



Aan: Sociale partners ICK

Van: VGOMedia, 30 oktober 2024

Betreft: Reactie VGOMedia op Concept Transitieplan met overgang van PNO DC Life Cycle naar FPR

Met waardering heeft het bestuur van VGOMedia kennisgenomen van het vele werk dat door de sociale partners en door het bestuur en de staf van PNO Media is verricht in het kader van het Concept Transitieplan Wet toekomst pensioenen inzake de overgang van PNO DC Life Cycle naar FPR, hierna te noemen: het concept transitieplan.

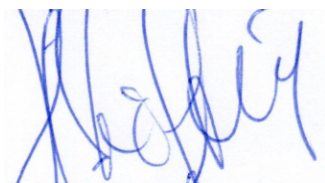
De hiervoor genoemde (niet gedateerde) versie van het concept-transitieplan werd op 21 oktober 2024 door VGOMedia ontvangen. Dat concept transitieplan is voor het uitvoeren van het hoorrecht aan ons ter reactie en uiteindelijke beoordeling voorgelegd.

Op woensdag 11 september hebben wij over de transitie, op basis van een generieke versie van de transitieplannen, in dialoogvorm met een aantal sociale partners en PNO Media gesproken. Doel was vooral om inhoudelijk met elkaar van gedachten te wisselen, elkaar zo goed mogelijk te begrijpen en waar mogelijk tot nieuwe inzichten te komen. Volgens ons is dat overleg in goede sfeer verlopen.

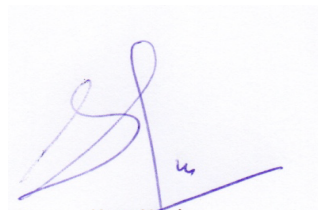
Ondanks de wel erg korte tijd die wij voor een beoordeling beschikbaar hadden, kunnen wij u dankzij de eerdere gedachtewisselingen met PNO Media en met de Pensioenraad van PNO Media nu al een formele reactie sturen. In de hierna bijgevoegde reactie onderscheiden wij gedeelde uitgangspunten waarin wij ons goed kunnen vinden, evenwichtigheid alsmede noodzakelijke verbeterpunten, en overige opmerkingen. Wij verzoeken u de bijlage integraal in het Concept Transitieplan op te nemen, en aan te geven op welke wijze u met onze reactie en ons oordeel rekening hebt gehouden, en aanpassingen in het concept transitieplan heeft doorgevoerd. Tijdens de op 11 september met PNO Media en diverse sociale partners gevoerde dialoog begrepen wij dat een aantal van de door ons genoemde verbeterpunten voor onze gesprekpartners aanleiding vormden om zich nader te beraden. Daarnaast misten wij in uw transitieplan op enkele onderdelen voor ons belangrijke informatie. Als dit beraad leidt tot een zodanige aanpassing van het concept transitieplan dat de gevraagde informatie aan het plan wordt toegevoegd en er naar ons oordeel voldoende rekening is gehouden met onze verbeterpunten, zijn wij van plan om een positief oordeel te geven over het aangepaste plan. Zo niet, dan blijven wij bij onze huidige reactie die dan gezien moet worden als een negatief oordeel over het concept transitieplan.

Zodra het voorliggende transitieplan een definitieve status heeft gekregen, zullen wij ons inspanssen om snel tot een definitief oordeel te komen.
Uw reactie zien wij met belangstelling tegemoet.

Met vriendelijke groet,
VGOmedia

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Hella Liefing', written in a cursive style.

Hella Liefing,
voorzitter

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Hans Hoole', written in a cursive style.

Hans Hoole
secretaris

In te voegen reactie van VGOmedia vanaf pagina 36

Op basis van uitvoerige bestudering van het Concept Transitieplan Wet toekomst pensioenen met overgang van PNO DC Life Cycle naar FPR (hierna: concept transitieplan), geeft VGOmedia in het kader van het hoorrecht hieronder puntsgewijs haar reactie op dit plan. Daarbij hanteren wij de volgende indeling:

A. Gedeelde uitgangspunten

Dit betreft uitgangspunten in het concept transitieplan waarin wij ons goed kunnen vinden;

B. Evenwichtigheid en noodzakelijk geachte verbeterpunten

Dit betreft evenwichtigheid alsmede punten waarvan wij u vragen om daarmee in voldoende mate rekening te houden door het transitieplan op onderdelen aan te passen of bij te stellen.

