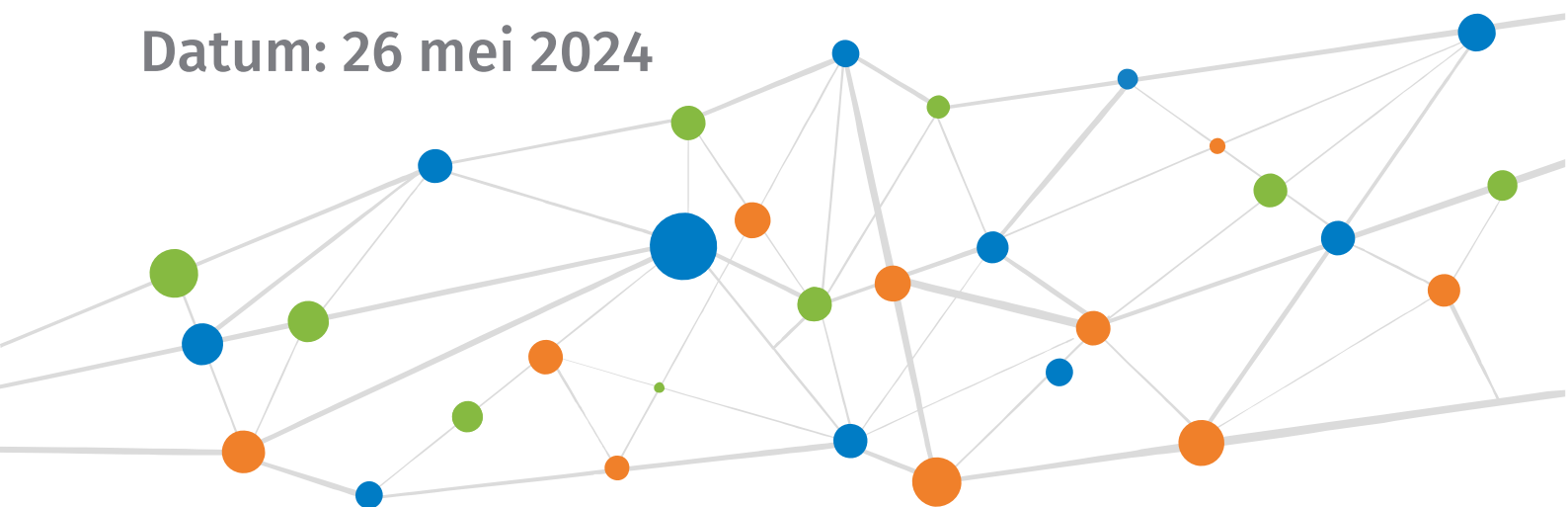


Uitgangspuntendocument

Transitierapportage Stichting Shell
Pensioenfonds en Shell Nederland
Pensioenfonds Stichting

Versie 2024.1

Datum: 26 mei 2024



Inhoud

1.	Inleiding.....	3
2.	Ontwikkeling deelnemersbestand.....	3
3.	Maatmensen.....	5
4.	Modellering SSPF.....	6
4.1.	Verplichtingen.....	6
4.1.1.	Pensioenopbouw.....	6
4.2.	UFR.....	6
4.3.	Indexatiebeleid.....	6
4.4.	Premiebeleid.....	7
4.5.	Beleggingsbeleid.....	8
4.5.1.	Strategische asset allocatie.....	9
4.5.2.	Strategische renteafdekking.....	10
4.5.3.	Strategische inflatieafdekking.....	10
4.5.4.	Strategische valuta-afdekking.....	11
4.5.5.	Beleggingskosten.....	11
5.	Modellering Flexibele Premiereregeling.....	12
5.1.	Premie.....	12
5.2.	Beleggingsbeleid tot pensioendatum.....	12
5.3.	Uitkeringscollectief.....	14
6.	Invaarmethode.....	15
7.	Economische uitgangspunten.....	15
8.	Maatstaven.....	16
9.	Bijlage.....	17

1. Inleiding

Dit document bevat een opsomming van de uitgangspunten die ten grondslag liggen aan de transitie analyses die Ortec Finance sinds medio 2022 op kwartaalbasis uitvoert voor Stichting Shell Pensioenfonds (SSPF). In dit document wordt ingegaan op de ontwikkeling van het huidige deelnemersbestand van SSPF. Vervolgens worden de uitgangspunten met betrekking tot de modellering van SSPF besproken: de verplichtingen van het pensioenfonds en een samenvatting van het huidige beleggings-, indexatie- en premiebeleid. Vervolgens wordt ingegaan op de modellering van het FPR-fonds, welke sterk is afgeleid van SNPS. De economische uitgangspunten worden als laatste besproken.

2. Ontwikkeling deelnemersbestand SSPF

Deelnemersbestand

Er wordt gerekend met het deelnemersbestand per december 2022.

