

Addendum Transitieplan

Zuivelindustrie – pensioenfonds Zuivel (BPZ)

Versie : 1.0
Datum : 30 oktober 2025

Inhoudsopgave

Inleiding.....	3
Aanleiding voor dit addendum op het transitieplan	3
Verduidelijkingen en aanpassingen op het transitieplan	4
Financiële en/of economische schokken (scenario's)	5
Bandbreedtes kwantitatieve maatstaven.....	6
Bijlage 1: verwachtingsmaatstaf en netto profijt	9
Bijlage 2: Netto profijt*	16

Inleiding

De pensioenregeling van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Zuivel en aanverwante industrie (hierna: BPZ) wordt aangepast als gevolg van de invoering van de Wet toekomst pensioenen (hierna: Wtp). De aanpassing van de pensioenregeling is overeengekomen tussen de werkgeversorganisatie NZO (namens de werkgevers die partij zijn bij de COLLECTIEVE ARBEIDSOVEREENKOMST INZAKE PENSIOENEN 2021 VOOR DE ZUIVELINDUSTRIE (pensioen cao)) en de vakorganisaties FNV, CNV en De Unie (NZO en vakorganisaties gezamenlijk te noemen: sociale partners).

De afspraken die sociale partners gemaakt hebben, zijn uitgewerkt in het transitieplan. In het transitieplan hebben sociale partners de gemaakte keuzes, overwegingen en berekeningen die ten grondslag liggen aan de wijziging van de pensioenregeling vastgelegd, alsmede de wijze waarop wordt omgegaan met de tot de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Daarnaast bevat het transitieplan de toelichting en de verantwoording van sociale partners waarom zij van oordeel zijn dat sprake is van een evenwichtige transitie. Per 14 oktober 2024 is het transitieplan getekend door sociale partners. Op 14 april 2025 hebben sociale partners besloten een bijlage betreffende de evenwichtigheid van de overgang aan het transitieplan toe te voegen.

Sociale partners hebben BPZ de opdracht gegeven de gewijzigde pensioenregeling vanaf 1 januari 2026 uit te voeren en hebben BPZ verzocht de op transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in deze pensioenregeling.

BPZ heeft in de bestuursvergadering van 6 mei 2025 besloten de opdracht van de sociale partners te aanvaarden en het verzoek tot invaren in te willigen. Op grond van artikel 150i van de PW heeft BPZ een implementatieplan opgesteld. In dit implementatieplan is vastgelegd hoe BPZ zich voorbereidt op de uitvoering van de gewijzigde pensioenovereenkomst en op welke wijze BPZ invulling geeft aan de uitvoering van de gewijzigde pensioenovereenkomst, alsmede hoe wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Zowel het transitieplan als het implementatieplan zijn op de website van BPZ openbaar gemaakt.

Aanleiding voor dit addendum op het transitieplan

BPZ heeft op 13 mei 2025 bij De Nederlandsche Bank (DNB) melding gedaan van een voorgenomen collectieve waardeoverdracht zoals bedoeld in artikel 150m, tweede lid van de Pensioenwet (invaarmelding). De beoogde datum van overdracht is 1 januari 2026. Na de invaarmelding is een periode van inhoudelijke beoordeling van de invaarmelding door DNB van start gegaan.

Als uitvloeisel van de inhoudelijke beoordeling van de invaarmelding door DNB, is het bestuur van BPZ tot nadere inzichten gekomen. Naar aanleiding hiervan heeft het bestuur van BPZ besloten haar eerder vastgestelde beleid in het kader van de overgang naar en uitvoering van de nieuwe pensioenregeling op een aantal onderdelen te verduidelijken dan wel aan te passen.

De betreffende verduidelijkingen en aanpassingen worden vastgelegd in dit addendum op het transitieplan.

Sociale partners hebben dit addendum op 30 oktober 2025 vastgesteld. Dit addendum vormt een onlosmakelijk geheel met het eerdere transitieplan inclusief bijlagen. Bij strijdigheid tussen de inhoud van het addendum en het eerdere plan (inclusief bijlagen) prevaleert de inhoud van dit addendum.

Het bestuur van BPZ is van mening dat de in dit addendum opgenomen verduidelijkingen en

aanvullingen niet leiden tot een materiële wijziging in de aanvaarding van de opdracht van sociale partners tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling inclusief het invaren van de opgebouwde pensioenen van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling.

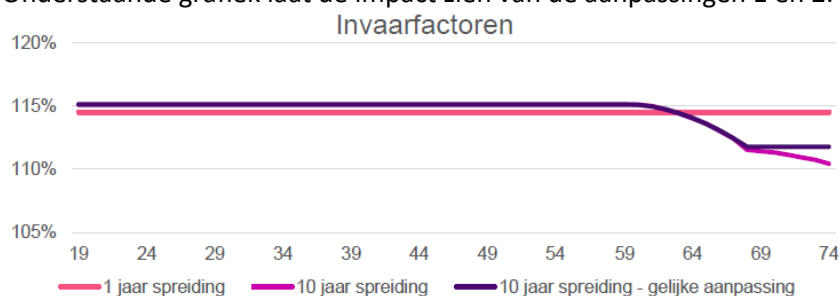
Dit addendum zal op de website van BPZ openbaar worden gemaakt.

Verduidelijkingen en aanpassingen op het transitieplan

Uit de beoordeling van de invaarmelding door DNB is een aantal aandachtspunten gekomen. Het bestuur van BPZ heeft op meerdere momenten overleg gehad met DNB over de door DNB geconstateerde aandachtspunten. Op basis daarvan heeft het bestuur een aantal keuzes heroverwogen en voorgelegd aan sociale partners. Dit betreft het volgende:

1. De spreidingstermijn van 1 jaar bij invaren wordt aangepast naar 10 jaar. Op grond van wet- en regelgeving kan een fonds slechts afwijken van de 10 jaar als dit de evenwichtigheid vergroot. Bij BPZ was sprake van een (kleine) achteruitgang voor slapers en actieven ten gunste van de oudere slapers en actieven alsmede gepensioneerden. Om deze reden kan het bestuur niet anders dan een termijn van 10 jaar bij invaren hanteren.
2. Als gevolg van de keuze voor de 10-jaars spreidingsperiode heeft het bestuur besloten om de zogenoemde 'invaarbonus' voor iedereen in de collectieve uitkeringsfase gelijk te trekken. Dit in overeenstemming met de oorspronkelijke doelstelling van een spreidingstermijn van 1 jaar om iedereen een gelijke verhoging te geven in de collectieve uitkeringsfase.

