

## Toelichting bij het meldingsformulier artikel 83 Pw voor een collectieve waardeoverdracht op verzoek van de werkgever of beroepsvereniging

Het formulier kunt u gebruiken wanneer u een (gedeeltelijke) externe collectieve waardeoverdracht (hierna: (gedeeltelijke) externe CWO), of een collectieve wijziging van de pensioenovereenkomsten bij dezelfde uitvoerder (hierna: interne CWO) bij DNB wilt melden. De melding heeft betrekking op een CWO die plaatsvindt op *verzoek* van de werkgever of de beroepsvereniging. Dit formulier is alleen bestemd voor een pensioenfonds of collectiviteitkring. Waar verder in deze brochure wordt gesproken over (pensioen)fonds, wordt ook onverkort een collectiviteitkring bedoeld, tenzij expliciet anders vermeld. De werkgever of beroepsvereniging kan dit verzoek doen indien sprake is van één van de situaties zoals beschreven in artikel 83 van de Pensioenwet (Pw) en artikel 91 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb).<sup>1</sup>

### **Dit formulier is alleen bestemd voor een pensioenfonds**

In dit formulier is een onderscheid gemaakt tussen een zogenaamde interne CWO en een (gedeeltelijke) externe CWO aan één of meerdere andere pensioenuitvoerders. U kunt daarbij aangeven welke CWO van toepassing is of dat beiden van toepassing zijn.

Om de melding van uw CWO te kunnen beoordelen, verzoeken wij u om de gestelde vragen in dit formulier zo volledig mogelijk te beantwoorden en de gevraagde documenten bij te voegen.

Het formulier is interactief waarbij, afhankelijk van de ingevulde antwoorden, bepaalde vragen wel of niet zichtbaar worden.

In deze toelichting leest u welke informatie DNB nodig heeft voor de beoordeling van uw CWO melding. Daarnaast verwijzen wij u ook naar de CWO-pagina op onze website: [Collectieve waardeoverdracht \(dnb.nl\)](https://www.dnb.nl/collectieve-waardeoverdracht). Op deze pagina treft u de guidance aan die DNB geeft met betrekking tot collectieve waardeoverdrachten, inclusief de wettelijke grondslagen.

### **Invullen van het formulier**

Het formulier is te vinden op het Digitaal Loket Toezicht (DLT). Om aan te loggen op het DLT maakt u gebruik van eHerkenning en dient u geautoriseerd te zijn voor de webdienst 'Toezicht aanvragen' van DNB. Dit is één van de diensten die DNB aanbiedt onder eHerkenning. Meer informatie hierover vindt u op de website van eHerkenning: [www.eherkenning.nl](https://www.eherkenning.nl).

Overigens kunt u te allen tijde met uw gebruikersnaam en wachtwoord inloggen op DLT en de formulieren benaderen en inzien, bijvoorbeeld ter voorbereiding op een melding (zie: [Inzien formulieren \(dnb.nl\)](https://www.dnb.nl/inzien-formulieren)). Enkel voor de daadwerkelijke melding is aanloggen met eHerkenning vereist.

---

<sup>1</sup> Verwijzingen naar de Pensioenwet in deze brochure zijn verder ook onverkort bedoeld als verwijzing naar het overeenkomstige artikel in de Wet verplichte beroepspensioenregeling.

Het formulier kan ingevuld worden door iedere bevoegde functionaris van het overdragende pensioenfonds of door de externe adviseur die daartoe door het fonds gemachtigd is.

Een melding wordt standaard gekoppeld aan de gebruiker die het formulier invult en niet aan andere personen van het pensioenfonds of aan externe adviseurs van het fonds. De gebruiker kan echter een (of meerdere) gemachtigde(n) toevoegen, een ander persoon van het pensioenfonds of een externe adviseur (betreffende persoon dient eHerkenning en rechten voor 'Toezicht aanvragen' te hebben). De gebruiker en de gemachtigde(n) zijn de enigen die in het DLT toegang hebben tot de ingediende melding en zijn ook degenen die een melding krijgen indien DNB via het DLT aanvullende vragen heeft gesteld.

## **Inhoud**

<b>1.</b>	<b>Algemene gegevens</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Keuze voor type CWO</b>	<b>4</b>
<b>3.</b>	<b>Interne CWO</b>	<b>5</b>
<b>4.</b>	<b>(Gedeeltelijke) externe CWO</b>	<b>6</b>
4.1	Gegevens over de CWO	7
4.2	CWO proces	8
4.3	Financiering	10
4.4	Evenwichtige belangenafweging	11
4.5	Beheerste transitie	15
<b>5.</b>	<b>Overige zaken</b>	<b>16</b>
<b>6.</b>	<b>Verklaring tekenbevoegden</b>	<b>16</b>
<b>7.</b>	<b>Hoe verloopt uw melding?</b>	<b>16</b>

## 1. Algemene gegevens

Dit meldingsformulier moet worden ingevuld door het overdragende pensioenfonds, dat zijn pensioenverplichtingen (deels) gaat overdragen of collectief gaat wijzigen op verzoek van de werkgever of beroepsvereniging.

Om de melding van de CWO te kunnen beoordelen vragen wij allereerst de gegevens op van het overdragende pensioenfonds. Vervolgens kunt u het soort CWO (interne of externe CWO) aangeven.

### Gegevens overdragend pensioenfonds

Graag ontvangen wij een aantal gegevens van uw pensioenfonds, zoals volledige naam, soort pensioenfonds en adres.

### Gegevens contactpersoon CWO

Naast de gegevens van het pensioenfonds zelf ontvangen wij ook graag de gegevens van een contactpersoon, zodat wij weten met wie wij contact kunnen opnemen indien wij vragen hebben over de CWO melding. Dit kan overigens dezelfde persoon zijn die het formulier invult.

Onze vragen lopen in principe via het Digitaal Loket Toezicht (DLT) en worden dan voorgelegd aan de indiener van de melding. Soms zal het voorkomen dat we alleen iets willen verifiëren of juist een (telefonisch) overleg willen. Dan nemen wij contact op met de contactpersoon die u in het formulier heeft ingevuld. De contactpersoon is bij voorkeur een bestuurslid of een andere persoon die bij het pensioenfonds werkzaam is, bijvoorbeeld bij het bestuursbureau.

### Gegevens externe adviseur

Indien u zich laat bijstaan door een externe adviseur, dan ontvangen wij ook graag de gegevens van deze adviseur.

