

Versiebeheer concept transitieplan McCain:

30-11-2024	Versie 0.1	Eerste vulling DNAPF-format voor transitieplan voor McCain: onderbouwing keuze SPR, doelstellingen bij invulling regeling, onderbouwing keuze invaren
23-01-2025	Versie 0.2	
31-03-2025	Versie 0.3	Werkversie
11-04-2025	Versie 0.4	Aanpassingen Mercer toegevoegd op basis van versie berekeningen 2 april 2025. Verzoeken tot toevoeging te bespreken, deze gaan met name om verwacht pensioen
18-06-2025	Versie 0.5	Aanpassingen doorgevoerd op basis van aangevulde berekeningen van verwacht pensioen en netto profijt
11-07-2025	Versie 1.0	Voorstel bandbreedtes DNAPF en nadere toelichting DNAPF verwerkt
27-8-2025	Versie 1.1	Definitieve bandbreedtes verwerkt Definitieve versie

McCain

Transitieplan Wet toekomst pensioenen



Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	3	
1. Inleiding	6	
2. Verantwoordelijkheden en medezeggenschap	7	
De huidige CDC-regeling: van eigen kring naar een multi client kring		7
De huidige DC-regeling: naar dezelfde multi client kring als de CDC-regeling		7
Hoorrecht		7
Transitiecommissie		7
Belanghebbendenorgaan		7
Opdracht aan De Nationale APF		8
3. Mijlpalen	9	
Besluitvormingsproces op hoofdlijnen		9
Belangrijkste mijlpalen		9
4. Doelstellingen	11	
Uitgangspunten		11
Doelstellingen voor de transitie		11
Kwantitatieve maatstaven voor de transitie		12
Pensioenverwachting		12
Kans op verlaging van ingegane pensioenuitkeringen		17
5. Karakter van de nieuwe pensioenregeling	19	
Keuze nieuwe pensioenregeling: solidaire premieregeling		19
Kenmerken van de nieuwe pensioenregeling		20
Kaders en doelstellingen van de nieuwe pensioenregeling		22
Sociale partners hebben de volgende kaders en doelstellingen voor de nieuwe pensioenregeling:		22
Toebedelen van beleggingsrendement		23
Verwachte realisatie van de ambitie		23
6. Opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten	25	
Invaren als standaardpad		25
Overwegingen voor invaren		25
Invaarmethode		25
7. Gemaakte afspraken voor compensatie	27	

Achtergrond compensatie	27
Vaststellen van de compensatie	27
Financieringsplan gemaakte afspraken naar bron	29
8. Voorrangsregels tijdens de transitie	30
Doel van de voorrangsregels	30
Voorrangsregels tijdens de transitie	30
Doelstellingen en afspraken over initiële invulling solidariteitsreserve	30
Uitwerking voorrangsregels	30
9. Onderbouwing evenwichtigheid transitie	33
Beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie	33
Gehanteerde maatstaven	33
Rekendatum en gevoeligheid van scenario's	34
Beoordeling op de basisvariant – 120% dekkingsgraad	34
Verwacht pensioen	34
Verwacht pensioen: deelnemers	34
Verwacht pensioen: gewezen deelnemers (slapers)	35
Verwacht pensioen: pensioengerechtigden – ingegaan ouderdomspensioen	35
Verwacht pensioen: pensioengerechtigden – ingegaan partnerpensioen	36
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve	37
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve – deelnemers	37
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve – gewezen deelnemers	38
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve – pensioengerechtigden – ingegaan ouderdomspensioen	38
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve – pensioengerechtigden – ingegaan partnerpensioen	39
Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS	40
Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS -deelnemers	40
Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS -gewezen deelnemers	40
Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS -pensioengerechtigden – ingegaan ouderdomspensioen	41
Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS -pensioengerechtigden – ingegaan partnerpensioen	42
Netto profijt	42
Netto profijt- analyse toevoeging solidariteitsreserve – alle groepen	45
Netto profijt- analyse compensatie DSS – alle groepen	46
Toelichting netto profijt – totaal kring F	47
Toelichting netto profijt – deelnemers	48
Toelichting netto profijt – nieuwe deelnemers (toetreders)	48
Toelichting netto profijt – pensioengerechtigden	48
Toelichting netto profijt- gewezen deelnemers	48
Kans op verlaging	49
Evenwichtigheidsafweging sociale partners – totaal	49
Deelnemers	49
Slapers	50

Toetreders	50	
Pensioengerechtigden	50	
Algeheel oordeel sociale partners over evenwichtigheid	51	
Toets op vastgestelde uitgangspunten	51	
Toets op doelstellingen	52	
10.	Communicatie	54
11.	Aannames en veronderstellingen bij verwacht pensioen en netto profijt	55

1. Inleiding

Op 1 juli 2023 is de Wet Toekomst Pensioenen (hierna: Wtp) in werking getreden. Uiterlijk 1 januari 2028 moeten pensioenregelingen die op 30 juni 2023 bestonden, voldoen aan de nieuwe wetgeving. Kort samengevat wordt iedere pensioenregeling een beschikbare premieregeling waarbij de premie voor iedere deelnemer wordt ingelegd in een persoonlijk pensioenvermogen. Dit persoonlijk pensioenvermogen wordt belegd en wordt vanaf pensioeningang aangewend voor een periodieke pensioenuitkering.

Vanwege de invoering van de Wtp dient de pensioenregeling van McCain Foods Holland B.V. te worden aangepast. Waar in dit document wordt gerefereerd aan McCain, wordt de *werkgever* McCain bedoeld. McCain en de vakorganisaties FNV en CNV vormen de sociale partners bij McCain. Het is aan de sociale partners om afspraken te maken over de invulling van de nieuwe pensioenregeling voor de deelnemers, gewezen deelnemers (of 'slapers'), gewezen partners (deze groep wordt in dit transitieplan niet meer apart benoemd) en pensioengerechtigden. De aanpassing van de pensioenregeling is op 23 oktober 2024 door sociale partners overeengekomen in een hoofdlijnenakkoord. Dit transitieplan is op grond van artikel 150d van de Pensioenwet opgesteld. Dit transitieplan is een bijlage bij het hoofdlijnenakkoord. De inhoud van het transitieplan vloeit voort uit de gemaakte afspraken tussen sociale partners.

In dit transitieplan legt McCain de gemaakte keuzes, de overwegingen en de berekeningen die ten grondslag liggen aan de wijziging van de pensioenregeling vast, alsmede de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Daarnaast bevat dit transitieplan de verantwoording waarom sprake is van een evenwichtige transitie. Dit houdt in dat de wijzigingen in de pensioenregeling, de gevolgen van het omzetten van opgebouwde pensioenen (hierna: 'invaren') en de afspraken over compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek, zoals overeengekomen in het hoofdlijnenakkoord, als totaalpakket zijn beoordeeld. De beoordeling leidt niet tot een aanpassing van het hoofdlijnenakkoord.

McCain geeft opdracht aan Stichting De Nationale Algemeen Pensioenfonds (hierna: De Nationale APF) de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 januari 2027 in de multi client kring voor solidaire premieregelingen (MCK-SPR) uit te voeren.

Dit transitieplan heeft betrekking op de CDC-regeling (een uitvoeringsovereenkomst, nu nog ondergebracht in single client kring F) en de DC-regeling van McCain (een premieovereenkomst, nu nog ondergebracht in multi client kring E). McCain verzoekt De Nationale APF om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in Kring F in te varen in de solidaire pensioenregeling en onder te brengen in de multi client kring voor solidaire premieregelingen. McCain verzoekt De Nationale APF de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in Kring E in te varen in de solidaire pensioenregeling en onder te brengen in dezelfde multi client kring voor solidaire premieregelingen.

De transitie naar de nieuwe pensioenregeling wordt zodanig ingericht, dat voor nadelige effecten van de overgang zoveel mogelijk een adequate en kostenneutrale oplossing wordt gevonden, in lijn met het uitgangspunt dat door de wetgever aan sociale partners is meegegeven. Als integraal onderdeel van het invaren verzoeken sociale partners dan ook om deelnemers te compenseren voor de afschaffing van de doorsneesystematiek (compensatie DSS) op in dit transitieplan beschreven wijze.

McCain verzoekt De Nationale APF het transitieplan door middel van publicatie op zijn website beschikbaar te stellen aan de deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden.

Aan dit transitieplan kunnen geen rechten worden ontleend. Het is een wettelijk voorgeschreven document dat de nieuwe pensioenregeling en de gemaakte afwegingen door sociale partners beschrijft. De nieuwe, definitieve pensioenregeling wordt door DNAPF vastgelegd in het pensioenreglement.

2. Verantwoordelijkheden en medezeggenschap

Dit transitieplan is de vastlegging van hetgeen de sociale partners bij McCain zijn overeengekomen over:

- de nieuwe pensioenregeling;
- het inbrengen (“invaren”) van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in de nieuwe pensioenregeling;
- de compensatie voor de gevolgen van de overstap op een vlakke (leeftijdsonafhankelijke) premie en eventuele andere nadelige gevolgen van de wijziging van de pensioenregeling.

De bonden hebben hun achterbannen geraadpleegd over de voorgenomen wijzigingen van de pensioenregeling. Aan de achterbannen is het hoofdlijnenakkoord van 18 september 2024 voorgelegd. Hieruit is gebleken dat de achterbannen positief staan tegenover het geheel van de nieuwe pensioenregeling, het invaren, en de compensatie. Dit transitieplan is de uitwerking van het hoofdlijnenakkoord van sociale partners.

De huidige CDC-regeling: van eigen kring naar een multi client kring

De huidige CDC-regeling van McCain is ondergebracht in de eigen kring F. De Nationale APF biedt McCain voor de nieuwe pensioenregeling geen eigen kring aan. McCain heeft de voorkeur de nieuwe pensioenregeling onder te brengen in een multiclient kring van De Nationale APF. In de afstemming over de nieuwe pensioenregeling is deelname aan een multiclient kring steeds het uitgangspunt geweest. De overgang naar een multi client kring betekent, dat in het iteratieve proces tussen sociale partners en De Nationale APF, De Nationale APF de kaders voor de nieuwe pensioenregeling heeft geschetst. Sociale partners zijn daarbij van oordeel geweest dat deze kaders passen bij de doelstellingen en invulling van evenwichtigheid zoals sociale partners die voor ogen hebben. Het risicopreferentieonderzoek onder de deelnemers van McCain is meegenomen in de vaststelling van de risicohouding van de multiclient kring door De Nationale APF.

Het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen wordt niet langer bij De Nationale APF verzekerd, dat wordt bij een verzekeraar ondergebracht.

De huidige DC-regeling: naar dezelfde multi client kring als de CDC-regeling

De huidige DC-regeling betreft een vrijwillige bijspaarregeling. De DC-regeling van McCain is ondergebracht in multi client kring E en gaat ook over naar dezelfde multi client kring voor de solidaire premieregeling. De Nationale APF gaat kring E opheffen. De afspraken over het invaren van de DC-regeling zijn nader door DNAPF uit te werken en met sociale partners af te stemmen. Uitgangspunt voor de sociale partners is dat de opgebouwde individuele kapitalen volledig worden toegevoegd aan de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers en de gewezen deelnemers, tenzij wet- en regelgeving dat niet mogelijk maakt. Voor zover bij invaren van de DC-regeling ook een toevoeging aan bijvoorbeeld de solidariteitsreserve is vereist, vragen de sociale partners aan De Nationale APF om een gedegen onderbouwing, passend bij de transitiedoelstellingen in dit transitieplan. McCain blijft in de nieuwe pensioenregeling de mogelijkheid tot bijsparen aanbieden, binnen de fiscale kaders en de uitvoeringskaders zoals door DNAPF gesteld.

In dit transitieplan ligt de focus op de huidige CDC-regeling (kring F). De berekeningen zijn gemaakt voor de CDC-regeling en niet de DC-regeling.

Hoorrecht

McCain heeft geen verenigingen van pensioengerechtigden en/of gewezen deelnemers. De gewezen deelnemers en pensioengerechtigden hebben daarom geen gebruik gemaakt van het hoorrecht.

Transitiecommissie

Door de overheid is een onafhankelijke transitiecommissie ingesteld. De transitiecommissie heeft tot taak te bemiddelen c.q. bindend te adviseren tussen partijen die een pensioenregeling overeenkomen, als partijen daartoe gezamenlijk een verzoek doen. Sociale partners hebben geen gebruik gemaakt van deze transitiecommissie.

Belanghebbendenorgaan

In het belanghebbendenorgaan hebben deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever zitting. Het belanghebbendenorgaan van McCain (kring F) heeft geen wettelijke bevoegdheden ten aanzien van dit transitieplan. Het belanghebbendenorgaan van McCain is door McCain over de inhoud van het transitieplan geconsulteerd.

Opdracht aan De Nationale APF

McCain geeft De Nationale APF aan de hand van het transitieplan de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenovereenkomst in de multi client kring voor solidaire premieregelingen, inclusief het verzoek om alle bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten in Kring E en F in te varen. Hierbij vormen de verschillende onderdelen een integraal geheel: de doelstellingen van de transitie en regeling, de voorrangsregels en de bandbreedtes voor de transitie, de afspraken over compensatie voor toekomstige opbouw, hoe om te gaan met opgebouwde pensioenen en onder welke omstandigheden de transitie zonder verdere arbeidsvoorwaardelijke besluitvorming kan worden doorgevoerd.

De Nationale APF beoordeelt deze opdracht op uitvoerbaarheid en evenwichtigheid alvorens zij de opdracht formeel aanvaardt. Opdrachtaanvaarding betekent een wijziging van de uitvoeringsovereenkomst en De Nationale APF vraagt daarover advies bij het belanghebbendenorgaan van Kring F. Verder heeft De Nationale APF het belanghebbendenorgaan van Kring F goedkeuring gevraagd voor het invaren van de bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten van Kring F.

De Nationale APF verstrekt als sluitstuk van het opdrachtaanvaardingsproces een opdrachtbevestiging aan McCain, alvorens over te gaan tot indiening van het implementatieplan bij DNB. De opdrachtbevestiging moet inzichtelijk maken hoe de vormgeving van de regeling aansluit bij de in dit transitieplan geformuleerde doelstellingen. De Nationale APF en sociale partners zullen gedurende de periode tot aan het transitiemoment in nauw contact blijven, onder meer om te bewaken of de in dit transitieplan getrokken conclusies over de doelmatigheid van de regeling en de evenwichtigheid van de transitie bij wijzigende omstandigheden onverminderd en integraal stand blijven houden.