Onderstaande grafiek laat de impact zien van de aanpassingen 1 en 2.

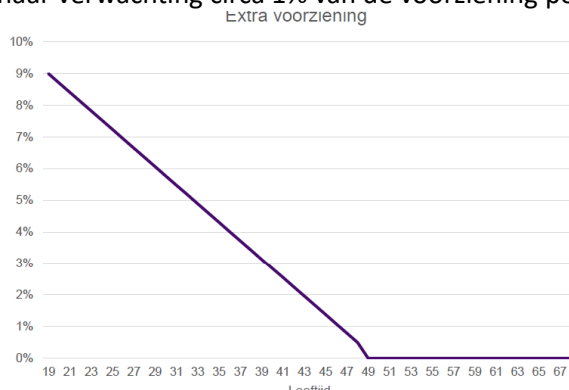


3. Zeker in de netto profijt omgeving is er sprake van een oplopende (premie)dekkingsgraad. Dit heeft bestuur ertoe gebracht het premie- en indexatiebeleid anders cq. realistischer te modelleren in de doorrekening van de effecten van de overgang van het FTK naar de WTP. Per saldo gaat het bestuur in de doorrekening uit van een zuiver kostendeekkende premie en heeft het een indexatiebeleid geformuleerd met de prijsindex als ambitie waarbij inhaalindexatie wordt toegepast in de toekomst (max 10 jaar). Dit leidt tot andere, betere, uitkomsten onder de huidige FTK regeling ten aanzien van de netto profijt en in de zogenoemde 'p-set' zoals pensioenverwachting (mediaan, goed weer, slecht weer). Zie onderstaande tabel voor de in doorrekening toegepaste aanpassingen:

Fondsbeleid onder FTK	Naam	Toelichting
Premiebeleid FTK		
Herijking 1	Maximering premiedekkingsgraad	De premiedekkingsgraad wordt gemaximeerd op de premiedekkingsgraad behorende bij het VEV. De feitelijke premie is daarmee, bij maximale pensioenopbouw, gelijk aan het minimum van de zuivere kostendeekkende premie en 17,1% van de salarissom
Toeslagbeleid FTK		
Herijking 2	Verruiming toeslagbeleid	Toeslagverlening o.b.v. 'regulier TBI-beleid'
Herijking 3	Toevoeging inhaaltoeslagbeleid	Toevoeging van inhaaltoeslagverlening, waarbij gemiste toeslagen tot maximaal 10 jaar terug worden ingehaald en de gemiste toeslagen bij aanvang van de doorrekening nog nihil bedragen

De uitkomsten 'verandering in pensioenverwachting' liggen voor actieve deelnemers, slapers en gepensioneerden ook na de beleidsaanpassingen, in het mediaan scenario alsook het goed weer alsook het slecht weer scenario binnen de eerder gestelde bandbreedtes. De uitkomsten 'verandering in netto profijt' liggen voor slapers en gepensioneerden, ook na de aangepaste modellering van het beleid onder FTK, binnen de gestelde bandbreedtes. Voor de actieve deelnemers vallen de uitkomsten netto profijt lager uit en liggen zij (deels) onder de geformuleerde ondergrens. Aanvullend op bovenstaande heeft het bestuur een aanvullende maatstaf berekend, waarbij de impact van de door sociale partners afgesproken premieverhoging van 3 procentpunt van de pensioengevende salarissen zichtbaar wordt. Op basis van deze additionele maatstaf blijkt dat de actieve deelnemers er door de pensioentransitie allemaal op vooruit gaan.

4. Het bestuur heeft besloten een gerichte vermogenstoedeling toe te passen op de kapitalen van actieven en slapers. Uit de netto profijt analyses blijken herverdelende effecten als gevolg van de vorming en werking van de solidariteitsreserve. Anders verwoord, jonge slapers dragen naar verwachting meer bij aan de vulling van de solidariteitsreserve dan zij terugontvangen. Het bestuur heeft besloten de delta netto profijt-effecten zonder en met solidariteitsreserve in de WTP-regeling voor slapende deelnemers te compenseren door de buffer anders toe te delen. De relatieve herverdeling die hieruit volgt wordt ook toegepast op de reeds opgebouwde pensioenen van actieven. Achterliggende gedachte daarbij is dat actieven slaper kunnen worden. Het bestuur heeft deze compensatie vormgeven middels een eenvoudig uitvoerbare rekenregel, waarbij (afgerond) 9,0 % extra vermogen wordt toegekend aan een 19-jarige (gewezen) deelnemer lineair aflopend naar 0,5% voor een 48-jarige (gewezen) deelnemer. Op leeftijd 49 bedraagt de extra vermogentoeiding van deze maatregel nul. De kosten van deze herverdeling bedraagt in de doorgerekende scenario's naar verwachting circa 1% van de voorziening pensioenverplichtingen. Grafische weergeven:



5. Aanvullend op bovenstaande heeft het bestuur, naar aanleiding van de gevoeligheidsanalyses die zijn uitgevoerd, besloten om de ondergrens voor de dekkinggraad bij invaren te verhogen. Deze is aangepast naar 110% dekkinggraad als ondergrens. Dit om binnen de met sociale partners afgesproken bandbreedtes te blijven voor de verschillende doelstellingen. Ook de bandbreedte voor de rente is aangepast van 2%-punt naar 1%-punt.
6. Op 9 december 2025 zal het bestuur het finale go/no go besluit nemen afhankelijk van de voortgang van de implementatie bij Appel en uiteraard onder voorbehoud van de verkregen beschikking van DNB.