## 2. Keuze voor type CWO

Een CWO op verzoek van de werkgever of beroepsvereniging kent twee varianten:

1. De variant waarbij de waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten wordt aangewend bij dezelfde pensioenuitvoerder overeenkomstig de collectief gewijzigde pensioenovereenkomst(en)<sup>2</sup>. Het karakter van de opgebouwde aanspraken en rechten wijzigt, de pensioenuitvoerder wijzigt niet. Dit noemen wij een interne CWO. Voorbeelden van gewijzigde aanspraken en rechten zijn de omzetting van DC- in DB-aanspraken of de omzetting van tijdelijk ouderdomspensioen in levenslang ouderdomspensioen.
2. De variant waarbij (een deel van) de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten ongewijzigd worden overgedragen aan één of meer andere pensioenuitvoerders. Dit noemen wij een externe CWO.

In dit formulier kunt u eerst aangeven of uw melding een interne CWO betreft. Indien dit het geval is, dan volgt een aantal vragen gericht op de interne CWO. Daarna kunt

---

<sup>2</sup> Deze variant heeft betrekking op artikel 83 lid 1, sub c Pw of artikel 91 lid 1 sub a Wvb).

u aangeven of uw melding een CWO aan een andere pensioenuitvoerder (ofwel een externe CWO) betreft. Ook dan volgt een aantal vragen.

Het is mogelijk om beide vragen bevestigend te antwoorden als de CWO een combinatie is van beiden. Bijvoorbeeld indien een deelnemer de keuze heeft tussen omzetting van DC-kapitaal in de DB-regeling van het fonds zelf of overdracht van het DC-kapitaal naar een andere pensioeninstelling.

### **3. Interne CWO**

Graag ontvangen wij een aantal gegevens over de interne CWO zoals de beoogde overdrachtsdatum, de aard van de wijziging van de aanspraken en de communicatie.

#### **Beoogde overdrachtsdatum**

Met de overdrachtsdatum wordt de datum bedoeld waarop de waarde van de pensioenaanspraken en –rechten worden aangewend overeenkomstig de gewijzigde pensioenovereenkomst(en).

De CWO moet uiterlijk drie maanden vóór de beoogde overdrachtsdatum schriftelijk worden gemeld bij DNB. Hierbij geldt dat de dag waarop u dit CWO-formulier indient, de datum van de melding is.

#### **Kerngegevens over de CWO**

Voor de beoordeling van de interne CWO willen wij graag antwoord op de volgende vragen:

- Wat is het karakter van de aanspraken die gaan wijzigingen?
- Wat wordt het nieuwe karakter van deze aanspraken?
- Hoeveel deelnemers zijn betrokken bij de wijziging van de aanspraken? Maak hierbij een uitsplitsing naar de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.
- Wat is de waarde van de aanspraken die worden omgezet? Hier geeft u aan wat de bij de CWO behorende technische voorziening(en) is, uitgesplitst naar deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Indien sprake is van verschillende wijzigingen van de aanspraken, dan geeft u dat in het formulier aan.

#### **Besluitvorming bestuur**

Graag ontvangen wij de (minimaal door twee bestuursleden) getekende notulen van het bestuursbesluit tot interne CWO. Uit de notulen moet blijken waarom u het verzoek van de werkgever of beroepsvereniging tot deze interne CWO honoreert, wat de consequenties zijn voor alle bij het fonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en op welke wijze voldaan is aan het wettelijke vereiste van tot evenwichtige belangenafweging. Uit de notulen moet ook blijken, dat u de mogelijkheid meeneemt dat deze belangenafweging anders kan uitvallen indien bijvoorbeeld het merendeel van de deelnemers bezwaar maakt of indien de overdracht slechts voor een bepaalde groep voordelig is.

#### **Communicatie aan de deelnemers**

Eén van de eisen bij een interne CWO is dat de deelnemers, gewezen deelnemers, partners, gewezen partners en pensioengerechtigden schriftelijk zijn geïnformeerd

over de voorgenomen CWO en dat zij in de gelegenheid zijn gesteld om bezwaar te kunnen maken tegen de waardeoverdracht.

Wij ontvangen graag de deelnemerinformatie over de interne CWO, bij voorkeur vóórdat deze naar de deelnemers is gestuurd. Dit mag ook de concept-deelnemerinformatie zijn. Deze communicatie dient u gezamenlijk met de overige gevraagde documenten bij DNB in via het Digitaal Loket Toezicht. Indien u verschillende brieven gebruikt voor de deelnemers, gewezen deelnemers, partners, gewezen partners en pensioengerechtigden, dan ontvangen wij graag van elk een (concept-) brief.

DNB stuurt de deelnemerinformatie door naar de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De AFM voert de inhoudelijke beoordeling van de deelnemerinformatie uit langs de lijnen van haar leidraad<sup>3</sup> op grond van artikel 48 van de Pw. Conform artikel 48 van de Pensioenwet is de deelnemerinformatie correct, duidelijk en evenwichtig. De informatie gaat in op de redenen om te besluiten tot de interne CWO, de verschillen in karakter van de oude en de nieuwe aanspraken en de gevolgen van deze wijziging voor de deelnemers.

Ook komt duidelijk naar voren hoe de deelnemer bezwaar kan maken. De mogelijkheid om bezwaar te maken mag niet belemmerd worden door daaraan extra eisen te stellen, bijvoorbeeld doordat het bezwaar gemotiveerd moet zijn. Indien deelnemers bezwaar maken tegen de CWO, moet u een alternatief aanbieden aan deze deelnemers. Wij verzoeken u aan te geven wat het mogelijke alternatief of de mogelijke alternatieven zijn. De deelnemers moeten een redelijke termijn krijgen om te kunnen reageren op deze brief. Het gebruik van de negatieve optie is toegestaan.

De AFM neemt voor vragen over de deelnemerinformatie direct contact op met de contactpersoon van de CWO-aanvraag. De AFM stuurt haar oordeel vervolgens terug aan DNB. DNB neemt dit oordeel mee in de beoordeling van de gehele CWO-aanvraag.

### **Financiering**

Bij de omzetting van aanspraken die voldoen aan artikel 83, lid 4 van de Pw moet sprake zijn van sekseneutraliteit en collectieve actuariële gelijkwaardigheid. Bij de omzetting van aanspraken die voldoen aan artikel 83, lid 5 van de Pw moet sprake zijn van individuele actuariële gelijkwaardigheid, bedoeld in artikel 71, lid 4 van de Pw.

Wij verzoeken u daarom aan te geven op basis van welke actuariële grondslagen de omzetting plaatsvindt en welke berekeningsmethodiek is gehanteerd om invulling te geven aan de eis van collectieve, dan wel individuele actuariële gelijkwaardigheid. Graag ontvangt DNB het oordeel hierover van de actuariële sleutelfunctiehouder. U moet aantonen dat de interne CWO geen impact heeft op de dekkingsgraad. En ook moet blijken op welke wijze wordt omgegaan met de aanwezige of benodigde buffers. Deze informatie kunt u in de toelichting vermelden of uploaden als bijlage.

