Van
Remco Dijkstra, Teie Dam en Robin van Veldhoven

Addendum transitieplan Wet toekomst pensioenen PMA

Bijlage 4 Addendum bij het transitieplan, Plan A

Deze bijlage betreft het addendum bij het transitieplan voor PMA. Dit addendum vormt een integraal onderdeel van het transitieplan van PMA als bedoeld in artikel 150d Pensioenwet. Het bevat wijzigingen die uitsluitend relevant zijn indien cao-partijen en PMA uitvoering geven aan Plan A: invaren, liquidatie en collectieve waardeoverdracht ex artikel 84 Pensioenwet naar PFZW. Het oorspronkelijke transitieplan (incl. eerste addendum) vormen Plan B.

Het oorspronkelijke transitieplan (incl. eerste addendum) en dit addendum worden gezamenlijk gelezen als één transitieplan in de zin van artikel 150d Pensioenwet. Bij tegenstrijdigheid tussen het oorspronkelijke transitieplan (incl. eerste addendum) en dit addendum prevaleert dit addendum voor zover het Plan A betreft.

Cao-partijen sluiten in beginsel aan op wijzigingen in het beleid van PFZW. Wanneer PMA materiele wijzigingen constateert in het beleid van PFZW, worden cao-partijen hier graag vroegtijdig over geïnformeerd.

Inleiding (paragraaf 1 transitieplan)

De opdracht van cao-partijen om de gewijzigde pensioenregeling vanaf 1 januari 2026 uit te voeren, wordt vervangen door:

De cao-partijen geven aan Pensioenfonds Medewerkers Apotheken (hierna: PMA) de opdracht om de gewijzigde pensioenregeling vanaf 1 januari 2028 uit te voeren volgens Plan A. Plan A bestaat uit:

1. het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten naar het nieuwe pensioenstelsel;
2. de aansluitende liquidatie van PMA;
3. een collectieve waardeoverdracht op grond van artikel 84 Pensioenwet naar PFZW; en
4. de aansluiting van deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden bij de pensioenregeling van PFZW.

Doelstellingen nieuwe pensioenregeling (paragraaf 4.3 transitieplan en addendum)

De doelstelling betreffende de pensioenambitie wordt gewijzigd naar de pensioenambitie van PFZW:

De pensioenambitie is vastgesteld op 80% van het gemiddelde pensioengevende loon bij 42 dienstjaren (bij een premie van 25,9% van de pensioengrondslag).

Kenmerken nieuwe pensioenregeling (paragraaf 4.4 transitieplan)

De nieuwe pensioenregeling betreft de regeling van PFZW. De tabel met kenmerken van de nieuwe pensioenregeling wordt zodoende vervangen door:

Sprenkels & Verschuren B.V. (handelend onder de naam Sprenkels) is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34262763. Op onze werkzaamheden zijn onze algemene voorwaarden van toepassing; deze zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel en worden op verzoek kosteloos toegezonden. Iedere aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag dat in een betreffend geval onder onze beroepsaansprakelijkheids-verzekering wordt uitgekeerd.

©2026 Sprenkels. Eigendomsrecht en vertrouwelijk. Uitsluitend voor gebruik door Sprenkels en klanten van Sprenkels.

Alpha Tower
De Entree 95
1101 BH Amsterdam
T +31 (0)20 564 31 10
info@sprenkels.nl
www.sprenkels.nl

Onderdeel	Invulling	Toelichting
Soort pensioenregeling	Solidaire premieregeling	
Toetredingsleeftijd	15 jaar	
Pensioenrichtleeftijd	AOW-leeftijd	Deelnemers bepalen zelf (binnen de wettelijke grenzen) op welk moment zij hun pensioen laten ingaan.
Deelnemersjaren pensioenambitie	De pensioenambitie wordt gebaseerd op 42 deelnemersjaren.	
Pensioenambitie	De pensioenambitie is vastgesteld op 80% van het gemiddelde pensioengevende loon bij 42 dienstjaren (bij een premie van 25,9% van de pensioengrondslag).	
Premie	Totale bruto premie van 25,9% van de pensioengrondslag plus 3,4% premie WIA-excedent (2026).	Van de 25,9% wordt na aftrek van risicopremies, kosten en afslagen voor eigen vermogen en solidariteitsreserve, circa 21,9% netto aangewend voor de opbouw van persoonlijk pensioenvermogen (netto % volgens transitieplan). Premie voor WIA-excedent wordt alleen geheven bij deelnemers met salaris boven maximum dagloon.
Pensioengevend salaris	Het tussen de werkgever en werknemer overeengekomen structurele salaris per jaar, inclusief vakantiegeld en de structurele eindejaarsuitkering. In aanvulling daarop behoren ook tot het pensioengevend inkomen: - onregelmatigheidstoeslag - toeslag voor overwerk - toeslag voor bezit diploma dat verband houdt met de functie van de deelnemer - geldswaarde van kost en inwoning en het gebruik van een door de aangesloten werkgever verstrekte woning, zoals vastgesteld volgens de waarderingsregels van de Wet LB of de Wet IB.	Conform pensioenreglement PFZW 2026
Maximum pensioengevend salaris	€ 137.800 (2026)	Fiscaal maximum
Franchise	€ 17.283 (2026)	Fiscale minimum franchise, uitgaande van de verlaagde franchise conform artikel 10aa, eerste lid, UBLB
Franchise WIA-excedent	€ 79.409 (2026)	
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris -/- franchise	
Levenslang partnerpensioen vóór pensionering	40% van laatste pensioengevend salaris	Definitie partner conform nieuwe wet
Levenslang partnerpensioen ná pensionering	• 70% van het ouderdomspensioen • Uitruilbaar voor hoger ouderdomspensioen	Definitie partner conform nieuwe wet

Eenmalige slotuitkering bij overlijden	• 3 maal maanduitkering gepensioneerde • 2 maal maanduitkering gepensioneerde als deze een arbeidsongeschiktheidspensioen ontvangt	Als er geen partner of kinderen zijn, dan kan alleen de natuurlijke persoon die aantoonbaar kosten heeft gemaakt die direct samenhangen met overlijden aanspraak maken op de slotuitkering.
Wezenpensioen (nieuwe wezen) vóór pensionering	20% van het laatstgenoten salaris	Definitie wees conform nieuwe wet
Wezenpensioen (nieuwe wezen) ná pensionering	20% van het ouderdomspensioen	Definitie wees conform nieuwe wet
Premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid	Premievrije voortzetting van pensioenopbouw en voortzetting risicodekkingen bij overlijden, conform 7-klassen	
Arbeidsongeschiktheidspensioen	• WGA-hiaat (pensioengevend salaris vermenigvuldigd met deeltijdfactor verminderd met minimumloon en vermenigvuldigd met uitkeringspercentage zoals vastgesteld door UWV) • WIA-excedent (uitkeringspercentage maximaal 70% bij WGA en maximaal 75% bij IVA, afhankelijk van tabel) • Uitkeringen variabel	
Flexibilisering pensioen	• Vervroegen/ uitstel pensioendatum • Hoog/laag; laag/hoog • Tot AOW een hoger pensioen (bij vervroeging maximaal 5 jaar) • Deeltijdpensioen (1 x keuze) • Bedrag ineens (10% van waarde OP), zodra dit mogelijk is.	

Indien onderdelen van de PFZW-regeling wijzigen, wordt hier door cao-partijen op aangesloten. De PFZW-regeling prevaleert boven deze tabel.

Voorrangsregels (paragraaf 6.3 transitieplan)

De voorrangsregels worden vervangen door:

A. MVEV en OR
B. Solidariteitsreserve
C. Overige reserves en voorzieningen
D. Compensatie[1]
E. Persoonlijke pensioenvermogens

Bij de collectieve waardeoverdracht moet PMA zich inkopen op de reserves en voorzieningen van PFZW per 1 januari 2028 (A, B, C). De exacte hoogte van de reserves en voorzieningen is vooraf niet bekend.

