

Aanvulling implementatieplan

Financiële effecten invaren: plausibiliteit en
evenwichtigheid

Inhoudsopgave

1	Proces	3
2	Doelen en voorrangsregels	4
	2.1 Doelen en voorrangsregels april 2025	4
	2.2 Aanscherping doel herverdeling van vermogen	4
3	Maatstaven	5
4	Bandbreedtes	5
	4.1 Vervangingsratio	5
	4.2 Eerste uitkering	7
	4.3 Kans en mate verlagen	9
	4.4 Delta netto profijt	9
5	Instrumenten	11
	5.1 Standaardmethode	11
	5.2 Solidariteitsreserve	13
	5.3 Compensatie overstap op leeftijdsonafhankelijke premie	15
	5.4 Herverdeling t.b.v. evenwichtigheid	17
	5.5 Samenvatting compensatie en herverdeling	18
	5.6 Herverdeling t.b.v. evenwichtigheid: extra doel vermogensverschuiving IPS/BPR	18
6	Complete besluitvorming, toetsing en monitoring	19
7	Modellering huidige regeling	22
	7.1 Premiebeleid	23
	7.2 Toeslag- en kortingsbeleid	23
8	Bijlagen	25

1 Proces

Het bestuur van PF PostNL heeft op 15 april 2025 de invaarmelding bij DNB gedaan. Op 28 mei heeft DNB het fonds n.a.v. deze melding een aantal eerste aandachtspunten en vragen toegestuurd. DNB heeft hierover op 4 juni een toelichting gegeven aan het voltallige bestuur en met kleinere delegaties van het fonds gesproken in een aantal expertsessies en afstemmomenten op 4, 11, 12 en 25 juni en op 3 juli. Vervolgens heeft het fonds deze vragen op 15 juli 2025 beantwoord. Hierbij heeft het fonds met name aandacht besteed aan de decompositie delta netto profijt, het netto profijt van jonge deelnemers en het netto profijt van jonge nabestaanden.

Documenten:

20250523 Aanvullende Wtp-analyses PF PostNL bestuur v2
20250523 Jonge nabestaanden PF PostNL
20250711 Netto profijt jonge deelnemers PF PostNL v20250704
20250711 Uitwerking netto profijt PF PostNL v20250711

DNB heeft begin september 2025 opnieuw contact opgenomen. DNB en PF PostNL hebben vervolgens in een interactief proces mondeling en schriftelijk en met expertsessies op 25 september, 28 oktober, 13 en 25 november en 4 en 11 december de analyses rond plausibiliteit en evenwichtigheid van de omzetting van de huidige pensioenen naar de solidaire premieregeling nader doorleefd en aangescherpt. Dit is ook gebeurd in de bestuursvergaderingen van 31 oktober en 28 november.

Het bestuur heeft op 5 en 12 december 2025 voorgenomen besluiten genomen over aanpassing van het onderwerp financiële effecten invaren in het implementatieplan. Het bestuur heeft de wijzigingen op 9 december afgestemd met sociale partners. Sociale partners zijn van mening dat deze zich goed verhouden tot de doelen en uitgangspunten van sociale partners zoals deze zijn opgenomen in het transitieplan en het bijbehorende addendum. Aanpassing van de opdrachtbevestiging volgt in Q1 2026. De sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariael hebben over deze aanpassing geadviseerd op respectievelijk 12 december en 16 december 2025. Het VO heeft hierover een positief advies gegeven op 18 december 2025. De RvT heeft met de wijzigingen ingestemd op 19 december 2025. Het bestuur heeft ter voorbereiding hierop informatieve gesprekken gevoerd met VO en RvT op 24 november en 4 december 2025. Vervolgens heeft het bestuur op 19 december 2025 tot wijziging besloten en dit document vastgesteld.

Keuze voor scenarioset van Ortec vanwege beleidsmatige consistentie

Net als in het oorspronkelijke implementatieplan, geldt ook bij deze aanvulling het volgende. Het bestuur baseert zich, vanwege consistentie van beleid, als altijd bij beleidsvorming op de resultaten in de scenarioset van Ortec. De Ortec-set bevat alle door het fonds gehanteerde beleggingscategorieën en biedt daardoor een meer betrouwbare inschatting van te verwachten toekomstige rendementen en fluctuaties daarin. Het bestuur realiseert zich dat het de communicatie voor en na de collectieve waardeoverdracht, net als nu op de UPO's, aan de hand van de p-set van DNB zal doen, die grotere verschillen tussen verwachte pensioenuitkomsten en uitkomsten in goed en slecht weer laat zien.

In dit document staat beschreven welke aanvullende analyses het bestuur heeft uitgevoerd en tot welke aanpassingen dit heeft geleid.

Documenten:

- Advies SFH risicobeheer d.d. 12 december 2025
- Advies SFH actuarieel d.d. 16 december 2025
- Verslag DB – sociale partners 9 december 2025
- Advies VO
- Instemming RvT

2 Doelen en voorrangsregels

2.1 Doelen en voorrangsregels april 2025

Sociale partners hebben in het transitieplan de volgende doelen voor de transitie vastgesteld:

1. Verschillen tussen groepen en/of leeftijdscohorten zijn te verklaren uit het lopen van meer risico. De door sociale partners beoogde verschillen betreffen verschillen in (vooruitgang in) vervangingsratio.
 2. De verwachte eerste uitkering na transitie in de mediaan is minimaal gelijk aan de verwachte eerste uitkering in de huidige regeling.
 3. Verlagen van ingegane uitkeringen worden zoveel mogelijk voorkomen
 4. Herverdeling van vermogen over deelnemersgroepen en/of leeftijdscohorten is toegestaan binnen de wettelijk gestelde kaders om de transitie evenwichtiger te maken.
 5. De transitie als geheel is het uitgangspunt bij de beoordeling van de evenwichtigheid.
- De doelen 1 t/m 4 staan hier ook in volgorde van belang, dus het eerst genoemde doel heeft voorrang boven het tweede doel enzovoorts.

In het implementatieplan d.d. 11 april 2025 heeft het bestuur deze doelen en een aantal aanvullende uitgangspunten overgenomen, zie § 2.5.2 blz. 26 van dit implementatieplan.

2.2 Aanscherping doel herverdeling van vermogen

Het bestuur laat de doelen 1 t/m 3 en de prioritering ongewijzigd. Het bestuur heeft echter gekozen voor aanscherping van het vierde doel. Binnen het doel van sociale partners formuleert het bestuur voor de eigen evenwichtigheidsafweging als volgt:

De transitie leidt zo min mogelijk tot onnodige herverdeling tussen de verschillende deelnemersgroepen en/of leeftijdscohorten.

Het bestuur onderbouwt als volgt.

Sociale partners en bestuur hebben bij het begin van het project pensioenhervorming overwogen, als uitgangspunt te hanteren dat de huidige regeling in de kern evenwichtig is. Immers, evenwichtigheid is altijd een doorslaggevende afweging geweest van beleid en beleidswijzigingen. De overstap naar de nieuwe pensioenregeling is op zichzelf geen reden tot wijziging van de bestaande evenwichtigheid.

Het bestuur heeft een bestaand evenwichtigheidskader, waarin evenwichtigheid primair ziet op de gevolgen van een besluit voor inkomen en koopkracht en secundair op overdrachtsstromen. Het bestuur kan zich daarom vinden in de voorrangsregels van sociale partners, waarin vervangingsratio, eerste uitkering en kans op verlagen voorrang krijgen boven herverdeling. Dit is in lijn met het bestaande evenwichtigheidskader.

Het bestuur wenst herverdeling daarom zo veel mogelijk te voorkomen, tenzij deze nodig is om aan de andere doelen van sociale partners of, in voorkomende gevallen, aan wetgeving te voldoen.

Documenten:

20240626 Transitieplan

Implementatieplan Betrouwbaar over naar de solidaire premieregeling, § 2.5.2 blz. 26 en § 3.4.1.1 1^e alinea blz. 46

202109 richtsnoeren evenwichtigheid

Notulen bestuur 5 december 2025

3 Maatstaven

Sociale partners hebben in het transitieplan de volgende maatstaven voor de verschillende doelen vastgesteld:

1. Relatieve vervangingsratio (VVR) in mediaan en slecht weer (5^e percentiel)
2. Relatieve eerste reële verwachte uitkering in mediaan en slecht weer (5^e percentiel)
3. Kans en mate van verlagen nominale uitkering
4. Delta netto profijt

In het implementatieplan d.d. 11 april 2025 heeft het bestuur deze doelen overgenomen, zie § 2.5.3 blz. 26 van dit implementatieplan. Deze maatstaven zijn ongewijzigd gebleven.

