

Correspondentieadres: Postbus 780, 1440 AT Purmerend, Nederland

15 maart 2023

Stichting Pensioenfonds Forbo  
T.a.v. het bestuur  
Postbus 13  
1560 AA KROMMENIE

Ref: SWy/650078/A230185

### **Betreft: Herstelplan per 1 januari 2023**

Geacht leden van het bestuur,

Na ingang van het nieuwe Financiële Toetsingskader (FTK) per 1 januari 2015 verkeerde de Stichting Pensioenfonds Forbo (hierna: het fonds) in een tekortsituatie, en heeft daarom een nieuw herstelplan ingediend bij de Nederlandsche Bank (DNB). In deze brief berichten wij u over het herstelplan per 1 januari 2023.

Deze brief is uitsluitend geschreven voor uw gebruik en op basis van hetgeen met u is overeengekomen. Het is niet geschreven voor gebruik door enige andere partij en zal in die zin niet aan hun vragen, belangen of doelstellingen beantwoorden.

### **Achtergrond**

De beleidsdekkingsgraad van het fonds is per 31 december 2022 vastgesteld op 116,8%. Hiermee is de beleidsdekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad van 118,1%. Dit betekent dat het fonds nog steeds in een tekortsituatie verkeert. Echter, de beleidsdekkingsgraad is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,1%. Dit betekent dat de opgebouwde pensioenen voorlopig niet onvoorwaardelijk gekort moeten worden op grond van de maatregel minimaal vereist eigen vermogen.

In deze notitie geven wij inzicht in de ontwikkelingen van de financiële positie van het fonds op basis van de herstelplansystematiek uit het FTK en de gehanteerde uitgangspunten die gebruikt zijn bij het opstellen van het herstelplan. In het herstelplan wordt de actuele dekkingsgraad ultimo 2022 van 111,2% als uitgangspunt genomen.

Drs. S. Wijte AAG

Stationsweg 13-14  
1441 EJ Purmerend  
Nederland

T +31 88 543 3000  
D +31 88 543 3770

E [Saskia.Wijte@wtwco.com](mailto:Saskia.Wijte@wtwco.com)  
W [wtwco.com](http://wtwco.com)

In het herstelplan wordt een prognose gemaakt van de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad. Vervolgens wordt de actuele dekkingsgraad gebruikt om de beleidsdekkingsgraad vast te stellen. Op basis van de beleidsdekkingsgraad wordt ten slotte getoetst of het fonds gedurende de looptijd van het herstelplan uit het herstel weet te komen, of dat aanvullende beleidsmaatregelen noodzakelijk zijn.

De startdekkingsgraad en startbeleidsdekkingsgraad in dit herstelplan zijn gebaseerd op de voorlopige cijfers per december 2022 die ook als basis dienen voor het jaarwerk 2022. Het vereist eigen vermogen is gebaseerd op de conceptcijfers van het jaarwerk 2022.

### **Uitgangspunten herstelplan**

De uitwerking van het herstelplan is gebaseerd op een aantal veronderstellingen. Enkele belangrijke uitgangspunten kunnen als volgt worden samengevat:

#### *Premiebeleid*

- Voor de toekomstige toename van de verplichting wordt pensioenopbouw op basis van de pensioenregeling die geldt op 1 januari 2023, in combinatie met het door het pensioenfonds vastgestelde premiebeleid en het onderhandelingsresultaat van sociale partners voor de periode 2021 tot en met 2023, als uitgangspunt genomen. Dit wil zeggen dat wordt uitgegaan van een feitelijke premie van 22,75% van de salarissom, met voor de jaren 2022 en 2023 een additionele premie van 0,25% van de salarissom. Bovendien wordt een premiedekkingsgraadeis gesteld van minimaal 90%. Wanneer de premiedekkingsgraad onvoldoende is, wordt de pensioenopbouw gekort.
- Voor 2023 is uitgegaan van een korting in het opbouwpercentage van 1,875% naar 1,535%, conform de ingediende K400 kwartaalstaten. Bij de vaststelling van het opbouwpercentage 2023 is rekening gehouden met het niet korten van de risicodekking voor overlijden. De premiedekkingsgraad vanaf 2024 en later is bepaald op basis van de door DNB voorgeschreven renteontwikkeling in het herstelplan. Uit pragmatische overwegingen is hierbij telkens van de geprognosticeerde rentetermijn-structuur (RTS) aan het einde van het voorafgaande boekjaar uitgegaan. De impact op het herstelplan ten opzichte van het werkelijke fondsbeleid, waarbij de 12-maandsgemiddelde RTS per 31 oktober van het voorafgaande boekjaar wordt gebruikt, is beperkt.
- De rendementscurve zoals gebruikt bij het vaststellen van de kostendekkende premie is in beginsel vastgesteld voor een periode van 5 jaar. Deze is voor het laatst voor de premie 2021 aangepast en dit jaar, voor de premie van 2023, niet aangepast. Deze zal voor de premie 2026 opnieuw worden aangepast. Ten behoeve van het herstelplan hebben wij de curve aangehouden gedurende de gehele looptijd van het herstelplan. Dit is consistent met de opzet zoals gehanteerd in het herstelplan van vorig jaar. Merk bovendien op dat de impact van het meenemen van een tussentijdse wijziging van de gebruikte rendementscurve zeer beperkt zou zijn, nu in het premiebeleid van het fonds een premiedekkingsgraadeis is opgenomen.