Financiële en/of economische schokken (scenario's)

Sociale partners hebben vastgesteld dat tussen een dekkinggraad van 110% en 127,5% sprake is van een evenwichtige transitie. Daarbij wordt uitgegaan van een bandbreedte van de rente van plus of min 1%-punt ten opzichte van 31 december 2023. Sociale partners hebben eerder een lagere ondergrens gesteld (103,5%) en een bandbreedte van 2%-punt voor de rente. Op basis van de

nieuwe doorrekeningen heeft het bestuur de grenzen echter bijgesteld in kader van de evenwichtigheid. Sociale partners constateren dat het bestuur bevoegd is deze bandbreedtes smaller bij te stellen. Als BPZ buiten deze bandbreedtes dreigt te komen, gaat het bestuur in overleg met sociale partners.

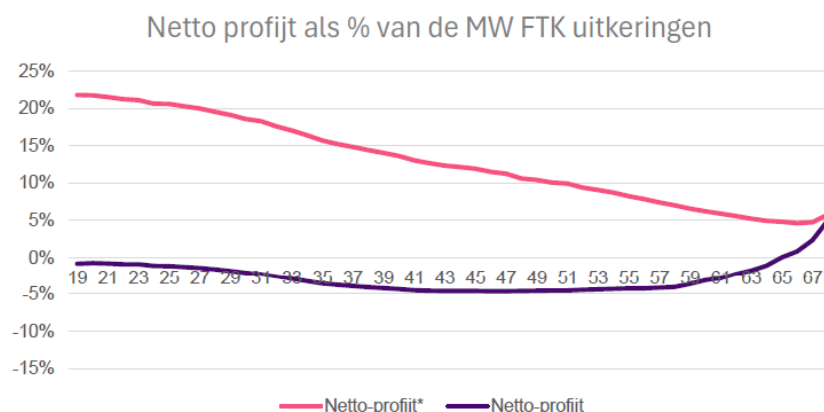
Bandbreedtes kwantitatieve maatstaven

Een van de door BPZ vastgestelde concreet meetbare doelstellingen is dat de effecten van de stelselwijziging over alle groepen deelnemers en leeftijdscohorten evenwichtig dienen te zijn. (doelstelling 7).

Ten behoeve van de beoordeling van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op evenwichtigheid zijn in het transitieplan onder- en bovengrenzen geformuleerd voor de transitie maatstaven 'verandering in pensioenverwachting' en 'verandering in netto profijt'. In de huidige pensioenregeling vindt pensioenopbouw plaats middels een leeftijdsonafhankelijk opbouwpercentage, in de nieuwe pensioenregeling is sprake van een leeftijdsonafhankelijke premie. De doorsneesystematiek, waarbij alle actieven dezelfde premie en dezelfde pensioenopbouw kennen, wordt daarmee afgeschaft. Afschaffing van de doorsneesystematiek leidt tot een afname van de toekomstige pensioenopbouw voor oudere actieven. Waar zij in hun eerdere pensioenopbouw jaren hebben bijgedragen aan de pensioenopbouw van (destijds) oudere actieven, komt deze bijdrage van (nu) jongere actieven te vervallen.

Cao-partijen hebben besloten om met ingang van 1 januari 2026 de beschikbare premie te verhogen van 17,1% naar 20,1% van de salarissom. Dit onder de voorwaarde van overgang naar de WTP regeling. Middels deze verhoging wordt beoogd de achteruitgang in pensioenopbouw als gevolg van de afschaffing doorsneesystematiek te ondervangen, waardoor er geen aanvullende compensatie vereist is.

In het netto-profijt wordt de waarde van de 3%-punt hogere premie die sociale partners beschikbaar hebben gesteld als compensatie van afschaffing doorsneesystematiek in de WTP-regeling ook weer afgetrokken. Het bestuur heeft daarom een additionele maatstaf geïntroduceerd, NP*. Daarin wordt de extra spaarbijdrage van 3% premiestijging meegeteld in de baten. De baten van de premieverhoging van 3 procentpunt zijn voldoende om het nadelige effect van het afschaffen van de doorsneesystematiek te mitigeren. Deze maatstaf leidt tot een positief netto profijt*-effect voor alle leeftijdsgroepen. Dit zowel bij de onderzochte hogere en lagere dekingsgraad als bij de situatie van een 1%punt hogere of lagere rente. De NP* voor alle actieven boven de nul. Sociale partners onderschrijven dit. Onderstaande figuur toont dit voor de basisvariant:



De bovenstaande grafiek links laat zien dat de reguliere netto profijt maatstaf (paarse lijn) van 19 jaar tot en met circa 65 jaar negatief is; variërend tussen de 0% en -/- 5%. Richting pensioenleeftijd neemt het netto profijt weer toe. Toekomstige pensioenopbouw is dan een kleiner onderdeel van het totale

pensioen. De roze lijn laat zien dat het netto profijt* voor alle actieve deelnemers positief is. In deze maatstaf is in de WTP-regeling de extra premie (ter hoogte van 3%-punt) niet afgetrokken van de waarde van de opbouw in de WTP (gebaseerd op de verhoogde premie van 20,1%- punt).

Door de aanpassing van de modellering van het premie- en indexatiebeleid onder FTK veranderen de uitkomsten in de pensioenverwachting voor de verschillende scenario's en in de netto-profiijt. Voor wat betreft de pensioenverwachting vallen de nieuwe uitkomsten in alle gevallen binnen de eerder vastgestelde bandbreedtes. Voor jonge(re) actieven (t/m leeftijd 34 jaar) wordt gegeven de 3%-punt extra uniforme premie voor iedereen een afname van de reguliere netto profijt maatstaf geaccepteerd van maximaal 10%, voor oude(re) actieven een afname van maximaal 15%.

- Een afname in netto profijt voor actieve deelnemers wordt m.n. veroorzaakt door het afschaffen van de doorsneesystematiek, waarbij de effecten in negatieve zin groter zijn naar mate de rente toeneemt.
- De afname in netto profijt is groter voor de oudere actieven.

Per saldo besluiten sociale partners mede gelet op het hierboven beschreven Netto Profijt* dat een afname van de reguliere Netto Profijt maatstaf acceptabel is. Dit leidt tot het volgende:

	Ondergrens actieven										
Leeftijd	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60 - 64	65-69	70-74
Voorliggend	0%	0%	0%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	Nvt
Voorstel	-10%	-10%	-10%	-15%	-15%	-15%	-15%	-15%	-15%	-15%	Nvt

Sociale partners gaan akkoord met het voorstel van het bestuur van BPZ voor aanpassen van de ondergrens voor de actieven.