C. Overige opmerkingen

Dit betreft opmerkingen die in het geheel van te maken afwegingen om tot een oordeel te komen wel aandacht behoeven, maar minder relevant zijn.

A. **Gedeelde Uitgangspunten.**

1. Contractkeuze

De vormgeving van de nieuwe pensioenregeling (contractkeuze; i.c. de flexibele regeling) is primair een zaak van sociale partners, waarin wij ons kunnen vinden.

2. Gelijke aanpassing van uitkeringen aan pensioengerechtigden.

De keuze voor 'gelijke aanpassing van uitkeringen voor pensioengerechtigden (collectieve uitkeringsfase) en het werken met een uniform beleggingsprofiel kunnen wij onderschrijven.

3. Spreidingsduur uitkeringsfase

Wij onderschrijven de keuze voor het asymptotisch spreiden van beleggingsresultaten met een spreidingsparameter van 3 jaar, waarbij het beleggingsresultaat in uiterlijk 10 jaar in de pensioenuitkeringen wordt verwerkt.

4. Standaardmethode zonder spreiding

Het hanteren van de standaardmethode bij invaren met 1 jaar spreiding (lees zonder spreiding) kunnen wij onderschrijven. Zoals in het transitieplan vermeld, leidt dat inderdaad voor een deel tot (een overigens beperkte) compensatie voor gemiste indexaties.

B. Evenwichtigheid en noodzakelijke verbeterpunten

Evenwichtigheid

1. Bij een overgang naar een flexibele premiereregeling waarbij wordt overgestapt van een progressieve leeftijdsafhankelijke procentuele premie naar een leeftijds~~on~~afhankelijke procentuele premie, speelt evenwichtigheid een beperkte rol. Voor iedere aanwezige deelnemer wordt het in de oude regeling aanwezige vermogen immers één op één ingebracht in de nieuwe regeling.

2. Er is geen sprake van deelnemers die in de oude regeling op jonge leeftijd relatief teveel hebben betaald (solidariteit aan ouderen) en daarvoor zelf op oudere leeftijd dienen te worden gecompenseerd.
3. Feit is natuurlijk wel dat door de desbetreffende groep niet de in de oude regeling in het vooruitzicht gestelde hogere pensioenpremie op oudere leeftijd zal ontvangen. Sociale partners hebben wel de mogelijkheid gecreëerd daarvoor op werkgeversniveau en dus niet ten laste van het fondsvermogen oplossingen te vinden (pagina 34 van het concept transitieplan).
4. Omdat er voor oudere actieven geen sprake is van een nadeel uit het verleden (deelnemers hebben - zoals hiervoor al vermeld - als gevolg van een leeftijdsafhankelijke premie in het verleden immers minder premie betaald dan bij een doorsneepremie voor hen zou hebben gegolden), kan compensatie voor afschaffing doorsneepremie achterwege blijven. Het wel geven van compensatie zou in feite in overcompensatie resulteren.
5. Het voorgaande en de door sociale partners aanvullend gemaakte afspraken in aanmerking nemend, leiden er toe dat wij ons in de door sociale partners gekozen gedragslijn kunnen vinden.

Noodzakelijke verbeterpunten

6. **Koopkrachtig pensioen als doelstelling:**
 - a. Zoals ook in het aan u toegezonden Beoordelingskader Transitieplan is vastgelegd, is koopkrachtbehoud van pensioenuitkeringen voor VGOmedia verreweg de belangrijkste doelstelling.
 - b. De sociale partners hebben voor de actieven weliswaar geen pensioendoelstelling afgesproken, maar op basis van de Ortec-set per 1 januari 2023 wel een vervangingsratio op de pensioeningangsdatum vermeld.
 - c. In het verlengde van de vermelde vervangingsratio zou aan de pensioenuitvoerder kunnen worden gevraagd een methode te ontwikkelen waarbij zoveel als mogelijk gestuurd kan worden op koopkrachtbehoud *van het op de pensioendatum toegekende pensioen*. Periodiek kan dan worden geëvalueerd of de geformuleerde doelstelling realistisch (binnen bereik) is.
 - d. In het concept transitieplan is vastgelegd dat er voor wat betreft de ingegane pensioenen *met één uitkeringscollectief en met één en hetzelfde beleggingsprofiel* wordt gewerkt. Dat is een keuze die het maken van vergelijkingen en het verstrekken van informatie eenvoudig maakt. Over de verwachte koopkrachtontwikkeling op basis van het beoogde uniforme beleggingsprofiel ontbreekt echter iedere informatie. Dat is naar onze mening een ernstige en zwaarwegende tekortkoming. Die informatie is zeker beschikbaar en zal bij de transitie bovendien ook op de UPO's (zowel slot- als start-UPO) dienen te worden vermeld. Wij verzoeken u daarom ook grafieken inzake de pensioenuitkomsten op te nemen waaruit blijkt of er in een mediaan scenario in de eerste 20 jaar na pensionering al dan niet sprake is van een koopkrachtig pensioen. Onder een koopkrachtig pensioen