#### *Overige uitgangspunten prognose van de verplichtingen*

- Voor de verdiscontering van de verplichtingen wordt uitgegaan van de door DNB voorgeschreven RTS per 31 december 2022. Merk op dat conform de voorschriften van DNB er geen rekening gehouden wordt met de ontwikkeling van de UFR gedurende de looptijd van het herstelplan.
- Voor de kasstromen behorend bij de verplichtingen zijn wij uitgegaan van de kasstroom zoals ontvangen van AZL ten behoeve van het jaarwerk 2022. De kasstromen zijn vervolgens verhoogd met de gegeven indexatie en geschaald naar de totale voorziening inclusief extracomptabele posten conform de voorlopige opgave ten behoeve van het jaarwerk 2022.

### *Overige uitgangspunten prognose van het vermogen*

- Voor de ontwikkeling van het vermogen wordt uitgegaan van een verwacht rendement dat is gebaseerd op bovengenoemde rentetermijnstructuur, een verwacht rendement op zakelijke waarden op basis van de maximale parameters voorgeschreven door de “Commissie Parameters” en de voorgenomen strategische mix op basis van het beleggingsplan 2023.

Een overzicht van de gehanteerde veronderstellingen is opgenomen in bijlage B.

### **Uitwerking herstelplan**

In bijlage A is het sjabloon van het herstelplan opgenomen waarin deze in kwartaalstaat K502 aan DNB gerapporteerd dient te worden. In het sjabloon is onder andere te zien dat de dekkinggraad op basis van de gehanteerde veronderstellingen binnen de maximaal te hanteren looptijd van 10 jaar naar verwachting zal toenemen boven het niveau van de vereiste dekkinggraad. De beleidsdekkinggraad komt in de loop van 2023 boven het niveau van de vereiste dekkinggraad waarmee het tekort wordt opgeheven.

In het sjabloon wordt, conform de voorschriften van DNB, tevens inzicht gegeven in de verschillende bronnen die van invloed zijn op de dekkinggraad.

#### *Premie (M1)*

In deze kolom komt de mutatie van de dekkinggraad tot uitdrukking als gevolg van premie en opbouw. Door de premiebetaling neemt het vermogen van het fonds toe. Door de pensioenopbouw neemt ook de verplichting van het fonds toe waarbij de pensioenopbouw is gebaseerd op de pensioenregeling per 1 januari 2022 en waarbij de pensioenopbouw contant wordt gemaakt op basis van de voorgeschreven rentetermijnstructuur.

Wij merken op dat, in tegenstelling tot de opstelling van de gedempte kostendekkende premie, hierbij geen demping van de rente wordt toegepast en tevens geen opslagen voor solvabiliteit, inflatie of uitvoeringskosten in het jaar worden gehanteerd, conform de voorschriften.

Wij hebben wel rekening gehouden met het feit dat de feitelijke premie nooit groter kan zijn dan 23% van de gemaximeerde loon- en ploegendiensttoeslagsom (22,75% na 2023). Aangezien de premie zoals benodigd op basis van de gedempte kostendekkende premietoets hoger is dan de feitelijke premie, wordt de pensioenopbouw gekort.

In het herstelplan wordt uitgegaan van de forward curve op basis van de stand per 31 december 2022.

