

Addendum Implementatieplan



Datum: 29 april 2026



Inhoud

1	Inleiding	3
2	Transitiedoelstellingen	3
3	Transitie-effecten	5
4	Compensatie	7
5	Monitoring	7
6	Datakwaliteit en uitvoering DC-regelingen tot het moment van invaren	8
	Bijlage A: Transitiedoelstellingen, maatstaven en bandbreedtes	9
	Bijlage B: Resultaten delta netto profijt	11
	Bijlage C: Resultaten delta verwachte pensioenuitkeringen.....	13



1 Inleiding

Het Pensioenfonds TNO (Pf TNO) heeft op 26 juni 2025 bij De Nederlandse Bank (DNB) melding gedaan van de voorgenomen collectieve waardeoverdracht, zoals bedoeld in artikel 150m lid 2 van de Pensioenwet. De beoogde transitiedatum van PF TNO is 1 juli 2026. Na de zogenaamde invaarmelding is een periode van inhoudelijke beoordeling van deze melding door DNB van start gegaan.

De economische ontwikkelingen sinds juni 2025 hebben er in dezelfde periode toe geleid dat de rente en mede daardoor de dekkinggraad aanmerkelijk gestegen zijn. Het implementatieplan, dat onderdeel uitmaakte van de invaarmelding, evenals het voorafgaande transitieplan van sociale partners was gebaseerd op een invaardekkingsgraad van minimaal 106% en maximaal 135%. Eind 2025 was de actuele dekkinggraad gestegen naar boven de 135% hetgeen het noodzakelijk maakte om nadere analyses uit te voeren om ook bij hogere invaardekkingsgraden voor een evenwichtige transitie zorg te dragen.

De beoordeling van het invaardossier en de economische ontwikkelingen hebben met elkaar geleid tot een concretisering van de transitiedoelstellingen in samenhang met een uitbreiding van het toepassingsgebied van het implementatieplan naar hogere invaardekkingsgraden en hogere rentestanden. Dit staat beschreven in hoofdstuk 2 en 3 van dit addendum. In hoofdstuk 4 wordt ingegaan op een DNB-vereiste aangaande compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek. Hoofdstuk 5 beschrijft hoe monitoring tot aan het invaarmoment plaatsvindt en tot slot heeft de beoordeling van het invaardossier geleid tot een aanvulling op het onderwerp datakwaliteit (uitvoering DC-regelingen). Dit staat beschreven in hoofdstuk 6.

Het bestuur van Pf TNO heeft dit addendum op 29 april 2026 definitief vastgesteld. Voorafgaand aan dit besluit hebben sociale partners de complete besluitvorming verruimd naar invaardekkingsgraden van 106% tot en met 145% en renteschokken van -1% tot en met +2% (ten opzichte van eind 2023). Tevens heeft het Verantwoordingsorgaan positief advies uitgebracht over de wijzigingen die betrekking hebben op het eerdere besluit tot invaren en heeft de raad van toezicht van het pensioenfonds goedkeuring verleend op het addendum van het implementatieplan.

Het addendum vormt een onlosmakelijk geheel met het implementatieplan van 18 juni 2025. Bij strijdigheid tussen de inhoud van het addendum en het implementatieplan prevaleert de inhoud van dit addendum.

2 Transitiedoelstellingen

In sectie 5.2.11 van het Implementatieplan zijn de transitiedoelstellingen verwoord. Enkele van deze doelstellingen zijn nader geconcretiseerd. Dit geldt met name voor de derde transitiedoelstelling waarin wordt aangegeven dat er geen onevenwichtige verschillen mogen ontstaan tussen deelnemersgroepen tijdens en na de transitie. Met deze concretisering wordt er voor zorggedragen dat, ook bij hogere invaardekkingsgraden en rentestanden, alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten zich evenwichtig vertegenwoordigd kunnen voelen. De concretisering betreffen o.a. het maximale nadeel van de transitie en de beperking van de herverdeling tussen generaties.

De transitiedoelstellingen inclusief concretisering zijn:



1. Op het moment van overgang gaan actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden er niet op achteruit ten opzichte van het huidige stelsel.
2. We streven een stabiele pensioenuitkering na. We willen verlagen van de pensioenuitkeringen beperken.
3. Er mogen geen onevenwichtige verschillen ontstaan tussen deelnemersgroepen tijdens en na transitie. Er zal o.a. gekeken worden hoe de nadelige effecten van het afschaffen van de doorsneesystematiek te compenseren.
 - a. Geen onevenredig nadeel als gevolg van de transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling voor deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.¹
 - b. De aanpassing(en) van de pensioenuitkeringen zijn voor pensioengerechtigden gelijk.
 - c. Beperken van de indexatieachterstand in het FTK vóór transitiedatum.
 - d. Beperken van herverdeling tussen generaties.
 - e. Compensatie afschaffing doorsneesystematiek: een doelmatige compensatie die i.c.m. met de dubbele transitie het nadeel van het afschaffen van de doorsneesystematiek voldoende beperkt.

De concretisering 3b, 3c en 3e waren reeds (impliciet) opgenomen in het implementatieplan. Hieronder worden de concretisering 3a en 3d nader toegelicht.

Het fonds vindt het belangrijk dat alle deelnemersgroepen zich evenwichtig vertegenwoordigd kunnen voelen. Daarom vindt het Fonds het niet passend dat een deelnemersgroep of leeftijdscohort substantieel nadeel ondervindt (in termen van netto profijt) van de transitie. Als maatstaf is hieraan verbonden dat de delta netto profijt voor iedereen en in alle scenario's niet meer dan 5% negatief bedraagt. Bij hogere dekkingsgraden, minimaal 130%, is de maatstaf zelfs dat de delta netto profijt minimaal 0% bedraagt.

