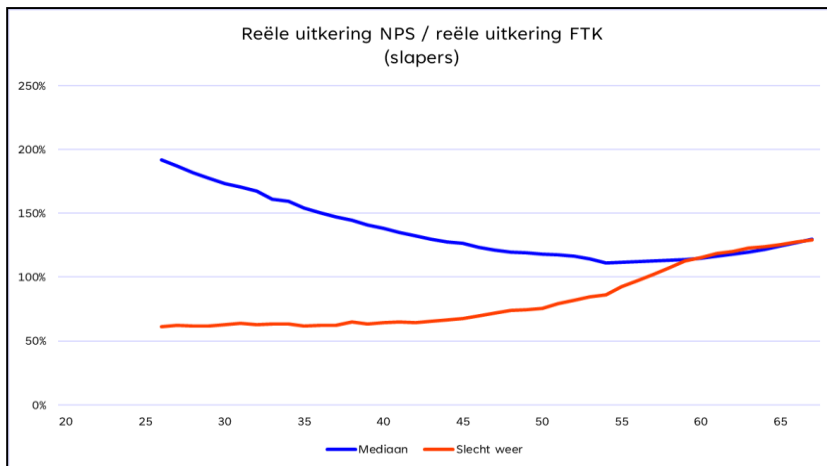
Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

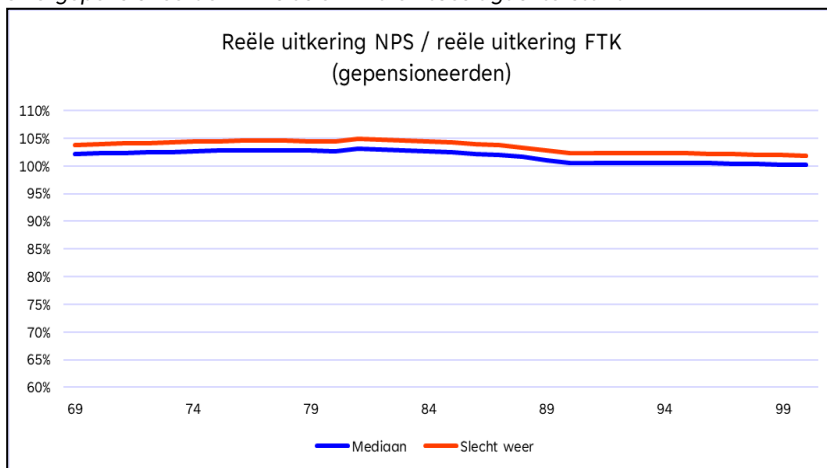
UPO-bedrag nieuw stelsel / UPO-bedrag huidig stelsel, waarbij rekening gehouden is met inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel.

De blauwe lijn is daarbij de mediaan (50% van de scenario's) en de rode lijn geeft de situatie weer als het tegenzit (5% slechtste scenario's).

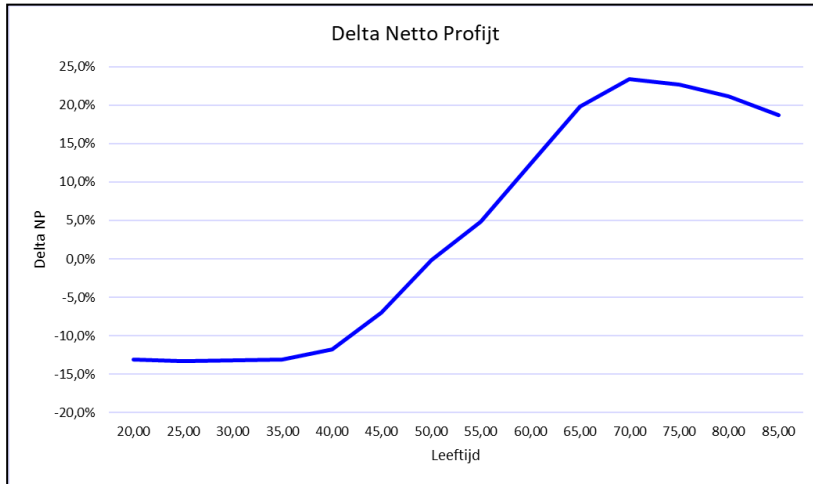
UPO slapers - inclusief inhalen toeslagachterstand



UPO gepensioneerden - inclusief inhalen toeslagachterstand

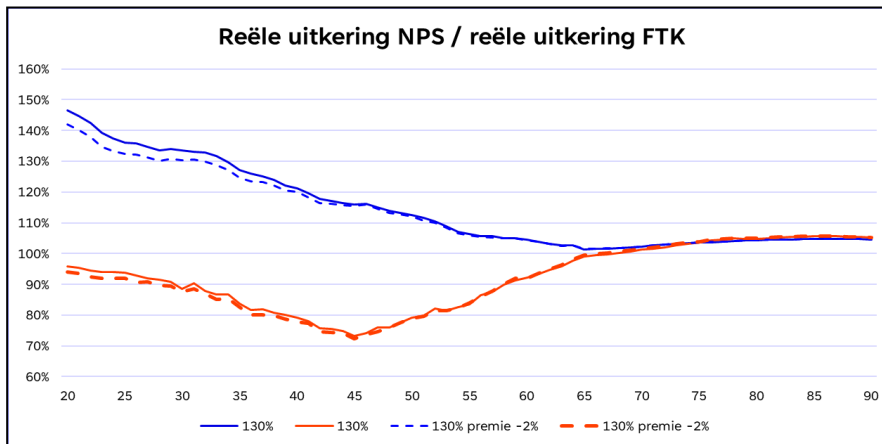


Netto profijt



Premiegevoeligheid

Sociale partners kunnen andere premieafspraken maken. Daarom is ook inzichtelijk gemaakt hoe de vergelijking van de vervangingsratio bij een dekkinggraad van 130% (gelijk aan huidige dekkinggraad) eruit ziet, indien sociale partners kiezen voor een premie die gelijk is aan het niveau van 2024 (28,3%).