In de kolom onder M1 in bijlage A is te zien dat de toename van de verplichtingen door pensioenopbouw hoger is dan de toename van het vermogen als gevolg van premiebetaling. De zuiver kostendekkende premie is na 2023 lager dan de feitelijke premie. Per saldo resulteert dit in een positief effect op de ontwikkeling van de dekkinggraad. In 2022 was de zuiver kostendekkende premie nog hoger dan de feitelijke premie, waardoor er voor dit jaar een negatief effect op de ontwikkeling van de dekkinggraad was.

#### *Uitkeringen (M2)*

In deze kolom komt de mutatie van de dekkinggraad tot uitdrukking als gevolg van pensioenuitkeringen. Dit betreft het saldo van de vrijval uit de verplichting (inclusief de aanwezige solvabiliteit) en de afname van het vermogen.

In de kolom is te zien dat, doordat de dekkinggraad hoger is dan 100%, het effect van uitkeringen op de dekkinggraad positief is.

### *Toeslagverlening (M3)*

In deze kolom komt de mutatie van de dekkingsgraad tot uitdrukking als gevolg van (voorwaardelijke) toeslagverlening ten laste van het fonds dan wel een eventuele korting.

Er is hierin rekening gehouden met de indexatie per 1 januari 2022 van 3,28% met terugwerkende kracht en de indexatie van 6,5% per 1 januari 2023. Gegeven de uitgangspunten is ook na 2023 ruimte voor (gedeeltelijke) toeslagverlening, omdat de beleidsdekkingsgraad boven de 110% is voor deze jaren. Dit heeft een afname van de dekkingsgraad tot gevolg. Wij zijn hierbij uitgegaan van prijsinflatie voor zowel actieve als inactieve deelnemers.

### *Verandering rentetermijnstructuur (M4)*

In deze kolom komt de mutatie van de dekkingsgraad tot uitdrukking als gevolg van (onverwachte) wijzigingen in de rentetermijnstructuur. Deze kolom betreft per definitie 0%. Het is door DNB namelijk niet toegestaan om een rentevisie die afwijkt van de door de markt ingeprijste renteontwikkeling in de rentetermijnstructuur toe te passen.

### *Rendement (M5)*

In deze kolom komt de mutatie van de dekkingsgraad tot uitdrukking als gevolg van het effect van het extra rendement dat wordt gegenereerd door de beleggingsportefeuille ten opzichte van het benodigde rendement ten behoeve van de technische voorziening (deze is gelijk aan de éénjaarsrente in de rentetermijnstructuur van het betreffende jaar).

Doordat het verwacht rendement jaarlijks hoger is dan de éénjaarsrente in de rentetermijnstructuur, heeft het rendement jaarlijks een positieve bijdrage aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Uit het sjabloon blijkt dat dit de grootste bron van herstel is voor het fonds.

De veronderstelde verwachte rendementen zijn lager dan in het herstelplan van vorig jaar. Dit hangt met name samen met de gestegen rentestand.

### *Overige oorzaken en kruiseffecten (M6)*

In deze kolom komt onder meer afronding en de correctie voor het weglaten van alle kruiseffecten tussen de verschillende oorzaken tot uitdrukking. Deze correctie is het gevolg van de door DNB voorgeschreven systematiek. De realisatie over 2022 bestaat uit enerzijds een kruiseffect, en anderzijds een effect door mutaties. Het kruiseffect wordt veroorzaakt doordat de effecten ten opzichte van de dekkingsgraad primo 2022 worden beschouwd. In bijlage C is volledigheidshalve de uitwerking opgenomen van het voorgeschreven formularium van DNB waarin bovengenoemde bronnen zijn uitgewerkt.

### **Transitie-FTK**

Het fonds heeft nog geen besluit genomen over het al dan niet gebruik maken van het transitie-FTK. Het transitie-FTK schrijft onder andere voor dat kortingen van de opgebouwde pensioenen minder snel benodigd zijn en dat vanaf een dekkingsgraad van 105% kan worden geïndexeerd, zolang de dekkingsgraad ná indexatie maar boven 105% blijft. Fondsen die gebruik maken van het transitie-FTK dienen jaarlijks een overbruggingsplan in (in plaats van een herstelplan), waarbij ze aantonen dat ze op het (fondsspecifieke) transitiemoment een dekkingsgraad hebben die minimaal gelijk is aan de (fondsspecifieke) richtdekkingsgraad. Als dit niet haalbaar blijkt, dan dient het pensioenfonds een korting van de opgebouwde pensioenen door te voeren. Ook dient het pensioenfonds een korting door te voeren indien de dekkingsgraad aan het eind van enig jaar lager is dan 90%, zodanig dat de dekkingsgraad na korting gelijk is aan 90%.