Bij hogere rentestanden en invaardekkingsgraden ziet het fonds een toename van de onderlinge verschillen in termen van delta netto profijt. Het fonds wil deze herverdeling tussen generaties beperken. Hierbij onderscheidt het fonds twee oorzaken voor de herverdeling. Allereerst is een deel van de delta netto profijt verschillen het directe gevolg van het toepassen van de gelijke behandeling bij invaren van pensioengerechtigden. Dit deel van de delta netto profijt effecten is een beoogd effect. Naast dit beoogde effect is tevens een deel van de delta netto profijt verschillen het gevolg van de overgang naar het nieuwe stelsel en de toepassing van de standaardmethode. Deze laatste herverdeling wil het fonds beperken om te zorgen voor een evenwichtige transitie. Dit tweede herverdelingseffect mag in termen van delta netto profijt daarom niet meer dan 10%-punt bedragen in ieder scenario. Hierbij wordt binnen de groep pensioengerechtigden gekeken naar het leeftijdscohort van de 75-jarige pensioengerechtigden waarmee het delta netto profijt effect dat veroorzaakt wordt door de gelijke aanpassing van pensioengerechtigden buiten beschouwing wordt gelaten.

Alle transitiedoelstellingen zijn voorzien van maatstaven en bandbreedtes. Deze zijn opgenomen in bijlage A.

¹ Bij de toetsing van de transitiedoelstellingen wordt gekeken naar de gemiddelde, delta netto profijt of delta verwachte pensioenuitkering, resultaten per jaarlaag voor de verschillende deelnemersgroepen. Het bestuur is zich ervan bewust dat voor individuele deelnemers de resultaten daarvan kunnen afwijken.



3 Transitie-effecten

Aanpassing modellering FTK

Het bestuur heeft besloten om, conform de DNB good practice – modellering premiebeleid, het premiebeleid in het FTK dat gehanteerd wordt in de transitieberekeningen aan te passen zodat de uitkomsten in termen van premiedekkingsgraad en dekkingsgraad realistisch zijn en beter aansluiten bij het feitelijke premiebeleid dat het fonds de afgelopen jaren heeft gehanteerd.

In het premiebeleid FTK worden bij de transitieberekeningen de volgende grenzen gehanteerd die een realistischere modellering vormen van het premiebeleid in het FTK en aansluiten bij het (historische) fondsbeleid:

- Een minimale premiedekkingsgraad (PDG) van 65% waaronder opbouwkorting wordt toegepast.
- Een maximale premiedekkingsgraad van 130% waarboven de premie wordt verlaagd als sprake is van een maximale opbouw van 1,75%.
- Een premiekorting als de dekkingsgraad (DG) hoger dan 200% is en er geen indexatie-achterstand meer is. In dat geval zal (tijdelijk) geen premie betaald worden.

Naast de aannames voor het premiebeleid heeft het bestuur conform de Good Practice van DNB ook de aannames voor de parameter voor het verwachte rendement op aandelen zoals deze gebruikt wordt in de berekening van het netto profijt binnen het FTK aangepast. Er is voor gekozen om het rendement op zakelijke waarden gelijk te stellen aan de rente plus een vast overrendement van 4% om te voorkomen dat de kortingskans in het FTK wordt overschat. In de te hanteren DNB-scenarioset zitten relatief veel hogere rentes die bij het hanteren van een vast rendement conform de Commissie Parameters tot lage overrendementen leiden.

Hogere invaardekkingsgraden en renteschokken

Sinds ultimo 2023, de peildatum waarop de transitieberekeningen zijn gebaseerd, is de rente en de dekkingsgraad gestegen. Vanwege de stijging van de actuele dekkingsgraad, mede veroorzaakt door de gestegen rente, is door Pf TNO besloten om in het kader van complete besluitvorming enkele aanvullende scenario's te betrekken in de analyse en de evenwichtigheidsbeoordeling. Daartoe zijn vier scenario's aanvullend geanalyseerd namelijk een scenario met een hogere invaardekkingsgraad van 145% en gelijke rente als in het basisscenario, een scenario met een renteschok van +2%, waarbij de invaardekkingsgraad dan 138% betreft en twee scenario's waarbij de invaardekkingsgraad op 145% is gesteld en waarbij de hoogte van deze invaardekkingsgraad deels veroorzaakt wordt door een renteschok van respectievelijk +1% en +2%.

Delta netto profijt

Alle delta netto profijt resultaten zijn getoetst aan de geconcretiseerde transitiedoelstellingen en bijbehorende maatstaven. Voor hogere invaardekkingsgraden en renteschokken heeft dit ertoe geleid dat gebruik gemaakt is van de wettelijke mogelijkheden van het fonds om door gerichte vermogenstoedeling zorg te dragen voor een evenwichtige transitie. Met deze gerichte vermogenstoedeling wordt er voor gezorgd dat er geen onevenwichtige verschillen ontstaan tussen deelnemersgroepen tijdens en na transitie en dat de herverdeling tussen generaties beperkt wordt. Hierbij wordt er onder ander voor gezorgd dat het onderlinge delta netto profijt verschil tussen het



leeftijdscohort van de 75-jarige pensioengerechtigden en de overige deelnemersgroepen maximaal 10%-punt bedraagt door in ieder scenario een adequate minimale delta netto profijt waarde te hanteren. In de tabel hieronder is weergegeven in welke scenario's een vermogensverschuiving is toegepast en tevens het hiervoor aangewende percentage van het vermogen.