## **4. (Gedeeltelijke) externe CWO**

---

<sup>3</sup> Zie <https://www.afm.nl/nl-nl/professionals/doelgroepen/pensioenuitvoerders/informereren-cwo>

#### **4.1 Gegevens over de CWO**

Graag ontvangen wij een aantal gegevens over de (gedeeltelijke) externe CWO naar één of meerdere andere pensioenuitvoerder(s) op verzoek van de werkgever, zoals de gegevens van de overnemende partij(en), de beoogde overdrachtsdatum en de kerngegevens over de CWO.

##### **Gegevens overnemende pensioenuitvoerder(s)**

De overnemende pensioenuitvoerder is de partij waaraan de pensioenverplichtingen worden overgedragen. Het is mogelijk dat de pensioenverplichtingen aan meerdere pensioenuitvoerders worden overgedragen. Als u aangeeft aan hoeveel partijen er wordt overgedragen, kunt u vervolgens per overnemende partij de gegevens van deze partij, de overdrachtsdatum, contactpersoon en de kerngegevens van de CWO invullen. Wij vragen u om de hierbij gehanteerde volgorde van overnemende partijen ook te hanteren bij de overige informatie die wij opvragen en die betrekking heeft op de overnemende partijen.

##### **Beoogde overdrachtsdatum**

Met de overdrachtsdatum wordt de datum bedoeld waarop de pensioenverplichtingen waarop de melding betrekking heeft worden overgedragen aan de nieuwe pensioenuitvoerder.

De CWO moet uiterlijk drie maanden voor de beoogde datum van waardeoverdracht schriftelijk worden gemeld bij DNB. Hierbij geldt dat de dag waarop u dit CWO-formulier indient de datum van melding is.

Indien sprake is van een CWO naar meerdere pensioenuitvoerders hoeven de overdrachtsdata voor de verschillende CWOs niet gelijk aan elkaar te zijn (hoewel deze data bij voorkeur wel dicht bij elkaar liggen). Voor de bepaling van de driemaandstermijn wordt dan uitgegaan van de vroegste overdrachtsdatum. DNB beoordeelt de verschillende CWOs wel in zijn totaliteit. Dat wil zeggen, dat DNB over de gevraagde informatie en documenten van alle CWOs moet beschikken voordat DNB een eindoordeel kan geven en dat er één eindoordeel komt over de CWOs. De meldingen voor alle met elkaar samenhangende CWOs worden derhalve bij voorkeur gelijktijdig gedaan.

##### **Gegevens contactpersoon overnemende pensioenuitvoerder**

Naast de gegevens van de overnemende pensioenuitvoerder ontvangen wij graag per CWO de gegevens van een contactpersoon bij de overnemende pensioenuitvoerder. Bij vragen over de melding van de CWO die specifiek gericht zijn op de overnemende pensioenuitvoerder, stellen wij de vragen rechtstreeks aan de contactpersoon van de overnemende pensioenuitvoerder.

##### **Kerngegevens over de CWO**

Hier vragen wij een aantal gegevens op over de CWO. Indien sprake is van meerdere overnemende pensioenuitvoerders moet u de gevraagde gegevens voor iedere overnemende pensioenuitvoerder apart aangeven. Wij verzoeken u daarbij dezelfde volgorde in overnemende pensioenuitvoerder aan te houden die u eerder heeft gebruikt bij de invulling van de gegevens van de overnemende partijen.

Wij willen graag per CWO weten wat voor soort pensioenaanspraken en pensioenrechten worden overgedragen. Bij de soort aanspraken en/of rechten geeft

u aan of de bij de CWO betrokken pensioenaanspraken en pensioenrechten zijn opgebouwd op grond van een uitkeringsovereenkomst, een kapitaalovereenkomst en/of een premieovereenkomst. Mocht er bij een uitkeringsovereenkomst sprake zijn van een herverzekering via een garantiecontract of van een zogenaamde CDC-regeling, dan verzoeken wij u dit ook te vermelden.

Indien binnen één CWO voor een deelnemer verschillende soorten pensioenaanspraken en/of pensioenrechten betrokken zijn moet u dat in het formulier aangeven.

U vermeldt hier tevens de naam of namen van de werkgevers(s) die het verzoek tot CWO hebben ingediend.

Verder ontvangen wij graag per CWO informatie over de omvang van de CWO, zowel in aantallen deelnemers als in de daarbij behorende hoogte van de technische voorzieningen. ]

Bij de opgave van het aantal deelnemers is een uitsplitsing gemaakt naar deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Bij deze uitsplitsing vragen wij u dezelfde systematiek te hanteren als bij de invulling van de jaarstaten (J701). Per groep vermeldt u tevens de daarbij behorende technische voorzieningen.

De gevraagde gegevens over de aantallen deelnemers en de hoogte van de technische voorzieningen mogen de (geschatte) gegevens zijn op het moment van indiening van dit meldingsformulier. Eventueel kunt u ook uitgaan van de gegevens per de laatste datum waarop ze zijn vastgesteld (bijvoorbeeld op basis van de laatste maand- of kwartaalrapportage). U moet de datum van de berekening in het formulier opnemen.

## **4.2 CWO proces**

In dit onderdeel vragen wij informatie op over de onderbouwing van de besluitvorming. Dit betreft zowel de besluitvorming van het bestuur als van de geraadpleegde organen en de communicatie.

### **Besluitvorming bestuur**

Graag ontvangt DNB de (minimaal door twee bestuursleden) getekende notulen van het bestuursbesluit tot CWO. Uit de notulen moet blijken waarom u het verzoek van de werkgever tot deze CWO honoreert, op welke wijze voldaan is aan de wettelijke vereiste van evenwichtige belangenafweging en op welke wijze u de reactie(s) van de overige fondsorganen heeft mee gewogen. U geeft aan wat de impact op de deelnemers is die worden overgedragen en wat de impact op de deelnemers is die eventueel in het fonds blijven. Uit de notulen moet ook blijken dat u de mogelijkheid meeneemt, dat deze belangenafweging anders kan uitvallen indien bijvoorbeeld het merendeel van de deelnemers bezwaar maakt of indien de overdracht slechts voor een bepaalde groep voordelig is.

### **Geraadpleegde organen overdragend pensioenfonds**

Verschiedende organen van een pensioenfonds moeten zich (in geval van een goedkeuringsrecht) of kunnen zich (door middel van een advies) uitspreken over het (voorgenomen) besluit tot CWO. Aangezien de aanwezigheid van diverse organen bij



een pensioenfonds mede afhankelijk is van de inrichting van de governance vragen wij u per orgaan aan te geven of het orgaan bij uw pensioenfonds aanwezig is.

