

CONCEPT

Verslag van de algemene ledenvergadering van de VG-SPW, gehouden op 13 november 2024 bij Amershof, Snouckaertlaan 11 in Amersfoort. Deelnemers aan de vergadering zijn de adviseur van het bestuur, Anna Vroege en de directeur van de bestuursdienst SPW, de heer Harald de Valck, het voltallige bestuur m.u.v. Peter Blankenstein, t.w.: Fons Catau, GerritWillem Kamp, Jaap Banga, Dick de Man, Menno Westveld en Hans Schrama. Van de leden zijn aanwezig: Max Laarkamp, Wim van Lanen, Hein Klip, Wil de Bruyn, Janco Smits, Pieter Brugman, Jan Hulsegge, Henk Noort, Wim Leplaa, Mark Sterenberg, Henk Ippel en Henrik Koziolak.

1. Opening  
De voorzitter (FC) opent de vergadering om 13.30 uur.
2. Rondje voorstellen en verslag van ALV op 1 mei jl.
  - De deelnemers aan het overleg van vandaag stellen zich kort aan elkaar voor. Voorzover nodig zullen sprekers worden geduid met hun initialen.
  - Het verslag van 1 mei staat (als concept) op de website en wordt ongewijzigd goedgekeurd.
3. Voordracht bezetting Kascommissie
  - Op 1 mei nam Henk Noort afscheid als lid van de kascommissie. Als opvolger heeft zich Henk Ippel kandidaat gesteld. Het bestuur steunt zijn voordracht. De vergadering is daarmee akkoord.
4. Gesprek met de leden over indexkaders, DNB-rol, transitie en kostenverdeling, etc
  - Indexatie 2025 (FC)  
Het VO stelde voor om de indexatie overeenkomstig de afgelopen jaren vorm te geven en de spelregels niet te wijzigen tijdens deze wedstrijd. Verschillende aanwezigen bepleiten een hogere index. Zowel door FC als HV wordt uitgelegd dat zulks erg ongunstig zou uitpakken naar de kansen op een stukje inhaal bij de transitie. Vooral omdat de sterke stijging van de cao-lonen erg sterk zou doorwerken in een daling van de dekkingsgraad. Dit komt doordat de actieven de cao-lonen volgen (+10%) en de gepensioneerden de inflatie (2,7%) en doordat de dekkingsgraad van 128% ná indexatie (lager dan de vereiste 140%) leidt tot een reductie naar 7,8 resp. 2,0%.  
Andere fondsen doen dit anders omdat zij van transitiekaders gebruik zijn gaan maken, SPW niet. Sommige fondsen zullen hierdoor de komende jaren in problemen kunnen gaan komen (m.n. in de zorg, mogelijk ook ABP).  
SPW wil niet behoeven te korten bij de overgang en lijkt te koersen op enige ruimte voor verhoging van pensioenen t.z.t. op 1 januari 2026.
  - Proces transitie tot nu toe (HV)  
Rond de transitie is bij SPW nu alles zover rond dat de zaken (véél) sinds 1 november bij DNB ligt. Het proces startte in 2020/21 bij de sociale partners en dat leidde eind 2023 tot het concept transitieplan. De procedure rond het hoorrecht maakte hier ook deel van uit.

In april 2024 kreeg het plan zijn definitieve status. Hierin is zowel de overgang als de verdeling van de gelden geregeld.

Nu ligt het implementatieplan, incl. de verdeling van de reserves ook voor goedkeuring bij DNB en op de website van SPW is de aanzet tot de communicatie ook al uitgedragen.

SPW wil de deelnemers gelaagd gaan informeren, vooral in het 3<sup>e</sup> kwartaal 2025.

DNB moet nu eerst een oordeel vellen over de beoordeling van ca. 600 aangeleverde documenten (meer dan 10.000 pagina's). Bij de loodsen geschiedde dit al en dat duurde ruim 6 maanden. De tijdslimiet staat op die 6 maanden maar mag tweemaal 3 maanden worden verlengd.

- Stapeling risico-reducties DNB (HKO, HV)

DNB controleert op wetstoepassing en regelgeving en daarbij ook op de volledigheid van de aangeleverde documentatie. HKO duidt op de stapeling van de risico-reducties. De rekenrente is ook al zoets (2,2%). HV geeft aan dat dit de 30-jaarsrekenrente is en acht die wel reëel. Het beleggingsbeleid van SPW is ook op reductie van renterisico gericht. Negatieve toekomstige tegenvalleers wil SPW kunnen opvangen.