Scenario		Minimale delta netto profijt	Aangewend vermogen als % totale vermogen
DG	Renteschok (t.o.v. ultimo 2023)		
128%	+1%	ΔNP iedereen $\geq -3,0\%$	0,08%
135%	0%	ΔNP iedereen $\geq +0,5\%$	0,14%
138%	+2%	ΔNP iedereen $\geq 0\%$	0,61%
145%	0%	ΔNP iedereen $\geq +2,5\%$	0,65%
145%	+1%	ΔNP iedereen $\geq +1,5\%$	0,31%
145%	+2%	ΔNP iedereen $\geq +0,5\%$	0,47%

In de delta netto profijt resultaten (zie ook bijlage B) vallen de relatief hoge netto profijt resultaten op bij jonge actieve deelnemers. Dit komt door de hoge vertrekkansen bij TNO. Jonge actieve deelnemers hebben op jongere leeftijd voordeel van de afschaffing van de doorsneesystematiek in het nieuwe stelsel. Door de hoge vertrekkansen is de kans groot dat zij op oudere leeftijd bij Pf TNO gewezen deelnemer worden waardoor het nadeel van degressieve opbouw in het nieuwe stelsel op oudere leeftijden niet in deze delta netto profijt resultaten zichtbaar wordt. De hoge delta netto profijt resultaten geven daarom voor deze groep een enigszins vertekend beeld van het werkelijke delta netto profijt resultaat van de transitie. Daarom is apart ook gekeken naar de transitie-effecten voor deze groep als de vertrekkansen op nul zijn gezet. Hieruit blijkt dat de sterk positieve delta netto profijt resultaten in de betreffende scenario's dan worden weggenomen en de resultaten in lijn liggen met de andere leeftijdscohorten.

Delta verwachte pensioenuitkeringen

Bij de beoordeling van de transitiedoelstellingen is door het fonds bij de derde transitiedoelstelling naast naar de genoemde netto profijt resultaten ook gekeken naar de gemiddelde (reële) verwachte pensioenuitkering in het goedweer, slechtweer en mediane scenario².

In de resultaten ten aanzien van de delta verwachte pensioenuitkeringen (zie ook bijlage C) is te zien dat de gemiddelde verwachte pensioenuitkering in de meeste scenario's voor alle deelnemersgroepen in de nieuwe regeling beter is dan onder de huidige regeling als we kijken naar het verwachte scenario. Het feit dat alle deelnemersgroepen bij invaren een deel van de buffer meekrijgen en dat in het nieuwe

² Het mediane scenario, ook wel verwachte scenario, is het scenario waarbij er 50% kans is dat het resultaat hoger uitvalt en 50% kans dat het resultaat lager uitvalt. Het slechtweer scenario geeft de pessimistische situatie weer waarbij er een 5% kans is dat de resultaten nog slechter zijn en 95% kans op betere resultaten. Het goedweer scenario geeft de optimistische situatie weer waarbij er 5% kans is dat de resultaten nog beter gaan uitvallen.



stelsel geen rekening gehouden hoeft te worden met een grens van toekomstbestendig indexeren draagt hier aan bij.

Als we naar dezelfde maatstaf kijken in het slechtweersscenario dan is zichtbaar dat dit voor jonge actieve deelnemers leidt tot lagere en met name jonge gewezen deelnemers tot veel lagere verwachte pensioenuitkeringen. Voor het goedweersscenario zijn dit juist de groepen met een hogere verwachte pensioenuitkering. Deze grote spreiding komt door het hogere risicoprofiel van deze jongere actieve en gewezen deelnemers. Het is voor deze groepen noodzakelijk om een hoger risicoprofiel te hanteren om de pensioenambitie te realiseren. Het fonds acht dit evenwichtig en een logisch gevolg van het nieuwe pensioenstelsel. Relevant is hierbij om op te merken dat in deze analyses geen sprake is van een gediversifieerd beleggingsbeleid. Door de diversificatie in de beleggingen wordt de spreiding in de resultaten van verwachte pensioenuitkeringen beperkt.

4 Compensatie afschaffing doorsneesystematiek

In het transitieplan hebben sociale partners afspraken gemaakt over de vorm en omvang van de compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek. Sociale partners hebben ervoor gekozen om de financiering van de compensatie plaats te laten vinden vanuit het fondsvermogen inhoudende dat 1,5% van het fondsvermogen hiertoe wordt aangewend.

Eind juni 2025 heeft DNB de “Q&A Hoe onderbouwt het pensioenfonds de hoogte van de compensatie per leeftijdscohort?” gepubliceerd. Hierin is aangegeven dat de compensatie zodanig moet zijn dat:

- Er geen sprake mag zijn van overcompensatie. Dit houdt in dat de compensatie niet meer mag bedragen dan het nadeel dat ondervonden wordt van alleen de afschaffing van de doorsneesystematiek (enkele transitie), dus zonder rekening te houden met de (ook positieve) effecten van de transitie als geheel.
- De compensatie doelmatig is. Dit houdt in dat de compensatie terecht moet komen bij die groepen die het meeste nadeel ondervinden.

Het fonds heeft voor alle scenario's getoetst of er voldaan wordt aan de eis dat er geen sprake mag zijn van overcompensatie.

Gebleken is dat bij het scenario met een renteschok van -1% er wel sprake was van overcompensatie en het bestuur heeft in samenspraak met sociale partners daarom geconcludeerd dat in deze situatie de compensatiestafel aanpassing behoeft om aan het vereiste te voldoen. Er is voor gekozen om bij een negatieve renteschok van meer dan 0,5%-punt (ten opzicht van eind 2023) de vorm van de stafel te handhaven en het compensatievermogen van 1,5% naar 0,75% van het totale vermogen te verlagen. Gezien de huidige rentestand en de korte termijn tot invaren is de kans zeer klein dat een dergelijke situatie zich voor zal gaan doen.

5 Monitoring

Naast een gerichte vermogensverschuiving per geanalyseerd scenario (beschreven in hoofdstuk 3), heeft het fonds tevens een zogenaamd continuüm opgesteld voor tussenliggende dekkingsgraden en rentestanden. Tot aan het moment van invaren zal het fonds de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de rentestand monitoren.



- i. indien de combinatie van dekkingsgraad en rentestand op het invaarmoment buiten het continuüm valt of dreigt te vallen, zal het fonds nieuwe berekeningen uitvoeren dan wel het invaarmoment uitstellen;
- ii. gedurende de monitoringsfase zal het fonds aan DNB tonen dat de evenwichtigheid tot aan het invaarmoment geborgd is.