Vervolgens vragen wij u om de getekende goedkeuring of het getekende advies van de te raadplegen organen te uploaden. Wij verwachten dat de organen in de goedkeuring dan wel het advies hun afwegingen en een onderbouwing hebben opgenomen.

En ten slotte vragen wij hier om de in het kader van de advies- of goedkeuringsaanvraag aan het orgaan verstrekte informatie bij te voegen. Deze informatie bevat minimaal een overzicht van de beweegredenen voor het besluit en de (cijfermatig onderbouwde) gevolgen die het besluit naar verwachting voor verschillende deelnemersgroepen zal hebben.

### **Geraadpleegde organen overnemende partij(en)**

Hier geldt hetzelfde als hierboven, maar dan voor de organen van de *overnemende* partij(en) die een goedkeuringsrecht hebben of in de gelegenheid gesteld moeten zijn om een advies uit te brengen. Wij vragen u deze gegevens namens de overnemende partij te uploaden. Indien er meerdere overnemende partijen zijn, dan vult u deze gegevens voor elke overnemende partij in. Wij verzoeken u daarbij de volgorde aan te houden die u eerder heeft gebruikt bij de invulling van de gegevens van de overnemende partijen.

### **Communicatie naar de deelnemers**

Eén van de eisen bij een CWO op verzoek van de werkgever of beroepsvereniging is dat de deelnemers, gewezen deelnemers, partners, gewezen partners en de pensioengerechtigden schriftelijk zijn geïnformeerd over de voorgenomen CWO en dat zij in de gelegenheid zijn gesteld om bezwaren te kunnen maken tegen de waardeoverdracht.

Wij ontvangen graag de deelnemerinformatie, bij voorkeur vóórdat deze door het overdragend fonds naar de deelnemers is gestuurd. Dit mag ook de concept-deelnemerinformatie zijn. Deze communicatie dient u gezamenlijk met de overige gevraagde documenten bij DNB in via het Digitaal Loket Toezicht. Indien u verschillende brieven gebruikt voor de deelnemers, gewezen deelnemers, partners, gewezen partners en pensioengerechtigden, dan ontvangen wij graag van elk een (concept-) brief.

DNB stuurt de deelnemerinformatie door naar de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De AFM voert de inhoudelijke beoordeling van de deelnemerinformatie uit langs de lijnen van haar leidraad<sup>4</sup> op grond van artikel 48 van de Pw. Conform artikel 48 van de Pensioenwet is de deelnemerinformatie correct, duidelijk en evenwichtig. De informatie gaat in op de consequenties voor de bij de CWO betrokken deelnemers en de verschillen tussen de oude en de nieuwe pensioenuitvoerder.

Ook komt duidelijk naar voren hoe de deelnemer bezwaar kan maken. De mogelijkheid om bezwaar te maken mag niet belemmerd worden door daaraan extra eisen te stellen, bijvoorbeeld doordat het bezwaar gemotiveerd moet zijn. Indien deelnemers bezwaar maken tegen de CWO, moet u een alternatief aanbieden aan deze deelnemers. Wij verzoeken u aan te geven wat het mogelijke alternatief of de

---

<sup>4</sup> Zie <https://www.afm.nl/nl-nl/professionals/doelgroepen/pensioenuitvoerders/informereren-cwo>

mogelijke alternatieven zijn. De deelnemers moeten een redelijke termijn krijgen om te kunnen reageren op deze brief. Het gebruik van de negatieve optie is toegestaan.

De AFM neemt voor vragen over de deelnemerinformatie direct contact op met de contactpersoon van de CWO-aanvraag. De AFM stuurt haar oordeel vervolgens terug aan DNB. DNB neemt dit oordeel mee in de beoordeling van de gehele CWO-aanvraag.

### **4.3 Financiering**

In dit onderdeel gaan we in op de af te sluiten overeenkomst tot CWO en de financiering van de CWO.

#### **Overeenkomst tot CWO**

De afspraken tussen het overdragende pensioenfonds en de overnemende partij(en) moeten in de overeenkomst(en) tot CWO worden vastgelegd. De overeenkomst moet minimaal de volgende elementen bevatten:

- de (beoogde) overdrachtsdatum;
- de wijze van de berekening van de koopsom;
- de verdeling van de kosten;
- het tijdstip en de wijze van betaling van de koopsom;
- vrijwaring inzake de over te dragen pensioenaanspraken en –rechten;
- de ontbindende voorwaarde dat DNB heeft aangegeven geen verbod tot CWO op te leggen;
- de eisen die gesteld worden aan de controle van de juistheid van de over te dragen pensioenaanspraken en –rechten.

De overnemende partij moet een vrijwaring afgeven voor de over te nemen pensioenaanspraken en –rechten zoals opgenomen in de bijlage bij de overeenkomst. In de toelichting vult u tevens in wat de reikwijdte is van de afgegeven vrijwaring.

De bijlage bij de overeenkomst met het overzicht van alle over te dragen deelnemers en de bijbehorende opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten dient u niet mee te sturen.

Als sprake is van meerdere overnemende partijen, dan sluit u met elke partij een overeenkomst tot CWO af. U voegt de overeenkomst per overnemende partij in de bijlage toe in dezelfde volgorde zoals eerder door u is gehanteerd. Ook vult u het tekstveld voor de toelichting op de reikwijdte van de vrijwaring in.

#### **Financiering koopsom**

In het bij te sluiten document over de berekening en de financiering van de koopsom geeft u een toelichting op de gebruikte methodiek voor de berekening en financiering van de koopsom. Hierbij houdt u rekening met de uitgangspunten zoals opgenomen in de Q&A op de website van DNB ([Uitgangspunten beoordeling voornemen tot collectieve waardeoverdracht tussen pensioenfondsen \(dnb.nl\)](#)). Ook gaat u in het document in ieder geval in op de volgende aspecten:

- de wijze waarop de voor de CWO relevante dekkingsgraad is vastgesteld indien de overnemende partij een pensioenfonds is dat zowel een DB- als een DC-regeling uitvoert;
- de ontwikkelingen die zich kunnen voordoen tussen het moment van melding van de CWO en de beoogde overdrachtsdatum, waardoor de CWO niet door kan gaan.

Te denken valt bijvoorbeeld aan een daling van de overdrachtswaarde waardoor de koopsom niet meer te voldoen is.

Wij hebben ook graag inzicht in de gebruikte systematiek van de berekening van de koopsom. Derhalve vragen wij u een voorbeeldberekening van de koopsom en de gegevens (zoals gehanteerde dekkingsgraden) waarop de berekening is gebaseerd bij te voegen. Deze berekening kan plaatsvinden op recente en/of geschatte gegevens.