Deze wordt vier jaar vooruit gesimuleerd naar een bestand per einde 2026. Hiertoe worden alle deelnemers vier jaar ouder verondersteld en worden alle deelnemers die daarmee qua leeftijd voorbij de pensioenleeftijd zijn per direct als gepensioneerd aangemerkt. Verder wordt er rekening gehouden met deelnemers die (vrijwillig of onvrijwillig) met ontslag gaan en deelnemers die arbeidsongeschikt worden of overlijden. Daarnaast worden alle initieel gepensioneerd die nog niet de pensioenleeftijd hebben bereikt aangemerkt als slapers, wat beter aansluit bij de werking van de modellering. Het aantal deelnemers per 31 december 2026 is dus kleiner doordat er geen nieuwe toetreders meer zijn. Er is verondersteld dat de totale actieve populatie constant blijft vanaf de start van de simulatie. SSPF-deelnemers die de actieve dienst verlaten worden dusdanig vervangen in de SNPS-regeling dat het gehele populatie redelijk overeenkomt met de huidige actieve populatie. Dit laatste heeft geen impact op de SSPF-berekeningen.

Het deelnemersbestand bevat de 5% indexatie voor actieven per 1 februari 2023. Dit is handmatig toegevoegd. De 8% indexatie en de 3.8% inhaalindexatie voor inactieven in 2023 zijn ook verwerkt. Verder worden de rechten van de deelnemers met 4 jaar opbouw opgehoogd, waarbij wordt verondersteld dat er 1.804%¹ per jaar aan rechten is opgebouwd tussen 2022 en 2026.

Vervolgens is verondersteld dat de financiële situatie (01/01/2027) gelijk is aan de financiële situatie per de berekeningsdatum (inclusief dekkingsgraad).

Om voor de toekomst de verplichtingen van het pensioenfonds in kaart te kunnen brengen, simuleren we voor elke deelnemer een levensloop. Dit simuleren gebeurt op basis van zogenaamde “mutatiegegevens” of “kanstabellen”. Hieronder een korte samenvatting van de uitgangspunten:

Sterftekansen

AG 2022 + ervaringssterfte SSPF 2020 (Bijlage B)

¹ De genoemde 1,804% is een gewogen gemiddelde opbouw op basis van een opbouw van 1,12% tot een salaris van 31.500 euro en 2,05% van het salaris tussen 31.500 en 119.278 euro.

Bedrijfsgroei en -krimp

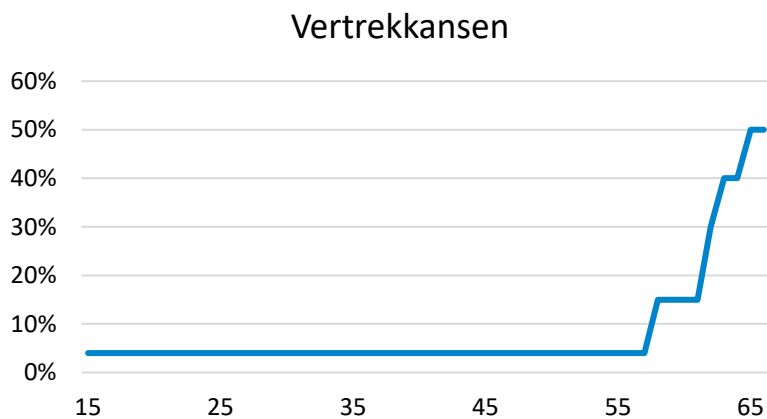
Het fonds is “zacht” gesloten. Oftewel er is pensioenopbouw bij de huidige actieve deelnemers, maar er vindt geen instroom meer plaats van deelnemers.

Pensioneringskansen

In de modellering wordt geen onderscheid meer gemaakt tussen verschillende pensioenleeftijden per kalenderjaar. Alle deelnemers zullen, ook in de toekomst, opbouwen met een pensioenleeftijd van 68 jaar in het vooruitzicht en zullen niet eerder met pensioen gaan, met uitzondering van maatmensen. De maatmensen zullen met pensioen gaan aan de hand van de overeengekomen pensioenleeftijd (68), waarbij de rechten actuariael neutraal worden uitgeruild.

Vertrekkansen (incl. AO, exclusief overlijden)

Onderstaande figuur toont per leeftijd de kans dat iemand vertrekt bij de werkgever. In de modellering van het pensioenakkoord model is de werkelijkheid iets versimpeld. Verschillende status veranderende kansen zoals: ontslag (inclusief reorganisaties), vervroegde pensionering, arbeidsongeschikt en waardeoverdracht zijn samen geclusterd in één cumulatieve kansverdeling. Onderstaande vertrekkansen zorgen ervoor dat iemand eerst slaper wordt, tot de pensioenleeftijd is bereikt, alvorens de deelnemer met pensioen gaat en een uitkering ontvangt.



Carrièrelijnen

Carrièrelijnen worden gebruikt om de individuele carrière van huidige actieve deelnemers (naast looninflatie) te genereren. Deze carrièrelijn is geconstrueerd uit het meest recente deelnemersbestand en geldt voor zowel mannelijke als vrouwelijke deelnemers.



3. Maatmensen

De maatmensen zijn geconstrueerd uit het bestand per ultimo 2022, waarbij de inactieven een indexatie van 8%, 3.8% en 0.2%, en de actieven van twee maal 5% hebben gekregen. Voor de modellering van het huidige fonds worden de OP- en NP-rechten van de maatmensen ingelezen zoals weergegeven. Voor de ingevaren 'transfer' varianten worden de OP- en NP-rechten vermenigvuldigd met bijbehorende actuariële factoren en een vermenigvuldiging omwille van de gewenste netto profijt verdeling om tot een DC-kapitaal te komen.