6 Datakwaliteit en uitvoering DC-regelingen tot het moment van invaren

In sectie 3.3.2, sectie 3.4.1 en in hoofdstuk 4 van het Implementatieplan wordt ingegaan op het feit dat de uitvoerder van de DC-regelingen (GSAM) het contract per begin 2026 heeft opgezegd. De volgende aanpassingen zijn op deze secties van toepassing.

In sectie 3.3.2: *Belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen*, vervalt op pagina 35 de tekst over GSAM als uitbestedingspartij.

In sectie 3.4.1: *Beschrijving Financiële risico's*, vervalt op pagina 40 en 41 de tekst over het bijkomend risico dat GSAM de uitvoeringsovereenkomst heeft opgezegd.

In hoofdstuk 4: *Datakwaliteit* wordt op pagina 48 de tekst over het feit dat GSAM de uitvoeringsovereenkomst heeft opgezegd, vervangen door onderstaande tekst:

Begin 2025 is het fonds geconfronteerd met het feit dat de uitvoerder van de DC-regelingen (GSAM) het contract per begin 2026 heeft opgezegd. Als gevolg hiervan kan de uitvoering van de DC-regeling niet ongewijzigd gecontinueerd blijven tot het moment van invaren. Het fonds heeft zich met ondersteuning van adviesbureau Montae & Partners een beeld gevormd van de mogelijke oplossingsrichtingen voor de tussenliggende periode en heeft uiteindelijk op basis van die analyse een voorkeursrichting geformuleerd, zijnde uitvoering in eigen beheer van het fonds.

Een gedetailleerde uitwerking hiervan is voorgelegd aan de Sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Actuarieel en aan de accountant van het fonds. Allen hebben positief gereageerd op de uitwerking. Daarnaast is met de accountant afgesproken dat de SFH Interne Audit een audit uit zal voeren op de opzet, het bestaan en de werking van de beheersmaatregelen rondom de tijdelijke administratie. Op deze manier kan het bestuur de datakwaliteit van de DC-regelingen tot en met het moment van invaren waarborgen. Als er uit de interne audit materiële bevindingen naar voren komen, dan zal het bestuur met inachtneming van deze bevindingen besluiten of het invaren per 01-07-2026 beheerst kan plaatsvinden. Inmiddels is de overgang van de uitvoering van de DC-regelingen succesvol afgerond en zijn de eerste mutaties en toewijzing van rendementen zonder problemen verwerkt.



Bijlage A: Transitiedoelstellingen, maatstaven en bandbreedtes

Transitiedoelstellingen en maatstaven

Het bestuur Pf TNO heeft gezamenlijk met sociale partners ten behoeve van de overgang naar het nieuwe stelsel een aantal principes en uitgangspunten geformuleerd die zijn vertaald naar een overall ambitie (zie Implementatieplan, sectie 5.2.11) en drie transitiedoelstellingen.

De volgende drie transitiedoelstellingen inclusief daaraan verbonden (wettelijke) maatstaven worden door Pf TNO gehanteerd:

1. **Op het moment van overgang gaan actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden er niet op achteruit ten opzichte van het huidige stelsel.**
 - Iedereen krijgt 100% VPV toebedeeld bij de overgang.
2. **We streven een stabiele pensioenuitkering na. We willen verlagen van de pensioenuitkeringen beperken.**
 - De jaarlijkse kans op een verlaging van de uitkeringen is maximaal 10%.
 - De gemiddelde omvang van de verlaging van de uitkering, als er sprake is van een verlaging, bedraagt maximaal 6% (beoordeeld op basis van de 75-jarige maatmens).
 - De delta netto profijt voor de pensioengerechtigden is minimaal 0%.
3. **Er mogen geen onevenwichtige verschillen ontstaan tussen deelnemersgroepen tijdens en na transitie.** Er zal o.a. gekeken worden hoe de nadelige effecten van het afschaffen van de doorsneesystematiek te compenseren.
 - a. **Geen onevenredig nadeel als gevolg van de transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling voor deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.**
 - Delta netto profijt voor niemand lager dan -5%.
 - Bij hogere dekkingsgraden ($\geq 130\%$) iedereen Delta netto profijt minimaal 0%.
 - b. **De aanpassing(en) van de pensioenuitkeringen zijn voor pensioengerechtigden gelijk**
 - Pensioenuitkeringen worden met eenzelfde percentage aangepast.
 - c. **Beperken van de indexatieachterstand**
 - Indexatieachterstand in het FTK vóór transitiedatum beperken tot maximaal 13%.
 - d. **Beperken van herverdeling tussen generaties**
 - Maximale delta netto profijt verschil 20%-punt.
 - Maximale delta netto profijt verschil tussen 75-jarige (pensioengerechtigde) en overige deelnemersgroepen: 10%-punt.
 - e. **Compensatie afschaffing doorsneesystematiek: een doelmatige compensatie die i.c.m. met de dubbele transitie het nadeel van het afschaffen van de doorsneesystematiek voldoende beperkt.**
 - Delta netto profijt voor actieve deelnemers vanaf 45 jaar minimaal 0%.

Bij de derde transitiedoelstelling is door het fonds naast naar de genoemde netto profijt resultaten ook gekeken naar de gemiddelde (reële) verwachte pensioenuitkering in het goedweer, slechtweer en mediane scenario.



Bandbreedtes

Bandbreedtes Delta netto profijt

Voor alle deelnemersgroepen bedraagt bij een $DG < 130\%$ de delta netto minimaal -5% (ondergrens) en maximaal $+20\%$ (bovengrens). Als $DG \geq 130\%$ dan geldt voor alle deelnemersgroepen dat de delta netto profijt een ondergrens kent van 0% en een bovengrens van $+20\%$. Tevens geldt een maximaal onderling verschil van 20% -punt tussen alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten in ieder scenario.

Uitzondering op deze bandbreedtes geldt voor de actieve deelnemers geboren na 1990: vanwege de hoge vertrekken bij TNO wordt een hogere delta netto profijt oplopend tot 75% bij een renteschok van $+2\%$ geaccepteerd en tevens dat in dergelijke gevallen het onderlinge verschil tussen andere deelnemersgroepen en leeftijden met de actieve deelnemers geboren na 1990 mag oplopen naar 75% -punt.