[1] Betreft compensatie uit fondsvermogen. Compensatie uit premie komt te vervallen. Zie de paragraaf over de gemaakte afspraken voor compensatie in dit addendum.

Voor de compensatie (D) blijven de percentages uit het transitieplan van kracht[2]. Het restant aan fondsvermogen wordt toegekend aan de persoonlijke pensioenvermogens (E).

De minimale invaardekkingsgraad in het transitieplan van cao-partijen is 98%. Wettelijk gezien mag bij dekkingsgraden onder de 105% slechts 5% worden gebruikt voor de solidariteitsreserve (B) en compensatie (D). Hierdoor is de collectieve waardeoverdracht met een lagere invaardekkingsgraad dan 105% naar verwachting niet mogelijk (vanwege de benodigde inkoop in de reserves van PFZW). Ook is een verlaging van de voorziening pensioenverplichtingen niet wenselijk. Zodoende wordt een minimale invaardekkingsgraad gehanteerd van 112%. Met een dekkingsgraad van 112% kan naar verwachting voldaan worden aan de inkoop van de reserves bij PFZW en kan volledige compensatie verleend en gefinancierd worden uit het fondsvermogen.

Gemaakte afspraken voor compensatie (paragraaf 7.3 transitieplan)

De compensatie uit aanvullende premie komt te vervallen. Er wordt alleen gecompenseerd uit fondsvermogen (mits de dekkingsgraad toereikend is).

Doelstellingen solidariteitsbeleid (paragraaf 5 transitieplan en addendum)

De doelstellingen van het solidariteitsbeleid die betrekking hebben op doelen van de solidariteitsreserve worden vervangen door de volgende doelen van de solidariteitsreserve:

1. Verkleinen van de kans op verlaging van ingegane pensioenen.
2. Afdekken van risico dat individuele deelnemers ouder worden dan verwacht.
3. Afdekken van risico dat levensverwachting sneller stijgt dan verwacht.
4. Afdekken van het risico op een negatief persoonlijk pensioenvermogen in de opbouwfase.

Gemaakte afspraken over invulling solidariteitsreserve (paragraaf 8 transitieplan)

De doelstellingen van de solidariteitsreserve worden vervangen door de hierboven genoemde doelen.

De vul en onttrekking regels en maximale omvang van de solidariteitsreserve worden vervangen door:

- De solidariteitsreserve wordt gevuld met 5% overrendement, tot de omvang van de solidariteitsreserve 5% bedraagt.
- Bij lage omvang van de solidariteitsreserve (< 1%) wordt de solidariteitsreserve gevuld met 3% premie, tot de omvang van de solidariteitsreserve 5% bedraagt.
- De maximale omvang van de solidariteitsreserve bedraagt 6%. Een overschot wordt toegekend aan de persoonlijke pensioenvermogens.
- Er geldt geen maximale onttrekking per jaar. D.w.z. dat in enig jaar maximaal 100% van de solidariteitsreserve onttrokken wordt.

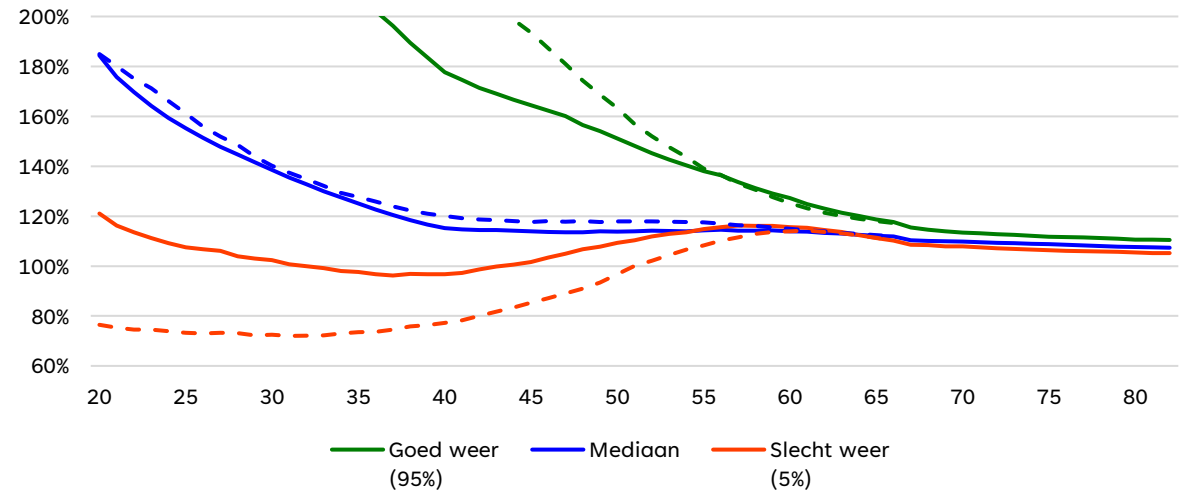
T.a.v. het 2e punt – het vullen van de solidariteitsreserve uit premie (bij lage omvang van de solidariteitsreserve) – wordt opgemerkt dat het hierbij niet gaat om een aanvullende premie.

Effecten van de wijziging van de pensioenregeling (transitie-effecten) (paragraaf 9.2, 9.3 en 9.4 transitieplan)

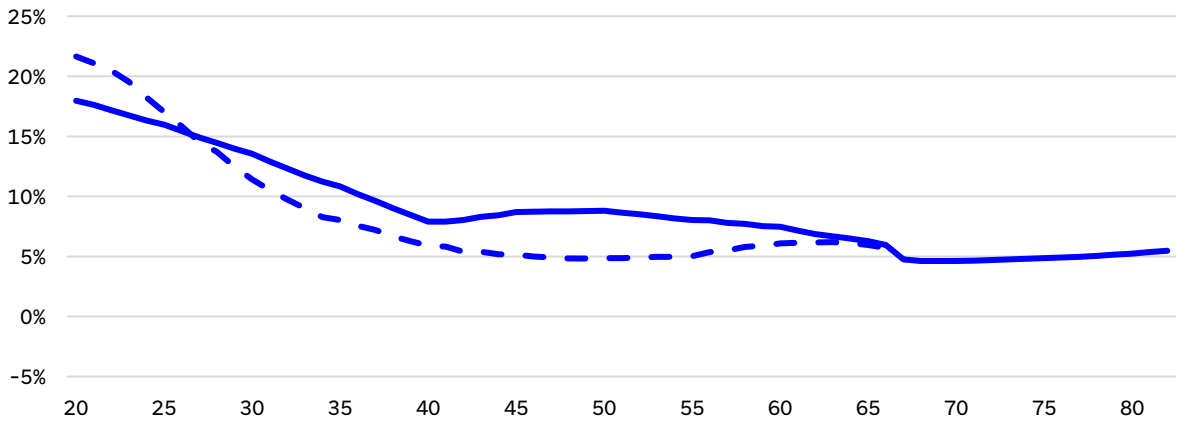
De verwachte pensioenuitkeringen, netto profijt effect en toetsing aan de grenzen worden vervangen door onderstaande uitkomsten. De solide lijnen representeren actieve deelnemers en gepensioneerden, slapers worden weergegeven met stippellijnen.

[2] Cao-partijen hebben besloten dat de compensatielast leidend is voor de vaststelling van het vermogen beschikbaar voor compensatie. Een rentestijging met een daling van de voorziening als gevolg, heeft derhalve geen verlagend effect op het vermogen beschikbaar voor compensatie in euro's.

Verwachte pensioenuitkering – Dekkingsgraad 118,2%



Netto profijt effect – Dekkingsgraad 118,2%



Toetsing aan grenzen

In onderstaande tabel wordt per leeftijdsgroep weergegeven of de transitie-effecten voldoen aan de vastgestelde grenzen.