verstaan wij in dit verband een pensioen dat gemiddeld de verwachte CPI index (ca. 2%) kan volgen. Merk op dat koopkrachtbehoud los staat van de hoogte van het pensioen op de ingangsdatum. Het gaat om de relatieve ontwikkeling in de jaren daarna.

- e. Het is ons bekend dat er bij PNO Media de serieuze intentie aanwezig is om voldoende risico te nemen om een koopkrachtig pensioen te realiseren. Indien in het transitieplan expliciet wordt vastgelegd wat waarschijnlijk toch al impliciet wordt nagestreefd, is ons probleem (zonder kostenconsequenties) opgelost.
- f. Al eerder vroegen wij om de jaarlijks verwachte pensioenontwikkeling en volatiliteit in diverse scenario's zichtbaar te maken. Graag ontvangen de door ons gevraagde overzichten, zodat we gezamenlijk kunnen vaststellen of er in de praktijk in een mediaan scenario daadwerkelijk sprake is van een acceptabele jaarlijkse volatiliteit die aansluit op de risicohouding.
- g. Indien uit het voorgaande zou blijken dat de volatiliteit van de verwachte koopkracht na pensioeningang te hoog is (de volatiliteit in FPR zal hoger zijn dan in de SPR) en/of dat koopkrachtbehoud niet mag worden verwacht, geven wij in overweging de nu al gepensioneerden bij het invaren de mogelijkheid te bieden om niet over te gaan naar de FPR, maar de keuze te geven om net als nu te blijven deelnemen aan de door PNO Media ook gevoerde solidaire pensioenregeling (SPR); de regeling waarin voor hen nu al pensioen is ingekocht, waarbij koopkrachtbehoud een impliciete doelstelling is en de volatiliteit van de uitkeringen lager zal zijn.

Overige opmerkingen

1. Indexatieachterstand

Aan het inlopen van de indexatieachterstand is in het Transitieplan een teleurstellend lage prioriteit gegeven (slechts prioriteit 4). Vanwege het hanteren van de standaardmethode zonder spreiding valt het effect financieel gezien wel mee. Voor de ingegane pensioenen die bij pensioeningang in de DB-regeling zijn ingekocht, is de achterstand relatief minder groot. Mede gezien de afwezigheid van een indexatie-ambitie in DC-regelingen, laten wij dit punt verder rusten.

2. Invaren

Invaren geldt wettelijk als default. Een juiste beoordeling van de evenwichtigheid en effecten van invaren volgt echter niet uit een vergelijking tussen het nieuwe en oude stelsel, maar uit een vergelijking tussen het nieuwe stelsel met invaren en het nieuwe stelsel zonder invaren, waar de rechten van het oude stelsel premievrij achterblijven. Een dergelijke vergelijking is echter niet gemaakt, zodat op dit punt geen afweging heeft plaatsgevonden. Gezien de grote financiële (individuele) belangen die een besluit over invaren met zich meebrengen, achten wij een dergelijke vergelijking, alhoewel niet wettelijk verplicht, wel degelijk relevant. Ook de AFM heeft daarop gewezen.



Tot slot

VGOmedia zal het transitieplan voor wat betreft evenwichtigheid als totaal beoordelen. Het geheel bestaat uit plussen en minnen.

Indien aan de hiervoor vermelde verbeterpunten door sociale partners in redelijke mate gehoor