We bekijken de volgende maatmensen:

Overzicht Maatmensen						
Leeftijd	Salaries	Pensioenlft.	Gem. PG	OP-recht	NP-recht	Dienstjaren
40	90.936	67	53.391	23.059	16.719	15
50	101.711	67	72.015	40.517	25.480	20
60	101.704	64	76.818	77.777	38.664	30
68	0	67	84.658	99.141	44.577	30
75	0	n.v.t.	84.658	55.767	25.317	30
85	0	n.v.t.	84.658	39.864	18.097	30

In dit overzicht stelt Gem. PG de gemiddelde pensioengrondslag voor, berekend over de diensttijd van de maatmens. Deze waarde wordt tot de pensioenleeftijd geïndexeerd met de looninflatie en hierna met de prijsinflatie.

4. Modelling SSPF

4.1. Verplichtingen

4.1.1. Pensioenopbouw

Het prototype van de software dat wordt gebruikt voor analyses naar (de transitie naar) het nieuwe pensioencontract, bevat momenteel enkel het ouderdoms- en nabestaandenpensioen.

Er wordt voor SSPF gerekend voor een opbouw van 1.804%² ouderdomspensioen en 1.263% nabestaandenpensioen voor het salaris tot 119.278 euro zonder franchise. De pensioenleeftijd van deze twee pensioenvormen is vastgesteld op 68. Het maximumsalaris zal modelmatig jaarlijks worden verhoogd met de looninflatie.

4.2. UFR

De nominale kasstromen worden verdisconteerd met de nieuwe UFR-curve.

4.3. Indexatiebeleid

- Indexatiegrootheden:
 - Onvoorwaardelijke looninflatie voor actieven en arbeidsongeschikten.
 - In geval van deflatie, wordt de indexatie verondersteld gelijk te zijn aan 0%.
 - Voorwaardelijk prijsinflatie voor niet-actieve deelnemers.
 - Indien er deflatie optreedt en op een later moment inflatie, dan wordt eerst de deflatie verrekend. Hiermee kan de koopkracht voor niet-actieven niet boven de 100% uitkomen. Dit is benaderd door de indexatieambitie gelijk te stellen aan de prijsinflatie zonder afkapping aan de onderkant.

Bij de zogenaamde 'Hard Sluiten' variant wordt het fonds hard gesloten, wat betekent dat er geen nieuwe opbouw meer plaatsvindt. Hierbij wordt dus verondersteld dat iedereen inactief is en dat er voorwaardelijke prijsinflatie wordt geïndexeerd vanuit het fondsvermogen.

- Indexatiebudget voor indexatie niet-actieve deelnemers:
 - Er wordt uitgegaan van toekomstig bestendige indexatie (TBI). Er is sprake van toekomstbestendig als er voldoende ruimte is om deze indexatie ook in de toekomst toe te kennen. De TBI-grens wordt als volgt berekend:
Contante waarde indexatiekasstroom (tegen 5.4%) + 110% beleidsdekkingsgraad
- Inhaalindexatie kan alleen plaatsvinden als de dekkingsgraad hoger is dan 125%. Daarnaast moet aan de TBI voorwaarden worden voldaan, dat wil zeggen, dekkingsgraad moet boven TBI-dekkingsgraad liggen en 20% van het vermogen boven de TBI dekkingsgraad kan worden ingezet voor inhaalindexatie). Indexaties die meer dan 10 jaar

² Merk op dat genoemde 1,804% een gewogen gemiddelde opbouw is op basis van een opbouw van 1,12% tot een salaris van 31.500 euro en 2,05% van het salaris tussen 119.278 en 31.500 euro.

geleden niet zijn toegekend kunnen niet meer worden ingehaald. Alleen indexaties die de laatste 10 jaren zijn gemist kunnen worden ingehaald.

- Indien het fonds in dekkingstekort beland, wordt er verondersteld dat de werkgever een dusdanige bijstorting doet dat het fonds binnen maximaal 3 jaar uit het dekkingstekort raakt. Ook wordt verondersteld dat de huidige dekkinggraad met een eventuele bijstorting niet onder de kritische dekkinggraad³ zakt.
 - Geen MVEV-kortingen
 - Geen VEV-kortingen

4.4. Premiebeleid

De **kostendekkende premie** is o.b.v. verwacht rendement.

- Componenten:
 - Inkoop opbouw
 - Inkoop indexatie
 - Risicopremie
- De rentetermijnstructuur, die gebruikt werd voor het verwachte rendement op vastrentende waarden, werd elke vijf jaar opnieuw vastgezet. In 2020 is de rentetermijnstructuur het meest recent vastgezet. Vanaf het dashboard per juni wordt verondersteld dat de rentetermijnstructuur op het startmoment van de simulatie opnieuw wordt vastgesteld voor een periode van 5 jaar.
- Het verwachte rendement is conform de maximale parameters vastgesteld in 2022 door de Commissie Parameters.

De **basispremie** is gelijk aan de kostendekkende premie o.b.v. verwacht rendement met een opslag. De opslag is gelijk aan de max van het VEV en de TBI-opslag.

- In de modellering wordt een vaste opslag van 24% verondersteld.