3. Mijlpalen

Besluitvormingsproces op hoofdlijnen

Sociale partners McCain zijn begin 2023 het overleg gestart met het onderzoeken van de impact van de te maken keuzes in de transitie naar een pensioenregeling volgens de Wet Toekomst Pensioenen. McCain en de bonden zijn in dit proces begeleid door eigen adviseurs.

Sociale partners hebben de verschillende onderdelen van de WTP besproken en onderzocht waar die de huidige pensioenregeling van McCain raken. Op basis van de uitkomsten van deze overleggen hebben sociale partners keuzes gemaakt over de invulling van de pensioenregeling. Daarbij heeft op diverse onderwerpen die onderdeel zijn van het hoofdlijnenakkoord voor de nieuwe pensioenregeling van McCain een uitwisseling plaatsgevonden tussen de sociale partners van McCain en het uitvoerend bestuur van De Nationale APF en de adviseur van De Nationale APF. De Nationale APF heeft aangegeven welk beleggingsbeleid, uitkeringenbeleid en solidariteitsbeleid het APF voor de multi client kring voor de solidaire premieregeling voor ogen heeft. Daarnaast heeft gedurende het proces ook afstemming met De Nationale APF plaatsgevonden over bijvoorbeeld uitvoerbaarheid van de pensioenregeling, uitgangspunten en planning. Door middel van dit iteratieve proces zijn besluiten tot stand gekomen die naar de mening van sociale partners evenwichtig zijn. Sociale partners hebben daarbij stilgestaan bij alternatieven om te komen tot goed onderbouwde keuzes.

De evenwichtigheid van de afspraken van het hoofdlijnen akkoord is verder onderbouwd in dit transitieplan. Alle kwantitatieve analyses zijn in onderlinge afstemming tussen McCain en De Nationale APF uitgevoerd. Sociale partners hebben kennis genomen van het transitieplan en de inhoud bevestigd. Het belanghebbendenorgaan van McCain heeft gedurende de totstandkoming van het transitieplan vragen gesteld en opmerkingen gemaakt over de beoogde premieregeling en invaren, die meegenomen zijn in het transitieplan.

Sociale partners kijken terug op een proces waar in goede harmonie diverse complexe onderwerpen goed zijn uitgediept en in bij zijn van de adviseurs met elkaar besproken. De samenwerking is goed geweest, waarbij ieder vanuit de eigen rol en verantwoordelijkheid constructief betrokken is geweest. Bij het overleg zijn ook kaderleden van de vakorganisaties aanwezig geweest.

Belangrijkste mijlpalen

Aan dit transitieplan is ruim 2 jaar aan analyses en gesprekken voorafgegaan. De belangrijkste (beoogde) mijlpalen in het proces naar de gewijzigde pensioenregeling zijn:

Datum	Mijlpaal
Februari 2023	Start proces (opstellen planning en projectopzet, etc.)
1 juli 2023	Wet toekomst pensioenen van kracht
18 september 2024	Hoofdlijnen akkoord van sociale partners, over de nieuwe pensioenregeling, compensatie en invaren door sociale partners
23 oktober 2024	Achterbannen akkoord met de hoofdlijnen
11 april 2025	Eerste concept versie transitieplan beschikbaar voor sociale partners en De Nationale APF
18 juni 2025	Tweede concept versie transitieplan beschikbaar voor sociale partners en De Nationale APF
24 juni 2025	Concept transitieplan besproken en bevestigd door sociale partners
15 juli 2025	Definitieve versie transitieplan door werkgever met de bonden gedeeld
15 juli 2025	Definitieve versie transitieplan beschikbaar voor De Nationale APF
29 juli 2025	De Nationale APF stelt het transitieplan op de website beschikbaar
31 augustus 2025	Toets op evenwichtigheid en uitvoerbaarheid van het transitieplan door De Nationale APF door middel van wel of niet opdrachtaanvaarding
1 januari 2026	Uiterste datum voor zending door De Nationale APF van het implementatie- en communicatieplan voor Kring F aan toezichthouders De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten

1 januari 2027	Transitiemoment: start gewijzigde pensioenregeling, inclusief invaren bestaande pensioenaanspraken en -rechten en overige transitie maatregelen
1 januari 2028	Uiterste wettelijke transitiedatum

4. Doelstellingen

Uitgangspunten

De sociale partners bij McCain hebben de volgende uitgangspunten gehanteerd voor het ontwerp van de nieuwe pensioenregeling en de transitie naar die nieuwe premieregeling:

- Een aantrekkelijke, marktconforme arbeidsvoorwaarde die aansluit bij de wensen en behoeften van de deelnemers, slapers en pensioengerechtigden die past binnen het huidige pensioenkostenbudget van sociale partners.
- Sociale partners McCain hechten aan de 'dubbele transitie' en het volgen van het 'standaardpad', dat de wetgever beoogd. Dit betekent overstappen naar een premieregeling met een leeftijdsonafhankelijke premie en tegelijkertijd invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken in de nieuwe pensioenregeling.
- Er wordt een gerichte compensatie verleend aan de groep deelnemers die onevenredig geraakt wordt door afschaffing van de doorsneepremiesystematiek met gelijke jaarlijkse opbouw en de overstap op een vlakke (leeftijdsonafhankelijke) premie met degressieve jaarlijkse opbouw. Dat is een belangrijk transitiedoel voor sociale partners. Deze compensatie heeft alleen betrekking op toekomstige opbouw en wordt in beginsel gefinancierd vanuit het pensioenvermogen.
- Sociale partners hechten aan lage uitvoeringskosten en willen daarom oplossingen die eenvoudig zijn en passen bij de standaarden voor de solidaire premieregeling in de pensioenmarkt. Daarbij vinden sociale partners het van belang dat er zoveel mogelijk vermogen in het persoonlijk pensioenvermogen van deelnemers terecht komt, zodat dit ten gunste komt van hun (verwachte) pensioen.

Doelstellingen voor de transitie

De sociale partners onderschrijven de doelstellingen die De Nationale APF in haar evenwichtigheidskader hanteert. De beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie wordt gedaan binnen de huidige kring waarin de FTK-regeling wordt uitgevoerd (dus kring F van McCain).

Sociale partners hebben als doel om een evenwichtige transitie te realiseren van het huidige pensioenstelsel (FTK) naar het nieuwe pensioenstelsel (WTP). De sociale partners verstaan onder een evenwichtige transitie:

- De transitie-effecten zijn in beginsel voor alle deelnemersgroepen en alle leeftijden positief in de mediaan. Negatieve transitie-effecten in slecht weer worden geaccepteerd voor zover deze kunnen worden onderbouwd.
- Primair wordt gekeken naar de verandering van het verwachte pensioen en ter toetsing wordt secundair ook gekeken naar het netto profijt. Voor de beoordeling van beide maatstaven wordt rekening gehouden met invaren.
- Eventuele verschillen in transitie-effecten tussen leeftijden en deelnemersgroepen zijn uitlegbaar.
- De evenwichtigheid van de transitie wordt als geheel beoordeeld, dus niet op onderdelen.

In het algemeen geldt dat sociale partners bij de beoordeling van de evenwichtigheid primair streven naar het beperken of voorkomen van potentieel nadeel ten opzichte van de huidige regeling, en secundair naar een gelijkmatige verdeling van potentieel voordeel ten opzichte van de huidige regeling over de verschillende generaties.

Concreet vertalen sociale partners het doel van een evenwichtige transitie in de volgende doelstellingen:

1. Op transitiedatum wordt minimaal de netto technische voorziening meegegeven.
2. Op transitiedatum zijn er geen verlagingen van lopende pensioenuitkeringen. Verschillen in de effecten op ingegane pensioenen dienen uitlegbaar te zijn.
3. De transitie-effecten dienen in beginsel voor alle leeftijden positief te zijn voor de maatstaf pensioenverwachting in een mediaan scenario. Het verwachte pensioen in goed weer en slecht weer scenario moet ten opzichte van het FTK uitlegbaar zijn.
4. Een achteruitgang in de toekomstige opbouw van deelnemers door de afschaffing DSS wordt gecompenseerd vanuit het pensioenvermogen, voor zover nodig en evenwichtig.
5. Verlagingen van het ingegaan pensioen worden binnen de kaders van de solidaire premieregeling zo veel als mogelijk voorkomen.
6. Een verwachte herverdeling bij invaren tussen deelnemersgroepen en leeftijdscohorten wordt zo veel mogelijk voorkomen.

De prioritering van de doelstellingen wordt vastgesteld op basis van evenwichtigheid en de realisatie van de doelstellingen is mede afhankelijk van de dekkingsgraad op het moment van invaren.

Kwantitatieve maatstaven voor de transitie

In de voorgaande paragraaf zijn de (transitie)doelstellingen benoemd. Sociale partners hebben kwantitatieve maatstaven voor de beoordeling van deze doelstellingen, de uitkomsten daarvan die aanvaardbaar zijn en de voorrangregels van de voorgenomen transitie bepaald.

Bij de doelstellingen zijn de volgende maatstaven bepaald:

1. Voorziening. Iedere deelnemer wordt ten minste zijn/haar eigen voorziening (sekseneutraal) toebedeeld bij een dekkingsgraad hoger dan 100% (na afslag MVEV, ROR en noodzakelijke overige reserves en voorzieningen). Volgens de WTP is bij een dekkingsgraad lager dan 100% de technische voorziening de maximale transitiewaarde van een deelnemer (afgezien van eventuele compensatiemaatregelen);
2. Uitkering. Ingegane uitkeringen blijven ten minste gelijk na transitie, de eerste uitkering in de solidaire premiereregeling is ten minste gelijk aan de laatste uitkering in de FTK-regeling;
3. Verwacht pensioen in de mediaan, slecht weer (SW) en goed weer (GW);
4. Netto profijt;
5. Kans en omvang van verlaging van ingegane pensioen in slecht weer.

De invulling van de maatstaven 3, 4 en 5 wordt hieronder beschreven. Sociale partners hebben bandbreedtes bij de kwantitatieve maatstaven voor verwacht pensioen en netto profijt vastgesteld, na afstemming met DNAPF. Binnen deze normering wordt aan de transitiedoelstellingen voor een evenwichtige overgang voldaan. Sociale partners hebben ook de verdeling van de dekkingsgraad aangegeven waarbij aan de transitiedoelen wordt voldaan. Als door de ontwikkeling van de dekkingsgraad en/of de rente richting invaardatum buiten de gestelde bandbreedtes voor maatstaven of dekkingsgraad wordt begeven, dan zullen sociale partners in overleg treden of er aanleiding is om de doelstellingen en voorrangregels bij te sturen of de vormgeving van de regeling aan te passen.

Pensioenverwachting

Voor de pensioenverwachting wordt gekeken naar het verschil in de vervangingsratio (deelnemers) of uitkeringsratio (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) van de nieuwe solidaire premiereregeling (WTP) ten opzichte van de huidige CDC-regeling (FTK).

Bij een verschil van 0% is het verwachte pensioen in de nieuwe pensioenregeling gelijk aan de huidige regeling.

Bij een verschil van groter dan 0% is het verwachte pensioen in de nieuwe pensioenregeling hoger dan de huidige regeling.

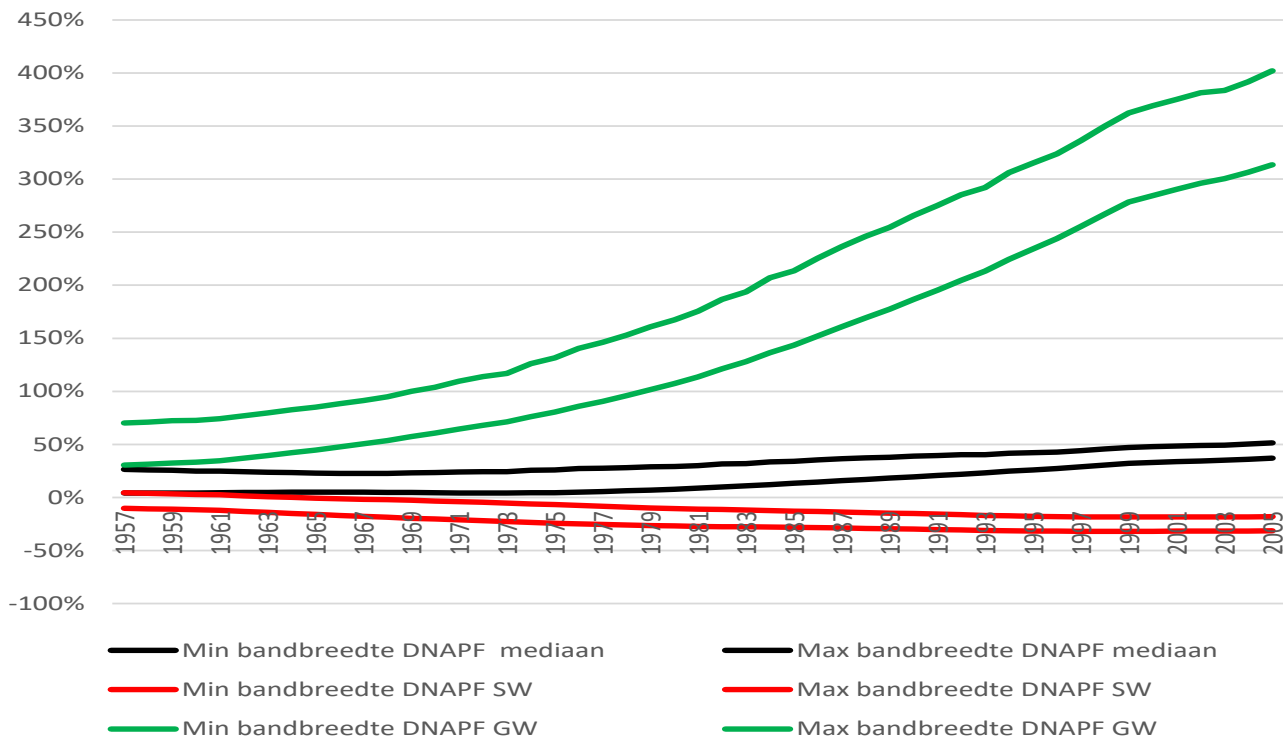
Bij een verschil van kleiner dan 0% is het verwachte pensioen in de nieuwe pensioenregeling lager dan de huidige regeling.

Als het verschil in verwacht pensioen in de bandbreedte kleiner is dan 0%, dan wordt een achteruitgang geaccepteerd.