Indien het fonds besluit om geen gebruik te maken van het transitie-FTK, dan blijft het huidige FTK van kracht, inclusief het herstelplan en de vereisten met betrekking tot het MVEV (maatregel MVEV) en VEV. Ditzelfde geldt indien het pensioenfonds wel besluit om gebruik te maken van het transitie-FTK, maar op een later moment blijkt dat toch niet wordt ingevaren. In dat geval wordt vanaf dat moment het huidige FTK weer van kracht. In deze situaties zal het pensioenfonds mogelijk alsnog maatregelen moeten nemen om te voldoen aan het onder het FTK wettelijk gestelde met betrekking tot (herstel van) de financiële positie.

### **Nieuwe UFR-methodiek**

In dit herstelplan hoeft en wordt nog geen rekening gehouden met de nieuwe UFR-methodiek die vanaf 1 januari 2023 wordt ingevoerd. De impact op de dekkingsgraad en premiedekking is – bij de huidige rentestand – niet significant.

### **Conclusie**

Op basis van de gehanteerde veronderstellingen zal het fonds in de loop van 2027 naar verwachting uit het reservetekort zijn en ligt de beleidsdekkingsgraad aan het einde van het herstelplan naar verwachting boven het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Hierbij is sprake van een (gedeeltelijke) toeslagverlening in alle jaren. Er is geen noodzaak voor het toepassen van een voorwaardelijke korting. Zolang er sprake is van een beleidsdekkingsgraad die lager is dan de vereiste dekkingsgraad dient er jaarlijks een geactualiseerd herstelplan te worden opgesteld.

In de meest recente evaluatie van het herstelplan zoals ingediend in 2022 werd ingeschat dat het fonds gedurende 2023 uit reservetekort zou zijn en dat vanaf 2023 sprake zou kunnen zijn van (gedeeltelijke) toeslagverlening. De inschatting op basis van de financiële situatie per eind 2022 is dat het pensioenfonds vier jaar later uit de tekortsituatie is. Dit wordt mede verklaard doordat de rente is gestegen, waardoor een lager overrendement behaald wordt. Ook is er in het herstelplan van vorig jaar geen rekening gehouden met de toeslagverlening van 3,28% (met terugwerkende kracht) per 1 januari 2022 en de toeslagverlening van 6,5% per 1 januari 2023. De conclusie van vorig jaar blijft gehandhaafd dat de herstelkracht van het fonds voldoende is, zodat geen noodzaak is voor kortingsmaatregelen.

Wij vertrouwen erop hiermee van dienst te zijn. Tot het geven van een nadere toelichting zijn wij graag bereid.

Met vriendelijke groet,  
Towers Watson Netherlands B.V.



drs. R.T. Schilder AAG

Bijlagen:

- A. Dekkingsgraadsjabloon
- B. Gehanteerde veronderstellingen bij herstelplan
- C. Uitwerking voorgeschreven formulairium DNB