De **netto premie**

- Nominale UFR dekkinggraad > 135%: netto premie = basispremie x 5%⁴.
- Nominale UFR dekkinggraad < 125%: netto premie = basispremie.
- 125% < Nominale UFR Dekkinggraad < 135%: netto premie = basispremie x 50%

Stortingen:

- Bijstorting: Als de nominale UFR-dekkinggraad < 105%, vindt er een dusdanige bijstorting vanuit de werkgever plaats zodat het fonds binnen maximaal drie jaar uit dekkingstekort is (eerste storting 1/3 van tekort, 2de storting 50% van resterende tekort, en in jaar 3, 100% van het resterende tekort).

³ De kritische dekkinggraad is de dekkinggraad vanaf waar geen herstel tot het VEV binnen 10 jaar kan worden aangetoond, binnen de context van een herstelplan. Wanneer de dekkinggraad van het fonds hieronder zakt, zal het wettelijk gezien moeten gaan korten.

⁴ In het beleid is geformuleerd dat de feitelijke premie in geval van hoge dekkinggraad gelijk is aan de premie deelnemer. Gezien wij geen onderscheidt kunnen maken tussen premie deelnemer en werkgeverspremie wordt in de modellering verondersteld dat er nog 5% van de kostendekkende premie wordt betaald.

- Terugstorting: Indien de nominale UFR-dekkingsgraad $> 170\%$, vindt er een dusdanige terugstorting plaats naar de werkgever zodat het fonds hierna een dekkingsgraad heeft van 170% of lager.

4.4.1. Bepaling compensatie SSPF

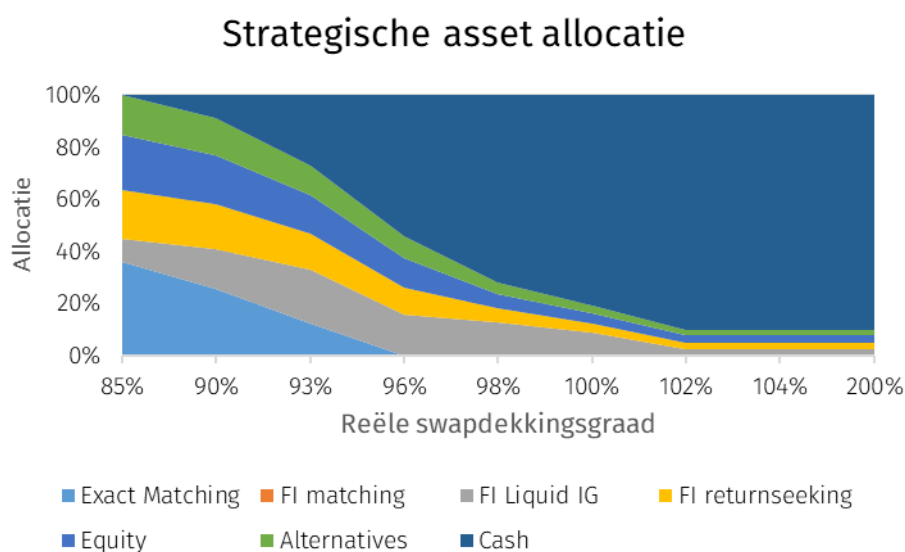
In de transfer variant vindt er compensatie plaats voor actieven. Het idee hierbij is, is dat er een bedrag uit het totale vermogen van het fonds niet wordt uitgedeeld bij het invaarmoment, maar later wordt gebruikt als extra opbouw. De hoogte van de compensatie is zo berekend dat er in 50% van de gevallen in de transfer variant de actieven een nieuwe opbouw gerealiseerd wordt die minstens zo groot is als in de huidige SSPF-regeling. Deze compensatie is berekend per geboortejaar. Er wordt enkel gebruik gemaakt van deze extra opbouw mits de deelnemers actief zijn tot een maximale pensioenleeftijd van 68. De extra premie wordt in 10 jaar toegekend.

Dit betekent dat er voor opbouw vanaf 2027 wel gecompenseerd wordt voor het verlies van de loonindex. Reeds opgebouwde aanspraken zijn geen onderdeel van de compensatie, het verlies van de loon- naar prijsambitie wordt voor deze aanspraken niet gecompenseerd.

4.5. Beleggingsbeleid

4.5.1. Strategische asset allocatie

De voor deze analyse veronderstelde strategische asset allocatie is afhankelijk van de reële dekkingsgraad. Als basisvariant worden onderstaande grenzen aangehouden. Besproken is echter dat we ook kijken naar de gevoeligheid van de uitkomsten indien deze grenzen lager zouden liggen. Merk op dat overeengekomen is om het 'oude' strategische beleidskader te gebruiken, het beleid dat op 30 juni 2022 van toepassing was⁵.



Figuur 1: reële dekkingsgraad afhankelijke asset allocatie

In de bijlage is ook een tabel opgenomen.

Het risicoprofiel wordt niet meer naar boven bijgesteld, wat betekent dat bij het overschrijden van een lager 'trigger point', de asset mix niet risicovoller wordt gealloceerd (geen re-risking).