Sociale partners en het bestuur hebben per saldo geconcludeerd dat de transitie met de eerder genoemde aanpassingen evenwichtig is.

Aldus overeengekomen op 30 oktober 2025,

NZO
Jasper Beltm:



CNV
Henk Jongsma



FNV
Edwin Martirosian



De Unie
Steef Bilars



Bijlage 1: verwachtingsmaatstaf en netto profijt

In vervolg op de beoordeling door DNB van het invaardossier heeft het bestuur besloten om het FTK-beleid en het WTP-beleid, onderliggend aan de doorrekeningen, aan te passen

- FTK-regeling: aanpassing premiebeleid en toeslagbeleid
- WTP-regeling: aanpassing spreidingsperiode bij invaren (incl. gelijke aanpassing gepensioneerden), inzet discretionaire bevoegdheid bestuur 'verschuiven met vermogen'.

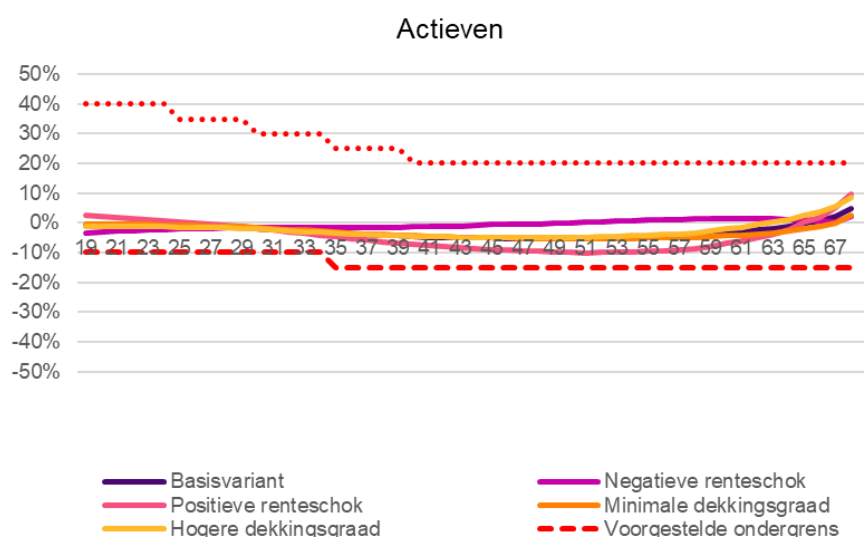
Onderstaande tabel bevat een overzicht van de beoordeelde varianten.

Variant	DNB scenarioset	Dekkingsgraad
Basisvariant	2024Q1	117,5%
Negatieve renteschok	2024Q1 min 100bps	110%
Positieve renteschok	2024Q1 plus 100bps	127,5%
Minimale dekkinggraad	2024Q1	110%
Hogere dekkinggraad	2024Q1	127,5%

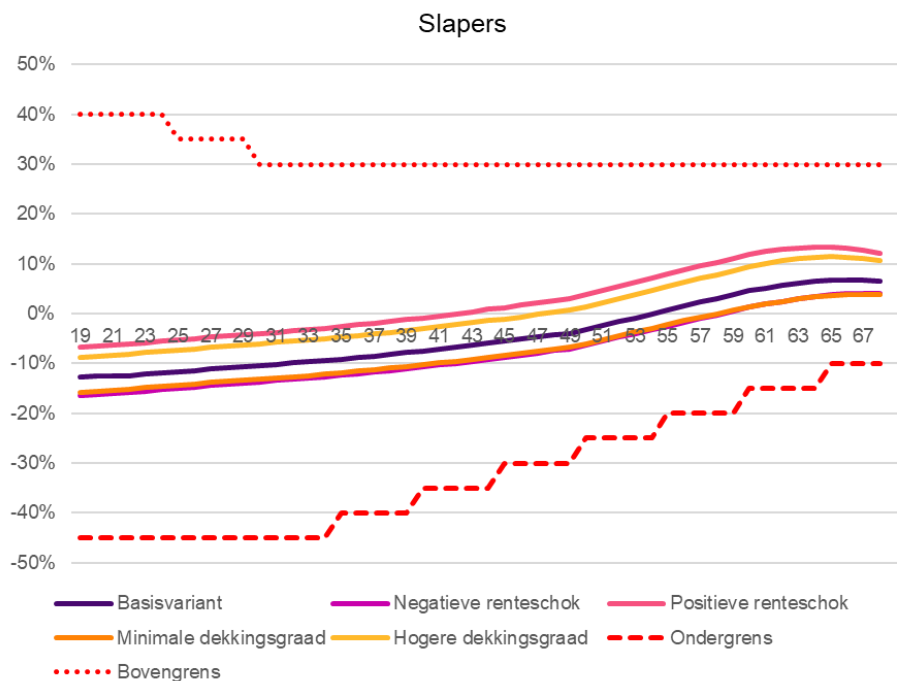
In de navolgende grafieken worden de herrekenende transitie-maatstaven 'verandering in pensioenverwachting' en 'verandering in netto profijt' (doorgerekend basisscenario met gevoeligheidsanalyse voor de hoogte van de startdekkinggraad en de hoogte van de rente) getoetst aan de eerder geformuleerde onder- en bovengrenzen.