Maar om ook toekomstige inflaties bij te kunnen houden is ook belegging in aandelen noodzakelijk. Dat betreft ca. 30% van de portefeuille. Streven is een buffer van 5, mogelijk 10% voor dit doel. De uitdeling ervan gaat dan in stapjes van 0,5% per jaar.

De kosten van de transitie zélf worden apart gedekt, los van deze reserves. Die bedragen ca. 4% (van de 128% dekking) voor alle deelnemers. Na 1.1. 2026 starten we dan met een schone lei.

De zaal oordeelt dat deze presentaties redelijk duidelijk overkomen maar spreekt wel zorg uit over de benodigde communicatie.

- Communicatie

SPW beaamt dat en denkt dat mensen dan nog niet antwoord hebben op de vraag wat dit voor hen zelf betekent. Dit wordt in beeld gebracht door de fondsen te ordenen per leeftijdscohort en per deeldoelgroep. Samen met het bij DNB lopende traject levert dat veel tijdsdruk op. Onze leden zien graag wel eerdere indicaties en SPW wil dat wel, maar dat heeft dan een wat globaal karakter. Je kunt dit maar één keer goed doen en het gaat om enorme sommen. Een daling van het eigen vermogen van 5 miljard naar 150 miljoen op één dag.

Ook speelt het risico (FC) van het wekken van te hoge verwachtingen, dan is de teleurstelling des te groter (verlies-aversie). Het implementatieplan is nu door het VO positief beoordeeld. D.w.z. voor alle groepen geldt nu dat men, uitgaande van de gemiddelde varianten, geen nadeel gaat ondervinden. Dat is uitgewerkt in veel grafieken en wordt geduid als de vereiste evenwichtigheid tussen de groepen.

Ook vanuit het VO wordt gepleit voor gelaagde info-verstrekking: van grof naar fijn. Er is in de toekomst (GWK) géén beroep meer mogelijk. Om die reden is destijds in de TK het hoorrecht geïntroduceerd. Binnen ons bestuur werd daartoe een projectgroep geïnstalleerd. Aan de (beperkte) resultaten moeten we nog aandacht gaan besteden op onze site. In vergelijking met andere pensioenfondsen doen we het bij SPW in elk geval erg netjes en maakten de sociale partners bescheiden wijzigingen. Dat komt over een jaar ten goede aan de ruimte om pensioenen te verhogen. Bij een enkel fonds ontbreekt die geheel.

- Gedachtenwisseling n.a.v. voorgaande punten

Kort wordt n.a.v. deze punten (ook) nog ingegaan op:

- Gedispenseerde organisaties en werknemers (niet van toepassing)
- Communicatie met slapers
- Bijdragen aan de kosten van de beheerder (SPW) door slapers (doen zij nu niet)
- Rol VO komende tijd (FC: uitvoeringsovereenkomst komt nog)
- Communicatieplan naar AFM
- Aandacht data-kwaliteit
- Aanpak t.b.v. digibetisme
- Vermogebelasting (n.v.t.) en 10%-ineens-regeling

#### 5. Inhaalindexatie en SPW-jaarrekeningen

Onder het oude stelsel zou inhaal van gemiste oude indexaties pas weer mogelijk worden boven de 140 %. Dat is onhaalbaar. Ook zijn er complicaties als oude rechten bij voorbeeld door overlijden van betrokkenen vertekend zijn. Volledige inhaal is een utopie, hopelijk wordt er een deel gecompenseerd door de verhoging van pensioenen bij de transitie eind 2025. JH heeft nog vragen over de jaarrekeningen van SPW en de rol van APG. SPW is zelf ook kritisch op de kostenbewaking bij het beheer. SPW loopt nu nog mee met de ABP-pool. In de nabije toekomst wordt een eigen koers mogelijk. Actiever of meer passief (indexvolgend). Het is niet zeker dat dit in de toekomst ook bij één partij zal liggen. FC geeft aan dat als de kosten fors zijn, maar het rendement ook dat nog wel uitlegbaar is.

#### 6. Rondvraag en sluiting

De voorzitter informeert naar rondvraagpunten (n.v.t.) en sluit de vergadering om 15.15 uur.