De scenarioets van de DNB, de P- en Q-sets, kennen slechts een tweetal beleggingscategorieën: vastrentende waarden en aandelen. Het beleggingsbeleid zal daarom in de eerste fase, analoog aan de aanpak in de haalbaarheidstoets, worden gemapt naar deze twee categorieën. De gemapte asset allocatie is opgenomen in onderstaande tabel:

Reële DG	85%	90%	93%	96%	98%	100%	102%	104%	200%
Vastrentend	54.3%	57.7%	65.2%	73.9%	86.4%	90.9%	93.6%	93.6%	93.6%
Aandelen	45.7%	42.4%	34.8%	26.1%	13.6%	9.1%	6.4%	6.4%	6.4%

⁵ Wet toekomst pensioenen geeft aan dat in beginsel moet worden aangesloten bij het van toepassing zijnde beleid op 30 juni 2022. De aanpassingen die het Bestuur naderhand heeft gedaan zijn begrijpelijk voor de korte termijn echter er is door de sponsor aangegeven dat dit aangepaste beleid alleen tijdelijk kan worden ondersteund is, tot er meer duidelijkheid is over de keuzes die worden gemaakt in project PON.

4.5.2. Strategische renteafdekking

De strategische nominale renteafdekking als % van de swap verplichtingen geschiedt conform onderstaande staffel afhankelijk van de reële dekkingsgraad:

Tabel 1: Nominale renteafdekking

Renteafdekking o.b.v. reële swap dg		
Van	Tot	% swap vpv
0%	85%	40%
85%	90%	40%
90%	93%	40%
93%	96%	45%
96%	98%	60%
98%	100%	80%
100%	102%	90%
102%	104%	100%
104%	106%	100%
106%	∞	100%

De renteafdekking wordt niet meer naar beneden bijgesteld zodra er een 'trigger point' is overschreden.

4.5.3. Strategische inflatieafdekking

De strategische inflatieafdekking als % van de reële swap verplichtingen geschiedt conform onderstaande staffel afhankelijk van de reële dekkingsgraad:

Tabel 2: Inflatieafdekking

Inflatieafdekking o.b.v. reële swap dg		
Van	Tot	% reële swap vpv
0%	85%	0%
85%	90%	0%
90%	93%	10%
93%	96%	30%
96%	98%	60%
98%	100%	80%
100%	102%	90%
102%	104%	100%
104%	106%	100%
106%	∞	100%

De inflatieafdekking wordt niet meer naar beneden bijgesteld zodra er een 'trigger point' is overschreden.

4.5.4. Strategische valuta-afdekking

De strategische valuta-afdekking is conform onderstaande tabel:

Tabel 3: Valuta-afdekking

Portefeuille	%
Liquidity DM sovereign Non-Europe	100%
Corporate Credits IG US	100%
High yield Corporate Credit	100%
FI EMD	100%
EQ Developed Markets	60%
Private Equity	60%
Real Estate	100%
Hedge funds	100%

Merk op dat er geen valuta-afdekking gemodelleerd wordt bij het gebruik van de sets afkomstig van de DNB.

4.5.5. Beleggingskosten

De gemodelleerde beleggingskosten zijn conform tabel 3. Voor Private Equity en Hedge funds worden netto rendementen gemodelleerd, waardoor voor deze categorieën de kosten niet expliciet worden gemodelleerd.

Tabel 4: Beleggingskosten

SSPF	Beleggingskosten
Fixed income	10bp
Equity	20bp
Alternatives	20bp

Merk op dat de DNB sinds Juni 2023 bruto aandelenrendementen ter beschikking stelt in de P/Q sets. Tot en met Maart 2023 waren dit netto aandelenrendementen en werden er geen beleggingskosten gemodelleerd. Conform het advies Commissie Parameters 2022 moet er 20 basispunten beleggingskosten gemodelleerd worden voor aandelenrendementen.

5. Modelling Flexibele Premiereregeling

De modellering van het beleid van de Flexibele Premiereregeling (FPR) is gebaseerd op het huidige beleid van SNPS. Hieronder beschrijven we respectievelijk de veronderstelde premie, de uitgangspunten van het uitkeringscollectief en het beleggingsbeleid.

5.1. Premie

De veronderstelde premie bedraagt 22% van de pensioengrondslag ten behoeve van de opbouw van het ouderdoms- en nabestaandenpensioen, excl. overige risico opslagen en kosten. De pensioengrondslag is gemaximeerd op 113.995 met een franchise van 17.488. Dit maximum wordt geïndexeerd met de looninflatie.

5.1.1. Bepaling compensatie SNPS

Ook voor SNPS wordt in het dashboard de compensatielast vastgesteld. Hierbij wordt voor elke leeftijd bepaald hoe hoog een vaste premie tot pensioenleeftijd 68 zou moeten zijn om tot eenzelfde pensioenopbouw te leiden als de huidige premiestaffel. Deze wordt vervolgens vergeleken met een vaste basispremie van 22% en 11.2% voor resp. de bruto en netto regeling. Vervolgens wordt de contante waarde van het positieve verschil tussen de benodigde premie en de vaste premie van resp. 22% en 11.2% bepaald op basis van een vaste disconteringsvoet van 3%.

De bepaling van de compensatielast gebeurt deterministisch, op basis van een vaste disconteringsvoet (3%) en een vaste inflatie (2%). Wel wordt rekening gehouden met carrièreontwikkeling en vertrekansen.

5.2. Beleggingsbeleid tot pensioendatum

Beleid per 30 juni 2022.