	Ondergrens	*Bovengrens*
Verwachte uitkering – Mediaan		
Actieven	✓ (> 97,5%)	✓
Slapers	✓ (> 60%)	✓
Gepensioneerden	✓ (> 100%)	✓
Verwachte uitkering – Slecht weer		
Actieven	✓ (> 80%)	✓
Slapers	✓ (> 40%)	✓
Gepensioneerden	✓ (> 80%)	✓
Verwachte uitkering – Goed weer		
Actieven	✓ (> 100%)	✓

Slapers	✓ (> 100%)	✓
Gepensioneerden	✓ (> 100%)	✓
Netto-profijt effect		
Actieven	✓ (> -10%)	✓
Slapers	✓ (> -25%)	✓
Gepensioneerden	✓ (> -10%)	✓

Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken (paragraaf 10 transitieplan)

De constateringen t.a.v. de verwachte pensioenuitkeringen, constateringen t.a.v. het netto profijt effect en de conclusie worden vervangen door:

Constateringen t.a.v. de verwachte pensioenuitkering

- In het mediane scenario bedraagt de verhouding tussen de verwachte pensioenuitkering onder de nieuwe en huidige pensioenregeling voor alle leeftijdscohorten meer dan 100%. Het voordeel is het grootst voor jongere deelnemers en neemt af met de leeftijd.
- In het goedweer-scenario is de verwachte pensioenuitkering onder de nieuwe pensioenregeling voor alle leeftijdscohorten hoger dan onder de huidige pensioenregeling. Het relatieve voordeel is met name groot voor jongere deelnemers en neemt geleidelijk af naarmate de leeftijd stijgt.
- In het slechtweer-scenario is de verhouding voor een aantal jongere leeftijdscohorten lager dan 100%, hetgeen betekent dat de verwachte pensioenuitkering in dit scenario lager uitvalt dan onder de huidige pensioenregeling. Veel actieven bevinden zich boven de 100%, terwijl slapers doorgaans onder de 100% uitkomen. Met toenemende leeftijd neemt dit verschil af en ligt de verhouding voor oudere leeftijdscohorten rond of iets boven 100%.
- De verschillen tussen de nieuwe en huidige pensioenregeling zijn het grootst voor jongere deelnemers. Naarmate deelnemers ouder zijn, worden de verschillen kleiner. Voor gepensioneerden en deelnemers die de pensioendatum naderen, liggen de uitkomsten in alle scenario's dicht bij die van de huidige pensioenregeling.
- Het patroon over de verschillende scenario's is consistent met het feit dat jongere deelnemers in de nieuwe pensioenregeling relatief meer profiteren van positieve economische ontwikkelingen, maar tegelijkertijd sterker worden geraakt door negatieve economische ontwikkelingen.
- De spreiding tussen het goedweer-, mediaan- en slechtweer-scenario neemt af met de leeftijd. Hierdoor zijn de verschillen tussen de nieuwe en huidige pensioenregeling voor oudere deelnemers beperkter dan voor jongere deelnemers.
- De vastgestelde ondergrenzen en bovengrenzen worden niet overschreden. Daarmee zijn de uitkomsten in overeenstemming met de vooraf vastgestelde kaders voor evenwichtige transitie.

Constateringen t.a.v. het netto profijt effect

- Voor alle leeftijdscohorten is sprake van een positief netto profijt. Het netto profijt varieert van circa 5% tot ruim 20% en blijft gedurende de gehele levensloop boven nul.
- Het netto profijt is het hoogst voor jongere deelnemers en neemt af naarmate de leeftijd stijgt. In termen van netto profijt komen de grootste voordelen van de transitie daarmee terecht bij de jongere leeftijdscohorten.
- Voor deelnemers van middelbare leeftijd stabiliseert het netto profijt op een niveau van ongeveer 5% tot 10%. Ook voor oudere deelnemers en gepensioneerden blijft sprake van een positief netto profijt.
- De verschillen tussen leeftijdscohorten nemen af met de leeftijd. Voor oudere deelnemers liggen de netto profijten relatief dicht bij elkaar en zijn de uitkomsten stabiel rond een positief niveau.

- De resultaten laten zien dat de overgang naar de nieuwe pensioenregeling voor geen van de doorgerekende leeftijdscohorten leidt tot een negatief netto profijt. De effecten van de transitie zijn daarmee over de gehele populatie positief.
- De vastgestelde grenzen worden niet overschreden. Daarmee zijn de uitkomsten in overeenstemming met de vooraf vastgestelde kaders voor een evenwichtige transitie.

Conclusie
Cao-partijen constateren dat bij een dekkingsgraad op het transitiemoment van 118,2%, 112% en 140% de verwachte pensioenuitkering onder de nieuwe pensioenregeling in de mediaan en het goed weer scenario (beduidend) hoger is dan onder de huidige pensioenregeling. Cao-partijen constateren tegelijkertijd dat het netto-profijt effect van de overgang van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling positief is. Cao-partijen trekken hieruit de conclusie dat per saldo voldaan is aan de door cao-partijen gestelde voorwaarden aan evenwichtigheid van de transitie en zijn derhalve van mening dat sprake is van een evenwichtige transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling. Onder een dekkingsgraad van 112% constateren cao-partijen dat het mogelijk niet haalbaar is om de reserves en voorziening bij PFZW te vullen en gelijktijdig te voldoen aan volledige compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek. Cao-partijen zullen in dat geval opnieuw met elkaar in overleg treden om te bezien hoe binnen de beschikbare mogelijkheden een evenwichtige transitie kan worden gerealiseerd.

Gevoeligheidsanalyse transitie-effecten (bijlage 1 transitieplan)
De gevoeligheidsanalyse van de transitie-effecten wordt vervangen door bijlage I van dit addendum.

Uitgangspunten beleid SPR (bijlage 2 transitieplan)
De uitgangspunten van het beleid in de SPR worden vervangen door bijlage II van dit addendum.

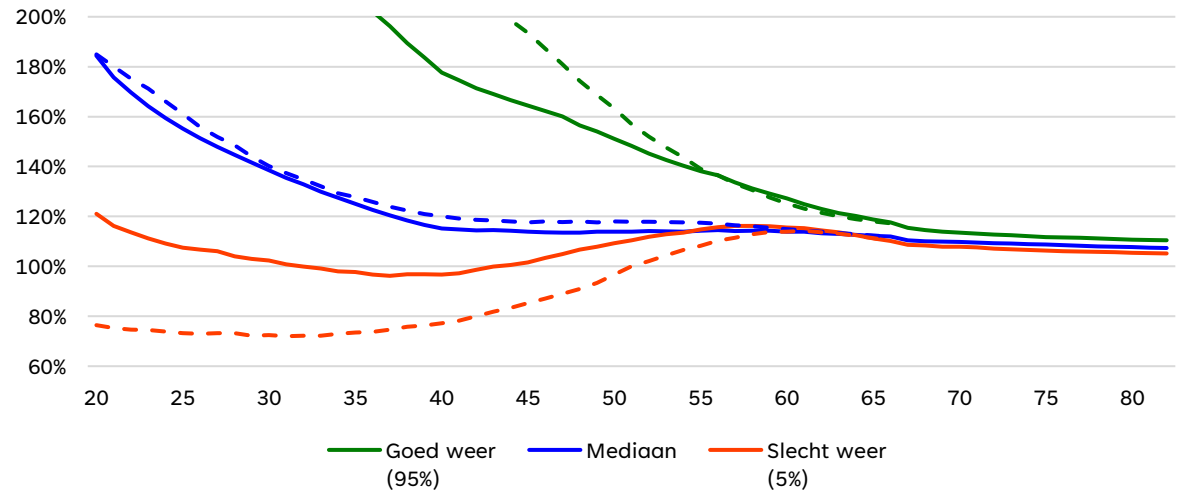
Transitie-effecten zonder collectieve waardeoverdracht (additioneel)
Additioneel worden in bijlage III van dit addendum de transitie-effecten opgenomen van de gevoeligheden in het geval er geen collectieve waardeoverdracht zou zijn en de originele SPR-regeling van PMA zoals opgenomen in het transitieplan (dus zonder de wijziging opgenomen in dit addendum) wordt uitgevoerd (Plan B). Deze bijlage is tevens toegevoegd omdat de transitie-effecten in het transitieplan lang geleden zijn berekend en de transitie-effecten geüpdatet zijn. Door de transitie-effecten in bijlage I (Plan A) met de transitie-effecten in bijlage III (Plan B) te vergelijken, worden de impact van de collectieve waardeoverdracht en de wijzigingen zoals opgenomen in dit addendum inzichtelijk. Hierbij wordt opgemerkt dat cao-partijen de evenwichtigheid uitsluitend baseren op de Plan A uitkomsten.