### **Verkorte vermogensopstelling**

Wij verzoeken u een verkorte vermogensopstelling mee te sturen. De vermogensopstelling bestaat uit een korte balans.

### **Overgang naar APF**

Deze toelichting is alleen van belang als in het formulier is aangegeven, dat (één van) de overnemende partij(en) een APF is. Alleen dan worden de extra vragen over de overgang naar een APF zichtbaar in het meldingsformulier.

Indien de overnemende partij een APF is, geldt de wettelijke eis dat een APF over voldoende weerstandsvermogen beschikt. De CWO kan tot gevolg hebben dat het benodigde weerstandsvermogen van het ontvangende APF stijgt. In het te uploaden document geeft u aan of hier sprake van is en op welke wijze het aanvullende weerstandsvermogen wordt gefinancierd. Wij verwijzen u daarbij naar de Q&A op onze website ([Inbrengen van weerstandsvermogen \(dnb.nl\)](https://www.dnb.nl/inbrengen-van-weerstandsvermogen)) over de financiering van het weerstandsvermogen.

Indien de grondslagen bij de overnemende collectiviteitkring afwijken van de grondslagen bij het overdragende fonds, dan ontvangen wij graag een verklaring van de actuariële sleutelfunctiehouder of van de certificerende actuaire van het overnemende APF waaruit blijkt dat de nieuwe grondslagen passend zijn voor de over te dragen pensioenaanspraken- en rechten en passend blijven voor de gehele kring. Indien naar meerdere collectiviteitkringen wordt overgedragen, dan ontvangen wij graag per kring een bijlage.

## **4.4 Evenwichtige belangenafweging**

Gedurende het (besluitvormings)proces moet het bestuur van iedere betrokken partij (dus zowel het overdragende als het overnemende pensioenfonds) rekening houden met een evenwichtige belangenafweging. De evenwichtige belangenafweging vormt tevens een belangrijk onderdeel van het self-assessment. Graag ontvangen wij daarom, als onderdeel van het self assessment, een uitgebreide toelichting op de wijze waarop door de fondsen de belangen van alle bij de CWO betrokken groepen op evenwichtige wijze zijn afgewogen. Het self assessment gaat dus niet alleen over de deelnemers van wie de pensioenaanspraken of pensioenrechten worden overgedragen, maar ook –indien relevant– over de deelnemers die al aanwezig zijn in het ontvangende pensioenfonds en ook de deelnemers die eventueel achterblijven in het overdragende fonds.

### **Self assessment**

Wij ontvangen het self assessment graag van zowel het overdragende pensioenfonds als de overnemende partij(en), indien deze overnemende partij een pensioenfonds is. Mochten onderdelen van het self assessment ook aan de orde zijn gekomen in eerder opgevraagde documenten, dan kunt u volstaan met een samenvatting van de

afwegingen op basis waarvan u van mening bent dat sprake is van een evenwichtige belangenafweging en een verwijzing naar het betreffende document.

In het self assessment licht u toe op welke wijze u voldoet aan de wettelijke normen en vereisten. Onderstaande tabel vat deze samen, geeft aan of het overdragende, het ontvangende of alle betrokken partijen hieraan moeten voldoen, en voegt daaraan toe welke informatie DNB nodig heeft om hierover positief te kunnen oordelen. DNB heeft haar verwachtingen daaromtrent in verschillende Q&A's met betrekking tot CWOs neergelegd. In de betreffende Q&A's kunt u hier in meer detail over lezen:

- [Proces melding van CWO van fonds naar andere uitvoerder](#)
- [Risicobeheersing bij CWO](#)
- [Uitgangspunten beoordeling voornemen tot CWO tussen fondsen](#)
- [Besluitvorming en toelichting bij melding van CWO](#)

Het is toegestaan om op een andere, adequaat onderbouwde wijze invulling te geven aan de wettelijke normen. In geval u voldoet aan de guidance van DNB mag u er vanuit gaan dat DNB positief zal oordelen over het betreffende onderdeel.

Het belangrijkste onderdeel van het self assessment is de beoordeling van de evenwichtigheid van de impact van de CWO op de verschillende deelnemersgroepen (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, onderverdeeld naar leeftijdsgroepen). Het gaat hierbij om deelnemersgroepen binnen het overdragende pensioenfonds, respectievelijk het overnemende pensioenfonds. Het betreft een beoordeling van zowel de absolute impact van de CWO, afgezet tegen de voordelen van de CWO in termen van bijvoorbeeld de continuïteit of andere overwegingen. Maar het betreft ook een beoordeling van de relatieve impact van de CWO op deelnemersgroepen, dat wil zeggen de mogelijkheid dat er herverdelende effecten tussen deelnemersgroepen optreden als gevolg van de CWO.

Herverdelende effecten komen bijvoorbeeld voort uit verschillen in financiële opzet en deelnemerssamenstelling tussen het overdragende pensioenfonds en het ontvangende pensioenfonds. Te denken valt daarbij naast verschillen in dekkingsgraad aan verschillen in de (aard van de) regeling, het beleggingsbeleid, de risicohouding, de grondslagen, het vereist eigen vermogen, het indexatie- en kortingsperspectief en de leeftijdssamenstelling van de deelnemersbestanden.

Over het algemeen zullen wij hogere eisen stellen aan de onderbouwing in het self assessment naarmate de (potentiële) impact op deelnemersgroepen als gevolg van de CWO groter is.

Tabel. Elementen waarop het self assessment dient in te gaan

Uit de Q&A: <a href="#">Risicobeheersing bij CWO</a>		
	Aandachtspunt	Welke informatie vraagt DNB?
1	Aanlooperperiode: Gedurende deze periode handelen beide fondsen vanuit het belang van hun eigen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.	Duidelijke en volledige afspraken over de verdeling van de kosten van de transitie, waarbij ook rekening gehouden wordt met de situatie dat de waardeoverdracht uiteindelijk niet tot stand komt. De afspraken zijn vastgelegd in de overeenkomst tot collectieve waardeoverdracht.
		Bevestiging dat het overdragende fonds gebonden is aan haar eigen beleggingsbeleid en dat aanpassingen in de beleggingsportefeuille