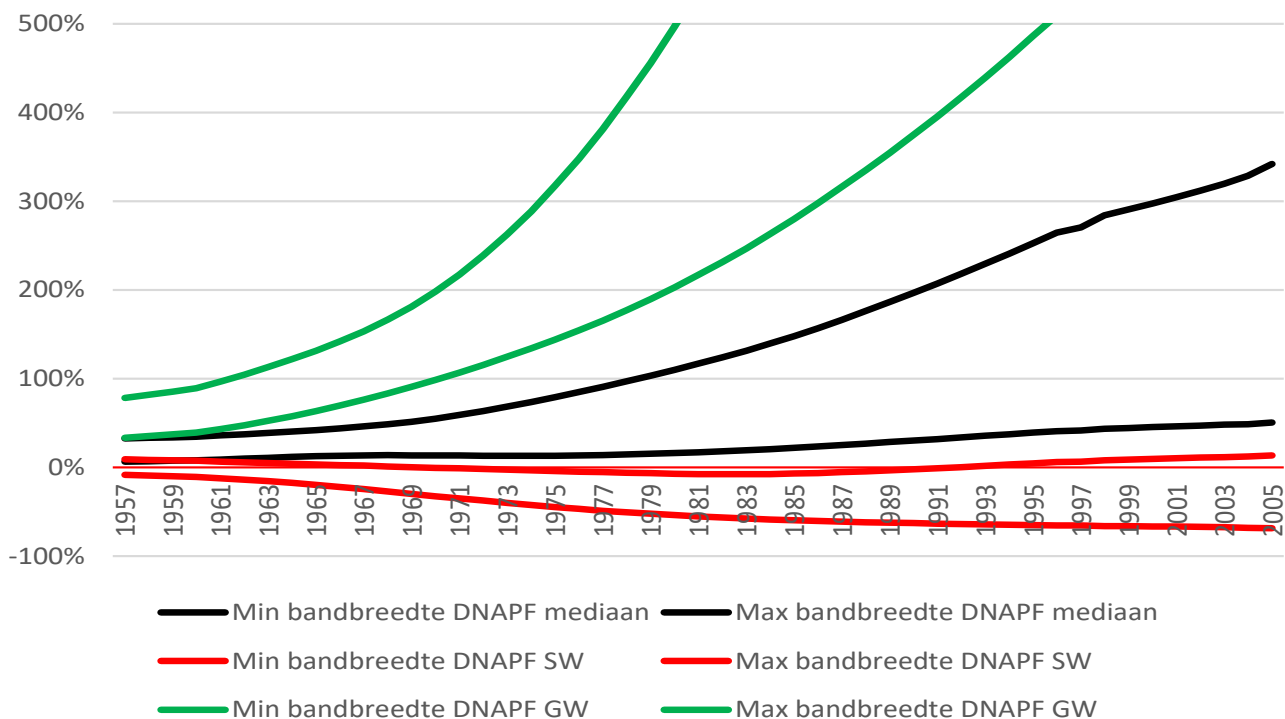
Voor de deelnemers (maatmensen) wordt hierbij verondersteld dat zij tot de pensioenleeftijd in dienst blijven.

Let op dat de schaalverdeling van de y-as per grafiek verschilt.

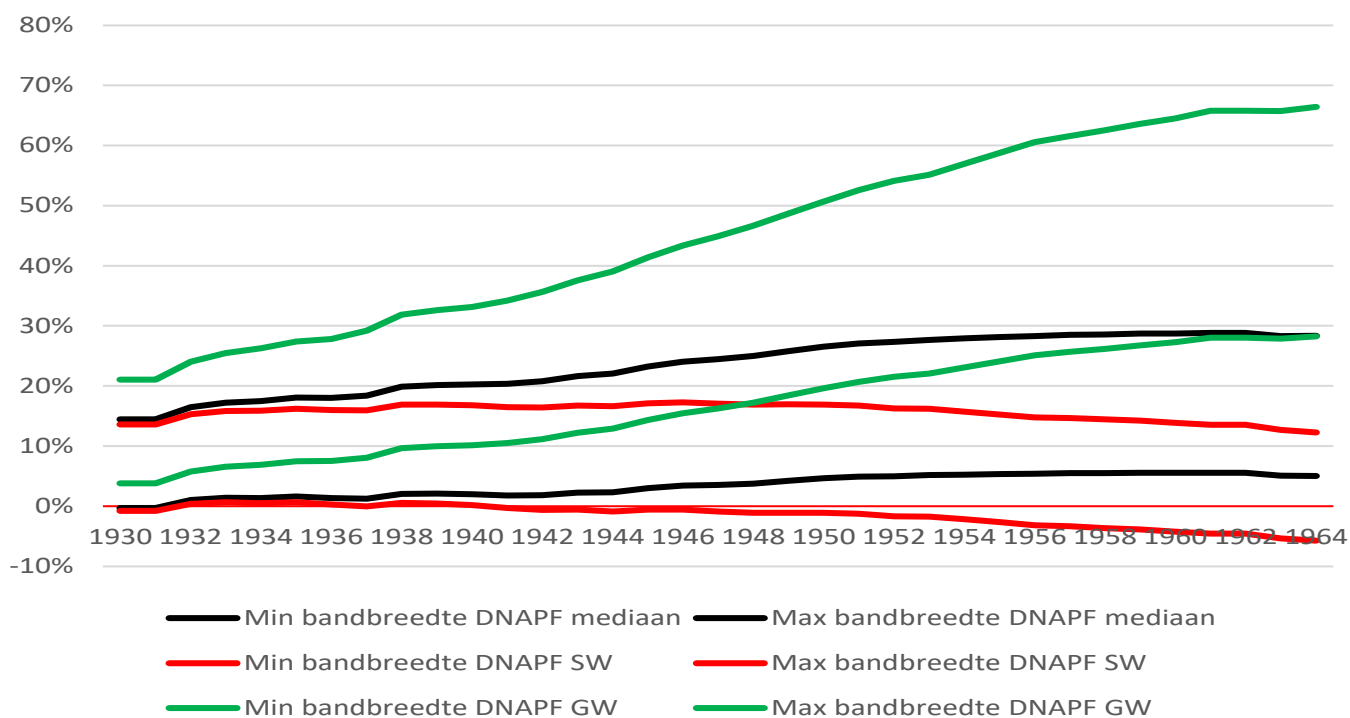
Deelnemer - Verschil in verwacht pensioen



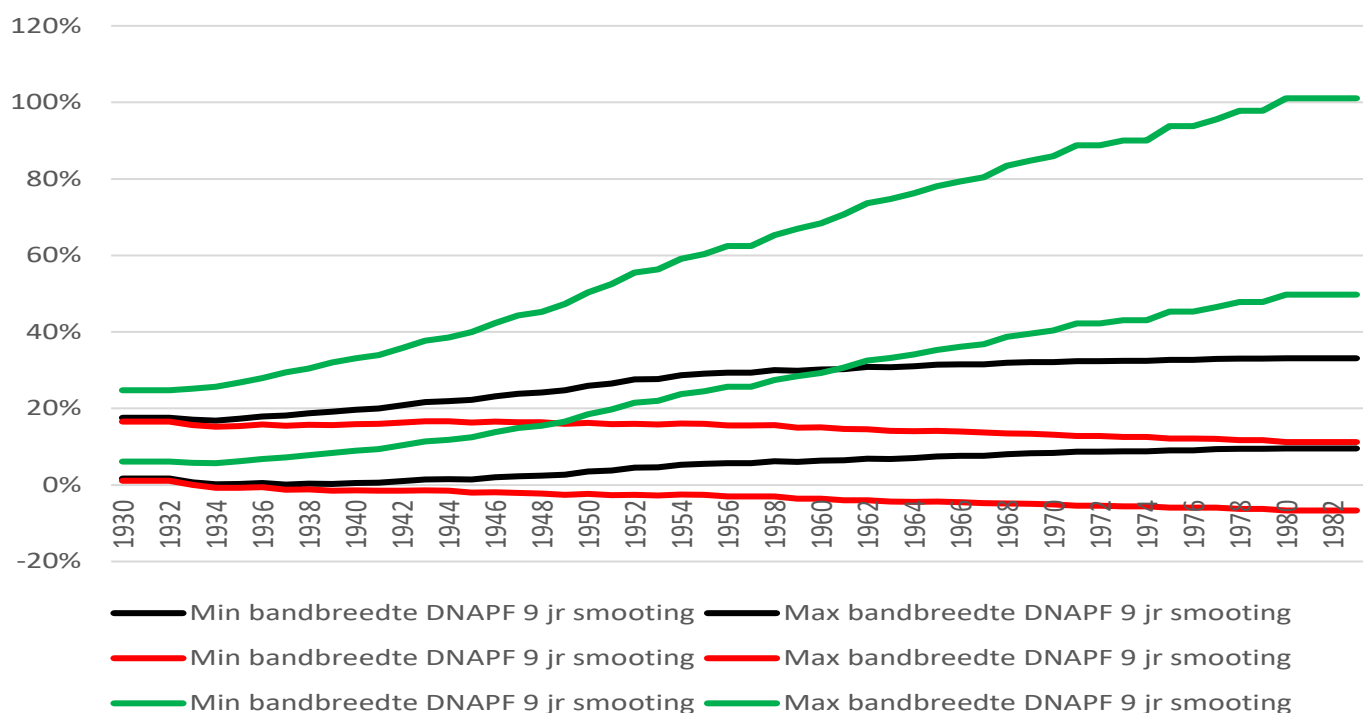
Slaper - Verschil in verwacht pensioen



Gepensioneerd - Verschil in verwacht pensioen



Ingegaan partnerpensioen - Verschil in verwacht pensioen



Als het verschil in de pensioenverwachting voor bepaalde cohorten buiten de bandbreedte valt, dan wordt aanvullend onderzoek gedaan naar de evenwichtigheid van de transitie.

Gezien het karakter van de Wtp verwachten sociale partners dat de transitie voor alle leeftijdscohorten een positief effect heeft op de pensioenverwachting maar dat de spreiding in slecht weer en goed weer zal toenemen. Dat wordt in de bandbreedtes tot uitdrukking gebracht.

Sociale partners streven ernaar dat (het verschil in) de pensioenverwachting in het neutrale scenario voor alle leeftijdscohorten toeneemt. Het effect dat de spreiding hoger is dan in het huidige stelsel zal sterker zijn naar mate de periode waarin het pensioenvermogen belegd wordt langer is. Enerzijds leidt dit tot een grotere spreiding bij jongere leeftijdscohorten. Anderzijds betekent dit dat de spreiding van de totale pensioenverwachting bij gewezen deelnemers ('slapers') groter is dan bij deelnemers: voor opgebouwd pensioenen is de spreiding voor gewezen deelnemers en deelnemers vergelijkbaar, maar de toekomstige pensioenpremies van deelnemers zullen gemiddeld genomen een kortere periode kunnen worden belegd dan het pensioenvermogen zoals dat voor al opgebouwd pensioen beschikbaar is. Dat leidt tot minder spreiding in het verwacht pensioen van deelnemers dan van gewezen deelnemers. Deze verschillen tussen cohorten komen terug in de ondergrenzen voor het verschil in verwacht pensioen zoals deze door sociale partners zijn vastgesteld.

In het mediane scenario zou naar mening van de sociale partners sprake moeten zijn van naar verwachting vooruitgang voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten. Voor alle groepen geldt daarom een ondergrens van ten minste 0% voor het verschil in de vervangingsratio van de nieuwe pensioenregeling (WTP) ten opzichte van de oude pensioenregeling (FTK) in de mediaan. De sociale partners vinden het in beginsel onevenwichtig als in het mediane scenario voor enige deelnemersgroep sprake zou zijn van een achteruitgang in vervangingsratio onder het nieuwe stelsel vergeleken met het oude stelsel.

In het goed weer scenario wordt eveneens als ondergrens gesteld dat het verschil in vervangingsratio van het nieuwe ten opzichte van het oude stelsel voor alle deelnemers ten minste 0% is en bij voorkeur hoger. In het goed weer scenario kan in het nieuwe stelsel meer uitgedeeld worden aan deelnemers doordat de beperkingen aan toeslagverlening vervallen en er minder sprake is van buffervorming.

In het slechtweerscenario worden deelnemers in het nieuwe stelsel harder geraakt dan in het huidige stelsel. Het is een kenmerk van het nieuwe stelsel dat deelnemers het beleggingsrisico dragen en dit vertaalt zich naar mening van de sociale partners in een ondergrens onder de 0%. De mate van risico die wordt genomen is mede gebaseerd op het risicopreferentieonderzoek dat onder alle deelnemers is gehouden, DNAPF heeft onderzocht dat deelnemers het beleggingsrisico kunnen en willen lopen. Er dient wel een ondergrens in de achteruitgang in slecht weer te zijn, om de deelnemers niet te zwaar te belasten.

De bovengrens voor het verschil in verwacht pensioen zou in principe oneindig kunnen zijn, aangezien het een voordeel voor de betreffende groepen betekent. Om toch aandacht te hebben voor bijzondere situaties en de relatieve verschillen in groepen en leeftijden, is een bovengrens ingesteld. Vanwege het karakter van een lifecycle met een hoger beleggingsrisico op jonge leeftijd geeft met name het goed weer scenario (en in mindere mate het mediaan scenario) een zeer volatiele en hoge uitkomst. Het ligt dan ook voor de hand om op jonge leeftijd hogere bovengrenzen vast te stellen. Deze grenzen lopen dan af naar een niveau op pensioendatum dat als "acceptabel" wordt beschouwd. Met name voor gewezen deelnemers en in goed weer scenario kan de (modelmatige) verbetering in het verwachte pensioen zeer fors zijn. Daarom is met name voor gewezen deelnemers gekozen voor ruime bovengrenzen.. Bij deelnemers werkt de toekomstige premieinleg mitigerend, voor hen worden de bovengrenzen daarom lager gesteld dan voor de gewezen deelnemers.