Bijlage I Gevoeligheidsanalyse transitie-effecten

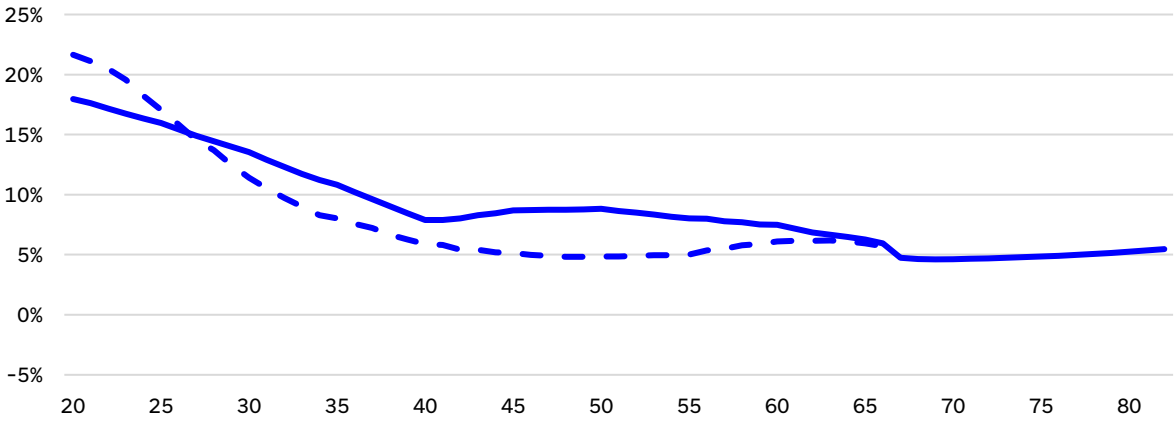
De solide lijnen representeren actieve deelnemers en gepensioneerden, slapers worden weergegeven met stippellijnen.

