

Addendum PMT Implementatieplan

Wet toekomst pensioenen (evenwichtige belangenafweging boven een dekkingsgraad van 121%)

Datum: 18 december 2025

1 ADDENDUM IMPLEMENTATIEPLAN

1.1 INLEIDING EN DOORLOPEND BESLUITVORMINGSPROCES

Het implementatieplan (d.d. 14 oktober 2025) beschrijft de evenwichtigheidsbeoordeling van PMT tot een dekkingsgraad van 121%. Per eind november 2025 is de dekkingsgraad met 121,5% boven dit niveau uitgekomen.

In dit 'Addendum op het implementatieplan' wordt de onderbouwing van de transitie-effecten & compensatie, de evenwichtige belangenafweging en de evenwichtige invaardekkingsraad verder aangevuld (aanvullend op de paragrafen 5.2.10 - 5.2.12 in het implementatieplan).

Voor deze aanvulling van de evenwichtigheidsbeoordeling is het besluitvormingsproces doorlopen en afgestemd met alle relevante gremia:

- De Vakraad, gremium van de sociale partners van PMT. Na overleg over de te volgen aanpak met de Vakraad heeft PMT de eerdere opdrachtbevestiging aan de Vakraad aangevuld met de evenwichtigheidsbeoordeling voor dekkingsgraden boven de 121%.
- Het verantwoordingsorgaan van PMT heeft haar eerder gegeven positief oordeel bevestigd.
- De Raad van Toezicht van PMT heeft eveneens de eerdere goedkeuring bevestigd.

Het bestuur is van mening dat hiermee de overgang naar de nieuwe pensioenregeling ook bij dekkingsgraden boven de 121% tot met 126% evenwichtig is.

DNB heeft de aanvullende informatie van PMT beoordeeld en bevestigd dat de beschikking ongewijzigd van kracht blijft.

1.2 BEOORDELING EVENWICHTIGHEID BIJ DEKKINGSGRAAD 121% TOT 126%

Bij de berekeningen die ten grondslag liggen aan het implementatieplan (d.d. 14 oktober) is in de basisvariant van de volgende veronderstellingen uitgegaan:

- Dekkingsgraad huidige stelsel 114,8%;
- Nieuwe pensioenstelsel:
 - Minimum Vereist Eigen Vermogen (MVEV) en operationele reserve (OR) verondersteld op 1,5%;
 - Solidariteitsreserve 4,9% van het vermogen exclusief MVEV en OR;
 - Compensatieregeling 3%.

Voor deze basisvariant zijn verschillende rentescenario's onderzocht. Daarnaast heeft PMT alternatieve scenario's onderzocht, met dekkingsgraden variërend van 106,5% tot en met 121%.

Aanvullend is nu voor de dekkingsgraad van 126% voor iedere deelnemersgroep per leeftijdscohort in kaart gebracht wat de kwalitatieve en kwantitatieve effecten

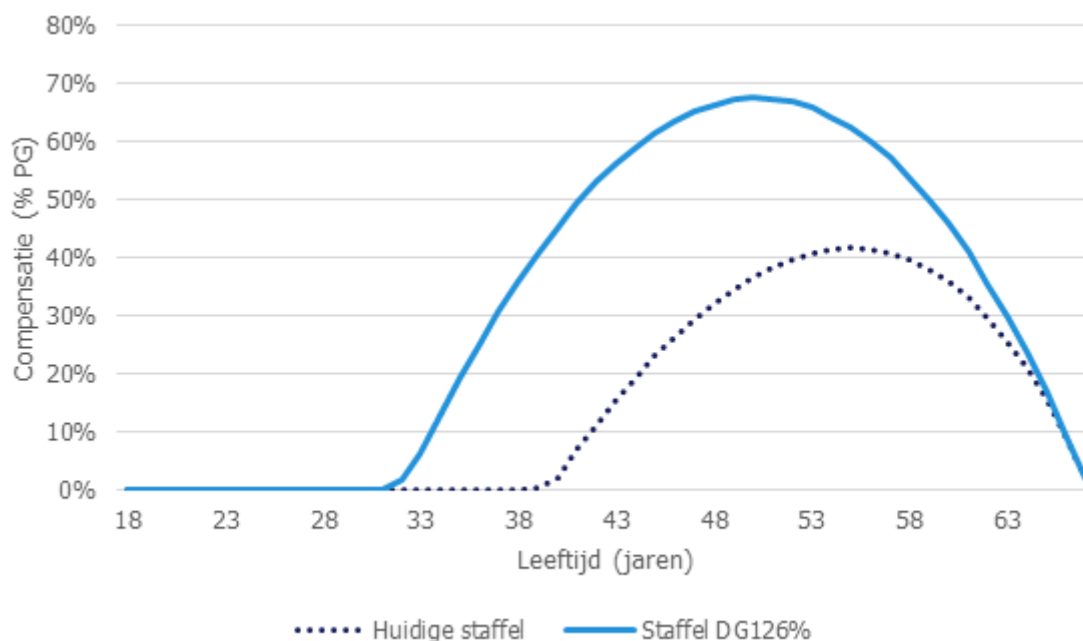
van de transitie inclusief de compensatie zijn.¹ Hierbij is ook een scenario met renteschok van +1%-punt doorerekend.