Leeswijzer grafiek

Niet doorbroken lijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel /
Vervangingsratio huidig stelsel, waarbij
rekening gehouden is met een premie van 30,3%.

Stippellijn:

Vervangingsratio nieuw stelsel /
Vervangingsratio huidig stelsel, waarbij
rekening gehouden is met een premie van 28,3%.
De blauwe lijn is daarbij de mediaan (50% van
de scenario's) en de rode lijn geeft de situatie
weer als het tegenzit (5% slechtste scenario's).

Zoals blijkt uit de bovenstaande grafiek zijn de verschillen in vervangingsratio-vergelijking van het huidig en het nieuw stelsel bij een andere premie beperkt.

Bijlage 2 Aannames en veronderstellingen bij berekeningen

Bij de berekeningen zijn de volgende veronderstellingen gehanteerd:

Element	Veronderstelling
Scenarioset	<ul style="list-style-type: none"> Pensioenresultaten: DNB P-set Q1-2024 Netto profijt: DNB Q-set Q1-2024
Kansen	
Overlevingsgrondslagen	AG prognosetafel 2022, met fondsspecifieke ervaringssterfte
Prognose actieven	Het aantal actieve deelnemers, gemeten in FTE, blijft gelijk
Huidig pensioenstelsel	
Premie	Bruto premie 30,3% van de pensioengrondslag. Deze premie neemt af bij een hoger verwacht reëel rendement, conform het nieuwe stelsel.
Pensioenopbouw	<ul style="list-style-type: none"> Beoogde pensioenopbouw ouderdompensioen: 1,6% van de pensioengrondslag Pensioenopbouw partnerpensioen: 70% van het ouderdompensioen Jaarlijkse toetsing: de waarde van de pensioenopbouw o.b.v. de gedempte kostendeekkende premie (o.b.v. verwacht rendement, wordt elke 5 jaar opnieuw vastgesteld) moet lager zijn dan de feitelijke premie. Anders wordt de pensioenopbouw aangepast. Premiedekkingsgraad ten minste 100%.
Toeslagbeleid	<p>Het toeslagbeleid van BPF Slagers is als uitgangspunt gehanteerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 29% voor actieven en 27% voor inactieven.
Kortingen	<p>Het kortingsbeleid van BPF Slagers is als uitgangspunt gehanteerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 1/10^e van het tekort.
Beleggingsbeleid	Het strategisch beleggingsbeleid 2023 is als uitgangspunt bij de berekeningen gehanteerd.

Element	Veronderstelling
Nieuw pensioenstelsel	
Premie	Bruto premie 30,3% van de pensioengrondslag. De ontwikkeling van de premie is in lijn gebracht met de ontwikkeling in het huidige stelsel, om te komen tot een appels met appels vergelijking.
Beleggingsbeleid	Het door BPF Slagers beoogd leeftijdsafhankelijk beleggingsbeleid in het nieuwe pensioenstelsel is als uitgangspunt bij de berekeningen gehanteerd.
Uitkeringsbeleid	Het door BPF Slagers beoogd uitkeringsbeleid wordt gehanteerd: <ul style="list-style-type: none"> • Het projectierendement is gelijk aan de rentetermijnstructuur • Schokken worden gespreid over 5 jaar • Er is sprake van een collectieve uitkeringsfase
Solidariteitsbeleid	Het door BPF Slagers beoogd solidariteitsbeleid wordt gehanteerd <ul style="list-style-type: none"> • De solidariteitsreserve wordt op het moment van transitie gevuld, met een percentage dat overeen komt met de voorrangsregels • Jaarlijks wordt 5% van het positieve overrendement aan de solidariteitsreserve toegevoegd, indien de solidariteitsreserve lager is dan 5% • 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 7,5% van het vermogen. Als de solidariteitsreserve het maximum overschrijdt, wordt het surplus toebedeeld aan alle deelnemers, naar rato van het persoonlijk pensioenvermogen. • Jaarlijks is 30% van de solidariteitsreserve beschikbaar voor aanvulling van de uitkeringen in het geval van een daling

Bijlage 3 Compensatiestaffel

Leeftijd	Compensatie als % pensioengrondslag
<= 38	0%
39	3%
40	6%
41	11%
42	15%
43	20%
44	26%
45	32%
46	38%
47	44%
48	50%
49	57%
50	63%
51	64%
52	65%
53	65%
54	64%
55	64%
56	62%
57	61%
58	59%
59	56%
60	53%
61	49%
62	44%
63	39%
64	33%
65	26%
66	18%
67	10%
68	0%