Documenten:

20240626 Transitieplan

Implementatieplan Betrouwbaar over naar de solidaire premieregeling, § 2.5.3 blz. 26

4 Bandbreedtes

4.1 Vervangingsratio

Sociale partners hebben in het addendum bij het transitieplan de volgende bandbreedtes voor de vervangingsratio opgenomen:

VVR in mediaan

[100%; ∞], én

Relatieve VVR [lft] ≥ relatieve VVR [lft+1]

Voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten

Bandbreedtes Relatieve vervangingsratio (verwachting - mediaan)		
Status	Leeftijdscohort [0, 120]	Extra voorwaarde
Actieve deelnemer	[100% ; +∞]	Relatieve VVR[lft] ≥ Relatieve VVR[lft+1]
Gewezen deelnemer (slaper)	[100% ; +∞]	Relatieve VVR[lft] ≥ Relatieve VVR[lft+1]
Pensioengerechtigde	[100% ; +∞]	Relatieve VVR[lft] ≥ Relatieve VVR[lft+1]

VVR in slecht weer

Actief: [80%; ∞]

Slaper [78%; ∞]

Pensioengerechtigd [90%; ∞]

Voor alle leeftijdscohorten gelijk

Bandbreedtes Relatieve vervangingsratio (slechtweer – 5 ^e percentiel)	
Status	Leeftijdscohort [0, 120]
Actieve deelnemer	[80% ; +∞]
Gewezen deelnemer (slaper)	[78% ; +∞]
Pensioengerechtigde	[90% ; +∞]

Herziening ondergrens slecht weer slapers

De berekeningen waar het implementatieplan op gebaseerd is hebben plaats gevonden op de scenariosets van 2024Q1. Het bestuur heeft een herziene berekening gemaakt op de scenariosets van 2025Q4. Hieruit blijkt dat vrijwel alle uitkomsten VVR binnen de eerder opgestelde bandbreedtes blijven. Dit geldt ook voor de nabestaanden. Een uitzondering geldt voor de vervangingsratio van slapers in slecht weer bij RTS+1%. Het bestuur heeft daarom voorgesteld deze ondergrens aan te passen naar 70% en sociale partners zijn daarmee akkoord gegaan.

Bovengrenzen

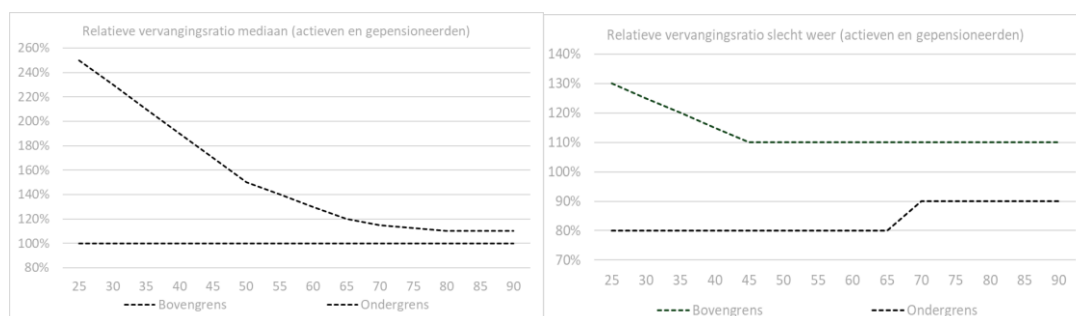
Sociale partners hadden geen bovengrens gesteld aan de uitkomsten voor de vervangingsratio. Het bestuur kon zich hierin vinden en heeft dit in het implementatieplan onderbouwd in § 3.4.1.1 op blz. 46. Het blijkt echter een kwestie van compliance dat deze grenzen er wel zijn. Het bestuur heeft daarom binnen de marge van sociale partners de volgende bovengrenzen vastgesteld en met sociale partners besproken. Zie voor de exacte grenzen per leeftijdsgroep bijlage "Overzicht grenzen pensioenverwachtingen PF PostNL (v20251126)".

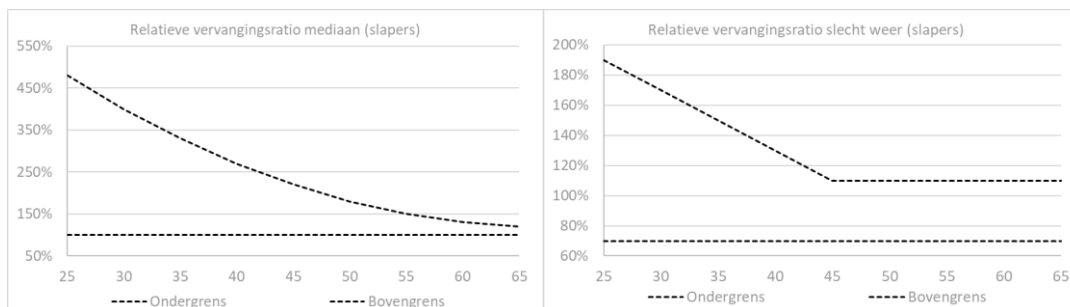
Bovengrenzen vervangingsratio:

Mediaan	Actieven en gepensioneerden	Geleidelijk aflopend van 250% voor 23-jarigen naar 110% voor 92-jarigen
	Slapers	Geleidelijk aflopend van 480% voor 23-jarigen tot 120% voor 67-jarigen
Slecht weer	Actieven tot 45 jaar	Geleidelijk aflopend van 130% naar 110%
	Actieven vanaf 45 jaar en gepensioneerden	110%
	Slapers tot 45 jaar	Geleidelijk aflopend van 190% naar 110%
	Slapers vanaf 45 jaar	110%

Bandbreedtes vervangingsratio overzicht

In grafiek zien de grenzen er als volgt uit:





Bron: 20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) v2 sheet 63 en 64

Documenten:

20250109 getekend addendum TP

Implementatieplan § 2.5.4 blz. 27

20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) v2 sheet 63 en 64

Overzicht grenzen pensioenverwachtingen PF PostNL (v20251126)

Notulen bestuur 28 november 2025

4.2 Eerste uitkering

Sociale partners hebben in het addendum bij het transitieplan de volgende bandbreedtes voor de relatieve eerste uitkering opgenomen:

Relatieve 1e uitkering in mediaan

[100%; ∞]

Voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten

Bandbreedtes Verschil relatieve eerste (reële) uitkering (mediaan)	
Status	Leeftijdscohort [0, 120]
Actieve deelnemer	[100% ; +∞]
Gewezen deelnemer (slaper)	[100% ; +∞]
Pensioengerechtigde	[100% ; +∞]

Relatieve 1e uitkering in slecht weer

Actief: [90%; ∞]

Slaper: [85%; ∞]

Pensioengerechtigd: [100%; ∞]

Voor alle leeftijdscohorten gelijk

Bandbreedtes Verschil relatieve eerste (reële) uitkering (slecht weer)	
Status	Leeftijdscohort [0, 120]
Actieve deelnemer	[90% ; +∞]
Gewezen deelnemer (slaper)	[85% ; +∞]
Pensioengerechtigde	[100% ; +∞]

Herziening ondergrens slecht weer slapers

De berekeningen waar het implementatieplan op gebaseerd is hebben plaats gevonden op de scenariosets van 2024Q1. Het bestuur heeft een herziene berekening gemaakt op de scenariosets van 2025Q4. Hieruit blijkt dat vrijwel alle uitkomsten relatieve eerste uitkering binnen de eerder opgestelde bandbreedtes blijven. Dit geldt ook voor de nabestaanden. Een uitzondering geldt voor de relatieve eerste uitkering van slapers in slecht weer bij RTS+1%. Het bestuur heeft daarom voorgesteld deze ondergrens aan te passen naar 75% en sociale partners zijn daarmee akkoord gegaan.

Bovengrenzen

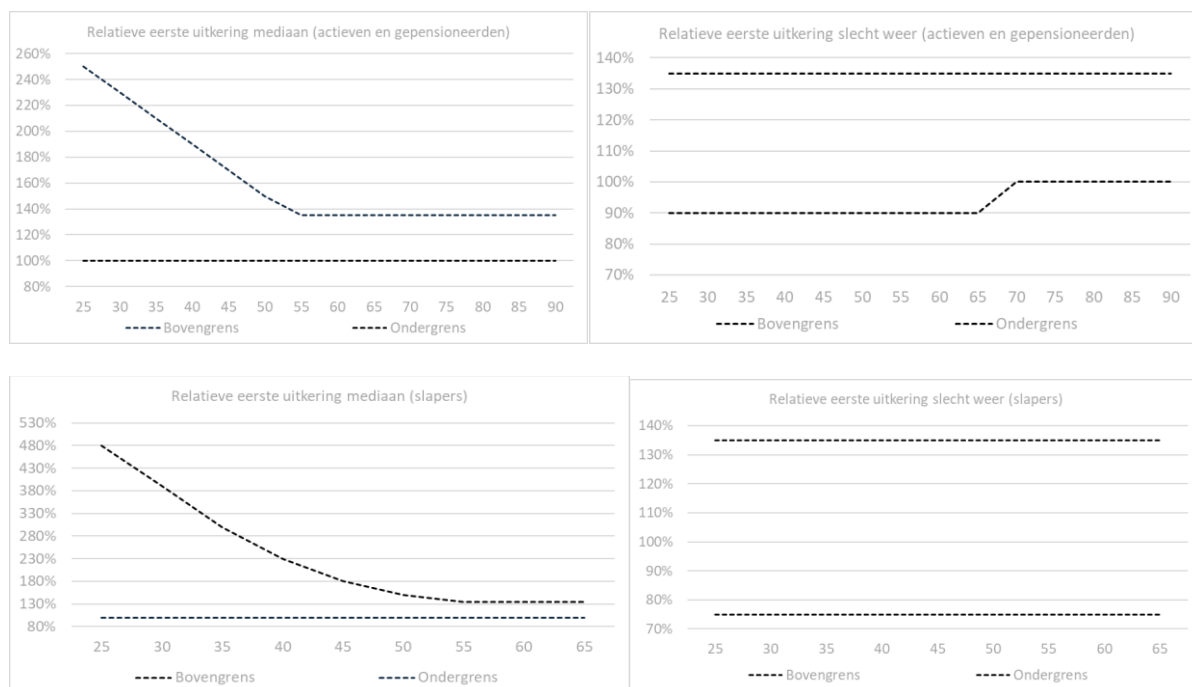
Sociale partners hadden geen bovengrens gesteld aan de uitkomsten voor de relatieve eerste uitkering. Het bestuur kon zich hierin vinden en heeft dit in het implementatieplan onderbouwd in § 3.4.1.1 op blz. 46. Het blijkt echter een kwestie van compliance dat deze grenzen er wel zijn. Het bestuur heeft daarom binnen de marge van sociale partners de volgende bovengrenzen vastgesteld en met sociale partners besproken. Zie voor de exacte grenzen per leeftijdsgroep bijlage "Overzicht grenzen pensioenverwachtingen PF PostNL (v20251126)".