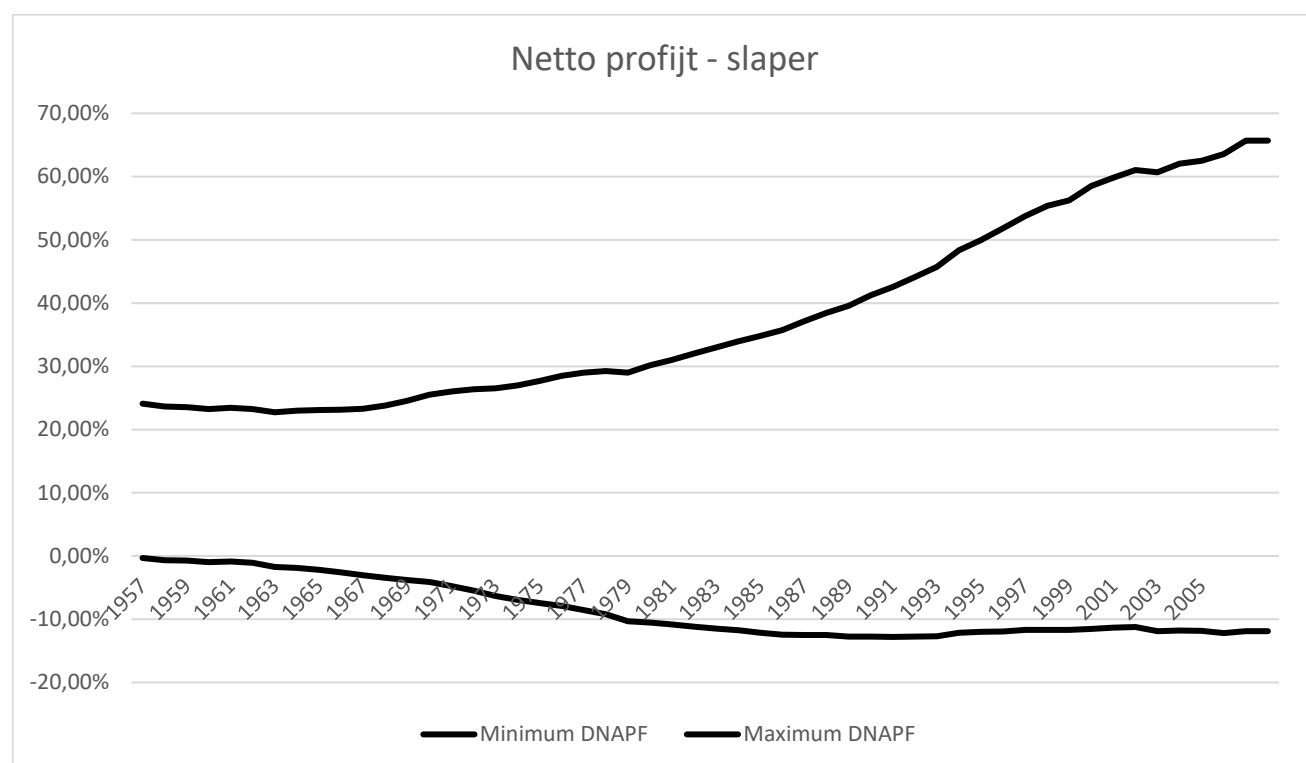
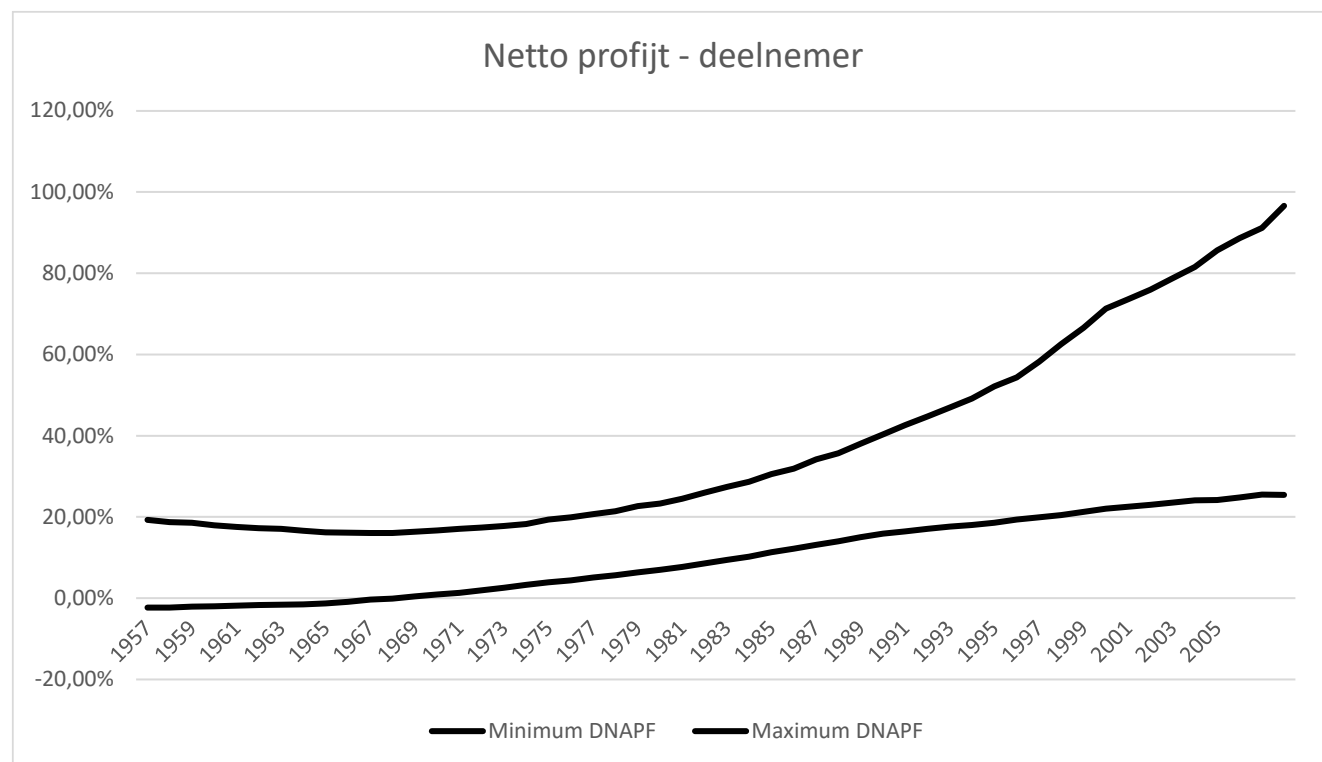
Nettoprofijt

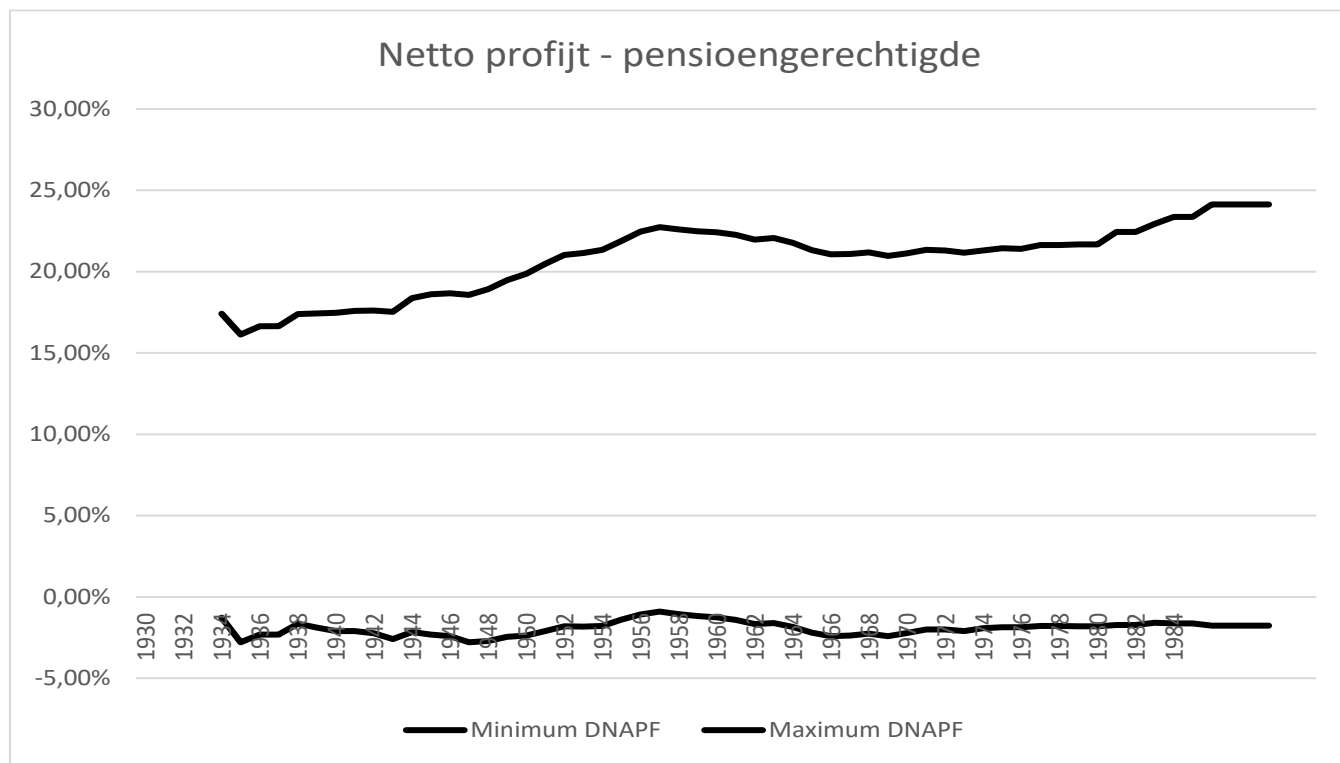
Het nettoprofijt is een maat voor de (risiconeutrale) marktwaarde van de pensioenovereenkomst. Er zijn geen overgangskansen meegenomen omdat de toeslagmaatstaf van deelnemers (loonontwikkeling) anders is dan die van de gewezen deelnemers (prijsontwikkeling). Het netto profijt van de transitie wordt beoordeeld door voor alle leeftijdscohorten

te bezien of de wijziging van het nettoprofiel door de transitie, uitgedrukt als percentage van de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkeringen vóór transitie, binnen de bandbreedte valt.

Voor de deelnemers (maatmensen) wordt hierbij verondersteld dat zij tot de pensioenleeftijd in dienst blijven.

Let op dat de schaalverdeling van de y-as per grafiek verschilt.





Als het nettoprofijs voor bepaalde leeftijdscategorieën buiten de bandbreedte valt, dan wordt aanvullend onderzoek gedaan naar de evenwichtigheid van de transitie.

Vanaf de pensioengerechtigde leeftijd van 68 jaar is in principe geen achteruitgang mogelijk en dient het netto profijt effect dan ook positief te zijn. Een achteruitgang bij overgang van de pensioenregeling achten de sociale partners niet uitlegbaar naar de pensioengerechtigden.

Voor met name jongere (gewezen) deelnemers achten sociale partners een eventuele achteruitgang in netto profijt wel uitlegbaar. Ten eerste is de pensioenuitkomst voor hen veel minder realistisch in te schatten. In de berekeningen wordt uitgegaan van een langjarige projectie, waarbij de regels van het huidige pensioensysteem maatgevend zijn. Het is niet aannemelijk dat deze regels onder alle scenario's daadwerkelijk zo geïmplementeerd worden, waardoor de voorspelbaarheid met behulp van berekeningen beperkt is.

Ten tweede is er maatschappelijk gezien de wens om het pensioenstelsel te veranderen. Het nieuwe stelsel mag dan, in ieder geval op jonge leeftijd, in de basis maatgevend zijn voor de pensioenuitkomst. Daarmee is een vergelijking met het FTK voor de jongste deelnemers minder voor de hand liggend.

De bovengrens aan netto profijt zou in principe oneindig kunnen zijn, aangezien het een voordeel voor de betreffende groepen betekent. Om toch aandacht te hebben voor bijzondere situaties en de relatieve verschillen in groepen en leeftijden, is een leeftijdsafhankelijke bovengrens ingesteld. Op deze wijze kunnen de verschillende berekeningsresultaten als totaal en met aandacht voor de verschillende deelnemersgroepen beoordeeld worden. Een overschrijding van de bandbreedte hoeft niet automatisch tot aanpassing van beleid te leiden, maar vraagt wel aandacht en nadere onderbouwing voor deze situatie. De bovengrens mag enige omvang hebben, gegeven de wens tot verbetering in het nieuwe stelsel. Voor de jongere deelnemers wordt de bovengrens hoger vastgesteld, omdat een hogere bovengrens beter past gezien de werking van de nieuwe pensioenregeling in vergelijking met de huidige pensioenregeling.

Kans op verlaging van ingegane pensioenuitkeringen

Sociale partners accepteren dat de kans op verlaging van ingegane pensioenuitkeringen kan stijgen door overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Ten dele is dit inherent aan het karakter van het nieuwe pensioenstelsel waarbij gemiddeld minder buffers worden aangehouden: een groter deel van het totale pensioenvermogen kan rechtstreeks voor pensioenuitkeringen

worden gereserveerd, maar daar staat tegenover dat deze (hogere) pensioenuitkeringen wat meer zullen meeveren met marktbevingen. Wel streven sociale partners ernaar de nieuwe pensioenregeling zo in te richten dat de kans op verlagingen van ingegane pensioenuitkeringen wordt beperkt. Concreet streven sociale partners ernaar om dempingsmechanismen in te richten zodanig dat het ingegane pensioen over een horizon van 10 jaar met maximaal 35% cumulatief afneemt in slecht weer (5e percentiel).

5. Karakter van de nieuwe pensioenregeling

Op dit moment is de pensioenregeling van McCain in Kring F een collectieve beschikbare premiereregeling (CDC-regeling), waarbij het beschikbare premiebudget 19% van de salarissom is. De huidige pensioenregeling kan niet langer een uitkeringsovereenkomst zijn, in de vorm van een geïndexeerde middelloonregeling, of CDC-regeling. In het nieuwe pensioenstelsel, dat uiterlijk op 1 januari 2028 geïmplementeerd dient te zijn, dient de pensioenregeling vormgegeven te worden als een solidaire of flexibele premiereregeling. Het premiebudget blijft wel gehandhaafd in de nieuwe pensioenregeling.

Op hoofdlijnen kennen de solidaire en de flexibele premiereregeling de volgende kenmerken:

Solidaire Premiereregeling	Flexibele Premiereregeling
Collectief systeem / samen beleggen - Fonds stelt beleggingsmix vast - Beleggingsrendementen worden leeftijdsafhankelijk toegerekend naar persoonlijke pensioenvermogens	Meer individuele keuzes - Keuze mate van beleggingsrisico in de opbouwfase - Keuze tussen vaste of variabele uitkering - Bij invaren eenmalig ook een keuze tussen een vaste en variabele uitkering voor pensioengerechtigden
Uitgebreidere risicodeling mogelijk - Beleggingsrisico's en risico's inzake overlijden, langlevens- en arbeidsongeschiktheid worden gedeeld - Intergenerationele risicodeling via beschermingsrendement en solidariteitsreserve - Financiering Solidariteitsreserve uit overrendement en premie	Beperkte risicodeling - Risico's inzake overlijden, langlevens- en arbeidsongeschiktheid worden gedeeld - Het delen van risico's is ook mogelijk via risicodelingsreserve. Bij beleggingskeuzes kunnen beleggingsgerelateerde risico's niet worden gedeeld. - Financiering Risicodelingsreserve uit opgebouwd vermogen of uit premie
Variabele uitkering Vanaf de pensioendatum ontvangt de pensioengerechtigde een variabele uitkering	Mogelijkheid tot vaste uitkering - Aparte opbouw- en uitkeringsfase - Het is mogelijk om op de pensioendatum te kiezen tussen een vaste en variabele uitkering. De uitvoering van een vaste uitkering verzorgt DNAPF niet zelf; hiervoor biedt DNAPF shoprecht

Keuze nieuwe pensioenregeling: solidaire premiereregeling

Bij het beoordelen van de twee typen premiereregelingen als mogelijke vorm voor de nieuwe pensioenregeling, hebben de sociale partners de kernwaarden solidariteit en ontzorgen als meest belangrijk aangemerkt.