		beperkt blijven tot de kaders van het eigen beleggingsbeleid.
		Bevestiging dat er geen risico's worden verplaatst van het overdragende pensioenfonds naar het ontvangende pensioenfonds.
2	Transitieperiode: In deze periode is de CWO in beginsel onherroepelijk en handelen de fondsen vanuit het gezamenlijk belang.	Duidelijke en volledige afspraken vooraf over de verdeling van (balans)risico's en de beheersing daarvan.
3	Het ontvangende fonds is zich bewust van de risico's die voortvloeien uit de vrijwaringsverklaring en neemt zo nodig passende maatregelen om deze risico's te mitigeren.	Een duidelijke en volledige risicoanalyse met passende mitigerende maatregelen, besproken, gewogen en akkoord bevonden door het bestuur van het ontvangende fonds.
4	Het ontvangende fonds analyseert tijdig wat de impact is van de CWO op het beleggingsbeleid en de financiële opzet van het fonds. Het fonds neemt zo nodig passende maatregelen	Een duidelijke en volledige analyse van de financiële opzet en het beleggingsbeleid in de situatie ná de CWO, met passende maatregelen. Deze is besproken, gewogen en akkoord bevonden door het bestuur van het ontvangende fonds.
Uit de Q&A: <a href="#">Uitgangspunten beoordeling voornemen tot CWO tussen fondsen</a>		
	Aandachtspunt	Welke informatie vraagt DNB?
5	De overdrachtswaarde omvat een toereikende vergoeding voor de over te dragen pensioenverplichtingen.	Bevestiging dat de pensioenverplichtingen bij de vaststelling van de overdrachtswaarde worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Hiermee wordt de door het ontvangende fonds gestelde koopsom voldaan.
6	De koopsom omvat een toereikende vergoeding voor de inkoop in het eigen vermogen van het ontvangende pensioenfonds.	Bevestiging dat de bufferopslag als onderdeel van de koopsom zodanig wordt vastgesteld dat de CWO geen negatieve financiële gevolgen heeft voor het ontvangende fonds, inclusief (analyse van) eventuele maatregelen die worden getroffen om dit te kunnen realiseren.
7	Een daling van de gemiddelde uitvoeringskosten of de gemiddelde leeftijd van het deelnemersbestand van het ontvangende fonds als gevolg van de aansluiting van nieuwe deelnemers leidt niet tot een korting op de overdrachtswaarde.	Bevestiging dat het eventuele voordeel dat ontstaat ná de aansluiting van de over te dragen (gewezen) deelnemers en gepensioneerden niet al in de overdrachtswaarde wordt verdisconteerd.
8	De collectieve waardeoverdracht heeft in beginsel geen consequenties voor de dekkingsgraad van het overdragende fonds.	Beschrijving van de wijze waarop het aanwezige eigen vermogen wordt toebedeeld aan de bij de CWO betrokken belanghebbenden (dit speelt bijvoorbeeld een rol indien sprake is van meerdere CWO's naar verschillende overnemende partijen). Dit betreft de maatregelen die u heeft beschreven in de bijlage over de financiering van de koopsom.
Uit de Q&A: <a href="#">Besluitvorming en toelichting bij melding van CWO</a>		
	Aandachtspunt	Welke informatie vraagt DNB?
9	Betrokken fondsen maken de impact van de CWO op de belanghebbenden binnen het	Onder andere een duidelijke en volledige (cijfermatige) analyse van de impact op de deelnemers, gewezen deelnemers en

	overdragende fonds, respectievelijk het ontvangende fonds inzichtelijk.	pensioengerechtigden, onderverdeeld naar leeftijdsgroepen, van de maatregelen die genomen worden om te zorgen dat bij de CWO voldaan wordt aan het uitgangspunt van gelijke feitelijke dekkingsgraden
10	Betrokken fondsen gaan bij punt 9 onder andere in op de impact die kan voortkomen uit de inzet van een toeslagendepot en/of het verhogen of verlagen van bestaande pensioenrechten en -aanspraken en/of een extra bijdrage van de bij het overdragende fonds betrokken werkgever(s)	Een (cijfermatige) onderbouwing van de consequenties voor de verschillende leeftijdsgroepen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en toelichting waarom deze maatregelen evenwichtig worden bevonden. Tevens aandacht voor en toelichting op de wijze waarop de maatregelen worden uitgevoerd (bijvoorbeeld of bij korting sprake is van gedifferentieerd korten, wat is het toeslagbeleid bij de vorming van een toeslagdepot?).
11	Betrokken fondsen gaan bij punt 9 onder andere in op de relevante verschillen tussen het overdragende fonds en het ontvangende fonds.	Duidelijke en volledige analyse van verschillen in de (aard van de) regeling, het beleggingsbeleid, de risicohouding, de grondslagen, het vereist eigen vermogen, het indexatie- en kortingsperspectief en de leeftijdssamenstelling van de deelnemersbestanden, inclusief de wijze waarop met de aanwezige verschillen wordt omgegaan en de impact van deze verschillen op de betrokken deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Een (cijfermatig) onderbouwing waarom u deze verschillen acceptabel vindt.
12	De impact van de CWO op deelnemersgroepen wordt uitdrukkelijk meegewogen in de besluitvorming door zowel het overdragende als het ontvangende fonds en in de toelichting op de evenwichtige belangenafweging aan DNB.	(Verwijzing naar) vastlegging van aldus onderbouwde interne besluitvorming bij zowel het overdragende als het ontvangende fonds.
13	Aan de besluitvorming ligt een adequate cijfermatige onderbouwing ten grondslag en DNB kan deze opvragen als onderdeel van het meldingsproces.	Betrokken fondsen beschikken over een adequate cijfermatige onderbouwing van de impact van de CWO op verschillende leeftijdsgroepen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Voor het scenario waarin de CWO doorgang vindt is deze onderbouwing in opzet (aannames, verondersteld beleid, etc.) vergelijkbaar voor het overdragende en het (de) ontvangende fond(en).
14	In een stappenplan geven de betrokken fondsen aan hoe ze verwachten om te gaan met mogelijke (nieuw te ontstane) verschillen in de dekkingsgraad tussen de overdragende en ontvangende partij tijdens het CWO proces.	Een voldoende complete (cijfermatige) analyse van begrensde bandbreedtes die worden gehanteerd om te bepalen of de overdracht nog door kan gaan, inclusief meetmomenten voor de go/no-go beslissing.

15	De binnenkomende CWO past binnen het toetredingsbeleid van het ontvangende fonds, voor zover dit beleid aanwezig is.	De toets of de binnenkomende CWO past binnen het door de overnemende partij opgestelde toetredingsbeleid, voor zover dit beleid aanwezig is. Indien de CWO daar niet (volledig) aan voldoet, een toelichting waarom de overnemende partij de CWO toch accepteert.
16	Er is adequaat inzicht in de eventuele overige risico's samenhangend met de CWO, waaronder bijvoorbeeld fiscale risico's van getroffen maatregelen om verschillen in de financiële posities tussen het overdragende en ontvangende fonds weg te nemen.	Een voldoende volledige analyse van overige risico's samenhangend met de CWO. Hieronder valt bijvoorbeeld de toets dat extra toeslagverlening past binnen fiscale wetgeving.