Eerste uitkering

Mediaan	Actieven tot 55 jaar	Geleidelijk aflopend van 250% naar 135%
	Actieven vanaf 55 jaar en gepensioneerden	135%
	Slapers	Geleidelijk aflopend van 480% naar 135%
Slecht weer	Actieven en gepensioneerden	135%
	Slapers	135%

Bandbreedtes relatieve eerste uitkering overzicht

In grafiek zien de grenzen er als volgt uit:



Bron: 20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) v2 sheet 65 en 66

Documenten:

20250109 getekend addendum TP

Implementatieplan § 2.5.4 blz. 28

20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) v2 sheet 65 en 66

Overzicht grenzen pensioenverwachtingen PF PostNL (v20251126)

Notulen bestuur 28 november 2025

4.3 Kans en mate verlagen

Sociale partners hebben in het addendum bij het transitieplan de volgende bandbreedtes voor de kans en mate van verlagen opgenomen:

Kans op verlagen

Actief [0%; 5%]

Slaper [0%; 5%]

Pensioengerechtigd [0%; 3%]

Voor alle leeftijdscohorten gelijk

Bandbreedtes Verlagingskans uitkeringen	
Status	Leeftijdscohort [0, 120]
Actieve deelnemer	[0% ; 5%]
Gewezen deelnemer (slaper)	[0% ; 5%]
Pensioengerechtigde	[0% ; 3%]

Mate van verlagen

Actief [0%; 5%]

Slaper [0%; 5%]

Pensioengerechtigd [0%; 5%]

Voor alle leeftijdscohorten gelijk

Bandbreedtes Mate van verlaging nominale uitkeringen	
Status	Leeftijdscohort [0, 120]
Actieve deelnemer	[0% ; 5%]
Gewezen deelnemer (slaper)	[0% ; 5%]
Pensioengerechtigde	[0% ; 5%]

In het implementatieplan d.d. 11 april 2025 heeft het bestuur deze bandbreedtes overgenomen, zie § 2.5.4 blz. 28 en 29. Deze bandbreedtes zijn ongewijzigd gebleven.

Documenten:
20250109 getekend addendum TP
Implementatieplan § 2.5.4 blz. 28/29

4.4 Delta netto profijt

Sociale partners hebben in het addendum bij het transitieplan de volgende bandbreedtes voor delta netto profijt opgenomen:

Actief [0%; ∞]

Slaper [- 10%; ∞]

Pensioengerechtigd [0%; ∞]

Voor alle leeftijdscohorten gelijk

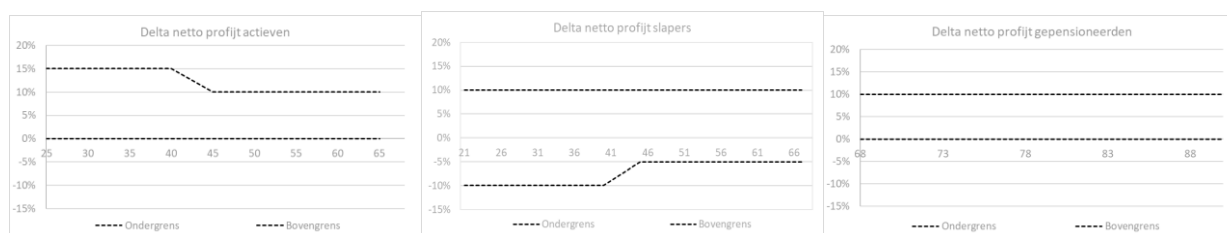
Bandbreedtes Delta netto profijt	
Status	Leeftijdscohort [0, 120]
Actieve deelnemer	[0% ; $+\infty$]
Gewezen deelnemer (slaper)	[-10% ; $+\infty$]
Pensioengerechtigde	[0% ; $+\infty$]

Deze stonden in het implementatieplan in § 2.5.4 op blz. 29.

Zoals hierboven in § 2.2 beschreven heeft het bestuur de doelstelling voor herverdeling aangescherpt. Daarnaast ontbreken ook hier bovenbandbreedtes. Het bestuur heeft daarom de bandbreedtes voor delta netto profijt binnen de marge van sociale partners nauwer vastgesteld en de nieuwe bandbreedtes met sociale partners besproken. Deze bandbreedtes gelden voor zover hiermee de maatstaven en bandbreedtes voor vervangingsratio en eerste uitkering haalbaar blijven en voor zover er geen herverdeling buiten de discretionaire ruimte van maximaal 5% nodig is en zien er als volgt uit:

- Actief < 40 jaar: [0%; 15%]
- Actief 40 – 45 jaar: [0%; afnemend tussen 15 – 10%]
- Actief > 45 jaar: [0%; 10%]
- Slaper < 40 jaar: [-10%; 10%]
- Slaper 40 – 45 jaar: [oplopend tussen -10% en -5%; 10%]
- Slaper > 45 jaar: [-5%; 10%]
- Pensioengerechtigd: [0%; 10%]

In grafiek zien deze er als volgt uit:



Bron: 20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) sheet 60

Onderbouwing bandbreedtes delta netto profijt

Het bestuur onderbouwt als volgt. Het bestuur accepteert voor de jongere groepen tot 45 jaar een ruimere bandbreedte dan voor de groepen vanaf 45 jaar. Het bestuur heeft het verschil tussen deze groepen namelijk als volgt verklaard. Enerzijds geldt voor jonge actieven dat een belangrijke reden van het hoge delta netto profijt is gelegen in de hoge ontslagkansen. Bij hoge ontslagkansen is SPR gunstig voor jonge actieven. Hoe ouder, hoe minder dit effect is. Oorzaak is dat de huidige regeling juist relatief ongunstig is voor jongeren: je krijgt minder opbouw voor je premie dan in SPR. Anderzijds geldt voor jonge slapers dat deze in hoge mate elders actief zijn. De jonge slaper bij PF PostNL is met grote kans een jonge actieve bij een ander fonds, waar hij een positief delta netto profijt heeft. De optelsom van zijn pensioen bij PF PostNL en elders is dan naar verwachting positief. Wij beschreven dit in het implementatieplan uitgebreider in § 3.4.2 op blz. 56.

Accepteren overschrijding bovengrenzen door jonge actieven

Waarneming is dat jonge actieven de bovengrens van 15% Δ netto profijt (ruim) overschrijden. Het fonds heeft onderzocht of dit bij te sturen valt door herverdeling binnen de 5% discretionaire ruimte van het bestuur. Dit blijkt niet het geval. Bijsturing tot 15% vergt meer dan 5% van het vermogen van jonge actieven, en voor de jongste groepen zelfs meer dan 100%. Door de geringe vermogens bij deze jonge actieven heeft herverdeling bovendien geen merkbaar effect bij andere leeftijdscohorten en groepen. Het bestuur heeft dan ook besloten om dit zo te laten omdat er geen onevenwichtig nadeel ontstaat voor andere groepen.

Documenten:

20250109 getekend addendum TP

Implementatieplan § 2.5.4 blz. 29

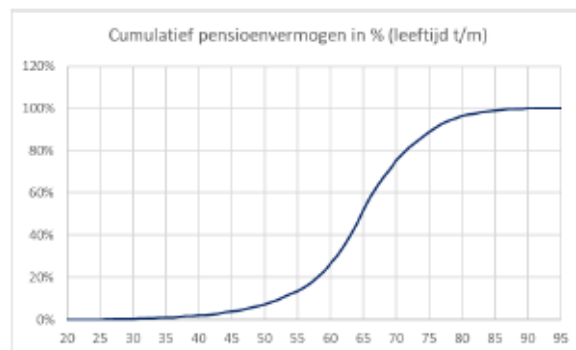
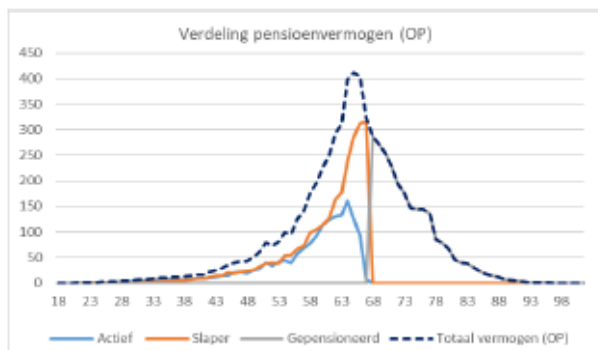
20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) sheet 68 t/m 73

Notulen bestuur 28 november 2025

5 Instrumenten

Het bestuur heeft de verschillende instrumenten die het bestuur gebruikt om de uitkomsten van de transitie te houden beschreven in het implementatieplan in § 2.5.1 op blz. 25. Het bestuur heeft in het implementatieplan uitvoerig beschreven hoe het deze instrumenten in een iteratief proces zo heeft geijkt, dat een optimaal resultaat ontstaat voor alle generaties voor de maatstaven vervangingsratio en kans op verlagen. Hieronder herijkt het bestuur de instrumenten nogmaals, nu op basis van resultaten op delta netto profijt. Bij deze analyse heeft een accent gelegen op het verkleinen van de verschillen in Δ netto profijt tussen de verschillende leeftijdscohorten, en met name op de relatieve positie van de slapers en van de actieve middengroepen.