Netto profijt

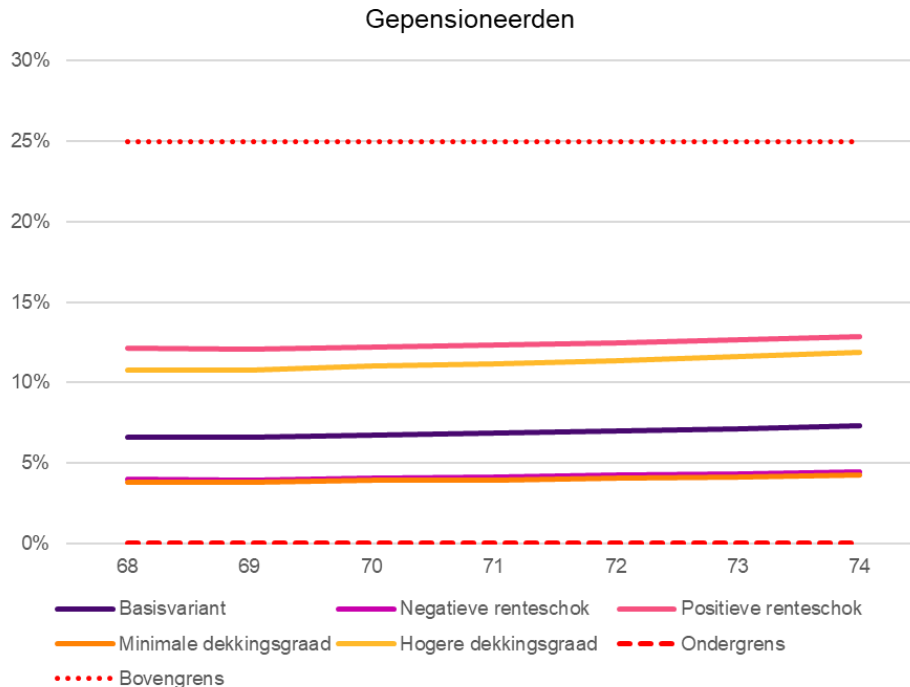
De onderstaande grafiek bevat verandering in netto profijt – actieven, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten 'verandering in netto profijt' liggen voor actieven, na de beleidsaanpassingen, binnen de gestelde bandbreedtes waarbij de ondergrens door sociale partners om eerder genoemde redenen is aangepast.



De onderstaande grafiek bevat verandering in netto profijt – slapers, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten 'verandering in netto profijt' liggen voor slapers, ook na de beleidsaanpassingen, binnen de gestelde bandbreedtes.

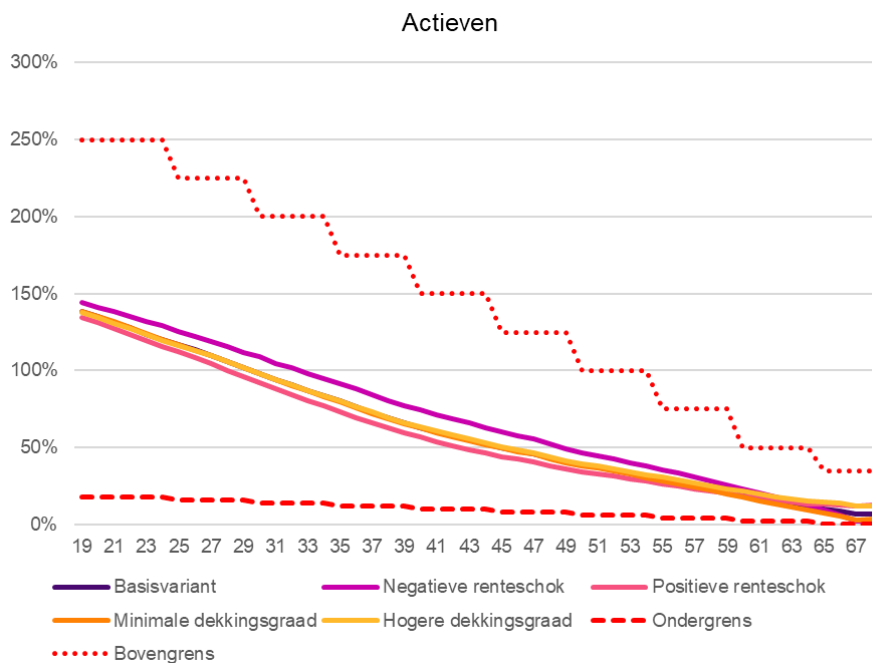


De onderstaande grafiek bevat verandering in netto profijt – gepensioneerden, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in netto profijt’ liggen voor gepensioneerden, ook na de beleidsaanpassingen, binnen de gestelde bandbreedtes.