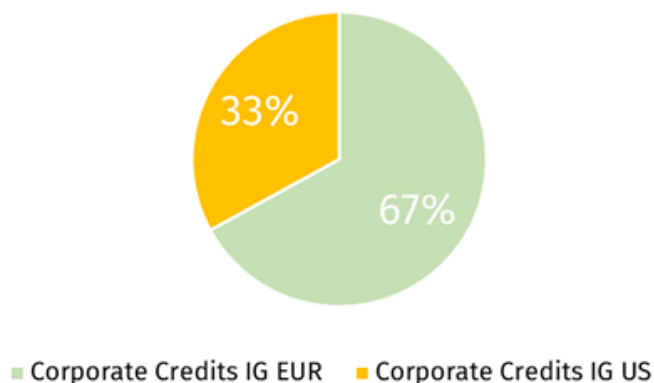
Voor de inkoop van het kapitaal in het uitkeringscollectief volgt het beleggingsbeleid van deelnemers een life cycle. Deze sluit aan bij de huidige default lifecycle mix in SNPS en is als volgt verondersteld:

- tot leeftijd 51 wordt 90% van het kapitaal belegd in de rendementsportefeuille
- Tussen leeftijd 51 en 58 wordt de rendementsportefeuille lineair afgebouwd naar 70%.
- Vanaf leeftijd 58 tot 68 is de rendementsportefeuille 70% van het kapitaal.

Het overige deel wordt belegd in de renteportefeuille.

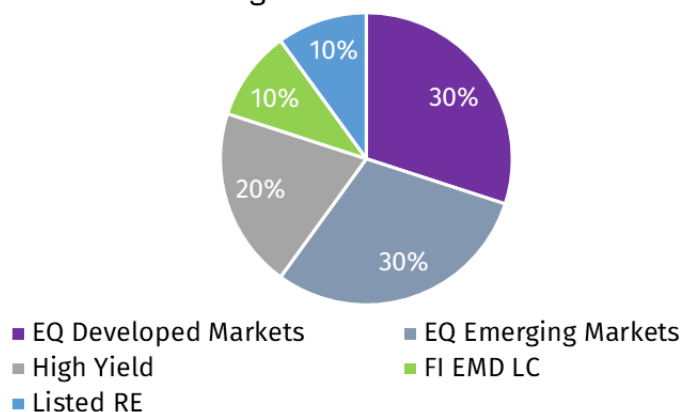
De samenstelling van de renteportefeuille is als volgt:

Strategische mix - Rente



De samenstelling van de rendementsportefeuille is als volgt:

Strategische mix - Return



Bij gebruik van de sets afkomstig van de DNB is er geen sprake van een samenstelling binnen de rendementen- en renteportefeuille. Er is enkel een allocatie naar de aandelenreeks en de vastrentende waarden reeks in de sets. Ongemapt is hieronder de neutrale lifecycle weergegeven:

Leeftijd	20	51	58	68
Vastrentend	10.0%	10.0%	30.0%	30.0%
Aandelen	90.0%	90.0%	70.0%	70.0%

Hieronder is de gemapte allocatie te vinden:

Leeftijd	20	51	58	68
Vastrentend	22.3%	22.3%	35.9%	35.9%
Aandelen	77.7%	77.7%	64.1%	64.1%

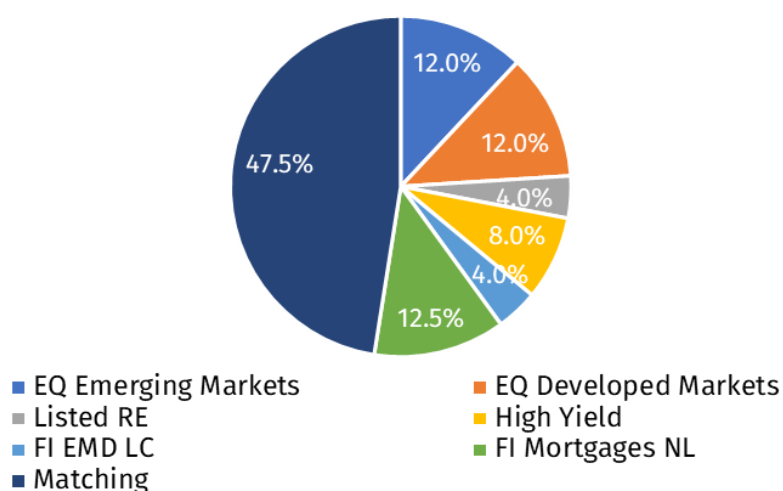
5.3. Uitkeringscollectief

Vanaf 10 jaar voor pensioendatum kopen deelnemers geleidelijk in het uitkeringscollectief. Het projectierendement is hierbij gelijk aan de marktrente.

Schokken worden binnen dit uitkeringscollectief gesmeerd volgens de gesloten methode over een periode van 5 jaar.

Het beleggingsbeleid binnen het uitkeringscollectief sluit aan bij de huidige mix van de CVP in SNPS en is als volgt verondersteld:

Strategische asset allocatie - CVP



Hierbij wordt het renterisico voor 90% afgedekt.

Het valutarisico wordt volledig afgedekt. Ook hier geldt dat bij gebruik van de DNB-sets, er een mapping plaatsvindt van deze strategische asset allocatie naar enkel rendements- en renteportefeuilles. Hierdoor wordt er geen rekening gehouden met afdekking van het valutarisico. Er wordt een statische asset allocatie van 63.5% vastrentende waarden en 36.5% zakelijke waarde gemodelleerd voor het collectief. Hierbij wordt 90% van het renterisico afgedekt.