Bandbreedtes Delta verwachte pensioenuitkeringen

Mediaan scenario (50% percentiel)	ondergrens	bovengrens
Pensioengerechtigden	-5%	20%
Actieve deelnemers	-5%	50%
Gewezen deelnemers	-5%	200%

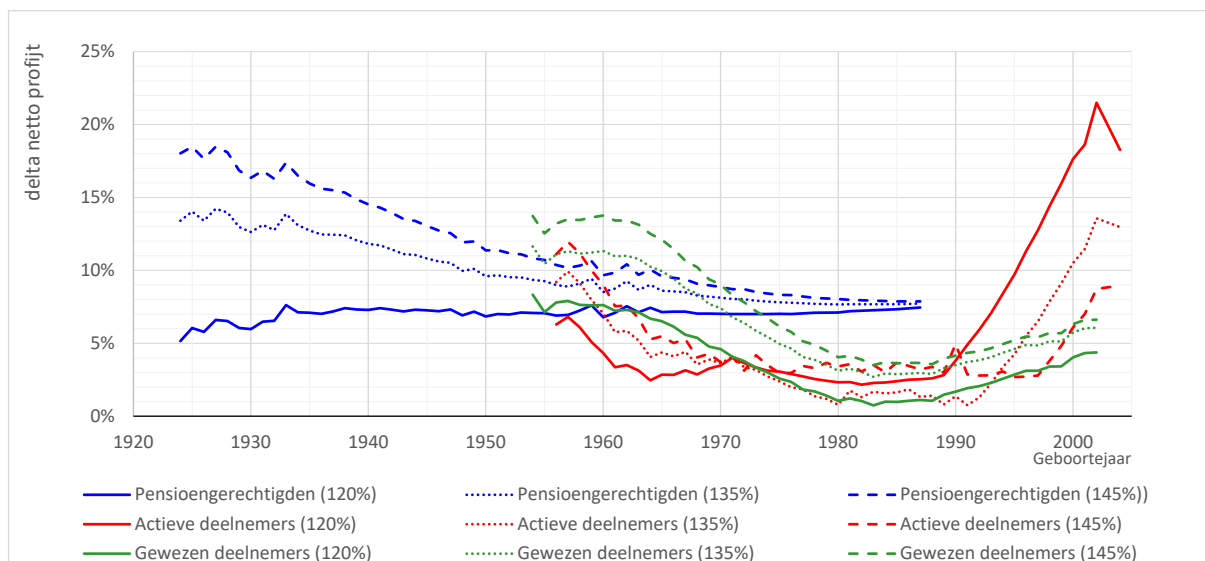
Slechtweersscenario (5% percentiel)	ondergrens	bovengrens
Pensioengerechtigden	-10%	20%
Actieve deelnemers	-25%	10%
Gewezen deelnemers	-90%	15%

Goedweersscenario (95% percentiel)	ondergrens	bovengrens
Pensioengerechtigden	-5%	100%
Actieve deelnemers	15%	350%
Gewezen deelnemers	15%	2500%

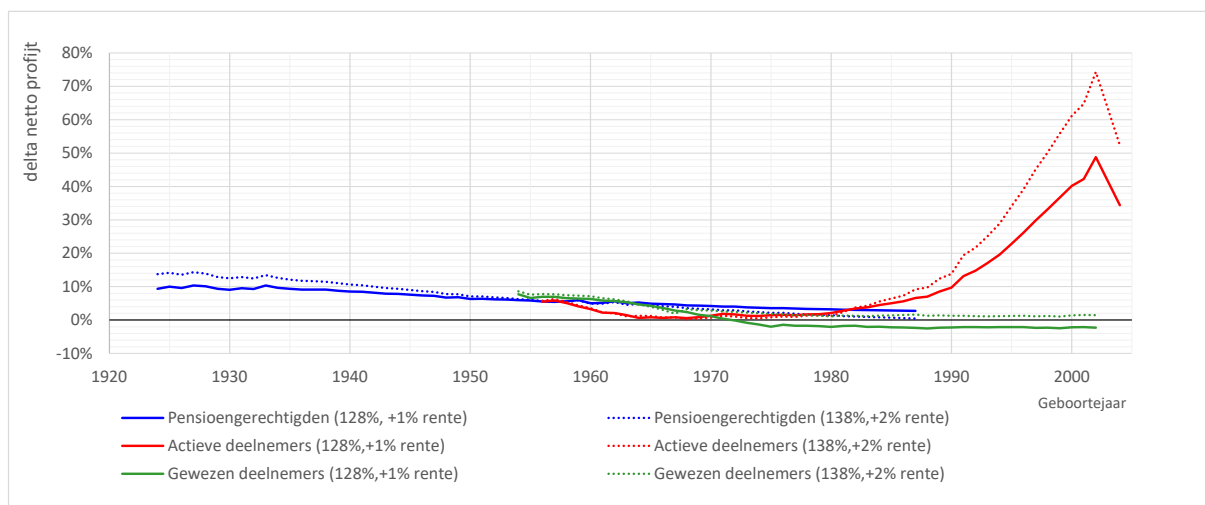


Bijlage B: Resultaten delta netto profijt

Basisscenario (120%) en scenario's met hogere invaardeckingsgraden (135% en 145%)

