



SSPF aanvullende berekeningen bij implementatieplan

Tussen het indienen van het invaardossier op 23 juli 2025 en het moment van afgeven van de invaarbeschikking op 2 september 2026 heeft SSPF enkele aanvullende berekeningen aangeleverd bij De Nederlandsche Bank (DNB).

Deze additionele berekeningen zijn enerzijds gemaakt vanwege veranderingen in marktomstandigheden en anderzijds om additioneel inzicht te verlenen aan DNB in de (in het implementatieplan opgenomen) transitie-uitkomsten voor met name het netto profijt van de actieve deelnemers. Deze extra doorrekeningen betreffen géén inhoudelijke wijzigingen ten aanzien van de transitiekeuzes en de invaardeling zoals deze zijn opgenomen in het implementatieplan. De evenwichtigheidsbeoordeling is daarom ook ongewijzigd.

Additionele berekeningen naar aanleiding van het stijgen van de dekkingsgraad van SSPF

In de periode tussen indiening van het invaarsjabloon en afgeven van de invaarbeschikking door DNB is de dekkingsgraad van SSPF gestegen. SSPF heeft in het implementatieplan aangegeven te willen invaren voorzover de dekkingsgraad groter is dan 125% en de transitie-effecten doorerekend op basis van drie verschillende dekkingsgraadniveaus:

- De minimale invaardekkingsgraad van 125%
- Het basisscenario van 127,5% (dekkingsgraadniveau van begin 2025)
- Een gevoeligheidsanalyse van 137,5%

In het beoordelingsproces heeft DNB aangegeven dat de door haar af te geven beschikking behelst dat SSPF zonder aanlevering van aanvullende informatie mag invaren, indien de dekkingsgraad zich tussen de doorerekende niveaus bevindt. Gegeven het feit dat de huidige dekkingsgraad van SSPF hoger is dan 137,5%, heeft SSPF een aanvullende doorrekening gemaakt voor een dekkingsgraadniveau van 145% en deze opgenomen in het invaarsjabloon.

Additionele berekeningen naar aanleiding van het stijgen van de rente

In de periode tussen indiening van het invaarsjabloon en afgeven van de invaarbeschikking door DNB, is de rente gestegen. SSPF heeft in het implementatieplan aangegeven berekeningen te hebben gemaakt op basis van het begin 2025 van toepassing zijnde renteniveau, met gevoeligheidsanalyses op basis van een 1% hogere en een 1% lagere rente. Omdat het huidige renteniveau inmiddels ongeveer 1% hoger is dan het niveau van begin 2025, heeft SSPF een aanvullende doorrekening gemaakt op basis van een renteniveau dat 2% hoger ligt dan begin 2025 en deze opgenomen in het invaarsjabloon.

Additionele netto profijt analyses

De pensioenpremie die voor de huidige pensioenregeling van SSPF wordt betaald, bestaat bij SSPF niet alleen uit een premie voor de opbouw, maar ook uit een premie voor onvoorwaardelijke indexatie. Daarnaast wordt, afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad, meer of minder premie betaald vanwege de door de werkgever afgegeven sponsorgarantie. Het netto profijt van een pensioenregeling is voor actieve deelnemers gedefinieerd als de contante waarde van de uitkeringen minus de contante waarde van de premies. Het verschil tussen die twee bepaalt namelijk de toegevoegde waarde van de pensioenregeling. Daarbij maakt het wettelijk gezien niet uit of die premies door de werkgever, de werknemer of door een combinatie van beiden wordt betaald, omdat het uitgangspunt van de wetgever is dat deze premies uit de totale loonruimte worden gefinancierd. Omdat alle