5.4. Buffer

Om nominale kortingen te voorkomen in het geval van invaren, ook wel de transfer variant genoemd, wordt er initieel € 500 mio. gestort in een buffer. Deze buffer zal vervolgens via de 'Ortec-methode' kortingen in de nominale uitkeringen van gepensioneerden voorkomen, dusdanig dat de nominale uitkering op zijn minst gelijk blijft ten opzichte van het voorafgaande jaar. Er zal per simulatiejaar bepaald worden of het nodig is om de nominale uitkeringen aan te vullen. De buffer zal dus in geval van slechte scenario's leeglopen en in het geval van goede scenario's geen kapitaal verliezen. Er wordt verondersteld dat de buffer rendement maakt op basis van een bond met een looptijd gelijk aan de duratie van de renteverplichtingen in het collectief.

6. Invaarmethode

Verondersteld wordt dat indien bestaande rechten van SSPF worden ingevaren in de Flexibele Premieregeling, dit gebeurt conform de 'alternatieve methode', zoals besproken tijdens de transitie studie eind 2021/begin 2022.

Deze methode stuurt op een gelijk delta netto profijt in geval van transitie ten opzichte van As Is, voor de niet-actieve deelnemers waarbij er een extra voorwaarde geldt dat alle deelnemers in minimaal 2/3^{de} van de scenario's een betere pensioenuitkomst moeten hebben. Indien een deelnemer niet in 2/3^{de} van de scenario's een betere pensioenuitkomst heeft, krijgt de deelnemer extra vermogen toegekend waardoor er (beperkte) vermogensoverdrachten plaatsvinden.

We merken hierbij op dat deze invaarkapitalen bij toepassing van deze methode sterk lijken op de situatie dat het kapitaal verdeeld wordt zodanig dat:

- Iedereen krijgt in ieder geval zijn 'eigen' nominale VPV mee.
- Van de buffer in het fonds wordt bepaald hoeveel van de indexatieambitie kan worden waargemaakt, dat is dan x%.
 - Merk op dat x ook groter kan zijn dan 100%.
- Vervolgens krijgt iedereen bovenop zijn nominale VPV ook x% van de toekomstige inflatieverwachting mee.

7. Economische uitgangspunten

Er wordt gerekend met de zogenaamd P- en Q-sets van de DNB. Gezien het feit dat deze op moment van rapportage nog niet beschikbaar zijn, zullen de economische uitgangspunten nog moeten volgen.

Daar waar uitkeringenstromen contact zijn gemaakt is een rente van 3% verondersteld.

8. Maatstaven

We hanteren de volgende de definities voor de maatstaven:

P-set:

- Pensioenresultaat (Gewogen vervangingsratio): dit betreft de naar overlevingskans gewogen gemiddelde uitkering ten opzichte van de onvoorwaardelijk geïndexeerde gemiddelde pensioengrondslag. Deze waarde is op verschillende manieren vergeleken:
 - Genormaliseerd ten opzichte van de mediane vervangingsratio van de huidige SSPF regeling.
 - Average increase: gemiddelde procentuele verandering van de vervangingsratio's per scenario ten opzichte van een andere variant.
 - Average increase provided an increase: gemiddelde procentuele verandering van de vervangingsratio's voor enkel de scenario's met een hogere gewogen gesomde vervangingsratio ten opzichte van een andere variant.
 - Average decrease provided a decrease: gemiddelde procentuele verandering van de vervangingsratio's voor enkel de scenario's met een lagere gewogen gesomde vervangingsratio ten opzichte van een andere variant.
 - Average decrease 20%-worst case: 20% VaR van de procentuele verandering van de gesomde gewogen vervangingsratio ten opzichte van een andere variant.
 - Average decrease 5%-worst case: 5% VaR van de procentuele verandering van de gesomde gewogen vervangingsratio ten opzichte van een andere variant.
 - Probability of a decrease: de kans dat de som van de gewogen vervangingsratio lager is dan in de andere variant
- Verloop reële gewogen uitkeringen: percentielen van de reële uitkering, gewogen door middel van de overlevingskans en reëel gemaakt door de cumulatieve prijsinflatie.
- Kans op verandering reële gewogen uitkeringen: kans op een procentuele verandering van de reële uitkering van een bepaalde magnitude.
- Benodigde dekkinggraad: berekent hoeveel dekkinggraad er nodig is om te voldoen aan een bepaalde voorwaarde, zoals x% van de gevallen dat de opgebouwde rechten van de ingevaren variant tot een hoger of gelijkwaardig pensioen leidt vergeleken met de huidige SSPF regeling.

Q-set:

- Value of sponsor covenant/guarantee: Risiconeutrale waardering van de bijstortverplichting en terugstortgarantie van en naar de sponsor.
- Netto profijt: Relatieve verandering van de risiconeutrale waarde van de hele pensioenregeling, zijnde de risiconeutrale waarde van de uitkeringen minus de risiconeutrale waarde van de basispremies, per leeftijdscohort.
 - Merk op dat premiekortingen, -terugstortingen en bijstortingen hierin niet worden meegewaardeerd in de waarde van de premiebetalingen.