Sociale partners hebben kennisgenomen van het risicopreferentieonderzoek van De Nationale APF waarin ook vragen zijn opgenomen over de voorkeuren van deelnemers over de nieuwe pensioenregeling. Daarbij bleek solidariteit een belangrijke kernwaarde voor deelnemers is: het samen delen van meevallers en tegenvallers. Het kunnen maken van eigen keuzes wordt door deelnemers als minder belangrijk ervaren.

Zowel vakbond FNV als vakbond CNV hebben in het overleg met McCain de keuze voor de solidaire premieregeling in het WTP kader geuit en bepleit.

Sociale partners hebben gekozen voor een solidaire premieregeling, omdat dit naar hun inzicht het beste aansluit bij de wensen en de kenmerken van de deelnemers. De keuze is gebaseerd op een afweging van verschillende voor- als nadelen. Sociale partners zien als de belangrijkste voordelen van de solidaire premieregeling de solidariteit tussen groepen en leeftijden en de mogelijkheid van ontzorgen van deelnemers. Het maken van individuele keuzes zoals ten aanzien van beleggingen en de wijze van uitkeren zijn als minder belangrijk gewogen.

Kenmerken van de nieuwe pensioenregeling

De belangrijkste kenmerken van de nieuwe pensioenregeling zijn in onderstaande tabel weergegeven.

Onderdeel	Nieuwe pensioenregeling
Algemeen	
Type pensioenregeling	Een solidaire premieregeling
Toetredingsleeftijd	18 jaar of ouder
Pensioenrichtleeftijd	De dag waarop de werknemer 68 jaar wordt
Pensioengrondslag	
Pensioengevend salaris	- Ongewijzigd in vergelijking tot de huidige CDC-regeling: De som van 12 maal: a. het vaste basis maandsalaris; b. de vaste persoonlijke toeslagen; c. de vaste ploegentoeslag; d. de vakantietoeslag berekend over sub a t/m c. - Het pensioengevend salaris wordt gemaximeerd op de fiscale salarissgrens. Deze grens wordt door de overheid vastgesteld (artikel 18 ga Wet op de loonbelasting 1964), wordt jaarlijks aangepast en bedraagt € 137.800 in de jaren 2024 tot en met 2026.
Franchise	- Onder franchise wordt verstaan het deel van het pensioengevend salaris dat voor de berekening van de pensioengrondslag buiten beschouwing wordt gelaten. - Bij aanvang van de nieuwe regeling blijft de franchise gelijk aan het niveau van de huidige regeling (niveau 2024: € 20.120). De franchise wordt vervolgens bevroren totdat deze gelijk is aan de fiscaal minimale franchise (niveau 2024: € 17.575). Vervolgens groeit de franchise jaarlijks mee met de fiscaal minimale franchise.
Pensioengrondslag	De pensioengrondslag is gelijk aan het gemaximeerd pensioengevend salaris minus de franchise.
Premie en pensioendoelstelling	
Premie	- De bruto premie bedraagt 19% van de som van de pensioengevende salarissen, volgens de huidige premiestelling. - De bruto premie wordt jaarlijks omgerekend naar een premie als percentage van de pensioengrondslag, en bedraagt ongeveer 28,5% (2025) van de pensioengrondslag. - De netto premie-inleg in de nieuwe pensioenregeling is de resultante van de bruto premie als percentage van de pensioengrondslag, verminderd met de risicopremies, kostenopslag en vermogensopslagen. Naar verwachting zal de netto premie-inleg (ongeveer) 21,5% (2025) van de pensioengrondslag bedragen. - De eigen bijdrage van de medewerkers wordt gehandhaafd. - Als de actuele dekkingsgraad op de definitieve transitiedatum beneden de 104% ligt, wordt de compensatie DSS deels onttrokken aan de bruto-premie.
Pensioendoelstelling (of ambitie)	Bij de beoordeling van de haalbaarheid van de pensioendoelstelling van 75% op de pensioendatum als percentage van de gemiddelde pensioengrondslag, wordt rekening gehouden met 40 deelnemersjaren (van 28 jaar tot 68 jaar) op basis van alleen ouderdomspensioen vanaf de pensioendatum. Bij de beoordeling wordt

Onderdeel	Nieuwe pensioenregeling
Flexibilisering	gebruik gemaakt van de actuele DNB-scenarioset. Na ingang betreft het pensioen een variabele pensioenuitkering, zonder vaste stijging of daling. - De mogelijkheden voor variatie in de hoogte van het ouderdomspensioen (hoog/laag-constructies) en het kiezen voor een AOW-overbruggingspensioen blijven gehandhaafd. - De mogelijkheid tot eerder met pensioen gaan blijft aanwezig. Vervroeging is tot maximaal 10 jaar vóór de AOW-leeftijd toegestaan. - Het opnemen van een bedrag ineens op de pensioendatum (maximaal 10% van de waarde van het pensioen) wordt mogelijk gemaakt als dit wordt verwerkt in de wetgeving. - Default aanwending kapitaal voor 70% partnerpensioen op pensioendatum, een andere keuze is mogelijk. - Vrijwillige voortzetting risicodekking partner- en wezenpensioen (dit laatste voor zover dit wettelijk mogelijk wordt gemaakt).
Nabestaandenpensioen (partner- en wezenpensioen) bij overlijden voor pensionering	
Definitie partner	De definitie van een partner is gelijk aan de wettelijke definitie.
Definitie kind	- de wettige, gewettigde, wettig erkende of geadopteerde kinderen beneden de leeftijd van 25 jaar van de (gewezen) werknemer of pensioengerechtigde. - de stief- en pleegkinderen beneden de leeftijd van 25 jaar die door de (gewezen) werknemer of pensioengerechtigde worden opgevoed en verzorgd. - Definitie kind is onder voorbehoud van aangekondigde, definitieve wetgeving
Levenslang partnerpensioen	- Het levenslang partnerpensioen bij overlijden vóór pensionering wordt op risicobasis verzekerd en bedraagt 25% van het pensioengevend salaris. - Dit pensioen gaat in bij overlijden van de werknemer (dan wel ex-werknemer indien sprake is van verplichte of vrijwillige voortzetting van de risicodekkingen) en wordt levenslang aan de partner uitgekeerd. - Na ingang betreft het levenslange partnerpensioen een variabele pensioenuitkering, zonder vaste stijging of daling.
Aanvullend (tijdelijk) partnerpensioen	- Een vast bedrag voor tijdelijk partnerpensioen ad € 5.000 (jaarlijks te verhogen met de stijging van de ANW-uitkering). - Na ingang betreft het aanvullend partnerpensioen een variabele pensioenuitkering, zonder vaste stijging of daling.
Wezenpensioen	- Het wezenpensioen bij overlijden vóór pensionering wordt op risicobasis verzekerd en bedraagt 20% van het pensioengevend salaris. - Dit wezenpensioen wordt uitgekeerd aan het kind van de overleden werknemer (dan wel ex-werknemer indien sprake is van verplichte of vrijwillige voortzetting van de risicodekkingen) en wordt uitgekeerd tot leeftijd 25. - Het ingegaan wezenpensioen wordt verdubbeld met ingang van de eerste dag van de maand volgend op de maand waarin het kind ouderloos wordt en de leeftijd van 25 jaar nog niet heeft bereikt. - Na ingang betreft het wezenpensioen een variabele pensioenuitkering zonder vaste stijging of daling.
Bijzonderheden	- Naast de risicodekkingen blijven de op de transitiedatum opgebouwde partner- en wezenpensioen geëerbiedigd. Deze pensioenaanspraken worden bij het invaren wel omgezet in variabele pensioenuitkeringen. - De risicopremies voor het partner- en wezenpensioen worden jaarlijks vastgesteld door DNA. - De risicodekkingen voor partner- en wezenpensioen komen bij beëindiging van het dienstverband te vervallen, dus ook op de pensioendatum. Cao-partijen hebben gekozen voor een uitlooperperiode van maximaal drie maanden (deze dekking stopt zodra de ex-werknemer een nieuwe werkgever heeft) en gedurende een WW- of ziektewetuitkering. De risicodekking wordt in deze situaties voortgezet door en voor

Onderdeel	Nieuwe pensioenregeling
	rekening van het pensioenfonds. De kosten van deze dekking worden gefinancierd vanuit (een opslag op) de totale risicopremie. - De risicodekking voor partner- en wezenpensioen wordt gecontinueerd bij het opnemen van onbetaald verlof tot maximaal 18 maanden. - Na afloop van de bovenstaande uitlooperperiode, dan wel de periode waarin een voormalig werknemer een WW- of ziektewetuitkering ontvangt, krijgt de voormalig werknemer de mogelijkheid om tot de pensioendatum de risicodekking vrijwillig voort te zetten. De kosten hiervan komen voor rekening van het persoonlijke pensioenvermogen van de gewezen werknemer.
Partnerpensioen bij overlijden na pensionering	
Levenslang partnerpensioen na pensionering	- Het levenslang partnerpensioen bij overlijden na pensionering wordt gefinancierd uit het persoonlijke pensioenvermogen. - Dit pensioen wordt uitgekeerd aan de partner van de overleden pensioengerechtigde en gaat in op de eerste van de maand na overlijden van de pensioengerechtigde en wordt levenslang aan de partner uitgekeerd. - Na ingang betreft het levenslang partnerpensioen een variabele pensioenuitkering zonder vaste stijging of daling. - Voor werknemers wordt het persoonlijk pensioenvermogen aangewend voor ouderdomspensioen (de default). - De deelnemer kan ook kiezen voor aanwending van het persoonlijk pensioenvermogen voor een levenslang partnerpensioen. In de verhouding 100 OP/70 levenslang PP. - Op de pensioendatum kan de werknemer ook kiezen voor een andere hoogte van het partnerpensioen dan 100/70 (met toestemming van de (bijzonder) partner). - Het wezenpensioen bij overlijden na pensionering wordt op risicobasis verzekerd en bedraagt 14% van het (ingegane) ouderdomspensioen.
Arbeidsongeschiktheid	
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Premievrije voortzetting (vlakke) premie i.p.v. opbouw, op basis van het huidige 6- klassen systeem
Arbeidsongeschiktheids- pensioen	Bij volledige arbeidsongeschiktheid 70% van het ongemaximeerde pensioensalaris boven de WIA-grens (excedent arbeidsongeschiktheidspensioen). De risicopremie voor het arbeidsongeschiktheidspensioen is onderdeel van de bruto premie ad 19% van de salarissom.
Overige modules	
ANW-hiaat verzekering	Vrijwillig verzekerd tot het huidige bedrag (€ 19.080,24 (2024)) onder aftrek van het collectief verzekerde bedrag aan tijdelijk partnerpensioen.
Netto pensioenregeling	Het is de bedoeling dat de netto pensioenregeling (pensioenopbouw boven fiscaal gefacilieerde grens ad € 137.800 in 2024) aangeboden blijft worden. De voorwaarden en pensioenuitvoerder zijn nog nader te bepalen.
Bijspaarregeling (vrijwillig / individueel)	Het is de bedoeling dat de vrijwillige bijspaarregeling aangeboden blijft worden. Tot maximaal 30% (fiscaal maximum) van het pensioengevend salaris. De voorwaarden en pensioenuitvoerder zijn nog nader te bepalen.

Kaders en doelstellingen van de nieuwe pensioenregeling

Het bestuur van De Nationale APF is verantwoordelijk voor het vaststellen van fondsbeleid (premie, uitkerings-, beleggings- en uitkeringsbeleid).

Sociale partners hebben de volgende kaders en doelstellingen voor de nieuwe pensioenregeling:

- Een pensioendoelstelling of ambitie voor de SPR, gegeven de beschikbare premie en de door DNAPF vastgestelde risicohouding. De verwachte realisatie is ten minste iedere vijf jaar te toetsen.

- Sociale partners pleiten voor het inrichten van een collectieve uitkeringsfase. Een gelijke pensioenverhoging c.q. -verlaging voor alle ingegane pensioenen is beter uitlegbaar. Bovendien komt een collectieve uitkeringsfase de stabiliteit van de ingegane, variabele pensioenuitkeringen ten goede.
- Sociale partners wensen de solidariteitsreserve zo in te richten dat dalingen van ingegane variabele pensioenuitkeringen ten opzichte van het voorgaande jaar worden vermeden of beperkt. Dit passend binnen de gestelde transitiedoelstellingen en bijbehorende bandbreedtes. Omdat in de opbouwfase de leenrestrictie kan worden opgeheven, is een andere doelstelling van de solidariteitsreserve het aanvullen van negatieve pensioenvermogens.
- Het spreiden van financiële mee- en tegenvallers kan leiden tot verdere stabilisatie van ingegane pensioenuitkeringen. Anderzijds dienen behaalde rendementen niet onnodig te worden doorgeschoven. Hiertussen dient een balans te worden gevonden. Dit passend binnen de gestelde transitiedoelstellingen en bijbehorende bandbreedtes.
- Sociale partners hebben de voorkeur voor een projectierendement gelijk aan de rentetermijnstructuur van DNB.

De Nationale APF heeft bevestigd dat de MCK voor de solidaire premieregeling aan deze globale uitgangspunten kan voldoen. De Nationale APF gaat onder meer uit van de collectieve uitkeringsfase met een projectierendement gelijk aan DNB RTS, een spreidingsparameter van drie, een solidariteitsreserve van minimaal 1% en maximaal 3% van het pensioenvermogen bij invaren, een solidariteitsreserve van maximaal 3% van het pensioenvermogen na invaren en een jaarlijkse uitdeling van de solidariteitsreserve van maximaal 30%.

Toebedelen van beleggingsrendement

De invulling van de collectieve beleggingsportefeuille en de wijze waarop het beleggingsrendement op de beleggingsportefeuille wordt toebedeeld aan de persoonlijke pensioenvermogens is de verantwoordelijkheid van De Nationale APF.