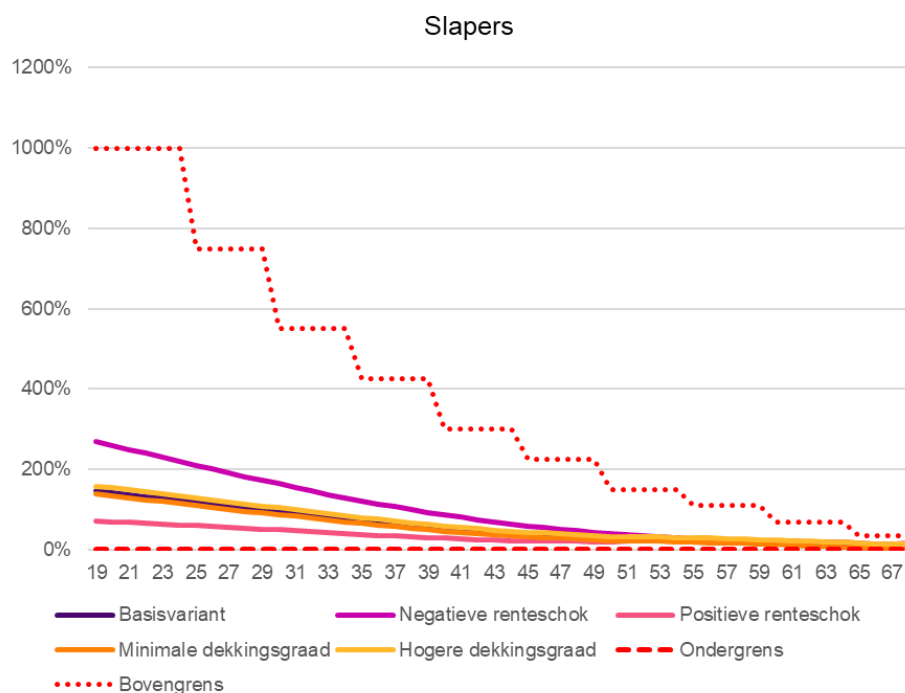


Pensioenverwachting – mediaan scenario

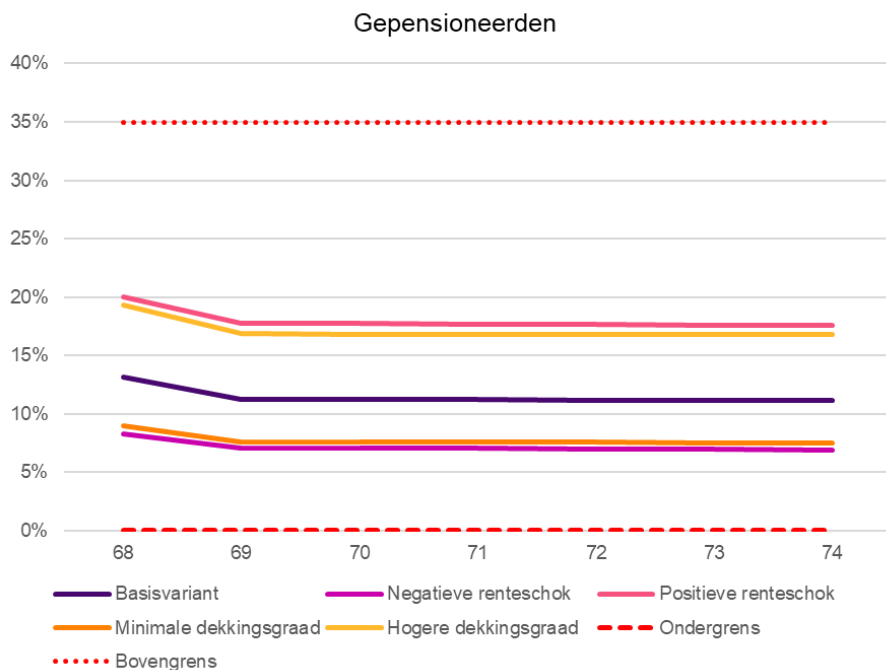
De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – mediaan scenario – actieven, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor actieve deelnemers, ook na de beleidsaanpassingen, in het mediaan scenario binnen de gestelde bandbreedtes.



De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – mediaan scenario – slapers, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor slapers, ook na de beleidsaanpassingen, in het mediaan scenario binnen de gestelde bandbreedtes.

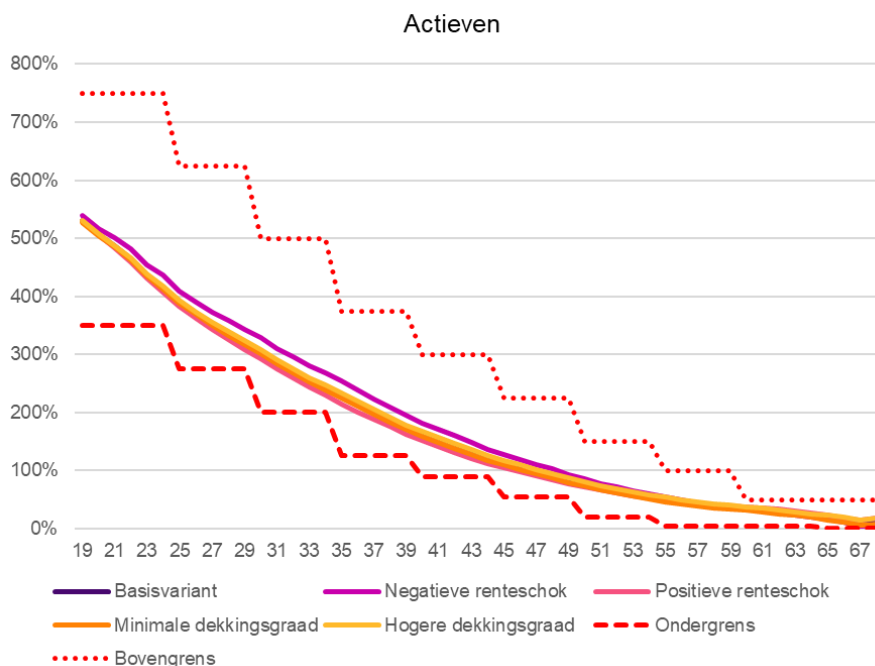


De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – mediaan scenario – gepensioneerden, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor gepensioneerden, ook na de beleidsaanpassingen, in het mediaan scenario binnen de gestelde bandbreedtes.