Om de effecten goed te kunnen plaatsen, geven wij vooraf informatie over het bestand van ons fonds. Wij hebben een rijp fonds. Het merendeel van het totale vermogen, circa 90% zit bij deelnemers tussen 50 en 80 jaar. Bij de leeftijden tot 50 jaar zit circa 6,4% van het totale pensioenvermogen en tot 40 jaar circa 1,8%.



Bron: 20251031 Uitwerking netto profijt (plausibiliteit & evenwichtigheid) PF PostNL, sheet 3

5.1 Standaardmethode

Implementatieplan: standaard spreidingsperiode

Sociale partners en bestuur hebben in het implementatieplan gekozen voor toepassing van de standaardregel met standaard spreidingsperiode van 10 jaar. Sociale partners hebben aanvankelijk de standaard spreidingsperiode gekozen omdat zij met de standaard aan hun doelen en maatstaven konden voldoen. Er was geen reden om af te wijken.

Spreidingsperiode verkorten

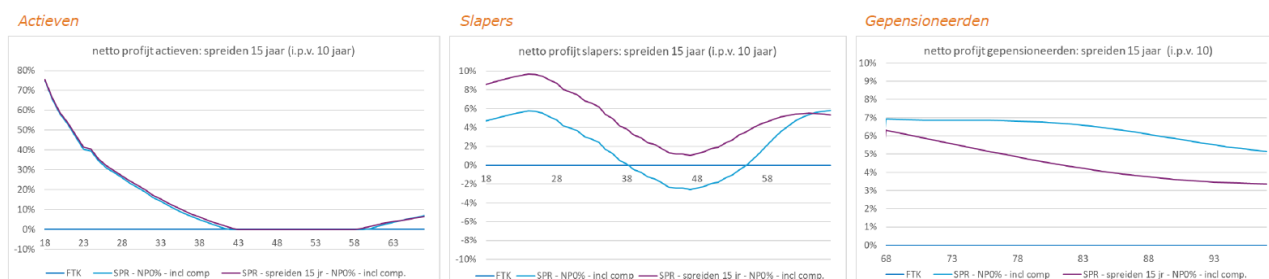
Op verzoek van een aantal pensioengerechtigden heeft het bestuur voorjaar 2025 een analyse laten maken over de impact van een kortere spreidingsperiode, van 1 jaar. Daaruit kwam naar voren, dat de transitie met een spreidingsperiode van 1 jaar niet meer aan de doelen voldoet, met name niet aan het doel dat "risico moet lonen". Voor het bestuur was daarnaast doorslaggevend dat met toepassing van de standaardregel met standaard spreidingsperiode de achterstallige indexering meer wordt ingehaald dan gebeurd zou zijn in de huidige regeling, en

met de huidige dekkingsgraad zelfs (vrijwel) volledig voor alle leeftijdsgroepen. Het bestuur zag dan ook geen reden om de spreidingsperiode te verkorten.

Spreidingsperiode verlengen

Met het oog op het verbeteren van de delta netto profijtpositie van slapers en actieve middengroepen heeft het bestuur nu een analyse laten maken van een langere spreidingsperiode, van 15 jaar.

In termen van delta netto profijt heeft dit nauwelijks impact op actieve deelnemers. Bij hen domineert het effect van toekomstige premie boven deze vermogensverschuiving en er is nu minder compensatie nodig. Zoals te verwachten pakt deze verschuiving voor slapers gunstig uit en voor pensioengerechtigden ongunstig. Ook de jonge nabestaanden gaan er flink op vooruit. Veel leeftijdsgroepen slapers gaan er tot ca. 4%-punt op vooruit; sommige jongere slapers raken zelfs bijna de bovengrens van 10%. Pensioengerechtigden zien hun delta netto profijt dalen, hoe ouder hoe meer. De oudste groepen met ruim 2%-punt tot ca. 3%. Ook de 1^e uitkering van de pensioengerechtigden daalt door deze maatregel vergeleken met de situatie dat het fonds de standaard spreidingsperiode toepast.



Bron: 20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 33

Beoordeling bestuur

Het bestuur ziet geen voordelen in het verlengen van de spreidingsperiode en onderbouwt dit als volgt:

- Het delta netto profijt van slapers komt na het toepassen van deze maatregel ruim boven het delta netto profijt van pensioengerechtigden uit. Deze maatregel slaagt er niet in om de verschillen tussen de groepen te verkleinen.
- Pensioengerechtigden hebben geen verdienvermogen of ander handelingsperspectief meer. Het is moeilijk uit te leggen dat bij een dekkingsgraad van rond de 140% pensioengerechtigden nauwelijks een plus in hun 1^e uitkering zouden hebben.
- Slapers daarentegen hebben veelal pensioen elders. Een van de doelen van het pensioenakkoord was ook om de witte en grijze groep kleiner te maken, evenals de groep zzp'ers zonder pensioen.
- In termen van vervangingsratio, de belangrijkste norm voor sociale partners en bestuur, gaan jonge slapers naar ruim 300%, de pensioengerechtigden naar 103%.
- Ook jonge nabestaanden gaan onbedoeld veel omhoog.
- Het middel is grof. Het delta netto profijt van slapers is met andere, hieronder te bespreken maatregelen en bij de huidige dekkingsgraad al boven 0% te brengen, op manieren die minder impact op de pensioengerechtigden hebben.
- Een spreidingstermijn van 10 jaar is de wettelijke standaard. Afwijking daarvan vergt grondige onderbouwing. Een dergelijke onderbouwing ziet het bestuur niet.

Het bestuur heeft geconcludeerd dat het de standaardmethode en de standaard spreidingsmethode ongewijzigd laat.

Documenten:

Implementatieplan § 2.5.7 blz. 32 en § 3.4 blz. 45

20250411 Spreidingstermijn PF PostNL (v20250403)

20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 31 t/m 43

Notulen bestuur 5 december 2025

5.2 Solidariteitsreserve

Het bestuur heeft naar aanleiding van de gesprekken met DNB twee onderdelen van de solidariteitsreserve nader geanalyseerd, te weten de -30%-regel en de initiële vulling.

-30%-regel (plausibiliteit modellering)

PF PostNL gebruikt de solidariteitsreserve niet alleen in de uitkeringsfase om eventuele verlagingen van pensioenen te voorkomen of beperken, maar ook voor actieven en pensioengerechtigden om eventuele klappen op het pensioenvermogen van meer dan 30% zo veel mogelijk te beperken tot maximaal 30%. Hiertoe gebruikt het fonds ieder jaar maximaal 25% van de solidariteitsreserve, voor beide doelen pro rata.

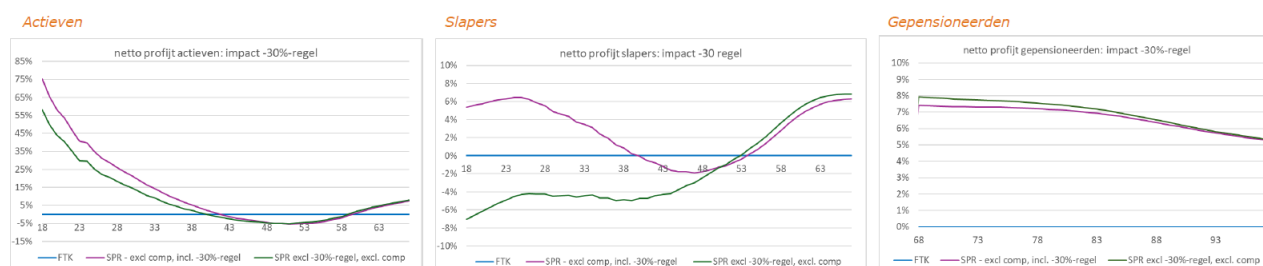
De -30%-regel leidt tot voordeel in termen van delta netto profijt (en ook in de baten en lastenanalyse) voor jongeren. Dat was overigens ook het doel van deze maatregel. Het bestuur denkt echter dat het waargenomen effect in termen van delta netto profijt een overschatting is van het werkelijk voordeel van jongeren. Dit heeft een aantal oorzaken:

- Het is niet mogelijk de afgesproken pro rata verdeling te modelleren. In het model voor doorrekening krijgt het gebruik voor de -30%-regel prioriteit. Dit gebeurt bij toepassing in de werkelijkheid niet.
- De Q-set kent veel minder diversificatie dan de werkelijke portefeuille. Daardoor komt een daling met meer dan 30% van het pensioenvermogen vaker voor dan in de Ortec-set die het bestuur voor beleidsdoeleinden gebruikt.
- Als de regel in werking treedt, is het effect meteen heel groot in termen van delta netto profijt, omdat het gaat om mensen met slechts heel kleine pensioenvermogens.
- Bij het vaststellen van delta netto profijt wegen negatieve scenario's zwaarder.

Het bestuur heeft aanvankelijk overwogen om bij de toepassing van de compensatie op basis van delta netto profijt de -30%-regel geheel achterwege te laten. Jonge slapers komen er dan op het oog wel heel bekaaid af, wat ook weer geen realistische weergave is.

Het bestuur kiest daarom voor een modellering die het effect van de -30%-regel minder overschat. In deze modellering wordt voor de -30%-regel maximaal 15% aan de solidariteitsreserve wordt onttrokken i.p.v. maximaal 25%. Het betreft uitdrukkelijk alleen een wijziging van de modellering voor de transitieberekeningen, geen wijziging van de -30%-regel zelf voor de uitvoeringspraktijk na de transitiedatum. Zie voor een nadere onderbouwing in een separaat document ("20251128 Uitwerking -30%-regel PF PostNL (concept)").

Hieronder de effecten op delta netto profijt bij modellering van de -30%-regel op de nieuwe, hierboven beschreven manier.