Richtlijnen voor een adequate cijfermatige onderbouwing van de impact van de CWO op de verschillende deelnemersgroepen in zowel het overdragende als het ontvangende fonds worden in hoofdstuk 7 nader toegelicht.

#### **4.5 Beheerste transitie**

Bij een CWO is sprake van twee belangrijke transitie's. Ten eerste moeten de gegevens uit de pensioenadministratie van het overdragende pensioenfonds geconverteerd worden naar de pensioenadministratie van de overnemende partij, inclusief de achterliggende documentatie die ten grondslag ligt aan de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Ten tweede zullen voor de betaling van de koopsom, de beleggingen van het overdragende pensioenfonds deels te gelde gemaakt moeten worden en/of (deels) in kind overgedragen moeten worden aan de overnemende partij.

##### **Transitieplannen**

Voor zowel de transitie van de pensioenadministratie als voor de transitie van de beleggingen ontvangen wij graag een transitieplan. De omvang en gedetailleerdheid van de transitieplannen hangen samen met de omvang en de complexiteit van de CWO.

Indien sprake is van meerdere overnemende partijen, moet u voor elke CWO een transitieplan beleggingen en een transitieplan pensioenadministratie uploaden. Ook hier vragen wij u om dit in dezelfde volgorde van overnemende partijen te doen die u eerder heeft gehanteerd.

Deze transitieplannen bevatten minimaal de volgende elementen:

- doelstellingen en resultaten van de transitie;
- scope van de transitie;
- impactanalyse voor de bedrijfsvoering (welke processen, systemen, personeel, uitbestedingsrelaties worden door de transitie geraakt);
- beoogde tijdslijnen en planning (mijlpalen, tijdlijnen, go/no go momenten);
- benodigde middelen (mensen, systemen, geld);
- organisatie-inrichting, taken en verantwoordelijkheden;
- risico analyse en risicobereidheid (is er sprake van complexiteit en risico's?);
- specifiek voor de pensioenadministratie: een migratieplan voor de transitie van de data en een testplan.

Daarnaast verwachten wij extra aandacht voor de juistheid van de over te dragen pensioenrechten en –aanspraken.

## **5. Overige zaken**

Bij overige zaken kunt u overige relevante informatie kwijt, die nog niet aan de orde is gekomen in het meldingsformulier.

U kunt daarbij bijvoorbeeld denken aan interne omzettingen die u in de context van de CWO doorvoert en waarvan u van oordeel bent dat deze niet kwalificeren als interne CWO (in de context van artikel 83 van de Pw). Eventuele overwegingen bij en onderbouwing van dergelijk oordeel kunt u bijvoegen bij het dossier. Te denken valt bijvoorbeeld aan een omzetting van aanspraken conform het pensioenreglement, welke doorgaans niet kwalificeren als interne CWO.

Toevoeging van deze informatie bij melding kan tijd en aanvullende vragen besparen gedurende het beoordelingstraject.

## **6. Verklaring tekenbevoegden**

De melding moet worden voorzien van een ondertekening door twee bestuursleden van uw pensioenfonds. U kunt hiervoor de 'Verklaring tekenbevoegde' gebruiken, die u als bijlage kunt toevoegen aan de melding.

## **7. Hoe verloopt uw melding?**

Onderstaande figuur geeft een globale schets van het CWO beoordelingsproces. DNB heeft tot de beoogde overdrachtsdatum de tijd om de melding van de CWO te beoordelen. Dat betekent dat DNB minimaal drie maanden de tijd heeft voor de beoordeling.

Mochten wij gedurende de beoordeling vragen hebben of aanvullende documentatie willen ontvangen, dan stellen wij deze vragen via het Digitaal Loket Toezicht. De persoon die het meldingsformulier heeft ingediend krijgt vervolgens een mail dat een verzoek voor extra informatie klaar staat in het Digitaal Loket Toezicht. Uitzondering op deze regel betreft de eventuele vragen van de AFM inzake de communicatie aan deelnemers; deze worden door de AFM rechtstreeks aan de CWO contactpersoon gesteld.

Bij het stellen van aanvullende vragen geven wij een periode aan waarbinnen wij de antwoorden en/of de aanvullende informatie willen ontvangen. Mochten gevraagde documenten of informatie nog niet beschikbaar zijn, dan wel van onvoldoende kwaliteit om inhoudelijk te kunnen beoordelen, dan behoort opschorting van het beoordelingsproces tot de mogelijkheden. Alle benodigde, kwalitatief goede stukken moeten namelijk in samenhang worden beoordeeld.

In het geval van opschorting hanteert DNB standaard een opschortingstermijn van 2 weken. Eventueel kan in overleg met betrokken fonds(en) worden besloten een langere opschortingstermijn te hanteren. In principe verschuift de uiterlijke datum waarop DNB haar oordeel over de CWO moet geven met de opschortingstermijn op, tenzij u niet de gehele opschortingstermijn nodig heeft om de gevraagde informatie



aan DNB te verstrekken. In dat laatste geval verschuift de uiterlijk datum met het aantal dagen dat u nodig had om de gevraagde informatie aan te leveren. Mogelijke consequentie van de opschorting is dan dat de voorgenomen datum van de CWO niet wordt gehaald. Het fonds mag de voorgenomen CWO niet eerder uitvoeren dan dat de opgeschorte termijn voorbij is, tenzij DNB eerder aangeeft geen gebruik te zullen maken van haar verbodsbevoegdheid.

Voor de volledigheid moet worden opgemerkt dat een CWO beoordeling ook buiten behandeling kan worden gesteld indien betrokken fondsen bij herhaling niet de benodigde stukken van voldoende kwaliteit kunnen aanleveren. De consequentie van buiten werking stelling is dat de CWO opnieuw gemeld moet worden.

Figuur. Het CWO beoordelingsproces



Nadat de melding bij ons is binnengekomen (stap 1.), beoordelen wij de ontvangen informatie. Wij doen hierbij zowel een volledigheidcheck van de ingediende documenten en de daarin te beantwoorden vragen als een inhoudelijke beoordeling om te bepalen of de CWO potentieel hoge impact heeft op deelnemersgroepen (stap 2.).

Om te komen tot een evenwichtige afweging van belangen verwacht DNB dat bij elke CWO de impact ervan op verschillende groepen deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden cijfermatig wordt onderbouwd, in beginsel voor zowel de over te dragen populatie, als ook (indien relevant) voor de achterblijvende en de ontvangende populatie. Indien de CWO potentieel hoge impact heeft op deelnemersgroepen, zal DNB de cijfermatige onderbouwing opvragen en separaat beoordelen. Hierbij geldt dat DNB toetst of de berekeningen adequaat zijn om een bestuurlijk oordeel over de evenwichtigheid van de impact op deelnemersgroepen op te kunnen baseren (opzet). Het evenwichtigheidsoordeel zelf (uitkomst) dient het fondsbestuur in samenspel met de overige relevante fondsorganen te vullen. DNB beoordeelt de onderbouwing van dit besluit.