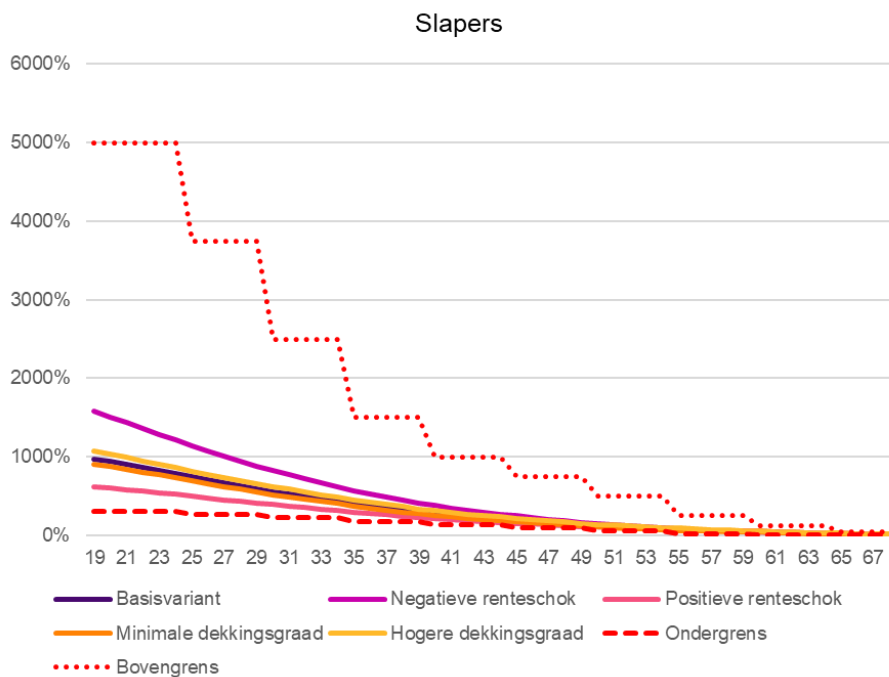


Pensioenverwachting – goed weer scenario

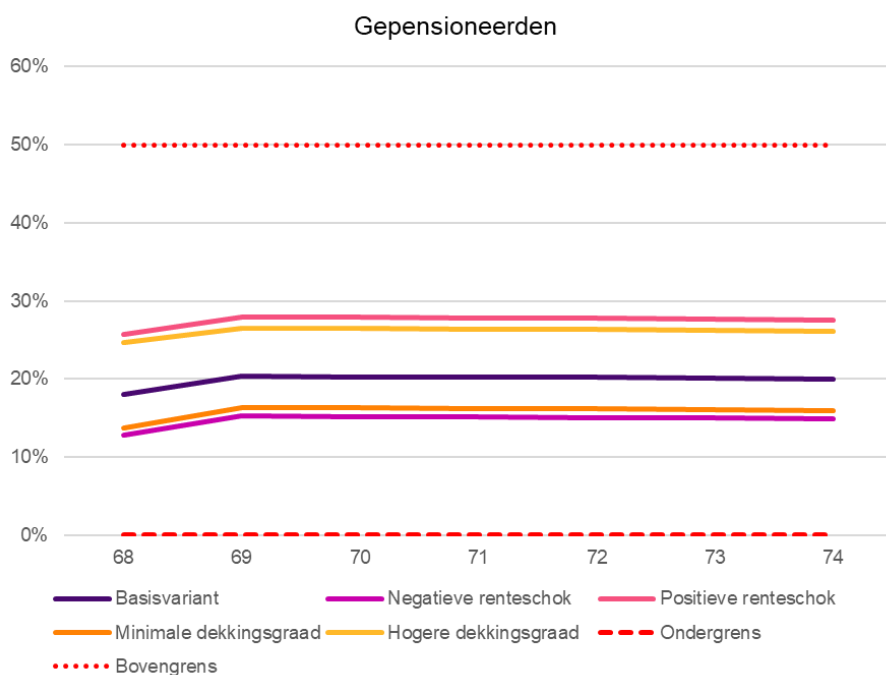
De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – goed weer scenario – actieven, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor actieve deelnemers, ook na de beleidsaanpassingen, in het goed weer scenario binnen de gestelde bandbreedtes



De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – goed weer scenario – slapers, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor slapers, ook na de beleidsaanpassingen, in het goed weer scenario binnen de gestelde bandbreedtes.

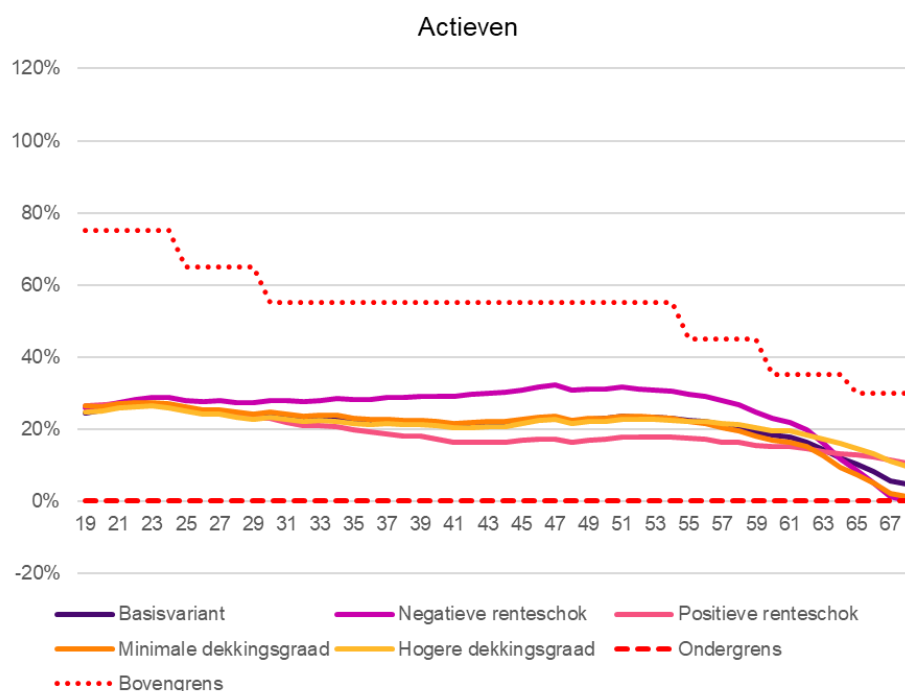


De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – goed weer scenario – gepensioneerden, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor gepensioneerden, ook na de beleidsaanpassingen, in het goed weer scenario binnen de gestelde bandbreedtes.

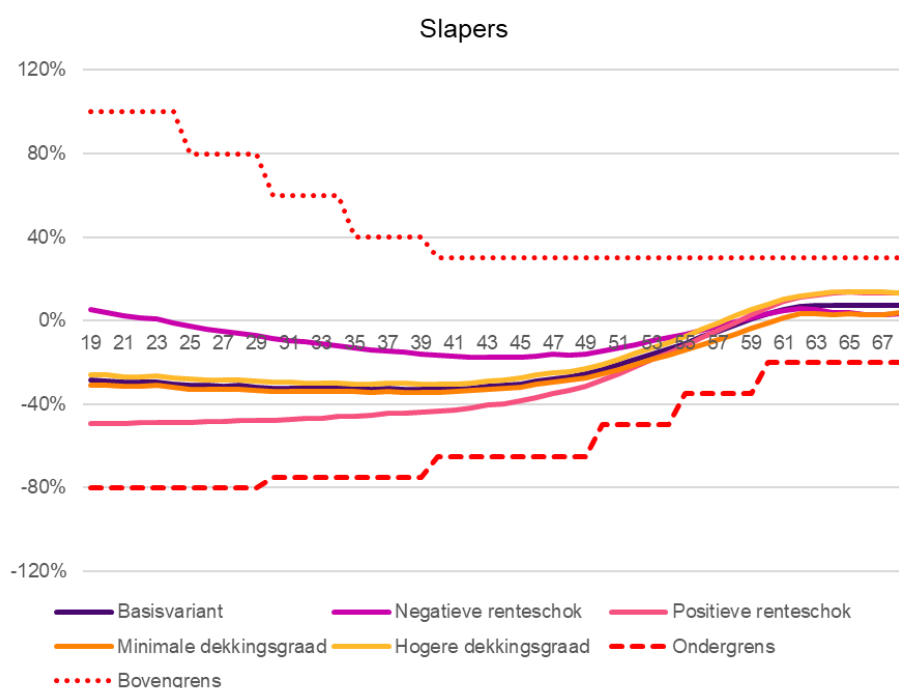


Pensioenverwachting – slecht weer scenario

De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – slecht weer scenario – actieven, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor actieve deelnemers, ook na de beleidsaanpassingen, in het slecht weer scenario binnen de gestelde bandbreedtes.