Bron: 20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 6

Documenten:

Implementatieplan § 2.4.4 blz. 23 en § 3.3 blz. 37 t/m 40

20251128 Uitwerking -30%-regel PF PostNL (concept)

20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 5 t/m 11

Notulen bestuur 28 november en 5 december 2025

Initiële vulling

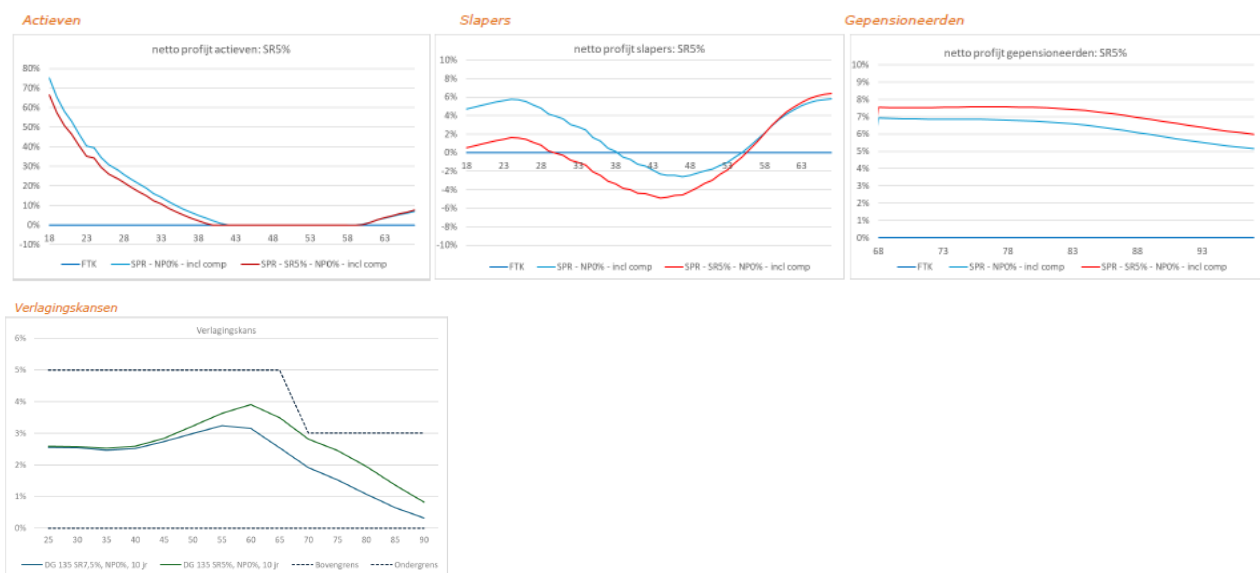
De initiële vulling van de solidariteitsreserve is bij een dekkingsgraad van meer dan 125% gelijk aan de maximale omvang van 7,5%.

Een waarneming bij de decompositie Δ netto profijt is dat het afzonderen van vermogen voor compensatie en solidariteitsreserve tot 7,5% leidt tot een daling van het Δ netto profijt voor jonge slapers. Het bestuur heeft daarom geanalyseerd, of een lagere initiële vulling van bijvoorbeeld 5% van de solidariteitsreserve tot evenwichtigere resultaten leidt.

Het fonds heeft deze analyse eerder gedaan op basis van de 2024Q1 q-set. Hieruit blijkt dat een lagere initiële vulling leidt tot lagere Δ netto profijt resultaten voor jonge slapers. Oorzaak is, dat weliswaar het vullen van de solidariteitsreserve leidt tot een afname van Δ netto profijt. Maar vervolgens leidt het uitdelen hiervan als de solidariteitsreserve het maximum overschrijdt juist tot voordeel voor jonge slapers, dat het nadeel van het vullen overstijgt. Dit is in lijn met de bevindingen uit de eerder gemaakte baten & lastenanalyse van de solidariteitsreserve, waaruit ook bleek dat juist jongere generaties van de hoge initiële vulling profiteren.

Daarnaast leidt een lagere initiële vulling van de solidariteitsreserve tot een hogere kans op verlagen, die voor sommige groepen nog maar net binnen de gestelde grens blijft.

Het bestuur heeft dit nogmaals getoetst op basis van de 2025Q4 q-set. Dit leidt in de kern tot dezelfde resultaten.



Bron: 20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 23 en 28

Het bestuur heeft geconcludeerd dat het de initiële vulling van de solidariteitsreserve ongewijzigd laat.

Documenten:

Implementatieplan § 2.4.4 blz. 23 en § 3.3 blz. 37 t/m 40

20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) v2 sheet 9, 20 en 22

20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 21 t/m 30

Notulen bestuur 28 november en 5 december 2025

5.3 Compensatie overstap op leeftijdsonafhankelijke premie

Implementatieplan: delta netto profijt minimaal 0%

Het fonds stelt de hoogte van de compensatie vast op basis van de wens het delta netto profijt van actieve deelnemers minimaal gelijk aan 0% te houden. In de meeste gevallen wordt daarmee ook aan de maatstaven voor de relatieve vervangingsratio voldaan.

Toets: niet te veel, wel adequaat

Het bestuur heeft een toets laten ontwerpen om te waarborgen dat de compensatie niet hoger is dan het feitelijk nadeel door de overstap op leeftijdsonafhankelijke premie. Dat is namelijk niet toegestaan. Bij deze toets is het uitgangspunt een deterministische benadering op basis van een enkelvoudige transitie.

Daarnaast heeft het bestuur ook een toets laten ontwerpen om te waarborgen dat de compensatie adequaat is. Hiertoe is de impact van de overstap op leeftijdsonafhankelijke premie geïsoleerd bekeken op basis van netto profijt, en bekeken welk budget nodig is om op een delta netto profijt van 0% te komen. Dit budget blijkt zeer dicht bij de 1% van het vermogen voor ouderdomspensioen te liggen, in verschillende rentescenario's. Het bestuur denkt daarom dat een budget van ongeveer 1% van het vermogen voor ouderdomspensioen tot een adequate compensatie leidt.

Documenten:

20250711 Uitwerking Netto profijt PF PostNL v20250711 sheet 44 t/m 48

20251219 Evenwichtigheid transitie (compensatie en verschuiven vermogen) PF PostNL sheet 7 en 8

Notulen bestuur 11 juli 2025

Notulen bestuur 12 december 2025

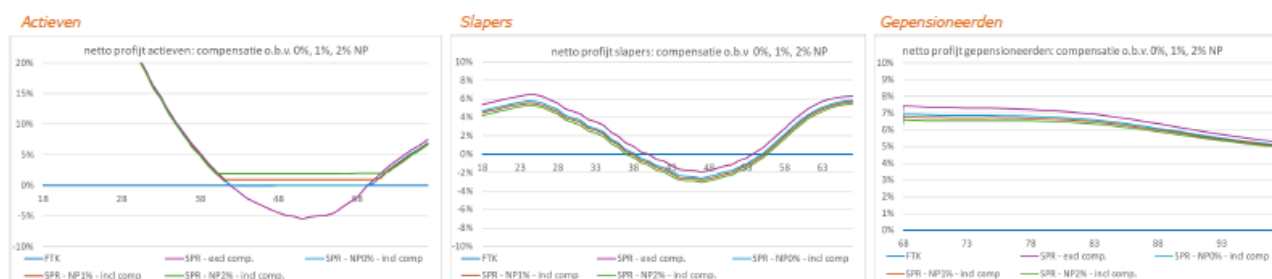
Meer compenseren?

Het bestuur doet een aantal constatering:

- Met een delta netto profijt van 0% komt de actieve middengroep er vergeleken met jongere actieven en slapers, oudere actieven en slapers en pensioengerechtigden bekaaid af.
- De compensatie op basis van delta netto profijt = 0% komt altijd ruim binnen de toets uit. Wetgeving staat meer compensatie toe.
- Deze methode van compenseren is vastgesteld op basis van de q-set 2024Q1 en leidde bij een dekkingsgraad van 135% tot een compensatiebudget van ca. 0,9% van het vermogen. In de berekeningen op basis van de q-set 2025Q4 lag dit percentage aanzienlijk lager (ca. 0,5%).
- Naarmate de dekkingsgraad hoger is, is de compensatie lager. De tegemoetkoming aan actieven voor de overstap op leeftijdsonafhankelijke premie leunt dan meer op de dubbele transitie. Alle andere groepen hebben echter ook voordeel van de hoge dekkingsgraad, zonder hier compensatie uit te hoeven betalen.
- Het bestuur toetst of de resultaten binnen de bandbreedtes uitkomen op collectief niveau. Hierbij houdt het bestuur rekening met de gemiddelde ontslagkansen van deelnemers. Daarnaast toetst het bestuur ook of de resultaten binnen de bandbreedtes uitkomen voor de maatmensen van verschillende leeftijden. Bij de maatmensen is de aanname dat zij tot de pensioenleeftijd bij PostNL in dienst blijven. Deze resultaten zijn ook indicatief voor mensen die weliswaar bij PostNL uit dienst treden, maar elders in dienst treden en een

soortgelijke pensioenregeling krijgen. Uit de berekeningen blijkt dat actieve maatmensen uit alle leeftijdsgroepen tussen 33 – 55 jaar er in termen van Δ netto profijt op achteruitgaan.

Het bestuur heeft onderzocht of er ruimte is om de compensatie te verruimen, door te compenseren op basis van delta netto profijt is minimaal 0%, 1% of 2% voor actieve deelnemers. Dit leidde tot de volgende resultaten.