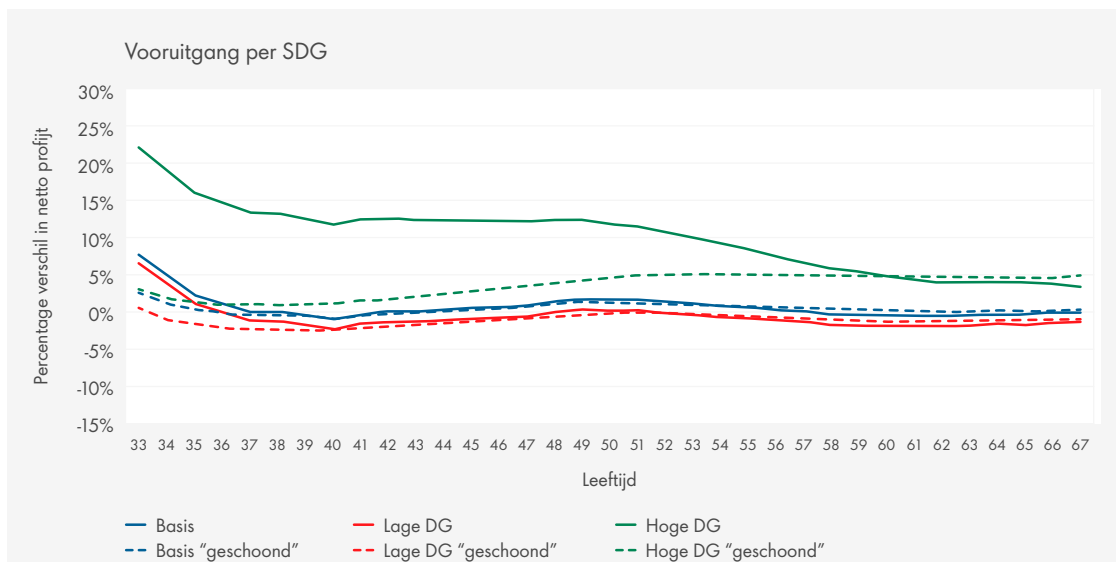


lasten (en lusten) die te maken hebben met de afgegeven sponsorgarantie daarmee rekenkundig bij de (kleine groep) actieve deelnemers liggen, terwijl de hele populatie van SSPF profiteert van die sponsorgarantie is het netto profijt van de huidige regeling voor actieve deelnemers laag. In de Wtp mag alleen nog maar een premie voor de opbouw betaald worden. Daarom is (bijna per definitie) het netto profijt van de nieuwe regeling hoger voor actieve deelnemers, aangezien de premie die voortvloeit uit de afgegeven garantie, maar ook de premie voor onvoorwaardelijke indexatie niet meer ten laste gaat van de actieve deelnemers. Dit is te zien op pagina 116 van het implementatieplan. Het netto profijt van de actieve deelnemers van de transitie is positief.

SSPF heeft aan DNB aangegeven dat ze dit positieve netto profijt op toekomstige opbouw voor actieve deelnemers niet hebben meegewogen in de evenwichtigheidsweging, omdat dit geen echt profijt voor de actieve deelnemers is. Toch heeft DNB bij de beoordeling van het invaardossier aangegeven dat ze de netto profijt uitkomsten ook wilden zien zonder de premie-elementen die een directe relatie hebben met de afgegeven sponsorgarantie. Daartoe heeft SSPF het netto profijt nog tweemaal doorgerekend:

1. In de eerste doorrekening zijn de toekomstige bijstortingen, terugstortingen en premiekortingen niet meer opgenomen in de contante waarde van de premie.
2. In de tweede doorrekening is niet alleen geabstraheerd van de elementen uit doorrekening 1, maar is ook geabstraheerd van elementen die niet voortvloeien uit gemaakte transitiekeuzes maar voortvloeien uit de manier waarop de werkgeverspremie in de huidige regeling wordt vastgesteld en met de transitie naar de Wtp verplicht moeten wijzigingen.

Deze doorrekeningen zijn gemaakt voor alle dekkingsgraden en renteniveaus die zijn doorgerekend in de invaarsjablonen. In onderstaande grafiek zijn de resultaten opgenomen voor de verschillende doorgerekende dekkingsgraadniveaus. Daarbij zijn de resultaten uit doorrekening 1 geplot als doorgetrokken lijn en de resultaten uit doorrekening 2 geplot als stippellijn.