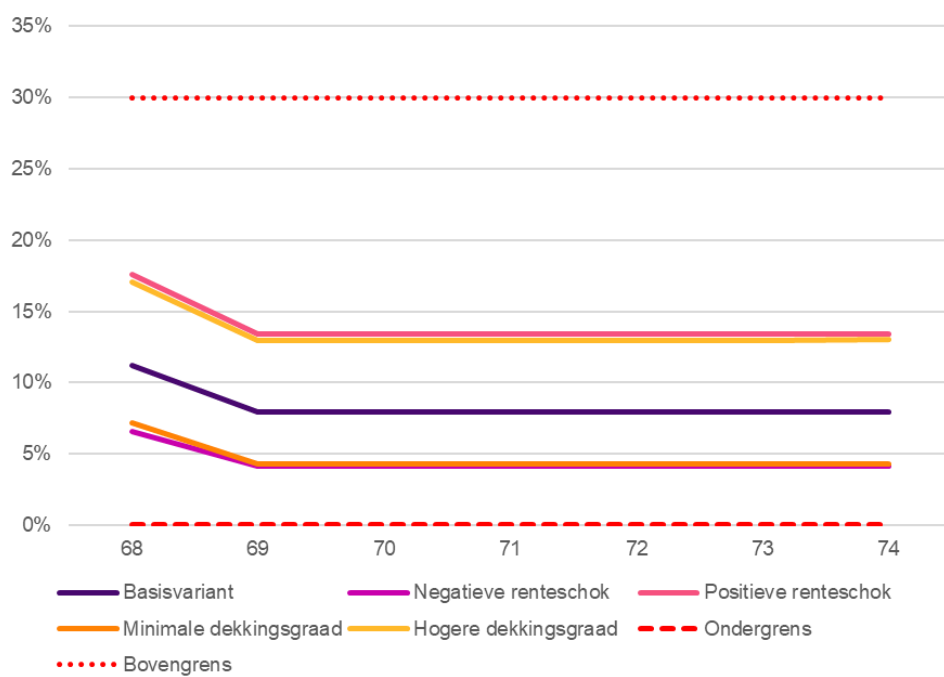


De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – slecht weer scenario – slapers, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor slapers, ook na de beleidsaanpassingen, in het slecht weer scenario binnen de gestelde bandbreedtes.



De onderstaande grafiek bevat de verandering in pensioenverwachting – slecht weer scenario – gepensioneerden, getoetst aan de bandbreedtes. De uitkomsten ‘verandering in pensioenverwachting’ liggen voor gepensioneerden, ook na de beleidsaanpassingen, in het slecht weer scenario binnen de gestelde bandbreedtes.

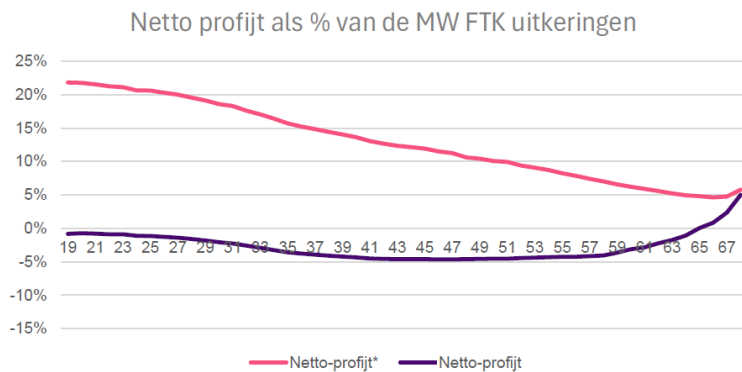
Gepensioneerden



Bijlage 2: Netto profijt*

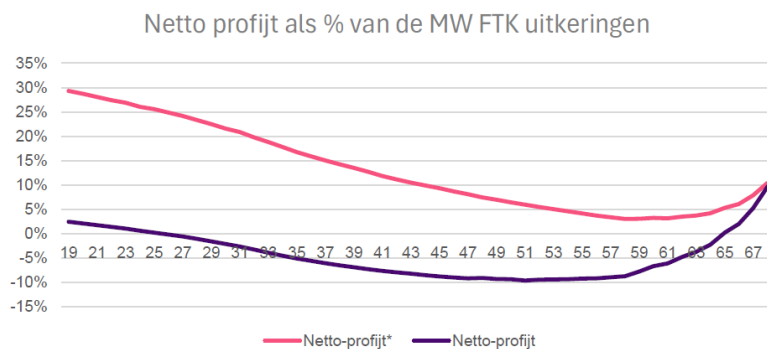
Onderstaande grafiek toont de uitkomsten voor de additionele maatstaf NP* waarin de beschikbaar gestelde 3% additionele premie niet als aftrekpost is toegepast. Hierdoor wordt inzichtelijk in welke mate de waarde van de pensioenuitkeringen voor actieven verandert door de transitie.

Onderstaande grafiek toont de NP* maatstaf in het basisscenario. De NP* maatstaf ligt voor alle deelnemers boven de nul procent.



Positieve rentescenario

Onderstaande grafiek toont de NP* maatstaf in het positieve rentescenario. De NP* maatstaf ligt voor alle deelnemers boven de nul procent



Negatieve rentescenario

Onderstaande grafiek toont de NP* maatstaf in het negatieve rentescenario. De NP* maatstaf ligt voor alle deelnemers boven de nul procent,