Bron: 20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 14

Verschillen tussen actieve deelnemers worden minder groot. Ook de maatmensen gaan erop vooruit. De impact op de groepen die geen compensatie krijgen is beperkt. Vervangingsratio en eerste uitkering blijven binnen de bandbreedtes.

Het bestuur heeft dit vervolgens nogmaals onderzocht. Dat had verschillende redenen:

- Het bestuur wilde onderzoeken of ook een compensatie naar een nog hoger delta netto profijt mogelijk is. Daarbij blijven de normen voor adequaatheid en maximering uiteraard van belang.
- Het bestuur wilde toetsen of vermindering van herverdeling ook mogelijk is met behoud van resultaten binnen de bandbreedtes voor vervangingsratio, 1^e uitkering en kans/mate van verlagen.
- Het bestuur wilde de resultaten checken na berekening op basis van de actuele modellering van de huidige regeling, zie § 7.2
- Het bestuur heeft dit tegelijkertijd onderzocht met het onderzoek naar gerichte herverdeling naar slapers, dat we in § 5.4 bespreken. Onderstaande resultaten zijn dan ook de resultaten die voortkomen uit deze gecombineerde aanpak.

De mogelijkheden zijn afhankelijk van de dekkingsgraad en het rentescenario. Bij een dekkingsgraad van 145% blijkt een hogere compensatie tot 4% delta netto profijt tot goede resultaten te leiden. Bij een dekkingsgraad van 125% is een lagere compensatie tot 0% delta netto profijt passend.

Verschillen tussen actieve deelnemers worden minder groot. Ook de maatmensen gaan erop vooruit. De impact op de groepen die geen compensatie krijgen is beperkt. Vervangingsratio en eerste uitkering blijven binnen de bandbreedtes. Een uitzondering blijft gelden voor de jonge actieven en ook de jonge nabestaanden, die boven de bandbreedtes uitkomen. Zoals op blz. 10 beschreven accepteert het bestuur dit, omdat verschuiven naar andere groepen nauwelijks effect heeft en deze overschrijding voor andere groepen geen onevenwichtig nadeel met zich meebrengt. Daarnaast bleek ook een uitzondering te gelden voor de vervangingsratio van jonge slapers in rentescenario RTS-1%. De jongste slapers komen dan zowel in de mediaan als in slecht weer boven de bandbreedte uit. Het bestuur accepteert dit om dezelfde redenen: verschuiven naar andere groepen heeft nauwelijks effect en deze overschrijding brengt voor andere groepen geen onevenwichtig nadeel met zich mee.

Het bestuur heeft geconcludeerd dat het wenselijk is binnen de bestuurlijke bevoegdheid de compensatie als volgt aan te vullen:

DG 135%, RTS	Δ netto profijt 2%
DG 145%, RTS	Δ netto profijt 4%
DG 125%, RTS	Δ netto profijt 0%
DG 135%, RTS +1%	Δ netto profijt 1%
DG 135%, RTS -1%	Δ netto profijt 1%

In situaties met tussenliggende dekkingsgraden en rentescenario's interpoleert het bestuur.

Documenten:

Implementatieplan § 2.5.6 blz. 30

20250711 Uitwerking Netto profijt PF PostNL v20250711 sheet 35 t/m 40

20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 12 t/m 20

20251212 Evenwichtigheid transitie (compensatie en verschuiven vermogen) PF PostNL (concept 20251212)

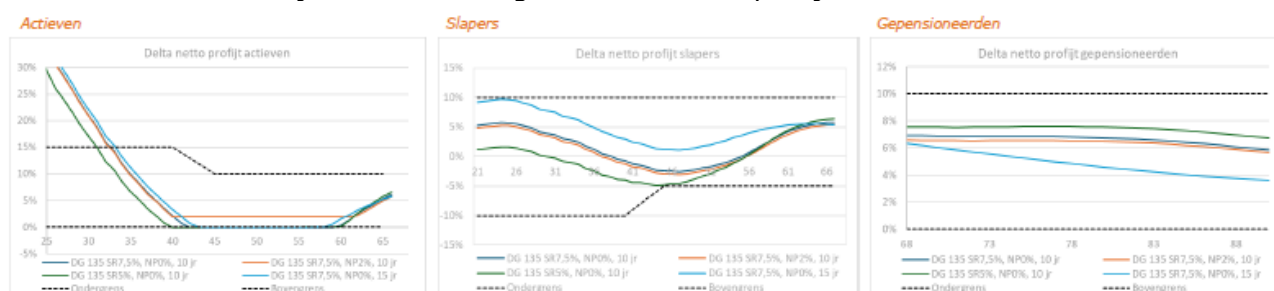
Notulen bestuur 11 juli 2025

Notulen bestuur 5 en 12 december 2025

5.4 Herverdeling t.b.v. evenwichtigheid

Sociale partners en bestuur maken gebruik van de mogelijkheid om binnen de discretionaire ruimte van het bestuur van 5% vermogen te verschuiven om tot een evenwichtige overgang te komen. Het bestuur doet dit o.a. voor een aantal kleine groepen deelnemers met bijzondere aanspraken uit het verleden, om binnen de bandbreedtes voor de diverse maatstaven te komen en om te voldoen aan het uitgangspunt "risico moet lonen", geoperationaliseerd in de formule Relatieve VVR [lft] $\geq$ relatieve VVR [$\text{lft}+1$].

Het bestuur heeft ook onderzocht of het zinvol is dit aanvullende instrument in te zetten om te voldoen aan de doelstelling om onnodige herverdeling te voorkomen. Deze doelstelling impliceert het streven naar een zo vlak mogelijk delta netto profijt lijntje. In onderstaande grafieken is echter te zien dat de besproken instrumenten leiden tot resultaten binnen de bandbreedtes voor delta netto profijt, maar ook dat er nog een groep slapers is met leeftijd tussen circa 37 en 55 jaar met een negatief delta netto profijt.



Bron: 20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 45

Het bestuur heeft daarom onderzocht of er ruimte is voor een gerichte herverdeling aan deze groep slapers. Het bestuur heeft daarbij twee scenario's onderzocht: herverdeling in overeenstemming met de norm voor compensatie voor actieve deelnemers, en als referentie herverdeling met als doel delta netto profijt is 0% voor slapers. Uiteindelijk achtte het bestuur deze laatste variant minder evenwichtig.

Het bestuur kan door gerichte herverdeling slapers in dezelfde positie brengen als actieven. Alle groepen blijven vervolgens binnen de eerder vastgestelde bandbreedtes voor de maatstaven vervangingsratio, 1^e uitkering, kans/mate verlagen en delta netto profijt, opnieuw met uitzondering van de jonge slapers bij RTS-1% zoals genoemd in de vorige paragraaf. Dat dit mogelijk is komt door de leeftijdsopbouw van het bestand van PF PostNL.

Het bestuur heeft geconcludeerd dat het wenselijk is de gerichte vermogensverschuiving naar slapers als volgt vast te stellen:

DG 135%, RTS	Δ netto profijt 2%
DG 145%, RTS	Δ netto profijt 4%
DG 125%, RTS	Δ netto profijt 0%
DG 135%, RTS +1%	Δ netto profijt 1%
DG 135%, RTS -1%	Δ netto profijt 1%

In situaties met tussenliggende dekkingsgraden en rentescenario's interpoleert het bestuur.

Documenten:

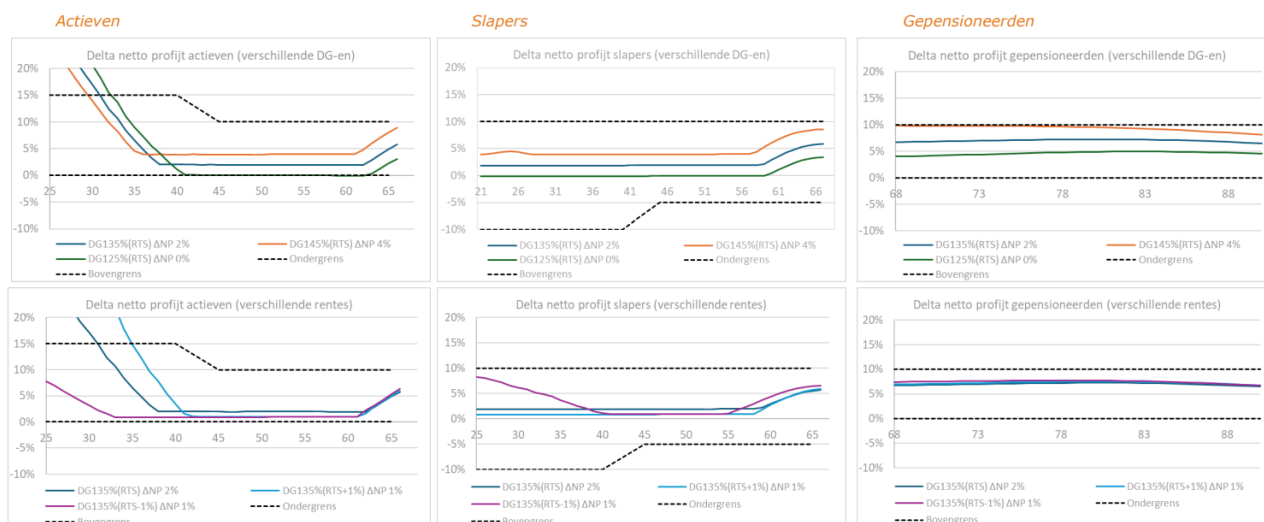
Implementatieplan § 2.5.9 blz. 34

20251212 Evenwichtigheid transitie (compensatie en verschuiven vermogen) PF PostNL (concept 20251212)

Notulen bestuur 12 december 2025

5.5 Samenvatting compensatie en herverdeling

De besluiten van het bestuur over compensatie leiden tot de volgende delta netto profijteffecten voor de verschillende deelnemersgroepen bij de dekkingsgraden 125%, 135% en 145% en de RTS scenario's RTS, RTS+1% en RTS-1%:



Bron: 20251212 Evenwichtigheid transitie (compensatie en verschuiven vermogen) PF PostNL (concept 20251212) sheet 38

5.6 Herverdeling t.b.v. evenwichtigheid: extra doel vermogensverschuiving IPS/BPR

Premieregelingen IPS en BPR

PF PostNL kent als onderdeel van de regeling twee kleine premiereregelingen: een regeling uit het verleden voor mensen met een inkomen boven bepaalde salarisingren (BPR) en een nu nog bestaande vrijwillige bijspaarregeling binnen de fiscale ruimte (IPS).