Transitie-effecten – Dekkingsgraad 118,2%

Verwachte pensioenuitkering – Dekkingsgraad 118,2%

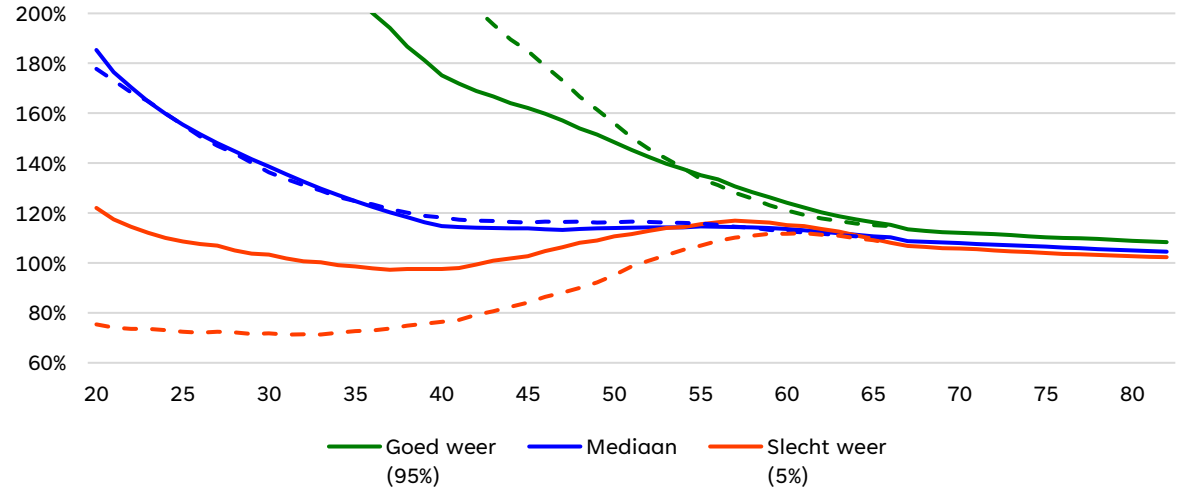


Netto profijt effect – Dekkingsgraad 118,2%

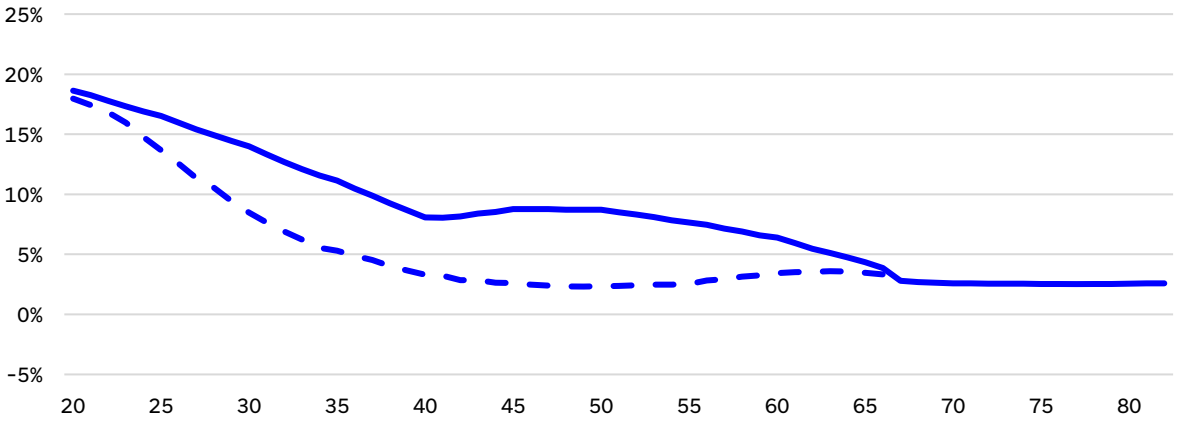


Transitie-effecten – Dekkingsgraad 112%

Verwachte pensioenuitkering – Dekkingsgraad 112%

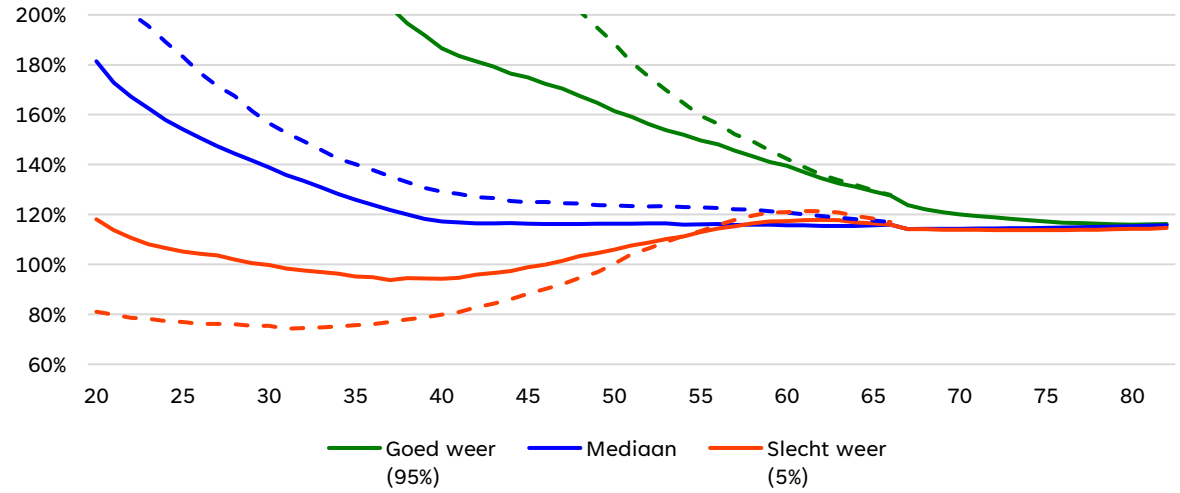


Netto profijt effect – Dekkingsgraad 112%

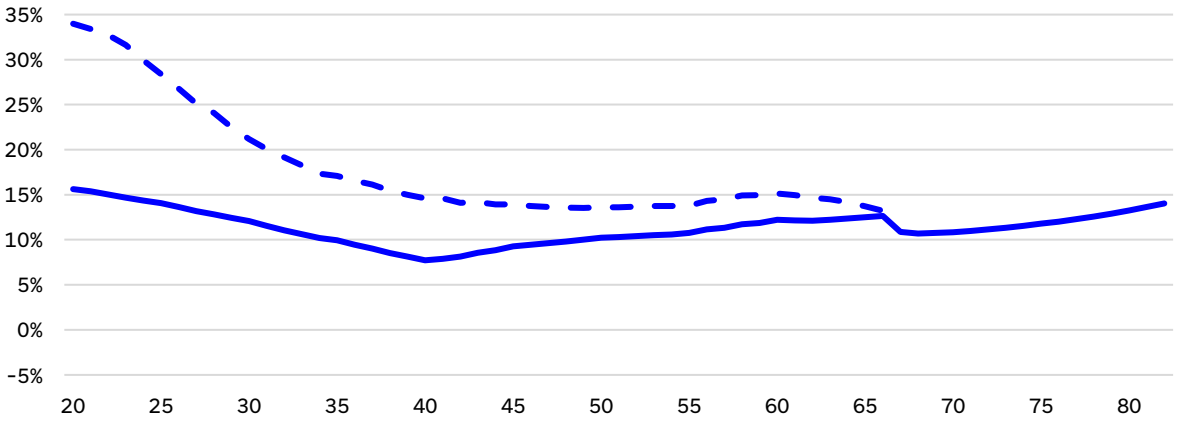


Transitie-effecten – Dekkingsgraad 140%

Verwachte pensioenuitkering – Dekkingsgraad 140%

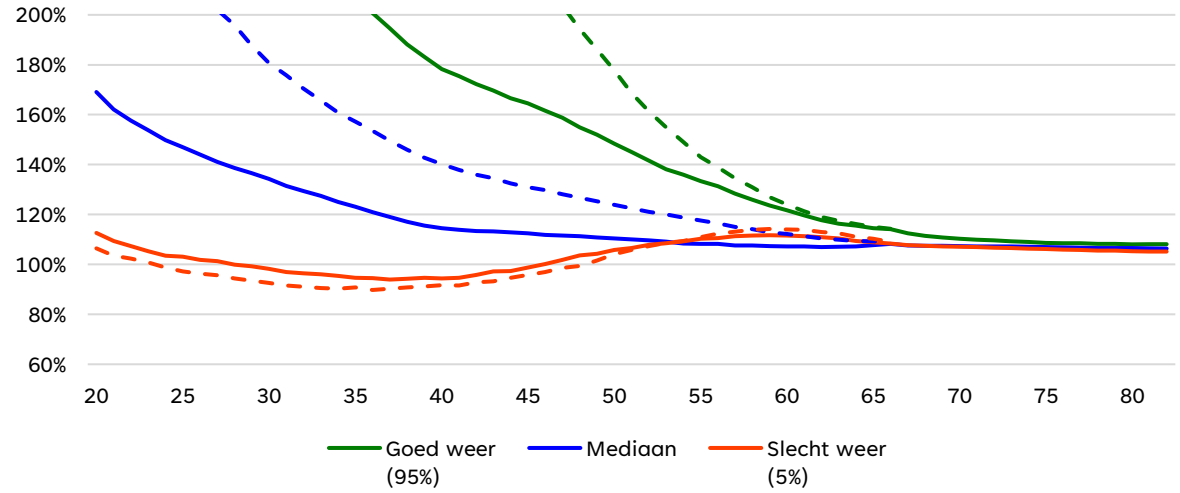


Netto profijt effect – Dekkingsgraad 140%

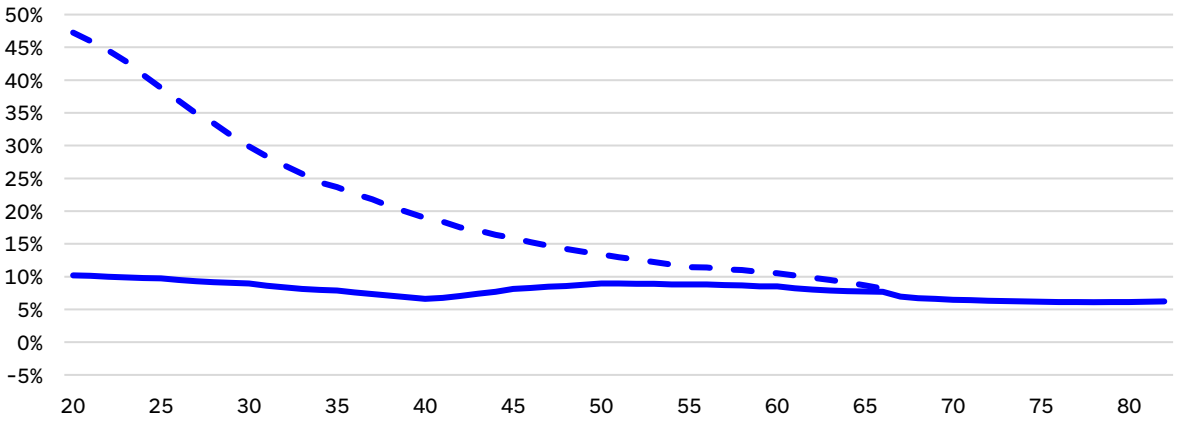


Transitie-effecten – Lage rente (renteschok -/- 1%) (dekkingsgraad 118,2%)

Verwachte pensioenuitkering – Lage rente (renteschok -/- 1%) (dekkingsgraad 118,2%)

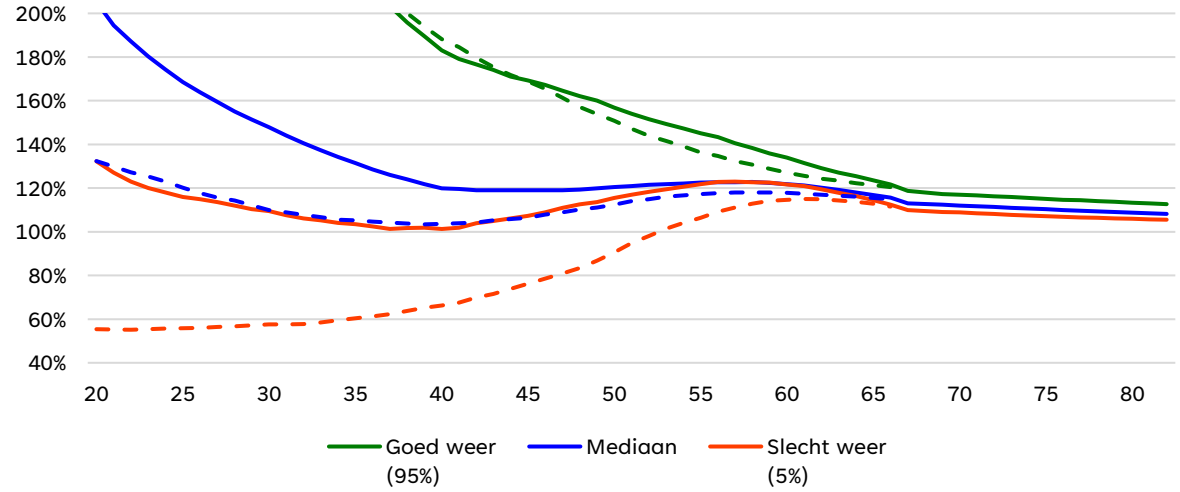


Netto profijt effect – Lage rente (renteschok -/- 1%) (dekkingsgraad 118,2%)