Onderstaande tabel geeft op hoofdlijnen de elementen in de 'checklist (self assessment) kwantitatieve onderbouwing CWO' die DNB hierbij toepast. Deze checklist sluit aan op de bestaande beleidsuitingen van DNB met betrekking tot het wettelijk kader in de Pensioenwet over collectieve waardeoverdrachten. Het toepassen van deze checklist als self assessment geeft de betrokken pensioenfondsen op hoofdlijnen inzicht in de aandachtspunten van de beoordeling door DNB van de

cijfermatige onderbouwing bij CWOs waarvan de cijfermatige onderbouwing wordt opgevraagd. Voor DNB dient de ingevulde checklist, door fondsen ingevuld als self assessment, vervolgens als basis voor de toetsing van de opgevraagde cijfermatige onderbouwing. Alle overdragende en overnemende pensioenfondsen worden daarom aangespoord deze self assessment uit te voeren. Bij vragen hierover kunt u contact opnemen met uw toezichthouder.

Tabel. Checklist (self assessment) kwantitatieve onderbouwing CWO

	Onderwerp	Vraag
Bandbreedtes		
1	Bandbreedtes	Is voor alle mogelijke financiële posities waarin partijen de CWO willen laten doorgaan duidelijk wat de gevolgen zijn voor de verschillende deelnemersgroepen?
Vergelijkingsopzet en modellering		
2	Stochastische berekeningen	Betreft het een stochastische berekening waarbij minimaal het beeld gegeven wordt in het 50e percentiel en in het 5e percentiel?
3	Berekeningshorizon	Is de berekeningshorizon van voldoende lange horizon, zodat ook de effecten op de huidige jongere leeftijdscohorten adequaat worden meegenomen?
4	Onderscheid naar leeftijdscohorten	Wordt er voldoende onderscheid gemaakt naar de verschillende leeftijdscohorten?
5	Onderscheid naar groepen	Zijn de resultaten van de leeftijdscohorten uitgesplitst naar verschillende groepen, zoals actieven, inactieven of gewezen deelnemers en gepensioneerden?
6	Alleen huidige populatie	Hebben de uitkomsten betrekking op alleen de huidige (deel)populatie?
7	Dezelfde huidige populatie	Hebben de uitkomsten tussen enerzijds de situatie waarbij géén CWO zou plaatsvinden en anderzijds de situatie waarbij dat wel het geval zou zijn, betrekking op dezelfde huidige (deel)populatie?
8	Toekomstige pensioenvoorziening vergelijkbaar meenemen	Zijn de bij de CWO betrokken opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken en de hieraan gerelateerde of daarvoor in de plaats komende pensioenregelingen voor de toekomstige pensioenvoorziening dusdanig in de uitkomsten in beide situaties meegenomen dat deze daardoor vergelijkbaar zijn?
9	Realistisch en actueel	Gaat het om een zo realistisch en actueel mogelijke doorrekening van het pensioenbeleid zoals dat pensioenbeleid -gegeven de context van de situatie- zou zijn?
10	Inhaalindexatie onderdeel fondsbeleid	Wordt inhaalindexatie conform het huidige fondsbeleid meegenomen, óf wordt anders voldoende onderbouwd dat een afwijkende toepassing van inhaalindexatie in de toekomst passend is / zou kunnen worden bij het fondsbeleid?
11	Gesloten modellering inhaalindexatie	Wordt inhaalindexatie gesloten gemodelleerd? Wordt in geval van open modellering een kwantitatieve inschatting gemaakt van het effect daarvan in de

		gepresenteerde resultaten ten opzichte van gesloten modellering?
12	Opbouwkortingen onderdeel fondsbeleid	Wordt opbouwkorting conform het huidige fondsbeleid meegenomen, óf wordt anders voldoende onderbouwd dat een afwijkende toepassing van opbouwkorting in de toekomst passend is / zou kunnen worden bij het fondsbeleid?
13	Frequentie opbouwkortingen	Is de frequentie van opbouwkortingen in lijn met de daaraan voor CDC-regelingen gestelde eisen óf als dat niet het geval is, is dan voldoende onderbouwd dat dit voor deze vergelijking niet zou hoeven?
Analyse en plausibiliteit		
14	Relatieve afwijking	Wordt bij de beoordeling van de CWO (de verandering van) het risico per leeftijdscohort betrokken en als dat het geval is, wordt dan gekeken naar de relatieve afwijking (van bijvoorbeeld het pensioenresultaat) van het 50e percentiel ten opzichte van het 5e percentiel?
15	Kans op korting en diepte van korting	Wordt bij de beoordeling van de cwo (de verandering van) de kans op korten en de diepte van de korting betrokken?
16	Berekeningen door meerdere uitvoerders / adviseurs	Zijn de berekeningen voor elke populatie uitgevoerd door dezelfde pensioenuitvoerder of adviseur óf als dat niet het geval is, is dan in voldoende mate toegelicht dat de berekeningen voldoende consistent zijn met elkaar?
17	Vereenvoudigingen	Zijn er vereenvoudigingen gemaakt in de modellering van de berekeningen?
18	Effect vereenvoudigingen	Is vastgesteld dat eventuele vereenvoudigingen geen substantieel effect hebben op de uitkomsten van de berekeningen?
19	Plausibiliteit	Is de plausibiliteit van de uitkomsten van de berekeningen getoetst?

Zolang DNB bezig is met de beoordeling (stappen 4. en 5.), mag het overdragende pensioenfonds niet vooruit lopen op de waardeoverdracht door:

- Het beleggingsbeleid aan te passen aan dat van het ontvangende fonds. Dit betekent dat het overdragende fonds gebonden is aan haar eigen beleggingsbeleid. Aanpassingen in de beleggingsportefeuille blijven daarbij mogelijk binnen de kaders van het eigen beleggingsbeleid.
- Risico's te verplaatsen naar het overdragende pensioenfonds. Hiermee wordt voorkomen dat er financiële afhankelijkheden ontstaan tussen beide fondsen, nog voordat de waardeoverdracht onherroepelijk wordt.

Zodra DNB de beoordeling van de CWO-melding heeft afgerond (stap 5.) wordt u hierover geïnformeerd. Indien DNB geen verbod tot waardeoverdracht oplegt, kan de CWO uitgevoerd worden.