Sociale partners hebben in het transitieplan afspraken gemaakt hoe deze premiereregelingen om te zetten naar vermogens volgens de solidaire premiereregeling. In de kern is de afspraak: omzetten in aanspraken volgens de huidige regeling op dezelfde wijze als dit nu gebeurt voor iedereen die bij PostNL uit dienst of met pensioen gaat, en vervolgens invaren op dezelfde wijze als alle andere aanspraken.

Artikel 150o Pensioenwet

Artikel 150o, derde lid Pw bepaalt dat, als de waarde van de pensioenaanspraak van de ene deelnemer minder bedraagt dan de technische voorziening, de waarde van de pensioenaanspraak van een andere deelnemer niet meer kan bedragen. Daarbij wordt de totale pensioenaanspraak van de deelnemer – dat wil zeggen dc én db – in aanmerking genomen.

Het fonds heeft geanalyseerd of het bij het invaren in alle gevallen aan dit voorschrift voldoet. Uit de analyse volgt dat een groep van 18 deelnemers met uitsluitend dc-kapitaal bij dekkingsgraden lager dan 126% niet aan deze regel voldoen.

Aanvullend doel herverdeling t.b.v. evenwichtigheid

Het bestuur heeft besloten bij dekkingsgraden lager dan 126% in de discretionaire ruimte vermogen naar de desbetreffende deelnemers te verschuiven, zodanig dat aan artikel 150o wordt voldaan.

Documenten:

Notulen bestuur 5 december 2025

6 Complete besluitvorming, toetsing en monitoring

Op basis van scenariosets 2024 Q1

Het fonds heeft voor het opstellen van het transitieplan en implementatieplan een uitgebreide range aan dekkingsgraden (95%, 105%, 115%, 128%, 135%) en rentes (RTS-2%, RTS-1%, RTS, RTS+1%, RTS+2%) onderzocht, uitgaande van de 2024Q1 scenarioset (RTS 31 december 2023). Daaruit bleek dat invaren bij een dekkingsgraad van 95% en 105% niet evenwichtig was (minimale invaarDG is 109%). Voor scenario RTS+2% (DG 128%) was vermogensverschuiving nodig om tot een evenwichtige transitie te komen. De overige rentescenario's vielen binnen de gestelde bandbreedtes van een evenwichtige transitie.

Het overzicht toetsing transitiedoelstellingen aan transitiecriteria zag er als volgt uit:

		DG 95%	DG 105%	DG 115%	DG 128,1%	DG 135%
1a.	VVR SPR $\geq$ VVR FTK in mediaan	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
1b.	Verskil VVR groter bij meer beleggingsrisico	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
1c.	VVR SPR niet minder dan x% VVR FTK in slecht weer	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
2a.	1 ^e uitkering SPR > 1 ^e uitkering FTK in mediaan	Nee	Ja (initieel gelijk)	Ja	Ja	Ja
2b.	1 ^e uitkering SPR niet minder dan x% 1 ^e uitkering FTK in slecht weer	Nee	Ja (initieel gelijk)	Ja	Ja	Ja

		DG 95%	DG 105%	DG 115%	DG 128,1%	DG 135%
3a.	Kans op verlagen max 3% gepensioneerd en max 5% actieven en slapers	Nee	Nee	Ja	Ja	Ja
3b.	Mate van verlagen max 5%	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
4.	Delta netto profijt actieven en pensioengerechtigden $\geq 0\%$ en delta netto profijt slapers $\geq -10\%$	Nee	Nee	Ja	Ja	Ja
	Transitie voldoet aan doelstellingen	X	X	✓	✓	✓

Bron: implementatieplan blz. 48

	DG 128,1%	RTS -2%	RTS -1%	RTS	RTS +1%	RTS +2%
1a.	VVR SPR $\geq$ VVR FTK in mediaan	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
1b.	Verskil VVR groter bij meer beleggingsrisico	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
1c.	VVR SPR niet minder dan x% VVR FTK in slecht weer	Nee** (voor actieven)	Ja	Ja	Ja	Nee** (voor slapers)
2a.	1 ^e uitkering SPR > 1 ^e uitkering FTK in mediaan	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
2b.	1 ^e uitkering SPR niet minder dan x% 1 ^e uitkering FTK in slecht weer	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
3a.	Kans op verlagen max 3% gepensioneerd en max 5% actieven en slapers	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
3b.	Mate van verlagen max 5%	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
4.	Delta netto profijt actieven en pensioengerechtigden $\geq 0\%$ en delta netto profijt slapers $\geq -10\%$	Ja	Ja	Ja	Ja	Nee** (voor slapers)
	Transitie voldoet aan doelstellingen	✓ (met herverdeling)	✓	✓	✓	✓ (met herverdeling)

* Het invaren van een bestaande voorziening geeft voor dekkinggraden > 100% een stijging van de dekkinggraad.

** Als dit zich voordoet zet het bestuur de mogelijkheid van herverdeling in om zo wel een evenwichtige transitie te bewerkstelligen

Bron: implementatieplan blz. 52

Op basis van scenario'set 2025Q1

Vervolgens hebben berekeningen plaatsgevonden op basis van de 2025Q1 scenario'set (RTS 31 december 2024). Ten opzichte van de eerdere berekeningen was de rente beperkt gedaald (circa -0,2%-punt) en de dekkingsgraad iets gestegen (van 128% naar 130%). Op basis van de eerdere range met berekeningen was de verwachting dat de resultaten binnen de gestelde bandbreedtes zouden vallen. Dat bleek inderdaad het geval te zijn. Op basis van deze uitkomsten heeft het bestuur besloten om de spreidingsparameter aan te passen van 5 naar 3.

Op basis van scenario'set 2025Q4

In november 2025 hebben nieuwe berekeningen plaatsgevonden op basis van verschillende dekkingsgraden (125%, 135%, 145%), rentes (RTS1%, RTS, RTS+1%) en de 2025Q4 scenario'sets (RTS 30 september 2025). Het bestuur heeft de range aan dekkingsgraden en rentescenario's aangepast gezien de huidige dekkingsgraad en de nog korte termijn tot de transitiedatum. Het prognosemodel is op bepaalde punten aangepast: een bandbreedte om de premiedekkingsgraad (80%-135%; zie ook § 7.1 hierna) en spreidingsparameter 3 in plaats van 5. Ook is aan het delta netto profijt een bovengrens toegevoegd. De rente is ondertussen gestegen (ca. 0,9%-punt) en de dekkingsgraad is gestegen (van ca. 130% naar ca. 140%). De verwachting op basis van de eerdere berekeningen was dat het basisscenario boven de eerder gestelde ondergrenzen uitkomt. Deze verwachting is uitgekomen. Dat geldt echter niet voor alle scenario's.

Monitoring tot aan de transitiedatum

De hoogte van de rentestand en de dekkingsgraad zijn bepalend of er wel of niet sprake is van een evenwichtige transitie. PF PostNL heeft het renterisico grotendeels afgedekt, hetzelfde geldt voor het aandelenrisico. Tot aan transitiedatum is nog een kwartaal te gaan. Onderstaand is de meest waarschijnlijke range waarin de uitkomsten zich zullen bewegen. De groene en grijze kleur zijn bepaald op basis van de eerdere getoonde uitkomsten uit de rapportage van 19 december 2025.



Als de dekkingsgraad of de RTS buiten de groene vlakken dreigt te komen, laat het bestuur aanvullende berekeningen uitvoeren. Aanvullende berekeningen vinden ook plaats als de dekkingsgraad op transitie moment meer dan 2%-punt afwijkt van de reeds doorgerekende dekkingsgraden.

De laatste matrix voor de hoogte van de compensatie voor de overstap op leeftijdsonafhankelijke premie en de vermogensverschuiving ziet er als volgt uit:

DG \ RTS	RTS-1%	RTS	RTS+1%
DG 125%	0%	0%	0%
DG 135%	1%	2%	1%
DG 145%	2%	4%	2%

Het vermelde percentage is het minimale niveau delta netto profijt op basis waarvan het bestuur de hoogte van de compensatie en de vermogensverschuiving bepaalt.

Het bestuur berekent de compensatie voor de overstap op leeftijdsonafhankelijke premie en de vermogensverschuiving op basis van de q-set 2026Q1, RTS 31 december 2025 en dekkingsgraad per 31 december 2025. Bovendien vindt een berekening plaats op basis van dezelfde scenarioset voor dekkingsgraden van 125% en 145% en voor RTS+1% en RTS-1%. Vervolgens bepaalt het bestuur opnieuw de matrix voor de hoogte van de compensatie en de vermogensverschuiving en beoordeelt het bestuur of bij dezelfde range aan scenario's een evenwichtige transitie mogelijk is. DNB publiceert de q-set 2026Q2 pas in de derde week van april 2026, zodat deze niet tijdig beschikbaar is om de invaarberekeningen op uit te voeren.