De berekeningen die voor dit transitieplan zijn gemaakt zijn gebaseerd op de beoogde invulling van de toebedeling van het beleggingsrendement naar leeftijd. De berekeningen zijn gemaakt op basis van:

- Een ongeschaalde lifecycle. Dit is het beoogde beleggingsbeleid van De Nationale APF voor de MCK, op basis van de (voorlopig) vastgestelde risicohouding voor de MCK.
- Een geschaalde lifecycle. Idem, maar dan dusdanig geschaald, dat op collectief niveau het beleggingsrisico onder WTP gelijk is aan het beleggingsrisico in de huidige CDC regeling.

De beoordeling van de evenwichtigheid heeft plaatsgevonden op basis van de ongeschaalde lifecycle. Deze uitkomsten zijn in dit transitieplan opgenomen. Dit zijn de uitkomsten die horen bij het beleggingsbeleid zoals De Nationale APF dat voor de MCK zal gaan voeren.

Sociale partners hebben ook kennisgenomen van de uitkomsten op basis van de geschaalde lifecycle. Dat wil zeggen, van de uitkomsten op basis van het huidige, minder risicovolle beleggingsbeleid. Bij met name de jongere maatmensen genereert de ongeschaalde lifecycle in zowel verwachting als goed weer betere pensioenuitkomsten. Daarentegen biedt de ongeschaalde variant minder bescherming in slecht weer, dat wil zeggen wanneer de economische omstandigheden minder gunstig zijn. Dat sluit aan bij de verwachting van sociale partners: het nemen van meer beleggingsrisico wordt naar verwachting beloond (in de mediaan en goed weer), maar kan in ongunstige omstandigheden tot grotere tegenvallers leiden (in slecht weer). Voor gepensioneerden zijn de verschillen qua uitkomsten tussen de ongeschaalde en geschaalde lifecycles beperkt.

Verwachte realisatie van de ambitie

De pensioendoelstelling is om in de opbouwfase in 40 jaar een vervangingsratio van het ouderdomspensioen op pensioendatum van ten minste 75% van de gemiddelde pensioengrondslag te halen met een kans van ten minste 60% (in 60% van de scenario's op basis van de DNB scenarioset wordt de ambitie behaald). De elementen van de pensioendoelstelling (de vervangingsratio en de kans) worden daarbij in verhouding tot elkaar gezien. De toetsing van de premie en de pensioendoelstelling vinden plaats op basis van de aanname, dat op de pensioendatum uitsluitend ouderdomspensioen wordt aangekocht (geen partnerpensioen). Dat sluit aan bij de huidige pensioenregeling.

Voor een nieuwe toetreders (met alleen toekomstige pensioenopbouw) de kans berekend dat de vervangingsratio (VVR) groter is dan 75%. Eveneens is ter verdere informatie de verdeling van de VVR bepaald. Uitgegaan is van een toetreders van 28 jaar met een volledig dienstverband (40 dienstjaren).

Om inzicht te krijgen in de relatieve effecten ten opzichte van de CDC-regeling (FTK), is in de onderstaande tabellen naast de uitkomsten opgenomen onder het huidige FTK ook de resultaten voor de twee lifecycle-varianten ongeschaald en geschaald opgenomen. Dat geeft inzicht in het meer risicovolle beleggingsbeleid in de nieuwe pensioenregeling. Zie hiervoor de toelichting in de vorige paragraaf. De eerste tabel bevat de uitkomsten van de percentielen voor de VVR. De tweede tabel presenteert de kans dat de VVR groter is dan 50%, 60%, 70%, 75%, 80%, 90% en 100%. De VVR is in beide tabellen berekend op grond van de gemiddelde pensioengrondslag.

De eerste tabel geeft duidelijk weer dat de lifecycle-varianten beter presteren dan het FTK voor de berekende percentielen met uitzondering van het 5e-percentiel en het 25e-percentiel van de geschaalde lifecycle. De jonge deelnemer kan optimaal profiteren van o.a. het lifecycle-effect en de opheffing van de fiscale maximering van opbouw en indexatie. Vanwege het risicovollere beleid in de beginjaren van de lifecycle kan de hoogte van de aanspraken onder SPR ook ver wegzakken. Dit fenomeen zien we terug in het feit dat de VVR onder SPR in het 5e-percentiel (en in het 25e-percentiel van de geschaalde lifecycle) slechter presteert dan het FTK.

Verder zien we dat de ongeschaalde lifecycle betere resultaten genereert dan de geschaalde lifecycle in alle percentielen met uitzondering van het 5e-percentiel. Doordat de geschaalde lifecycle een conservatiever beleid impliceert, zakt de VVR minder snel weg in het geval van slecht weer.

VVR: toetreders 28 jaar

Percentiel	FTK	SPR - geschaalde LC	SPR - ongeschaalde LC
95%	77%	155%	258%
75%	72%	101%	138%
50%	68%	75%	91%
25%	60%	58%	62%
5%	46%	41%	37%

VVR: toetreders 28 jaar

Kans dat VVR obv gem. PG tenminste gelijk is aan:	Ambitie:						
	100%	90%	80%	75%	70%	60%	50%
FTK	0,0%	0,0%	0,0%	12,0%	38,3%	75,9%	91,9%
SPR - geschaalde LC	25,7%	34,5%	44,6%	50,7%	57,1%	71,9%	85,1%
SPR - ongeschaalde LC	42,7%	50,4%	57,8%	61,5%	66,1%	76,3%	85,4%

De tweede tabel geeft een soortelijk beeld weer als de eerste tabel voor wat betreft de prestaties van de SPR (de lifecycle-varianten) t.o.v. het huidige FTK. Voor het behalen van een VVR boven de 75% genereren beide lifecycle-varianten betere resultaten.

Concluderend kunnen we stellen dat de SPR-varianten een grotere kans geven op hogere vervangingsratio's dan de CDC-regeling. Het beleggingsbeleid van De Nationale APF is op basis van de ongeschaalde lifecycle. Op basis daarvan wordt aan de ambitie voldaan (SPR – ongeschaalde lifecycle – kans behalen van de ambitie van 75% is 61,5%).

6. Opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten

Invaren als standaardpad

Op basis van het standaard invaarpad zoals beschreven in de Wtp worden opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten bij pensioenfondsen middels een interne collectieve waardeoverdracht aangewend overeenkomstig de nieuwe pensioenovereenkomst ("invaren"), tenzij dit leidt tot onevenredig ongunstige uitkomsten voor een groep belanghebbenden. Sociale partners bepalen samen of zij dit standaard invaarpad willen volgen, waarna formeel de werkgever een verzoek tot invaren aan een pensioenfonds kan doen. Een pensioenfonds besluit vervolgens in beginsel tot invaren, tenzij het fonds concludeert dat dit onevenwichtig, onuitvoerbaar of in strijd met de wet is. De wetgever benoemt meerdere redenen om invaren als standaard te hanteren. Het bij elkaar houden van oude en nieuwe pensioenen is inzichtelijker voor deelnemers, en zorgt voor een effectievere collectieve risicodeling en efficiënter pensioenbeheer. Invaren kan bovendien bijdragen aan de evenwichtigheid van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel als geheel, omdat het additionele mogelijkheden biedt (bijvoorbeeld via gerichte vermogenstoedeling) om onevenredige nadelen voor bepaalde groepen te beperken. Sociale partners hebben de primaire wettelijke verantwoordelijkheid voor de evenwichtigheid van de transitie als geheel, hetgeen betekent dat het wijzigen van de pensioenregeling, het invaren en afspraken over eventuele compensatie in onderlinge samenhang dienen te worden beoordeeld. Een pensioenfonds heeft vervolgens een eigen verantwoordelijkheid in het kader van evenwichtige belangenafweging. Zowel ouderdomspensioen als nabestaandenpensioen wordt ingevaren in de nieuwe pensioenregeling.

Invaren van de opgebouwde pensioenen in de nieuwe solidaire premiereregeling betekent het actuarieel omzetten van deze pensioenen naar persoonlijke pensioenvermogens die worden ingebracht in de nieuwe pensioenregeling. McCain verzoekt De Nationale APF alle op de transitiedatum aanwezige opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in Kring E en F in te varen middels een collectieve waardeoverdracht volgens artikel 150m van de Pensioenwet.

Overwegingen voor invaren

De belangrijkste argumenten van sociale partners zijn:

- Toekomst en verleden worden bij elkaar gehouden. Na het invaren is uitsluitend nog sprake van persoonlijke pensioenvermogens.
- Invaren maakt het makkelijker om de nieuwe pensioenregeling uit te voeren en om erover te communiceren. Niet invaren zou betekenen dat er twee pensioenregelingen naast elkaar zouden blijven bestaan. Dat is duurder en ingewikkelder.
- Vergroten evenwichtigheid van de transitie: Bij invaren worden de huidige 'FTK-buffers', binnen de daarvoor geldende wettelijke bepalingen verdeeld over de persoonlijke pensioenvermogens. Door een gerichte vermogenstoedeling kunnen verschillen tussen deelnemersgroepen kleiner en daarmee de evenwichtigheid van de transitie vergroot.
- De voordelen van de nieuwe regeling gelden over de nieuwe en over de al opgebouwde aanspraken en rechten: Door afschaffing van de huidige FTK regels is het naar verwachting eerder mogelijk om uitkeringen jaarlijks te verhogen (en te verlagen). Daarnaast zorgt een leeftijdsafhankelijk risicoprofiel met bijbehorend beleggingsbeleid naar verwachting voor een verhoging van het (verwachte) pensioen.
- Invaren geeft initiële vulling aan de solidariteitsreserve in het nieuwe stelsel. Ook worden bij invaren het MVEV en de operationele reserve initieel gevuld uit het pensioenvermogen.

De sociale partners zijn ervan overtuigd dat de keuze voor invaren niet onevenredig ongunstig is voor deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen (ex-)partners, pensioengerechtigden, alsmede voor hun meeverzekerde partner- en wezenpensioen.

Invaarmethode

Bij invaren worden opgebouwde pensioenen omgerekend naar persoonlijke pensioenvermogens (een individueel aandeel in het collectieve pensioenvermogen van de kring). In beginsel maakt een pensioenfonds hierbij gebruik van de standaardmethode, tenzij de alternatieve vba-methode beter past bij de bijzondere kenmerken van de pensioenregeling en het beleid van het pensioenfonds. De spreidingstermijn waarmee tekorten of overschotten bij toepassing van de

standaardmethode middels de standaardregel worden toegedeeld is in beginsel gelijk aan tien jaar, tenzij dit tot een onevenredig nadeel zou leiden ten opzichte van een afwijkende spreidingstermijn.

Het bestuur van het pensioenfonds bepaalt de invaarmethode. Sociale partners hebben begrepen dat het bestuur van De Nationale APF voornemens zijn om de standaardmethode te hanteren. De Nationale APF heeft een duidelijke voorkeur voor de standaardmethode vanwege de eenvoud, duidelijkheid en uitlegbaarheid.

Tegelijkertijd hebben sociale partners de wettelijke verantwoordelijkheid om een invaarverzoek achterwege te laten als dit onevenredig ongunstig is voor bepaalde groepen belanghebbenden.

Afgaand op de transitie-effecten die in dit transitieplan zijn vastgesteld, zien sociale partners geen aanleiding om af te wijken van de standaardmethode met de standaard spreidingstermijn. De Nationale APF heeft in berekeningen ook een andere spreidingstermijn verkend, namelijk één jaar. Naar het oordeel van sociale partners is een evenwichtige transitie mogelijk op basis van de standaard spreidingstermijn van 10 jaar. Sociale partners verzoeken het bestuur van De Nationale APF dan ook om bij het invaren de standaardmethode te hanteren met de standaard spreidingstermijn van 10 jaar.

7. Gemaakte afspraken voor compensatie

Achtergrond compensatie

De overstap naar een premieregeling met een degressieve jaarlijkse pensioenopbouw leidt ertoe, dat deelnemers minder pensioen opbouwen dan bij het voortzetten van de huidige CDC-pensioenregeling met een gelijke jaarlijkse pensioenopbouw. Sociale partners hebben de opdracht om de impact hiervan te beoordelen, en te onderzoeken of compensatie benodigd is. Het is mogelijk dat negatieve effecten van de afschaffing van de doorsneesystematiek worden opgeheven door positieve effecten in de nieuwe pensioenregeling en door invaren. Sociale partners nemen deze effecten mee in hun beoordeling want de transitie dient als geheel evenwichtig te zijn.

De wetgever heeft de intentie benoemd dat deelnemers die nadeel ondervinden van afschaffing van de doorsneesystematiek hiervoor adequaat en kostenneutraal zullen worden gecompenseerd, en biedt hiertoe verschillende mogelijkheden. Bij het invaren volgens de standaardmethode kan vóór toepassing van de standaardregel een deel van het pensioenvermogen specifiek worden aangewezen ter financiering van eventueel benodigde compensatie. Bij een voldoende hoge dekkingsgraad wordt bovendien een generieke mogelijkheid geboden om ná toepassing van de standaardregel in zekere mate af te wijken van de uitkomsten als dit leidt tot een evenwichtiger transitie. Ook wordt tijdelijk extra fiscale ruimte geboden voor compensatiepremies.

Vaststellen van de compensatie

Het uitgangspunt van de compensatieregeling is dat het naar verwachting op te bouwen pensioen in de nieuwe pensioenregeling gelijk is aan het naar verwachting op te bouwen pensioen in de huidige pensioenregeling. In deze vergelijking wordt alleen naar het nieuw op te bouwen pensioen van de deelnemers gekeken. Als de toekomstige opbouw naar verwachting lager is, kan compensatie aan de orde zijn.

Drie methodes voor het vaststellen van de compensatie zijn afgewogen. Sociale partners hebben gekozen voor een methode die relatief eenvoudig is, relatief goed uitlegbaar en zuiver gericht is op het effect van het afschaffen van de doorsneepremiesystematiek.