## Bijlage A – Dekkingsgraadsjabloon

Jaar	Feitelijke DG primo	Δ dekkingsgraad (oorzaken voor mutaties van de feitelijke dekkingsgraad)						Feitelijke DG ultimo	BeleidsDG ultimo	Vereist vermogen (strategisch)	Parameters					Opbouw- percentage %	Premiedepot € mln
		Premie M1	Uitkering M2	Indexatie/korting M3	RTS M4	Over- rendement M5	Overig M6				Premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Korting	Meetkundig beleggings- rendement		
		Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt				%	%	%	%	%		
2022	113,7	-0,5	0,3	-10,3	53,5	-28,7	-16,8	111,2	116,8	118,1	23,0	9,99	9,99	0,00	-25,7	1,419%	0,0
2023	111,2	0,6	0,3	-0,6	0,0	1,6	0,0	113,1	111,9	118,1	23,0	0,57	0,57	0,00	4,7	1,535%	0,0
2024	113,1	0,5	0,3	-0,2	0,0	1,5	-0,1	115,1	114,1	118,1	22,8	0,16	0,16	0,00	4,8	1,552%	0,0
2025	115,1	0,4	0,4	-0,4	0,0	1,7	0,0	117,2	116,1	118,1	22,8	0,34	0,34	0,00	4,6	1,536%	0,0
2026	117,2	0,3	0,4	-0,6	0,0	1,8	0,0	119,1	118,0	118,1	22,8	0,51	0,51	0,00	4,6	1,533%	0,0
2027	119,1	0,3	0,5	-0,8	0,0	1,7	0,0	120,8	119,6	118,1	22,8	0,67	0,67	0,00	4,7	1,537%	0,0
2028	120,8	0,2	0,6	-1,0	0,0	1,8	-0,1	122,3	121,1	118,1	22,8	0,81	0,81	0,00	4,6	1,545%	0,0
2029	122,3	0,1	0,7	-1,1	0,0	1,8	-0,1	123,7	122,5	118,1	22,8	0,94	0,94	0,00	4,6	1,554%	0,0
2030	123,7	0,0	0,7	-1,3	0,0	1,8	0,0	124,9	123,7	118,1	22,8	1,05	1,05	0,00	4,6	1,571%	0,0
2031	124,9	0,0	0,8	-1,4	0,0	1,8	-0,2	125,9	124,8	118,1	22,8	1,15	1,15	0,00	4,7	1,589%	0,0
2032	125,9	-0,1	0,9	-1,5	0,0	1,9	-0,1	127,0	125,8	118,1	22,8	1,24	1,24	0,00	4,5	1,604%	0,0

**Bijlage B – Veronderstellingen bij herstelplan**

<b>Veronderstellingen</b>																							
Verdiscontering	Op basis van DNB rentetermijnstructuur per 31 december 2022																						
Overlevingsgrondslagen	Prognosetafel AG2022 met fondsspecifieke ervaringssterfte volgens het WTW2022 model (overige actuariële veronderstellingen conform de fondsgrondslagen)																						
Kostenopslag	2,9% van de netto TV																						
Indexatie van uitvoeringskosten	1,9% per jaar																						
Deelnemersbestand	Liggende voorziening: o.b.v. stand jaarwerk per eind 2022 Nieuwe opbouw: conform ingediende staat K400 2023																						
Pensioenregeling	Zoals geldend op 1 januari 2022																						
Veronderstelde looninflatie	2,3% per jaar																						
Veronderstelde prijsinflatie	1,9% per jaar																						
Rendementen	Op basis van de gestelde maxima o.b.v. commissie parameters:																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Jaar</b></th> <th><b>Verwacht rendement</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2023</td><td>4,7%</td></tr> <tr><td>2024</td><td>4,8%</td></tr> <tr><td>2025</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>2026</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>2027</td><td>4,7%</td></tr> <tr><td>2028</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>2029</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>2030</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>2031</td><td>4,7%</td></tr> <tr><td>2032</td><td>4,5%</td></tr> </tbody> </table>	<b>Jaar</b>	<b>Verwacht rendement</b>	2023	4,7%	2024	4,8%	2025	4,6%	2026	4,6%	2027	4,7%	2028	4,6%	2029	4,6%	2030	4,6%	2031	4,7%	2032	4,5%
<b>Jaar</b>	<b>Verwacht rendement</b>																						
2023	4,7%																						
2024	4,8%																						
2025	4,6%																						
2026	4,6%																						
2027	4,7%																						
2028	4,6%																						
2029	4,6%																						
2030	4,6%																						
2031	4,7%																						
2032	4,5%																						
Geschatte uitvoeringskosten 2021	Circa € 767.307 (indexatie van 1,9 % t.o.v. vorig jaar)																						
Beleidsdekkingsgraad	Op basis van het gemiddelde van de laatste 12 maanddekkingsgraden																						
Vereiste dekkingsgraad	118,1%																						
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,1%																						
Grenzen toeslagverlening <sup>1</sup> :	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Ondergrens</td> <td>110,0%</td> </tr> <tr> <td>Ondergrens volledige toeslag</td> <td>132,6%</td> </tr> </tbody> </table>	Ondergrens	110,0%	Ondergrens volledige toeslag	132,6%																		
Ondergrens	110,0%																						
Ondergrens volledige toeslag	132,6%																						
Toeslagmaatstaf	Prijsinflatie (1,9%)																						

<sup>1</sup> De ondergrens voor volledige toeslagverlening is afhankelijk van de rente en de vorm van de uit de verplichting volgende verwachte uitkeringen. Uit praktische en prudentie-overwegingen is de grens gedurende de looptijd van het herstelplan constant verondersteld. Het mogelijke effect achten wij overigens verwaarloosbaar. Merk verder op dat geen rekening is gehouden met eventuele inhaaltoeslagen.