Uit de grafiek is duidelijk op te maken dat de afgegeven sponsorgarantie voor een groot deel verantwoordelijk is voor het positieve netto profijt van de actieve deelnemers zoals dat is opgenomen in het implementatieplan. De resterende variatie in netto profijt voor actieve deelnemers wordt veroorzaakt door premie-elementen die in de huidige regeling van toepassing zijn, zoals bijvoorbeeld de premiebetaling voor onvoorwaardelijke indexatie en de premiedemping, maar die van rechtswege in de Wtp niet kunnen worden voortgezet.



Additionele bandbreedtes

Omdat de marktomstandigheden tussen het indienen van het invaardossier en de datum van verkrijging van de invaarsbeschikking zijn gewijzigd en additionele analyses zijn gemaakt voor het netto profijt, zijn de in bijlage 2 van het implementatieplan opgenomen bandbreedtes nader ingevuld. Naar verwachting SSPF heeft op 1 januari 2027 in de transitie meer financiële middelen tot haar beschikking om aan de deelnemers toe te delen dan medio 2025 was verwacht, als gevolg van onder andere de gestegen dekkingsgraad. Dit is gereflecteerd in de nieuwe bandbreedtes.

Bandbreedtes verwachte pensioenuitkomsten

Bandbreedtes	Ondergrens			Bovengrens		
	Mediaan	Slechtweer	Goedweer	Mediaan	Slechtweer	Goedweer
Actieven						
35-jarige	0,00%	-60,00%	0,00%	60,00%	0,00%	300,00%
40-jarige	0,00%	-55,00%	0,00%	55,00%	0,00%	260,00%
45-jarige	0,00%	-50,00%	0,00%	50,00%	0,00%	220,00%
50-jarige	0,00%	-45,00%	0,00%	45,00%	0,00%	180,00%
55-jarige	0,00%	-37,50%	0,00%	45,00%	0,00%	150,00%
60-jarige	0,00%	-30,00%	0,00%	40,00%	0,00%	120,00%
65-jarige	0,00%	-20,00%	0,00%	35,00%	0,00%	90,00%
Slapers						
35-jarige	0,00%	-45,00%	0,00%	350,00%	75,00%	1100,00%
40-jarige	0,00%	-45,00%	0,00%	250,00%	50,00%	750,00%
45-jarige	0,00%	-45,00%	0,00%	180,00%	30,00%	500,00%
50-jarige	0,00%	-45,00%	0,00%	125,00%	20,00%	350,00%
55-jarige	0,00%	-40,00%	0,00%	90,00%	10,00%	250,00%
60-jarige	0,00%	-25,00%	0,00%	75,00%	5,00%	150,00%
65-jarige	0,00%	-20,00%	0,00%	60,00%	5,00%	100,00%
Gepensioneerden en nabestaanden						
Jonger dan 70	-0,50%	-10,00%	0,00%	50,00%	5,00%	100,00%
70-jarige	-0,50%	-10,00%	0,00%	50,00%	5,00%	100,00%
75-jarige	-0,50%	-10,00%	0,00%	20,00%	5,00%	50,00%
80-jarige	-0,50%	-6,00%	0,00%	20,00%	5,00%	50,00%
85-jarige	-0,50%	-6,00%	0,00%	20,00%	5,00%	50,00%
90-jarige	-0,50%	-6,00%	0,00%	20,00%	5,00%	50,00%

**Bandbreedtes netto profijt**

Bandbreedtes		
Netto profijt	Ondergrens	Bovengrens
Actieven		
35-jarige	-15,00%	50,00%
40-jarige	-15,00%	35,00%
45-jarige	-15,00%	25,00%
50-jarige	-10,00%	20,00%
55-jarige	-5,00%	15,00%
60-jarige	-5,00%	10,00%
65-jarige	-5,00%	5,00%
Slapers		
35-jarige	-5,00%	5,00%
40-jarige	-5,00%	5,00%
45-jarige	-5,00%	5,00%
50-jarige	-5,00%	5,00%
55-jarige	-5,00%	5,00%
60-jarige	-5,00%	5,00%
65-jarige	-5,00%	5,00%
Gepensioneerden en nabestaanden		
Longer dan 70	-5,00%	5,00%
70-jarige	-5,00%	5,00%
75-jarige	-5,00%	5,00%
80-jarige	-5,00%	5,00%
85-jarige	-5,00%	5,00%
90-jarige	-5,00%	5,00%