Voor het vaststellen van de hoogte van de compensatie hebben sociale partners het volgende stappen gevolgd:

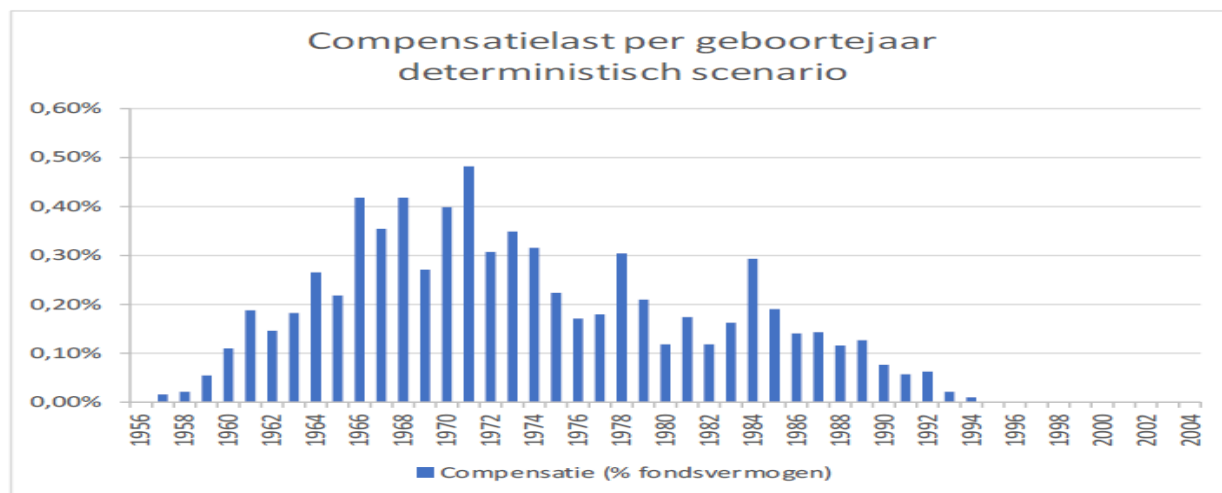
1. Bepaal de negatieve gevolgen van de afschaffing van de doorsneesystematiek voor de toekomstige opbouw van pensioen met een deterministische berekening.
2. Bepaal de tabel met leeftijdsafhankelijke compensatie waarmee de negatieve gevolgen zoals berekend onder de vorige stap volledig worden gecompenseerd.
3. Toets of de tabel bijdraagt aan een evenwichtiger transitie als geheel via stochastische analyses (op basis van de P-set) op basis van de wettelijk voorgeschreven maatstaven. Hierbij wordt uitgegaan van de dubbele transitie (nieuwe pensioenregeling én invaren van de opgebouwde aanspraken).
4. Stel de tabel met leeftijdsafhankelijke compensatie vast.

Als vertrekpunt (stap 1) voor het vaststellen van de doelgroep en de hoogte van de compensatie is de fictieve situatie beschouwd waarin de leeftijdsafhankelijke actuariële spaarpremie zoals benodigd voor een jaarlijkse opbouw van een ouderdomspensioen van 1,875% van de pensioengrondslag (de pensioengrondslag van de huidige CDC-regeling) wordt vergeleken een vlakke spaarpremie. Daarbij is de som van de leeftijdsafhankelijke actuariële spaarpremies gelijk aan de som van de vlakke (leeftijdsonafhankelijke) spaarpremies. Het verschil in de waarde van deze premies is dan een maat voor de impact van het afschaffen van de doorsneesystematiek. De berekening is gemaakt in de context van het FTK, waarbij de rekenrente gelijk is gesteld aan de rente voor de gedempte kostendekkende premie (circa 2%).

Voor de jongste leeftijdscohorten heeft de afschaffing van de doorsneesystematiek weinig negatieve effecten, omdat zij – naar verwachting – veel voordeel genieten van het nieuwe pensioenstelsel. De ingelegde premies worden direct aan het eigen persoonlijke pensioenvermogen toegevoegd. De oudere leeftijdscohorten hebben minder negatieve effecten, omdat hun horizon tot de pensioendatum beperkter is. Op basis van stap 1 kan worden geconcludeerd dat deelnemers rond leeftijd 50 jaar de grootste achteruitgang ondervinden door de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek. De geboortejaren tot

en met 1994 gaan erop achteruit. De jongste deelnemers, geboren vanaf 1995, profiteren relatief meer van de langdurige, hogere opbouw in de eerste jaren dan dat zij nadeel ondervinden van de achteruitgang op oudere leeftijden.

Op basis van stap 2 geeft de onderstaande grafiek de compensatielast per leeftijd weer. De pensioengrondslag neemt na verloop van tijd toe vanwege de veronderstelde loonstijging (2% per jaar), waardoor de achteruitgang op oudere leeftijden zwaarder weegt in de compensatielast. De totale compensatielast in het deterministisch scenario bedraagt ongeveer 7,5% van het pensioenvermogen.



Uitgangspunt binnen de Wtp is dat adequate en kostenneutrale compensatie wordt gerealiseerd binnen een transitie die als geheel evenwichtig is. Verschillende aspecten dienen tegen elkaar te worden afgewogen. Wanneer bijvoorbeeld een groter deel van het pensioenpensioenvermogen bij invaren wordt gebruikt voor compensatie, resteert minder vermogen voor andere doeleinden in de transitie.

Op basis van alleen de deterministische berekening bedraagt de compensatielast 7,5% van het pensioenvermogen. De sociale partners hebben de evenwichtigheid van de compensatie in combinatie met invaren (de dubbele transitie) laten toetsen, op basis van stochastische berekeningen (stap 2):

- op basis van toekenning van 7,5% van het pensioenvermogen voor compensatie;
- op basis van een budget voor compensatie van maximaal 3%, afhankelijk van het beschikbare pensioenvermogen bij invaren;
- geen toekenning van compensatie.

Het pensioenvermogen dat bij invaren wordt gebruikt voor compensatie, is niet beschikbaar voor de andere doeleinden in de transitie. De uitkomsten zijn ook getoetst op de transitiedoelstelling: tenminste gelijke uitkomsten in verwacht pensioen realiseren op de invaardatum.

Toekenning van de compensatie vindt plaats in de pensioensfeer. Compensatie vindt plaats per leeftijdscohort, niet op individueel niveau. Het vaststellen van adequate compensatie voor de verwachte achteruitgang van toekomstige pensioenopbouw binnen een leeftijdscohort is op aannames gebaseerd, en daarom wel voor iedereen gelijk maar achteraf niet voor iedereen in gelijke mate compenserend. Sommige verschillen binnen een cohort actieve deelnemers zijn vooraf bekend (bijvoorbeeld de datum van indiensttreding), andere verschillen niet (bijvoorbeeld de datum van uitdiensttreding, die immers in de toekomst ligt). Naast adequate compensatie gebaseerd op verwachtingen per leeftijdscohort streven sociale partners ook naar het voorkomen van onevenredig nadeel voor deelgroepen. Omdat wettelijk is voorgeschreven dat compensatie gelijk is voor alle deelnemers binnen een leeftijdscohort, kan dit betekenen dat andere deelgroepen in een leeftijdscohort overmatig worden gecompenseerd. De evenwichtigheid hiervan kan onder meer afhangen van het beschikbare pensioenvermogen op het moment van transitie – dit bepaalt immers in hoeverre andere transitiedoelen onder druk komen te staan wanneer ruimere compensatie wordt gefinancierd uit pensioenvermogen. In het desbetreffende hoofdstuk hebben sociale partners hiertoe voorrangregels voor de verschillende transitiedoelen uitgewerkt.

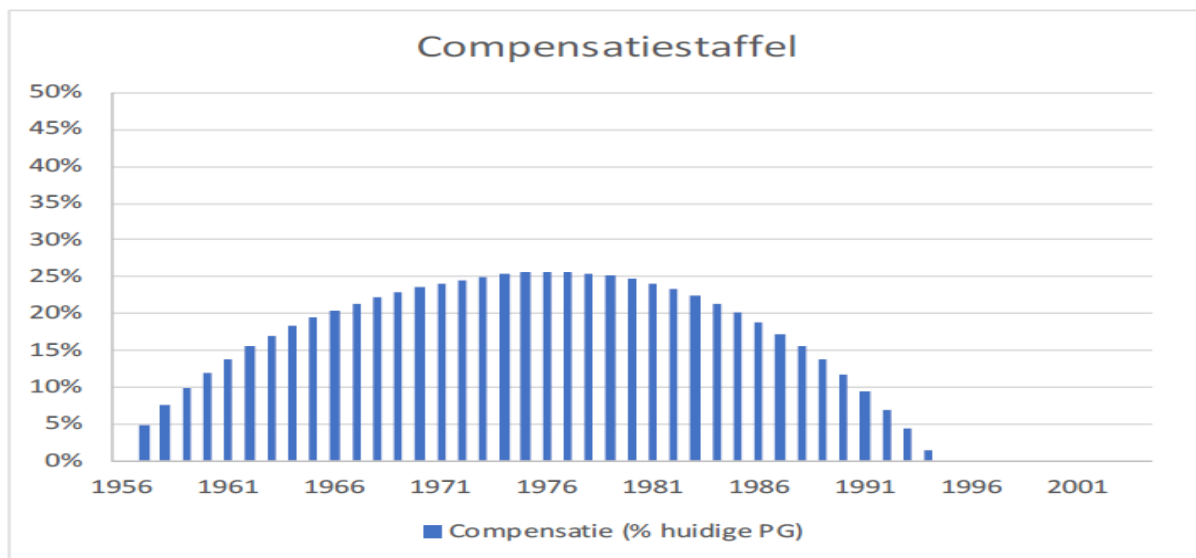
Financieringsplan gemaakte afspraken naar bron

De compensatie wordt in beginsel gefinancierd vanuit bestaand pensioenvermogen op moment van invaren. Dit sluit beter aan bij de gewenste vormgeving van de compensatie dan wanneer hiervoor een deel van de jaarlijkse premie zou worden gebruikt. Het premiedepot van kring McCain zal voor compensatiedoeleinden worden aangewend. Sociale partners zijn van mening dat dit de evenwichtigheid ten goede komt: aangezien deze bestemmingsreserve ook opbouw als bestemming heeft, kan de aanwending ervan ervoor zorgen dat compensatiefinanciering minder ten koste gaat van andere transitiedoelen.

Bij de transitie ontvangt elke deelnemer (ook de arbeidsongeschikte deelnemers) binnen een leeftijdscohort eenmalig dezelfde compensatie (een percentage van de pensioengrondslag). Het compensatiebedrag wordt na invaren toegevoegd aan het persoonlijk pensioenvermogen in de nieuwe pensioenregeling.

Door een eenmalige toekenning wordt de compensatie toebedeeld aan de deelnemers op invaardatum en niet aan de nieuwe toetreders van de solidaire premieregeling. Sociale partners kiezen voor een eenmalige toekenning van het vermogen, in de eerste plaats omdat De Nationale APF alleen eenmalige toekenning in de MCK aanbiedt. Sociale partners kunnen de door De Nationale APF gemaakte afwegingen volgen. Eenmalige compensatie is eenvoudiger in de uitvoering. Ook de sociale partners willen de transitie bij voorkeur in één keer afronden, waarbij dan ook de gevolgen van de transitie worden verwerkt (in plaats van uitsmeren over meerdere jaren). De sociale partners hebben de indruk dat eenmalige compensatie bij invaren naar het nieuwe stelsel ook meer gebruikelijk is bij pensioenfondsen dan compensatie verdeeld over (maximaal) tien jaar.

De compensatie uit het pensioenvermogen wordt omgezet naar een eenmalige verhoging van het persoonlijk pensioenvermogen met een bedrag op basis van een leeftijdsafhankelijke staffel. De leeftijdsafhankelijke compensatiestaffel is als volgt:



Het nadeel van de afschaffing van de doorsneesystematiek hangt samen met hoe de jaarlijkse pensioenpremies naar leeftijdscohort worden verdeeld, hetgeen afhankelijk is van de rentestand. In de huidige regeling is een vaste doorsneepremie afgesproken, maar de verhouding tussen de verschillende onderdelen (spaarpremie, risicodekkingen, buffervorming) staat niet op voorhand vast. Bij een hogere rente is een lagere spaarpremie benodigd om toekomstige pensioenuitkeringen te bekostigen. Voor jongere werknemers is dit effect sterker dan voor oudere werknemer, omdat bij jongeren de periode tussen premie-inleg en pensioenuitkering langer is. In de berekening van de compensatie wordt van een lange termijn rekenrente uitgegaan. De rekenrente wordt voor of bij invaren niet herijkt. Op basis van verschillende varianten dekkingsgraad en renteniveaus is de compensatiestaffel vooraf op evenwichtigheid getoetst. De leeftijdsafhankelijke compensatiestaffel wordt eenmalig vastgesteld en wordt niet op invaardatum geactualiseerd. De mate waarin de leeftijdsafhankelijke compensatie wordt toegekend is afhankelijk van de dekkingsgraad op invaardatum.

De sociale partners verzoeken De Nationale APF te zorgen voor de uitvoering van de compensatie.

8. Voorrangsregels tijdens de transitie

Doel van de voorrangsregels

Er is een geruime periode gelegen tussen het vaststellen van het transitieplan en de transitiedatum. Financiële en economische omstandigheden kunnen in de tussentijd veranderen, zowel in positieve als in negatieve zin. Sociale partners hebben daarom niet alleen de opdracht om in het transitieplan hun doelstellingen van de transitie en de bijbehorende maatstaven vast te leggen, maar ook welke hiervan meer gewicht moeten krijgen en welke uitkomsten acceptabel zijn. Deze voorrangsregels bieden een kader voor de keuzes die de pensioenfondsen moeten maken bij de opdrachtaanvaarding en het invaarbesluit. De afspraken tussen sociale partners dienen voldoende robuust te zijn, zodat partijen hiermee in redelijkerwijs voorzienbare situaties uit de voeten kunnen zonder dat het besluitvormingsproces van sociale partners heropend dient te worden. Dat laat onverlet dat dit in uitzonderlijke situaties alsnog nodig kan blijken.

Vorrangsregels tijdens de transitie

Bij invaren worden opgebouwde pensioenen omgerekend naar persoonlijke pensioenvermogens. Bij het invaren wordt de standaardmethode gebruikt. Na de vulling van de wettelijke reserves, collectieve voorzieningen en toebedeling van een deel van het pensioenvermogen aan de groep deelnemers voor compensatie DSS, wordt het resterende pensioenvermogen toebedeeld aan de individuele pensioenpotjes op basis van een spreidingstermijn van 10 jaar.

Sociale partners vertalen de transitiedoelstellingen in de volgende prioriteiten bij het invaren van opgebouwde pensioenen in de nieuwe pensioenregeling:

1. Het vullen van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV), de operationele reserve en de wettelijk aan te houden voorzieningen (waaronder de kostenvoorziening en arbeidsongeschiktheidsvoorziening);
2. Het vullen van de solidariteitsreserve;
3. Het toekennen van compensatie voor huidige medewerkers voor de verwachte negatieve effecten op toekomstige pensioenopbouw van de afschaffing van de doorsneesystematiek (compensatie DSS);
4. Het vaststellen van de persoonlijke pensioenvermogens volgens de standaardmethode.