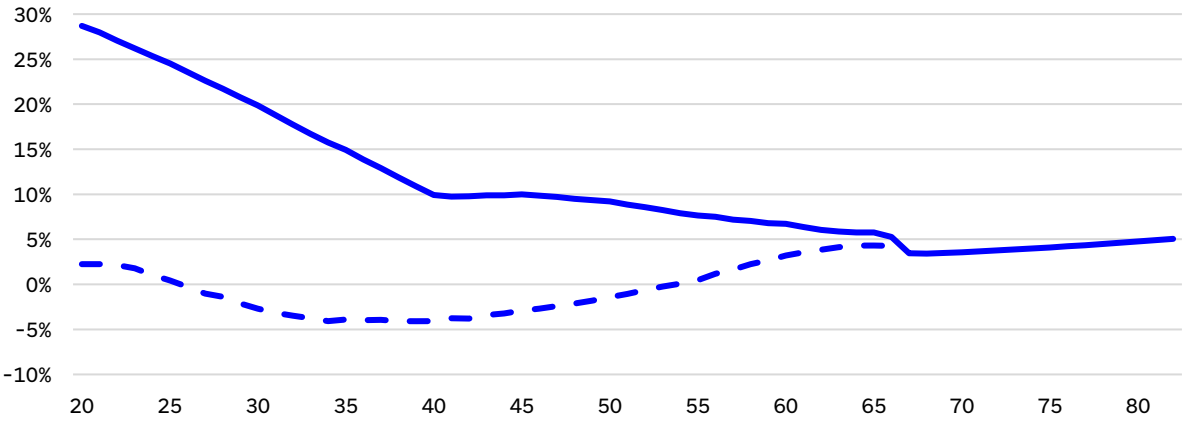


Transitie-effecten – Hoge rente (renteschok +/+ 1%) (dekkingsgraad 118,2%)

Verwachte pensioenuitkering – Hoge rente (renteschok +/+ 1%) (dekkingsgraad 118,2%)



Netto profijt effect – Hoge rente (renteschok +/+ 1%) (dekkingsgraad 118,2%)



Bijlage II Uitgangspunten beleid SPR

1. Beleggingsbeleid Basisvariant	
Return start	110% (105,6% na mapping)
Return eind	35% (33,5% na mapping)
Return afknikpunten	Leeftijd 50 en 65
Renteafdekking start	20%
Renteafdekking eind	100%
Renteafdekking afknikpunten	Leeftijd 50 en 65

2. Uitkeringsbeleid	
Projectierendement	RTS
Uitkeringen spreiden	3 jaar (geheugenloos)
Uitkeringsfase	Collectief

3. Solidariteitsbeleid	
Omvang start	Afhankelijk van omvang solidariteitsreserve PFZW
Vullen - Van positief overrendement (%) - Van premie (%)	- 5% positief overrendement, tot de omvang van de solidariteitsreserve 5% bedraagt - Bij lage omvang van de solidariteitsreserve (< 1%): 3% premie
Maximale omvang	6%, een overschot wordt toegekend aan de persoonlijke pensioenvermogens
Maximale onttrekking	Geen maximum (d.w.z. 100% in enig jaar)

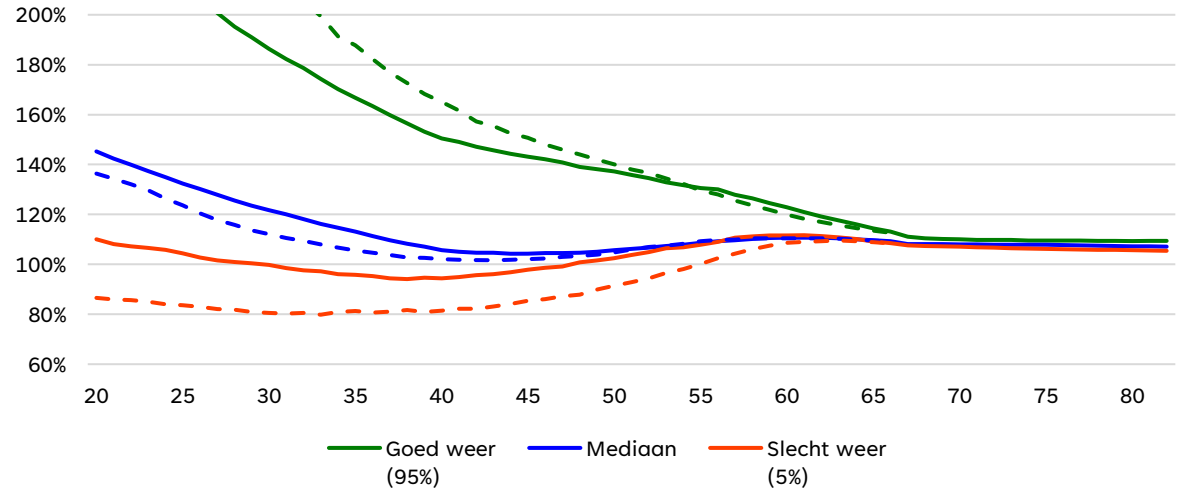
4. Invaren	
Spreidingstermijn	10 jaar
Gelijke aanpassing	Ja, voor gepensioneerden

Bijlage III Transitie-effecten zonder collectieve waardeoverdracht

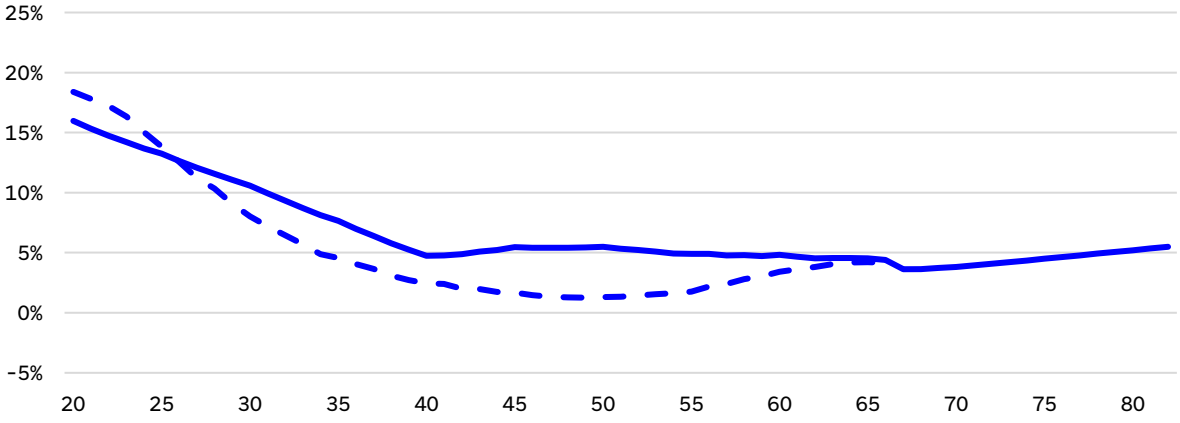
De solide lijnen representeren actieve deelnemers en gepensioneerden, slapers worden weergegeven met stippellijnen.