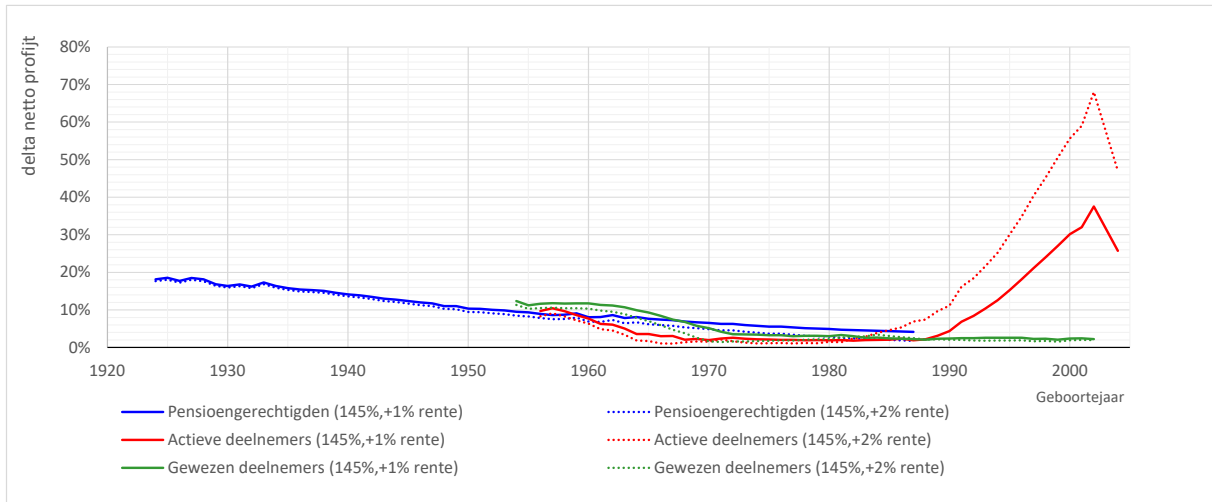


Scenario's met hogere rente (+1% en +2%)

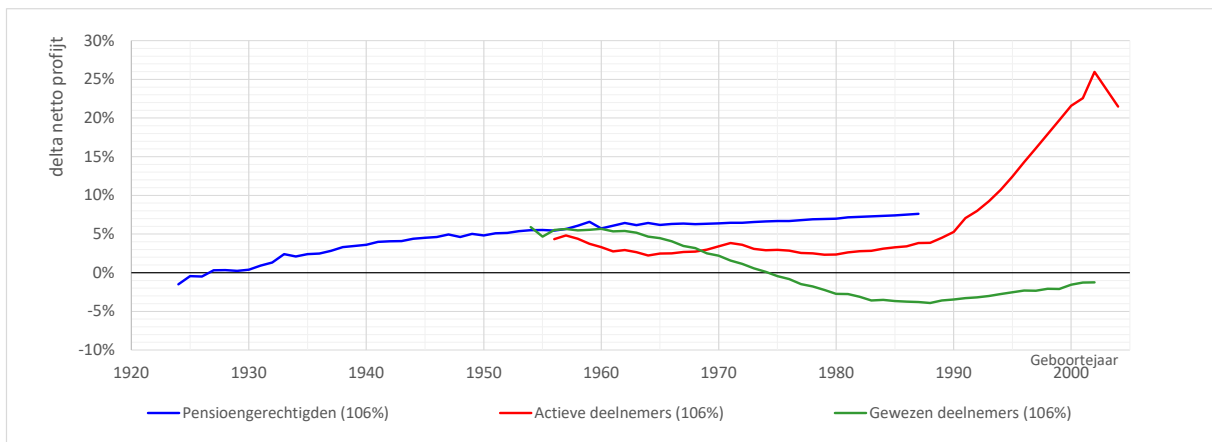




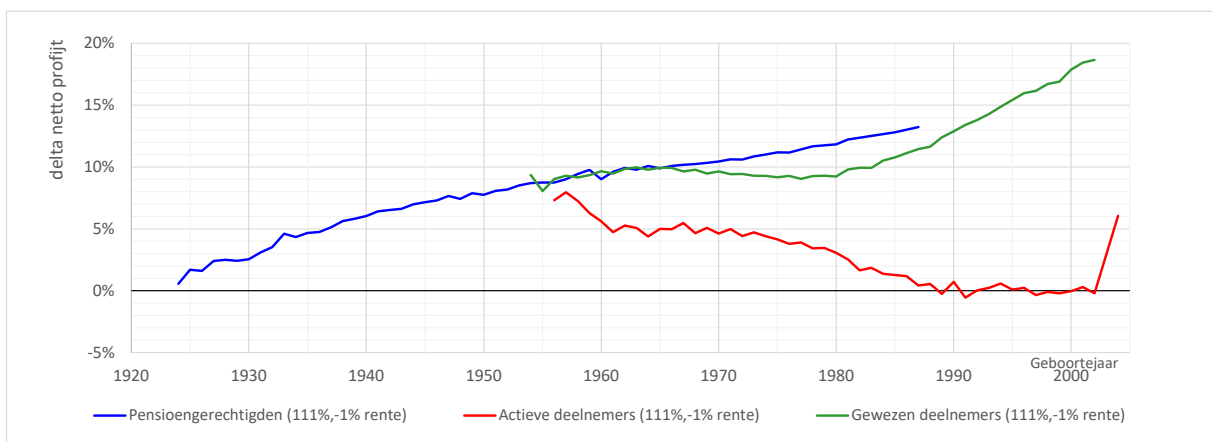
Gecombineerde scenario's (145% inclusief rente +1% en +2%)



Scenario met lagere invaardeckingsgraad (106%)