## Bijlage C – Uitwerking voorgeschreven formularium DNB

(bron: www.dnb.nl)

### Te hanteren formularium

De mutatie in de dekkingsgraad kan als volgt in formulevorm worden weergegeven:

met:

$$\Delta DG = \left( \frac{\Delta V}{\Delta TV} - DG_{\text{voor}} \right) * \left( \frac{\Delta TV}{TV + \Delta TV} \right)$$

$\Delta DG$  = toename van de dekkingsgraad in procentpunten als gevolg van een mutatie

$TV$  = technische voorziening vóór mutatie

$\Delta V$  = mutatie van de waarde van de activa (vermogen) als gevolg van een bepaalde oorzaak

$\Delta TV$  = mutatie van de technische voorziening als gevolg van een bepaalde oorzaak

$DG_{\text{voor}}$  = dekkingsgraad vóór mutatie

Onderstaande tabel geeft voor elk van de in de sjabloon onderscheiden mutatiefactor een specifieke uitwerking van deze formule.

	$\Delta V$	$\Delta TV$	$\Delta V/\Delta TV$	$\frac{\Delta TV}{(TV_{\text{primo}} + \Delta TV)}$	$\Delta DG$
M1	Feitelijke premie ( $Pr_{\text{feit}}$ )	Actuariële bruto premie ( $Pr_{\text{act}}$ )	PremieDG = $Pr_{\text{feit}} / Pr_{\text{act}}$	$Pr_{\text{act}} / (TV_{\text{primo}} + Pr_{\text{act}})$	$(\text{PremieDG} - DG_{\text{primo}}) * Pr_{\text{act}} / (TV_{\text{primo}} + Pr_{\text{act}})$
M2	Uitkeringen (-U)	Uitkeringen (-U)	100%	$-U / (TV_{\text{primo}} - U)$	$(DG_{\text{primo}} - 100\%) * U / (TV_{\text{primo}} - U)$
M3	0	$\Delta TV_{\text{ind}} = TV_{\text{act}} * \text{ind}\%_{\text{act}} + TV_{\text{niet-act}} * \text{ind}\%_{\text{niet-act}}$	0%	$\frac{\Delta TV_{\text{ind}}}{(TV_{\text{primo}} + \Delta TV_{\text{ind}})}$	$- DG_{\text{primo}} * \Delta TV_{\text{ind}} / (TV_{\text{primo}} + \Delta TV_{\text{ind}})$
M4	0	$\Delta TV_{\text{RTS}}$	0%	$\frac{\Delta TV_{\text{RTS}}}{(TV_{\text{primo}} + \Delta TV_{\text{RTS}})}$	$- DG_{\text{primo}} * \Delta TV_{\text{RTS}} / (TV_{\text{primo}} + \Delta TV_{\text{RTS}})$
M5	$p * V_{\text{primo}}$	$b * TV_{\text{primo}}$	$p / b * DG_{\text{primo}}$	$b / (1+b)$	$DG_{\text{primo}} * (p-b) / (1+b)$
M6	onbepaald	onbepaald	onbepaald	onbepaald	$\Delta DG(\text{overige oorzaken}) + \Delta DG(\text{kruis effecten})$

### Toelichting symbolen:

$DG_{\text{primo}}$  = dekkingsgraad per primo boekjaar

$V_{\text{primo}}$  = vermogen per primo boekjaar

$TV_{\text{primo}}$  = technische voorziening per primo boekjaar

$\Delta TV_{\text{RTS}}$  =  $\Delta TV$  als gevolg van de wijziging van de rentetermijnstructuur

$\Delta TV_{\text{ind}}$  =  $\Delta TV$  als gevolg van indexatie.

$TV_{\text{act}}$  = deel van de voorziening primo voor de actieve deelnemers

$TV_{\text{niet-act}}$  = deel van de voorziening primo voor de niet actieve deelnemers

$p$  = het totale meetkundige rendement (%) van de gehele beleggingsportefeuille;

$b$  = het benodigde rendement voor de technische voorziening (%).