9. Bijlage A

Tabel 5 Strategische Asset Allocatie SSPF

SSPF Portefeuille	Reële swap dekkingsgraad								
	85%	90%	93%	96%	98%	100%	102%	104%	200%
Exact Matching	36.2%	25.6%	12.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FI Govt Bond EUR ECB-AAA	1.4%	2.5%	3.3%	2.6%	2.1%	1.4%	0.4%	0.4%	0.4%
FI Government Bonds non-EUR	2.1%	3.7%	4.9%	3.8%	3.1%	2.2%	0.6%	0.6%	0.6%
Investment Grade Corporate Credit	5.3%	9.2%	12.4%	9.6%	7.8%	5.4%	1.4%	1.4%	1.4%
Corporate Credits IG US	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Corporate Credits HY EU	2.3%	2.1%	1.7%	1.3%	0.6%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
Corporate Credits HY US	4.7%	4.3%	3.4%	2.6%	1.3%	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%
Corporate Credits HY UK	2.3%	2.1%	1.7%	1.3%	0.6%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
Emerging Markets Sovereign Debt	4.2%	3.8%	3.1%	2.3%	1.1%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%
FI EMD LC (unhedged)	5.1%	4.7%	3.7%	2.8%	1.4%	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%
EQ US	12.0%	10.9%	8.8%	6.6%	3.3%	2.2%	1.7%	1.7%	1.7%
EQ EUR	2.0%	1.8%	1.5%	1.1%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
EQ UK	0.8%	0.8%	0.6%	0.5%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
EQ Japan	1.5%	1.4%	1.1%	0.8%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
EQ Pacific Ex Japan	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
EQ Emerging	4.2%	3.8%	3.0%	2.3%	1.1%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%
Private Equity BO EUR	2.5%	2.3%	1.8%	1.4%	0.7%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%
Private Equity BO USD	2.5%	2.3%	1.8%	1.4%	0.7%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%
Hedge Funds	5.1%	4.6%	3.7%	2.8%	1.4%	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%
Indirect Non Listed Real estate US	1.8%	1.6%	1.3%	1.0%	0.5%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
RE Indirect Non Listed NL	1.7%	1.6%	1.3%	0.9%	0.5%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
RE Indirect Non Listed UK	1.7%	1.6%	1.3%	0.9%	0.5%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Cash EUR	0.0%	9.0%	27.0%	54.0%	72.0%	81.0%	90.0%	90.0%	90.0%

10. Bijlage B

Tabel 6: Ervaringssterfte per leeftijd (Unisex)

Leeftijd	Man	Vrouw
15	0.5	0.7
16	0.5	0.7
17	0.5	0.7
18	0.5	0.7
19	0.5	0.7
20	0.5	0.7
21	0.5	0.7
22	0.5	0.7
23	0.5	0.7
24	0.5	0.7
25	0.5	0.7
26	0.5	0.7
27	0.5	0.7
28	0.5	0.7
29	0.5	0.7
30	0.5	0.7
31	0.5	0.7
32	0.5	0.7
33	0.5	0.7
34	0.5	0.7
35	0.5	0.7
36	0.5	0.7
37	0.5	0.7
38	0.5	0.7
39	0.5	0.7
40	0.5	0.7
41	0.5	0.7
42	0.5	0.7
43	0.5	0.7
44	0.5	0.7
45	0.5	0.7
46	0.5	0.7
47	0.5	0.7
48	0.5	0.7
49	0.5	0.7
50	0.5	0.7
51	0.5	0.7
52	0.5	0.7
53	0.5	0.7
54	0.5	0.7
55	0.56	0.7
56	0.56	0.7
57	0.56	0.7

Leeftijd	Man	Vrouw
58	0.56	0.7
59	0.56	0.7
60	0.56	0.7
61	0.56	0.7
62	0.56	0.7
63	0.56	0.7
64	0.56	0.7
65	0.56	0.8
66	0.56	0.8
67	0.56	0.8
68	0.56	0.8
69	0.56	0.8
70	0.56	0.8
71	0.56	0.8
72	0.56	0.8
73	0.56	0.8
74	0.56	0.8
75	0.58	0.8
76	0.6	0.8
77	0.62	0.8
78	0.64	0.8
79	0.66	0.8
80	0.68	0.85
81	0.7	0.85
82	0.72	0.85
83	0.74	0.85
84	0.76	0.85
85	0.78	0.86
86	0.8	0.87
87	0.82	0.88
88	0.84	0.89
89	0.86	0.9
90	0.88	0.91
91	0.9	0.92
92	0.92	0.93
93	0.94	0.94
94	0.96	0.95
95	0.98	0.96
96	1	0.97
97	1	0.98
98	1	0.99
99	1	1
100	1	1

Rotterdam

Ortec Finance bv
Boompjes 40
3011 XB Rotterdam
The Netherlands
Tel. +31 10 700 50 00

Amsterdam

Ortec Finance bv
Naritaweg 51
1043 BP Amsterdam
The Netherlands
Tel. +31 20 700 97 00

London

Ortec Finance Ltd.
181 Queen Victoria Street
London, EC4V 4EG
United Kingdom
Tel. +44 20 3770 5780

Pfäffikon

Ortec Finance AG
Poststrasse 4
8808 Pfäffikon SZ
Switzerland
Tel. +41 55 410 38 38

Toronto

Ortec Finance Canada Inc.
130 Adelaide St. W,
Toronto ON, M5H 0A1
Canada
Tel. +1 416 736 4955

Melbourne

Ortec Finance Pty Ltd
222 Exhibition Street
Melbourne VIC 3000 Australia
Tel. + 613 8899 6455