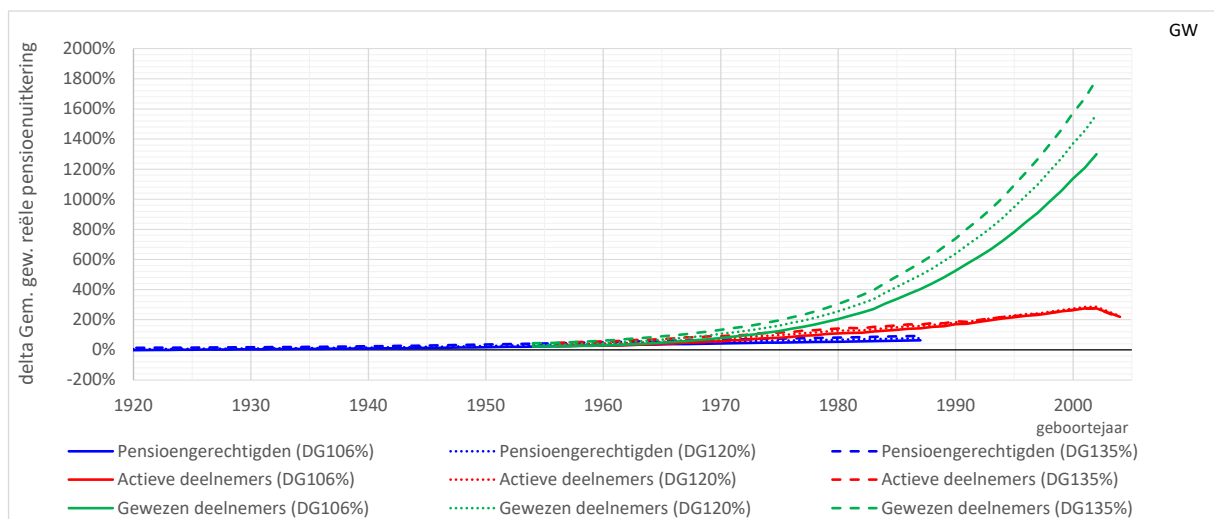
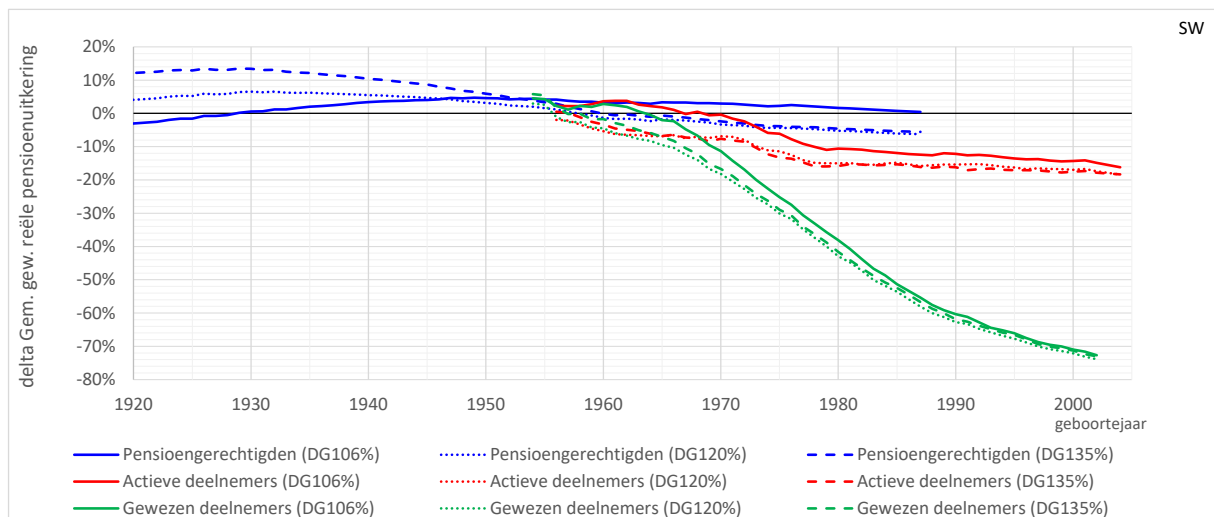
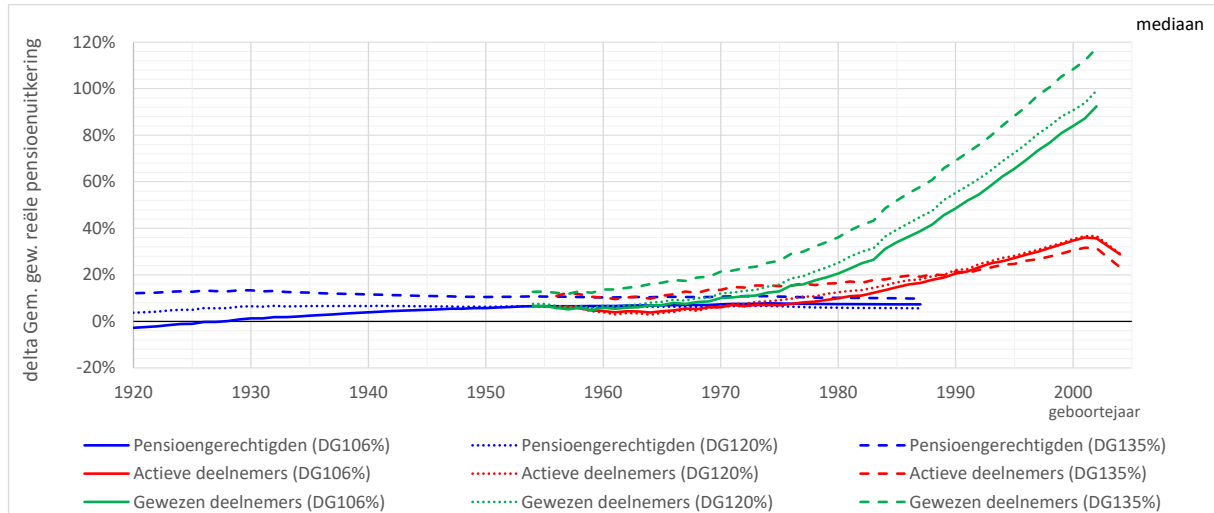
Scenario met lagere rente (-1%)