Vervolgens zijn de dekkingsgraad en rente per 31 maart 2026 bepalend voor de daadwerkelijke compensatie en vermogensverschuiving bij invaren. Dit gebeurt via interpolatie t.o.v. de uitkomsten van de berekeningen op basis van de scenarioset 2026Q1 met de verschillende dekkingsgraden en rentescenario's. Als de daadwerkelijke dekkingsgraad per 31 maart 2026 en de doorgerekende dekkingsgraden meer dan 2%-punt van elkaar afwijken, vindt een nieuwe berekening plaats.

De bandbreedtes komen bij toepassing van deze interpolatie niet in gevaar. Het bestuur stelt van tevoren vast dat de scenario's waarmee de interpolatie plaats vindt binnen de afgesproken bandbreedtes vallen.

Voor een voorbeeld van de wijze van interpolatie verwijzen we naar de bijlage, 20260106 Monitoring en interpolatie PF PostNL v2 blz. 6 en 7.

Documenten:

20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) v2 sheet 74 t/m 77
 Notulen bestuur 28 november 2025
 20260106 Monitoring en interpolatie PF PostNL v2

7 Modelleren huidige regeling

De grondslagen voor de berekeningen in het implementatieplan staan in het document "20250211 Grondslagen Wtp berekeningen PF PostNL (v20250210)". Hierboven staat beschreven dat het bestuur nieuwe berekeningen heeft laten uitvoeren op basis van geactualiseerde grondslagen. Het gaat daarbij om de volgende wijzigingen:

- De te hanteren scenariosets (Ortec-set, p-set DNB, q-set DNB) zijn aangepast naar 2025Q4
- Van de Ortec-set zijn nu ook scenario's RTS+1% en RTS-1% beschikbaar. Voor alle scenariosets wordt naast scenario RTS ook scenario RTS+1% en RTS-1% doorgerekend
- De dekkingsgraad is aangepast naar 135% (basis). Andere door te rekenen DG-en zijn 125% en 145%
- De spreidingsparameter is aangepast van 5 naar 3

- De modellering van de -30%-regel binnen de solidariteitsreserve is aangepast

Los van deze wijzigingen heeft het bestuur zich ook gebogen over de plausibiliteit van de modellering van de huidige regeling, op twee gebieden. Dit betreft de modellering van het premiebeleid en de modellering van het toeslag- en kortingsbeleid.

Documenten:
 20250211 Grondslagen Wtp berekeningen PF PostNL (v20250210)
 20251128 Grondslagen Wtp analyses 2025Q4 PF PostNL (concept)

7.1 Premiebeleid

De premie van de huidige regeling bij PF PostNL kent een bandbreedte van 21,7% - 29,2%. Het bestuur kan zich echter voorstellen dat er op een horizon van meer dan 30 jaar situaties kunnen zijn met stijgende rentes, waarbij er druk op de minimale premie van 21,7% komt. De modellering is realistischer door een maximale premiedekkingsgraad in te stellen. Het bestuur acht omgekeerd bij dalende rentes ook een inperking van de premiedekkingsgraad aan de onderkant relevant. Het bestuur heeft in 2021 en 2022 uitvoerige discussies gevoerd n.a.v. premiedekkingsgraden van 65% en 71%, die een groot deel van het bestuur toen ongewenst achtte. Het lukte toen echter niet om hierover een afspraak met sociale partners te maken. Het bestuur heeft daarom besloten de premiedekkingsgraad in de modellering te begrenzen op 80 - 135%.

Het bestuur heeft onderkend dat dit gevolgen heeft voor de verschuiving die nodig is om slapers op een minimaal delta netto profijt te krijgen en voor de compensatie voor de overstap op leeftijdsonafhankelijke premie. Juist daarom is een realistische modellering zo belangrijk.

	Compensatie-budget	Δ NP slapers -10%
Scenario RTS	Van 1,08% naar 1,04%	Ongewijzigd nihil
Scenario RTS +2%	Van 0,68% naar 1,12%	Van 0,2% naar 0,06%
Scenario RTS -2%	Van 0,36% naar 0,09%	Ongewijzigd nihil

Bron: 20251031 Uitwerking netto profijt (plausibiliteit & evenwichtigheid) PF PostNL sheet 11, 12 en 14

N.B. Het bestuur realiseert zich dat het deze effecten berekend heeft voorafgaand aan de verschillende wijzigingen zoals de doelstelling voor herverdeling, de normering voor compensatie, de normering voor herverdeling naar slapers, de modellering van de -30%-regel en de modellering van het toeslag- en kortingsbeleid. Gezien de ordegrrootte en de uitkomsten onder de streep, zoals in beeld gebracht in § 5.5, blijft de conclusie, dat het bestuur effecten van de wijziging van het premiebeleid voor compensatie en herverdeling heeft onderkend.

Documenten:
 20251031 Uitwerking netto profijt (plausibiliteit & evenwichtigheid) PF PostNL sheet 5 t/m 16
 20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL sheet 51 en 52
 Notulen bestuur 31 oktober 2025

7.2 Toeslag- en kortingsbeleid

Uit de wet blijkt dat de parameters in artikel 23a Besluit FTK niet van toepassing zijn op netto profijt berekeningen. Pensioenfondsen hebben daarmee ruimte om netto profijt berekeningen zo realistisch mogelijk te modelleren door andere parameters te gebruiken.

Er is enige aanleiding om dit ook daadwerkelijk te doen. In de q-set (ten behoeve van netto profijt berekeningen) loopt de rente aanzienlijk op, beduidend meer dan in de p-set. Op termijn is de rente in de q-set hoger dan het rendement op aandelen van 5,2%. Dit lijkt niet per se plausibel.

Om hiervoor te compenseren heeft het bestuur een andere modellering laten onderzoeken. In deze modellering zet het bestuur de kritische dekkingsgraad vast op 98% en de TBI-grens op 133%. Op die manier maakt het bestuur het effect van de minder plausibele verhouding tussen rente en rendement op het kortingsbeleid en het toeslagbeleid ongedaan. Daarnaast heeft het bestuur bekeken wat er gebeurt als het de rendementscurve baseert op een vaste risicopremie boven de RTS.

Deze wijziging in de modellering heeft in de meeste situaties beperkte effecten. Samengevat komen de effecten van het hanteren van een vaste kritische dekkingsgraad en een vaste TBI-grens erop neer dat netto profijt in de huidige regeling iets hoger wordt voor actieve en gewezen deelnemers van jonger dan circa 50 á 60 jaar, terwijl er voor gepensioneerden een lichte achteruitgang is. Voor de vergelijking tussen de huidige regeling en de solidaire premiereregeling geldt dan dat de huidige regeling relatief wat beter wordt, zodat de beweging bij delta netto profijt omgekeerd is: wat minder voor de jonge actieven en wat meer voor de oudste actieven. In scenario RTS-1% zijn de effecten groter. Dit is op dit moment echter een minder waarschijnlijk scenario.

Het bestuur realiseert zich dat dit om een benadering gaat, maar denkt dat de effecten meer recht doen aan de werkelijkheid en heeft besloten voor deze modellering te kiezen.

De modellering van de huidige regeling verandert niets aan de feitelijke werking van de solidaire premiereregeling. Het bestuur realiseert zich wel dat de nieuwe modellering leidt tot iets gunstigere uitkomsten in netto profijt voor actieven en slapers in de huidige regeling, zodat iets meer verschuiving van vermogen nodig is om deze op het gewenste delta netto profijt niveau te brengen. De impact is het grootst bij RTS-1%, op dit moment het minst waarschijnlijke rentescenario.

Documenten:

20251205 Impact parameters op netto profijt PF PostNL

Notulen bestuur 5 december 2025

8 Bijlagen

202109 richtsnoeren evenwichtigheid
20240626 Transitieplan
20250109 getekend addendum TP
20250211 Grondslagen Wtp berekeningen PF PostNL (v20250210)
20250411 Spreidingstermijn PF PostNL (v20250403)
20250523 Aanvullende Wtp-analyses PF PostNL bestuur v2
20250523 Jonge nabestaanden PF PostNL
20250711 Uitwerking netto profijt PF PostNL v20250711
20250711 Netto profijt jonge deelnemers PF PostNL v20250704
20251031 Uitwerking netto profijt (plausibiliteit & evenwichtigheid) PF PostNL
20251128 Grondslagen Wtp analyses 2025Q4 PF PostNL (concept)
20251128 Uitwerking -30%-regel PF PostNL (concept)
20251128 Wtp berekeningen 2025Q4 (evenwichtigheid) PF PostNL (bestuur) v2
20251205 Impact varianten op transitie (evenwichtigheid) PF PostNL
20251209 Notulen DB SP
20251212 Risico-opinie SFH RB evenwichtigheid
20251216 Opinions aSFH documenten invaardossier
20251219 Evenwichtigheid transitie (compensatie en verschuiven vermogen) PF PostNL
20251219 Advies VO Aanvulling implementatieplan
20251219 Brief van RvT – Goedkeuring aanvulling implementatieplan
20251209 Notulen DB SP
20260106 Monitoring en interpolatie PF PostNL v2
Implementatieplan Betrouwbaar over naar de solidaire premieregeling
Notulen bestuur 11 juli 2025
Notulen bestuur 31 oktober 2025
Notulen bestuur 28 november 2025
Notulen bestuur 5 december 2025
Notulen bestuur 12 december 2025
Overzicht grenzen pensioenverwachtingen PF PostNL (v20251126)



Stichting Pensioenfonds PostNL

Stichting Pensioenfonds PostNL

Princenhof park 8
3972 NG Driebergen-Rijsenburg
www.pensioenpost.nl