Transitie-effecten zonder CWO – Dekkingsgraad 118,2%

Verwachte pensioenuitkering zonder CWO – Dekkingsgraad 118,2%

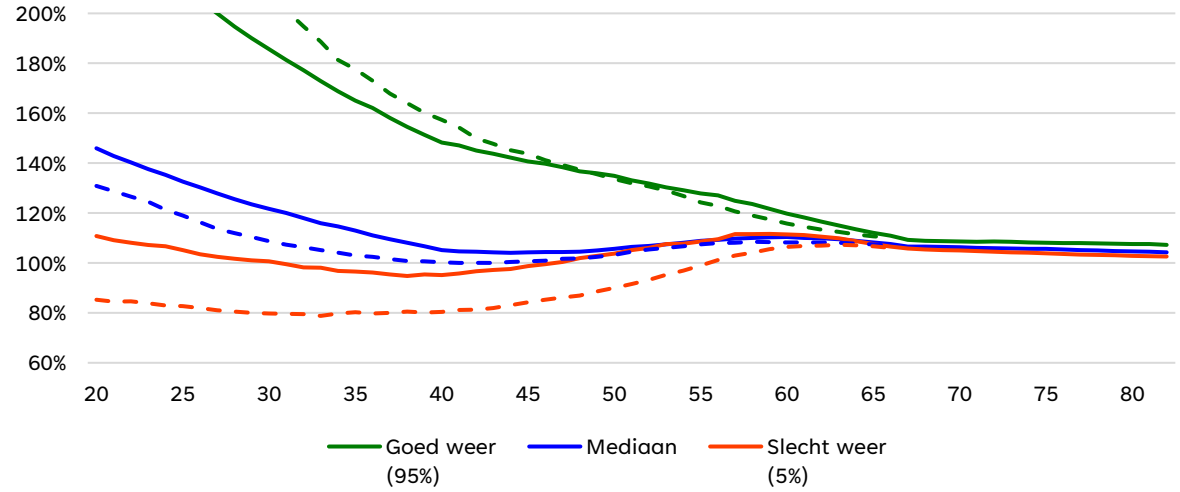


Netto profijt effect zonder CWO – Dekkingsgraad 118,2%

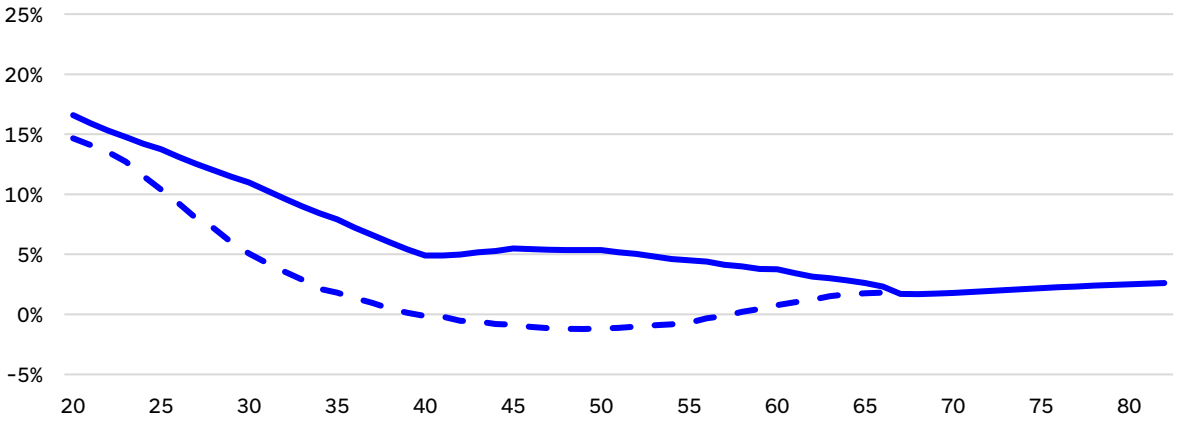


Transitie-effecten zonder CWO – Dekkingsgraad 112%

Verwachte pensioenuitkering zonder CWO – Dekkingsgraad 112%

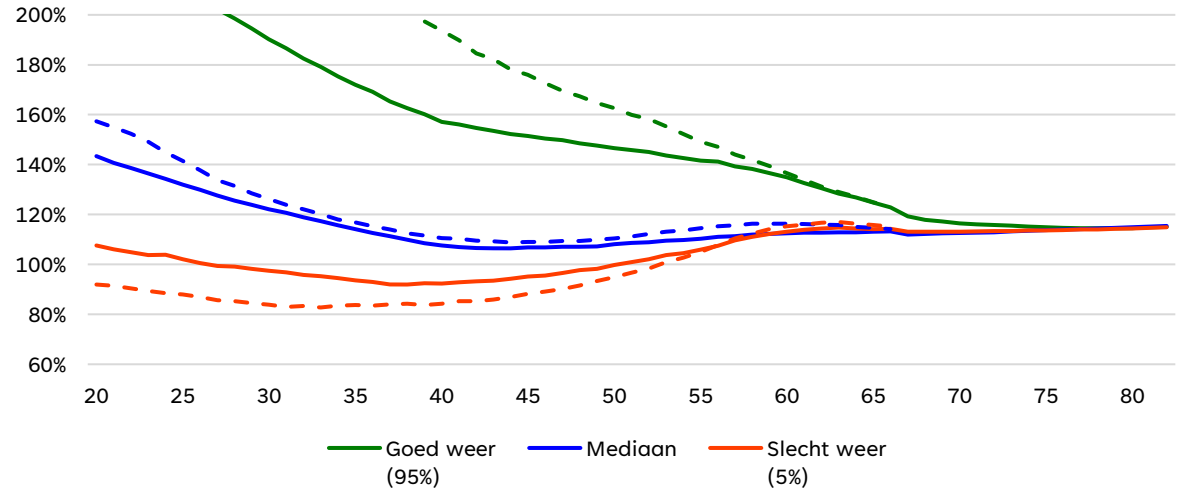


Netto profijt effect zonder CWO – Dekkingsgraad 112%

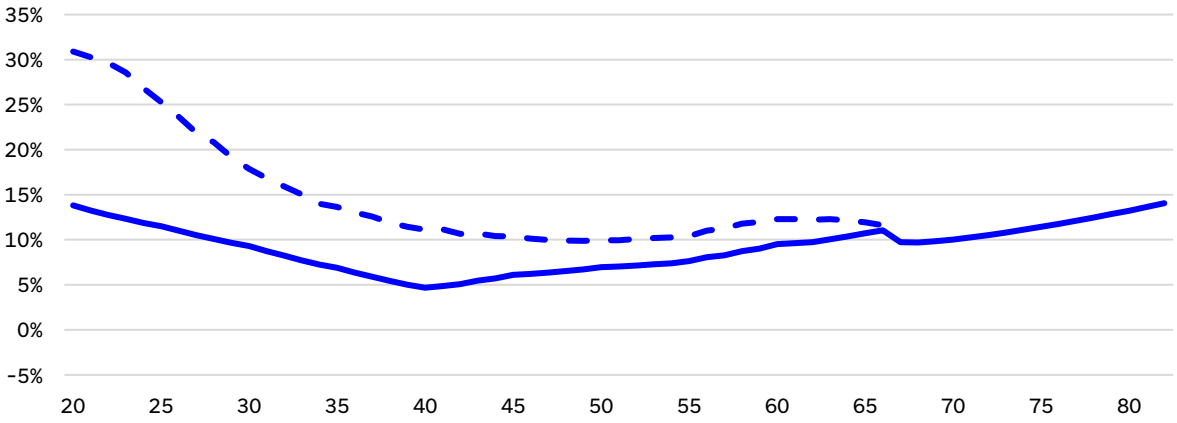


Transitie-effecten zonder CWO – Dekkingsgraad 140%

Verwachte pensioenuitkering zonder CWO – Dekkingsgraad 140%

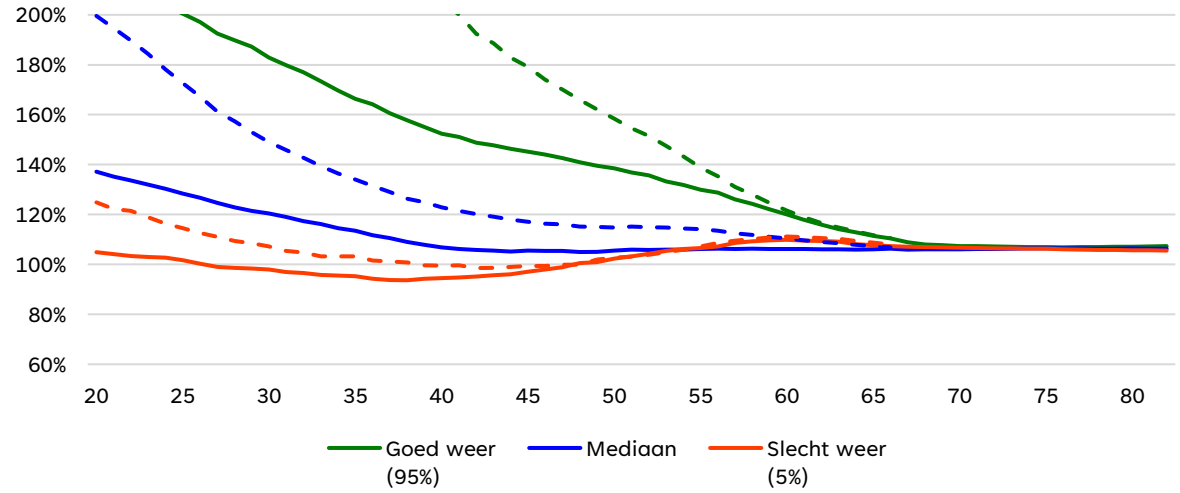


Netto profijt effect zonder CWO – Dekkingsgraad 140%

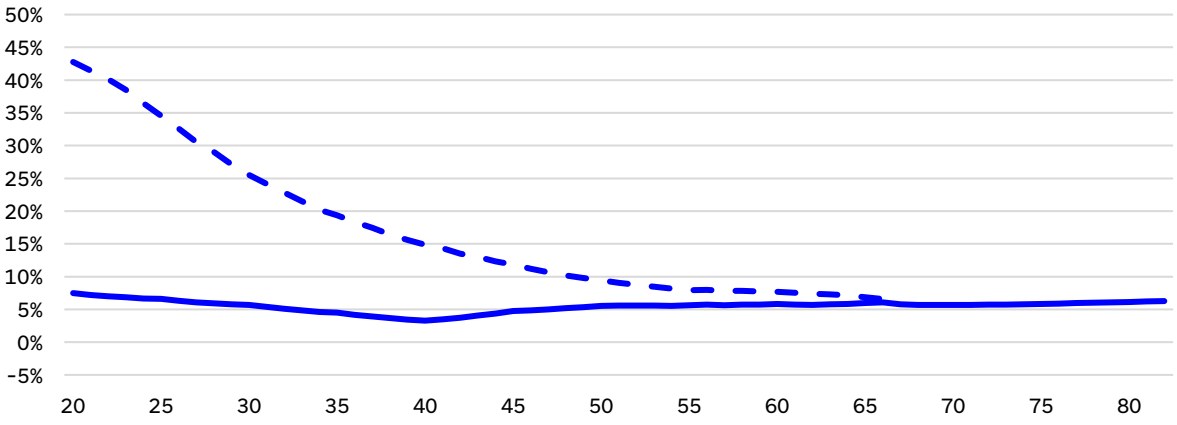


Transitie-effecten zonder CWO – Lage rente (renteschok -/- 1%) (dekkingsgraad 118,2%)

Verwachte pensioenuitkering zonder CWO – Lage rente (renteschok -/- 1%) (dekkingsgraad 118,2%)

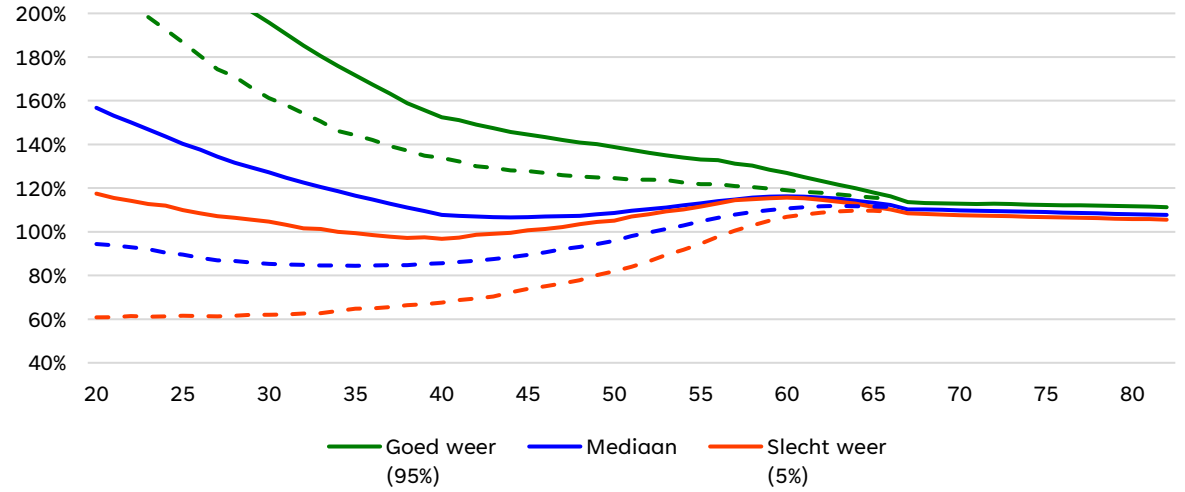