Bij de beoordeling is van belang dat PMT enerzijds het evenwichtigheidskader en de bijbehorende bandbreedtes blijft toepassen zodat de beschikking van DNB van kracht blijft en anderzijds de doelen van het transitieplan overeind blijven. Hiervoor zijn na overleg met de Vakraad de volgende uitgangspunten gehanteerd voor dekkingsgraden boven de 121%:

1. Verruiming van de compensatieregeling voor afschaffen doorsneesystematiek, voor zover hiervoor ten hoogste het beschikbare vermogen boven een dekkingsgraad van 121% wordt aangewend.
2. Mocht er na het verruimen van de compensatieregeling nog financiële ruimte over zijn, dan voegt PMT dit toe aan het surplus zoals dat aan alle deelnemers wordt toegekend zolang dit binnen de bandbreedtes van evenwichtigheid mogelijk is.
3. Mochten er, als gevolg van deze beide toevoegingen, bandbreedtes overschreden worden, dan wordt, nadat de optimalisatie binnen de bandbreedtes is bereikt, het meerdere toegevoegd aan de solidariteitsreserve.

Bij een dekkingsgraad van 126% betekent dit dat PMT de omvang van de compensatie van ca. 3% naar ca. 7% van de technische voorziening verhoogt. Dit is nodig om te blijven voldoen aan alle bandbreedtes van het evenwichtigheidskader.

Onderstaande grafiek laat de verruimde compensatiestaffel (% pensioengrondslag 'PG') bij een dekkingsgraad van 126% zien.



Het bestuur is onveranderd van oordeel dat door de compensatieregeling de pensioenresultaten meer gelijkmatig worden verdeeld over alle leeftijden, zonder

¹ Hierbij zijn dezelfde deelnemersgroepen gehanteerd zoals beschreven in het implementatieplan (d.d. 14 oktober, paragraaf 5.2.11)

dat dit leidt tot een onevenredig nadeel voor de andere deelnemersgroepen. De onderbouwing hiervan is opgenomen in de evenwichtigheidsbeoordeling. De evenwichtigheid van de transitie moet worden beoordeeld aan de hand van de transitie-effecten. Evenwichtigheid is een open norm die ruimte biedt voor maatwerk bij de belangenafweging, passend bij de sector en kenmerken van het pensioenfonds. De wet schrijft voor dat de transitie-effecten (artikel 150e PW) in ieder geval worden berekend aan de hand van de effecten op netto-profijs en de pensioenverwachting.

Het evenwichtigheidskader van PMT bestaat uit kwalitatieve doelstellingen die vertaald zijn naar kwantitatieve maatstaven en die worden getoetst op bandbreedtes. Ook bij de evenwichtigheidsafweging van de dekkinggraad 126% heeft het bestuur zowel de effecten van verschillende beleidskeuzes als ook het totale effect van alle beleidskeuzes beoordeeld.

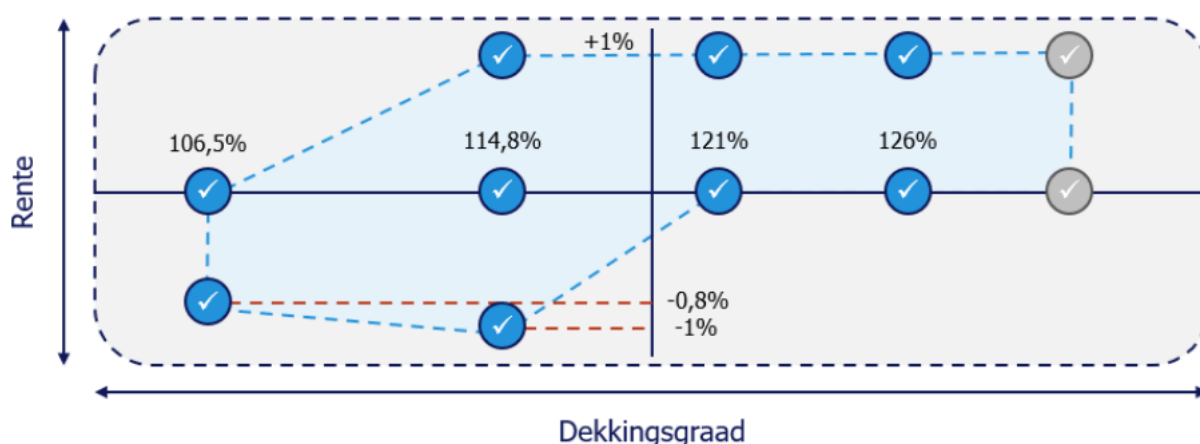
Net als bij de eerder onderzochte scenario's met een hogere rente vindt ook bij de aanvullend onderzochte scenario's bij een dekkinggraad van 126% een vermogensverschuiving plaats om te voorkomen dat de verschillen tussen jong en oud in netto profijt termen te groot worden.

Het bestuur oordeelt dat ook bij een dekkinggraad van 126% een evenwichtige transitie kan plaatsvinden waarbij voldaan wordt aan de transitiedoelstellingen van de Vakraad en het bestuur.

1.3 CONCLUSIE

De verkende scenario's van het implementatieplan (d.d. 14 oktober) en van dit addendum leiden tot de navolgende afbeelding voor wat betreft dekkinggraad-niveaus en renteschokken waarbij nog evenwichtig ingevaren kan worden.

Ook is aanvullend al verkend dat de voorliggende vermogensverdeling kan worden toegepast bij een dekkinggraad boven 126% zodat aannemelijk is dat ook bij dit niveau van de dekkinggraad nog evenwichtig kan worden ingevaren (grijze vinkjes). Dit betreft een indicatie omdat er nog geen volledige doorrekening van alle transitie-effecten heeft plaatsgevonden.



Dit leidt tot de volgende scenario's waarbij in ieder geval kan worden ingevaren:

- Renteschok +1%-punt: dekkinggraad 114,8% - 126%.
- Geen renteschok: dekkinggraad 106,5% - 126%.
- Renteschok -/-0,8%-punt: dekkinggraad 106,5% - 114,8%.