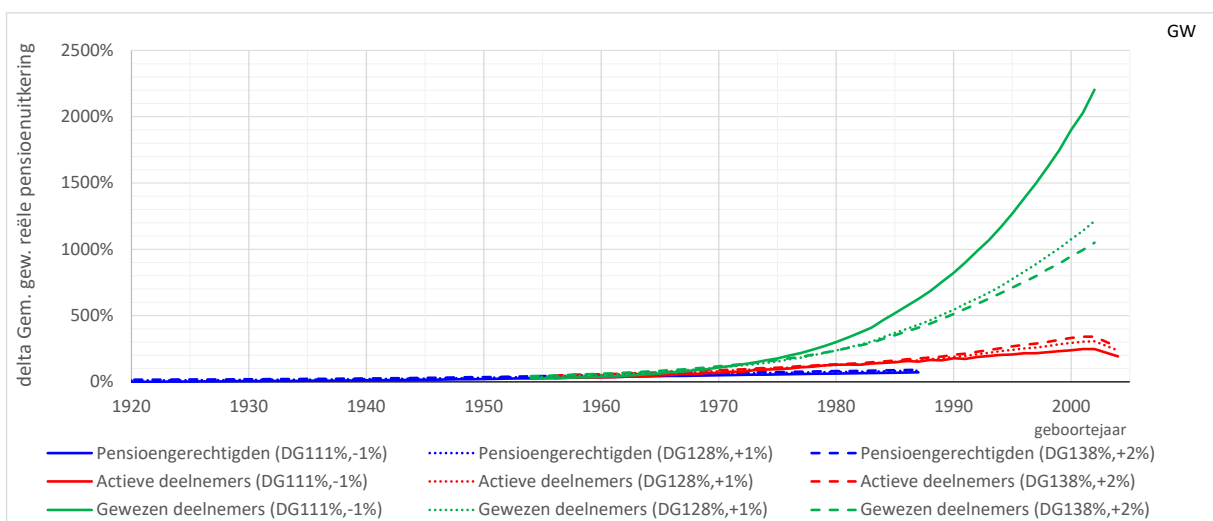
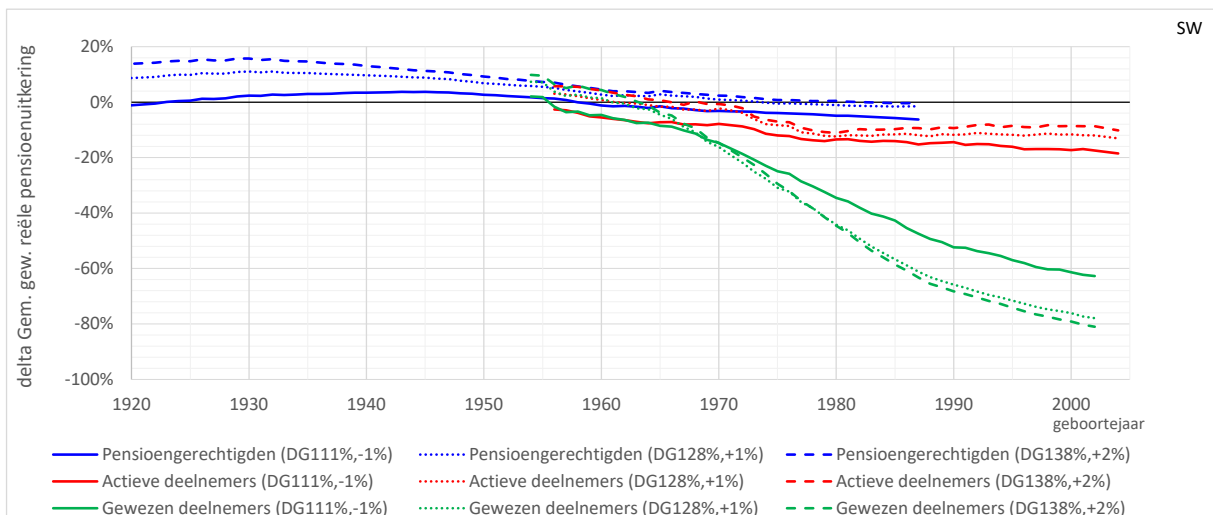
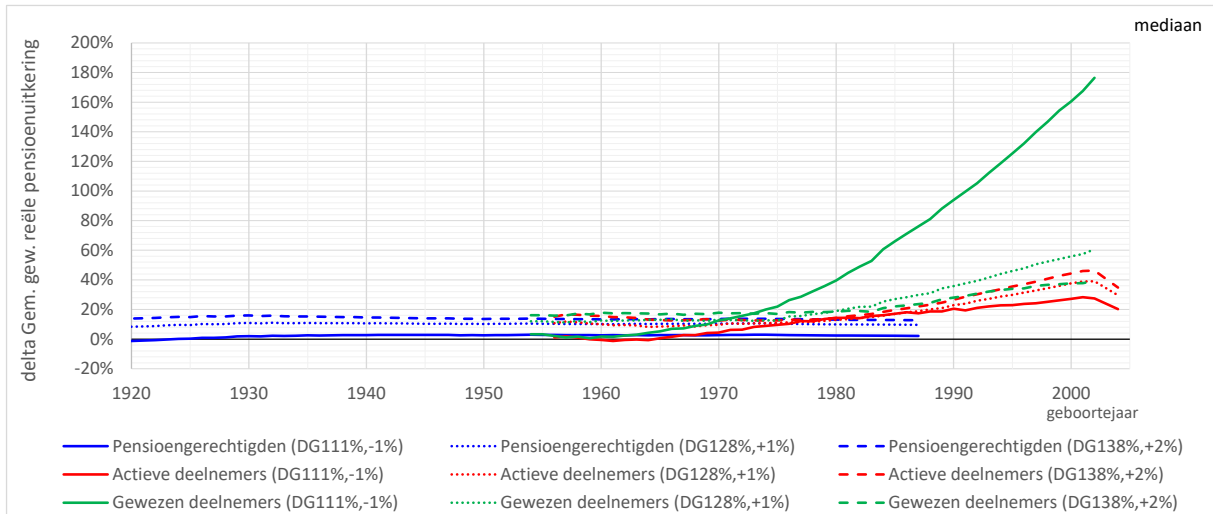
Bijlage C: Resultaten delta verwachte pensioenuitkeringen

Scenario's met diverse invaardeckingsgraden (106%, 120% en 135%)





Scenario's met diverse renteschokken (-1% t/m +2%)





Scenario's met invaardekkingsgraad 145% en diverse renteschokken (0%, 1% en 2%)