Netto profijt effect zonder CWO – Lage rente (renteschok -/- 1%) (dekkingsgraad 118,2%)

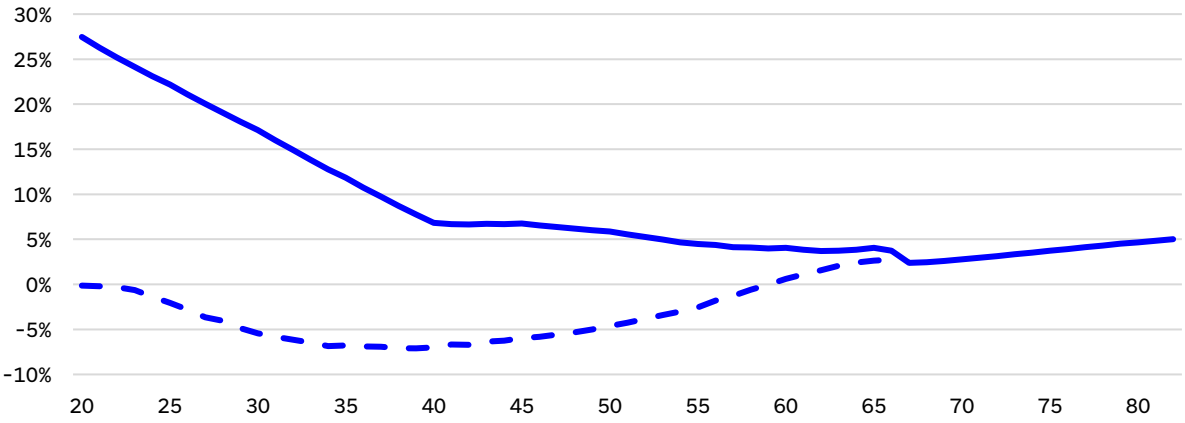


Transitie-effecten zonder CWO – Hoge rente (renteschok +/+ 1%) (dekkingsgraad 118,2%)

Verwachte pensioenuitkering zonder CWO – Hoge rente (renteschok +/+ 1%) (dekkingsgraad 118,2%)



Netto profijt effect zonder CWO – Hoge rente (renteschok +/+ 1%) (dekkingsgraad 118,2%)



Communicatie

Dit addendum wordt beschikbaar gesteld aan alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van PMA om te raadplegen. De cao-partijen overleggen het addendum na vaststelling aan PMA. PMA stelt het addendum (op zijn website) beschikbaar (eventueel op een besloten deel van de website).

Dit addendum is vastgesteld op XX XXXXXXXXX XXXX te Den Haag.

Naam: .....

Functie: .....

Datum: XX XXXXXXXXX XXXX

Handtekening: .....

Naam: .....

Functie: .....

Datum: XX XXXXXXXXX XXXX

Handtekening: .....

Naam: .....

Functie: .....

Datum: XX XXXXXXXXX XXXX

Handtekening: .....

Naam: .....

Functie: .....

Datum: XX XXXXXXXXX XXXX

Handtekening: .....