Allereerst worden de wettelijk verplichte voorzieningen en reserves gevuld. Het vullen van de solidariteitsreserve hangt samen met de doelstelling om het niveau van ingegane pensioenuitkeringen op de transitiedatum op peil te houden. Bij zeer lage dekkingsgraden wordt de solidariteitsreserve in overeenstemming met de aan de reserve meegegeven doelstelling direct aangewend (voor zover mogelijk) om een verlaging van de uitkering op transitiedatum te voorkomen. Sociale partners zien dit als een doelgerichte methode om een dergelijke verlaging te voorkomen dan wanneer bij de voor pensioenuitkeringen gereserveerde vermogens van gepensioneerde deelnemers sneller zouden worden gevuld dan de vermogens van overige deelnemers. Het toekennen van compensatie DSS hangt samen met de doelstelling om tenminste gelijke uitkomsten in verwacht pensioen van deelnemers te realiseren. In de beoordeling van alle transitie-effecten als geheel brengt de afschaffing van de doorsneesystematiek relatief het grootste risico op onevenredig nadeel voor bepaalde leeftijden deelnemers met zich mee. Het resterende pensioenvermogen wordt aangewend voor het vullen van de persoonlijke pensioenvermogens volgens de standaardmethode.

Doelstellingen en afspraken over initiële invulling solidariteitsreserve

De solidariteitsreserve is een integraal en belangrijk onderdeel van de nieuwe pensioenregeling. Door middel van de solidariteitsreserve worden financiële mee- en tegenvallers zodanig collectief gedeeld dat dit op voorhand leidt tot gemiddeld stabielere of hogere toekomstige en al ingegane pensioenuitkeringen voor alle generaties.

De Nationale APF heeft samen met de multi client kring voor de solidaire premieregeling de volgende doelstellingen voor de solidariteitsreserve voor ogen:

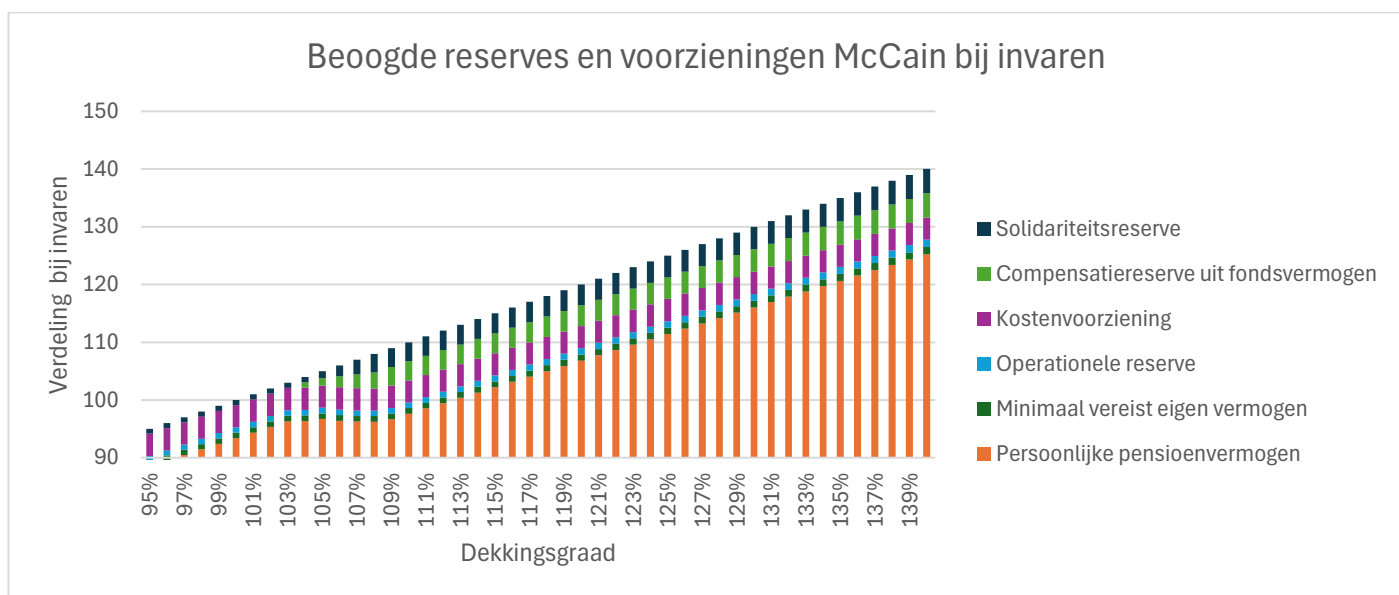
- zo veel als mogelijk voorkomen van een daling van de ingegane pensioenuitkeringen ten opzichte van het jaar daarvoor;
- op basis daarvan ook bescherming bieden aan nieuw gepensioneerden voor de pensioenuitkering in het eerste jaar van pensioneren.

Uitwerking voorrangsregels

In relatie tot het invaren zijn de volgende afspraken gemaakt:

- Op basis van de doelstellingen en maatstaven is gezocht naar een verdeling van het pensioenvermogen die daar zo goed mogelijk op aansluit en die past binnen de wet. De mate waarin de transitiedoelstellingen kunnen worden gerealiseerd is in grote mate afhankelijk van de dekkingsgraad op het moment van invaren.
- Hoe het vermogen uit de huidige pensioenregeling wordt verdeeld in de nieuwe pensioenregeling hangt af van de dekkingsgraad van kring F op invaardatum. Er zijn verdeelregels bepaald voor iedere dekkingsgraad.
- De verdeling van het vermogen op de transitiedatum kent de volgende elementen:
 - Vorming wettelijk minimaal vereist eigen vermogen (circa 1% van het pensioenvermogen)
 - Vorming wettelijke reserve operationele risico's (circa 1% van het pensioenvermogen). Het minimaal vereist eigen vermogen en de reserve operationele risico's vormen tezamen niet meer dan 2% van het aanwezige pensioenvermogen op transitiemoment.
 - De kostenvoorziening alsmede eventuele voorzieningen voor het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico worden gevuld. De vaststelling van deze collectieve voorzieningen wordt nader uitgewerkt in de financiële opzet van de multiclient kring SPR.
 - Vorming wettelijke solidariteitsreserve (minimale initiële vulling van 1% en maximale initiële vulling van 3%). Maximale initiële vulling met 3% is mogelijk vanaf een dekkingsgraad van 108%. DNAPF werkt het solidariteitsbeleid inclusief de solidariteitsreserve nader uit als onderdeel van de financiële opzet van de multiclient kring SPR.
 - Compensatie afschaffing doorsneesystematiek (maximale vulling 3% van het pensioenvermogen). Start vulling van de compensatiereserve bij een dekkingsgraad van 104%. Volledige vulling van deze reserve is mogelijk bij een dekkingsgraad vanaf 109%.
 - Het overige pensioenvermogen dat bij invaren beschikbaar is wordt toebedeeld aan de persoonlijke pensioenvermogens op basis van de standaardmethode.

Het voorgaande wordt in de volgende grafiek weergegeven:



- In de berekeningen is uitgegaan van het huidige niveau van de kostenvoorziening. De kostenvoorziening voor de MCK SPR zal naar verwachting lager zijn dan de huidige 4% van de netto TV. Voor zover vrijval van de kostenvoorziening plaatsvindt, wordt deze eerst gebruikt voor het realiseren van de transitiedoelen, en voor zover deze volledig kunnen worden gerealiseerd, wordt het overige aan de persoonlijke pensioenvermogens van kring F toebedeeld.
- In totaal is voor de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel een dekkingsgraad van minimaal 109% benodigd om alle transitiedoelstellingen van sociale partners te kunnen realiseren. Het meerdere vrije (collectieve) vermogen wordt gebruikt om de solidariteitsreserve verder te vullen en wordt gedeeltelijk gebruikt om te verdelen onder alle deelnemers (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden). Bij dit verdelen worden de persoonlijke pensioenvermogens van een ieder verhoogd.

- Bij een dekkingsgraad lager dan 104% willen sociale partners dat de compensatie nog steeds plaatsvindt. De financiering van de compensatieregeling blijft in die situatie vastgesteld op basis van dezelfde leeftijdsafhankelijke tabel. Beoogd is dat de compensatie dan deels uit de beschikbare premie van 19% van de salarissom gefinancierd gaat worden. De uitwerking is met DNA af te stemmen. De financiering uit de premie waarschijnlijk tot een lagere kans op realisatie van de pensioenambitie en een lagere opbouw van pensioenkapitaal voor (ouderdoms)pensioen vanaf de pensioendatum.
- De afspraken die zijn gemaakt gelden zo lang de dekkingsgraad van DNA op de transitiedatum tussen de 103% en 140% ligt. DNAPF monitort de dekkingsgraad richting de transitiedatum, in 2025 op kwartaalbasis en later op maandbasis. Als de dekkingsgraad zich buiten de bandbreedte 103%-140% beweegt dan wel dreigt te bewegen, dan komen sociale partners samen om tot nieuwe afspraken te komen. Onderdeel van de afspraken kan zijn, dat de transitiedatum wordt uitgesteld, met als uiterlijke transitiedatum 1 januari 2028. Bij een dekkingsgraad lager dan 103% worden de voorzieningen en reserves onvoldoende gevuld om de transitiedoelen te behalen. Boven een dekkingsgraad van 140% (20% hoger dan de basisvariant van 120%) heeft geen verkenning plaatsgevonden van de evenwichtigheid van de transitie.

9. Onderbouwing evenwichtigheid transitie

Beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie

De keuzes van sociale partners bepalen in zekere mate het (verwachte) pensioen van alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. In de voorgaande hoofdstukken hebben sociale partners aangegeven op basis van welke kwalitatieve argumenten keuzes zijn gemaakt. Hierbij is het van belang inzicht te hebben wat de effecten van de keuzes zijn op de verschillende deelnemersgroepen en leeftijdscohorten. Om dat inzicht te krijgen en keuzes te kunnen maken, hebben sociale partners de keuzes door laten rekenen door De Nationale APF. In dit hoofdstuk worden de kwantitatieve effecten van de wijziging van de pensioenregeling en de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenen inzichtelijk gemaakt op basis van de kwantitatieve maatstaven zoals door sociale partners vastgesteld:

3. Verschil in verwacht pensioen in de mediaan alsmede de spreiding daarvan (in slecht weer en in goed weer).
4. Nettoprofijs.
5. Kans op verlaging.

In dit transitieplan worden de uitkomsten op basis van de basisvariant getoond. In de basisvariant is de dekkingsgraad 120%. In dit hoofdstuk worden de uitkomsten van de basisvariant toegelicht en beoordeeld. De geschatte actuele dekkingsgraad per 30 april 2025 is 116,1% (20 maanden voor invaren).

Naast de basisvariant zijn er gevoeligheidsanalyses uitgevoerd voor verschillende financiële en economische varianten:

- Dekkingsgraad 120% waarbij
 - De rente voor alle looptijden +/- 1%-punt hoger ligt
 - De rente voor alle looptijden +/- 1%-punt lager ligt
- Dekkingsgraad 110%
- Dekkingsgraad 102%
- Dekkingsgraad 140%

De uitkomsten van de gevoeligheidsanalyses zijn door sociale partners in de beoordeling van de uitkomsten meegewogen. De gevoeligheidsanalyses zijn gebruikt om te toetsen dat ook onder andere financiële en economische omstandigheden (vertaald naar 'varianten') de uitkomsten binnen de gestelde bandbreedtes voor verwacht pensioen en netto profijt vallen en de kans op verlaging in slecht weer acceptabel is.

Gehanteerde maatstaven

Voor het toetsen van de evenwichtigheid is gekeken naar de volgende kwantitatieve wettelijke maatstaven:

- De (verwachte) pensioenuitkering bij 'slecht weer', de 'mediaan' en 'goed weer'. Hierbij geldt:
 - 'Slecht weer': de 5% slechtste resultaten. In 95% van de doorgerekende scenario's is de verwachte pensioenuitkering hoger dan het slecht-weer scenario.
 - 'Mediaan': het 50e percentiel van resultaten, oftewel, in 50% van de doorgerekende scenario's is de verwachte pensioenuitkering hoger en in 50% van de scenario's is de verwachte pensioenuitkering lager.
 - 'Goed weer': de 5% beste resultaten. In 95% van de doorgerekende scenario's is de verwachte pensioenuitkering lager dan in dit scenario.

Berekend is het verschil in verwacht pensioen in de nieuwe en beoogde pensioenregeling.

- Het netto profijt. Het netto profijt is een wettelijke maatstaf om inzichtelijk te maken wat het verschil is tussen de waarde van verwachte toekomstige pensioenuitkeringen en de waarde van de toekomstige premie-inleg. Hierbij worden zowel de opgebouwde pensioenaanspraken als de in de toekomst nog op te bouwen pensioenaanspraken meegenomen. Bij de bepaling van het profijt wordt gecorrigeerd voor het beleggingsrisico. De beloning voor het nemen van risico (het verwachte rendement moet hoger zijn om meer beleggingsrisico te willen nemen) wordt buiten de waardering van de pensioenregeling gehouden ('risiconeutraal'). In de berekening van het (verwachte) pensioen wordt de verwachte beloning voor het nemen van beleggingsrisico wél meegenomen. Het netto profijt van de nieuwe solidaire premiereregeling wordt vergeleken met het netto profijt van de huidige CDC-pensioenregeling. Het verschil in netto profijt van nieuw ten opzichte van huidig wordt inzichtelijk gemaakt voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten.

- Kans op verlaging. Sociale partners accepteren dat de kans op verlaging van ingegane pensioenuitkeringen hoger kan worden door overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners hebben een grens gesteld aan de toegestane cumulatieve verlaging van ingegane pensioen, over een horizon van 10 jaar.

In dit hoofdstuk worden de uitkomsten voor verwacht pensioen en netto profijt getoond voor maatmensen van alle leeftijden en deelnemersgroepen. Daarbij geldt voor deelnemers resp. slapers dat is aangenomen dat zij tot 68 jaar deelnemer resp. slaper blijven. Onder deelnemers worden zowel actieve deelnemers (met een dienstverband) als deelnemers met een (gedeeltelijk) toegekende premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid verstaan. Onder pensioengerechtigden worden zowel pensioengerechtigden met een ingegaan ouderdomspensioen als pensioengerechtigden met een ingegaan partnerpensioen verstaan.

Rekendatum en gevoeligheid van scenario's

De doorrekeningen zijn gedaan met de scenariosets die De Nederlandsche Bank voorschrijft voor de pensioentransitie. Sociale partners hebben voor het maken van de berekeningen 31 december 2023 gehanteerd als rekendatum. Dit betekent dat de maatstaven op basis van de gegevens van 31 december 2023 (scenariosets Q1 2024) zijn doorgerekend en een dekkingsgraad van 120% als basisvariant is gehanteerd. Uitgegaan is van het deelnemersbestand van McCain in kring F per 31 december 2023.

Beoordeling op de basisvariant – 120% dekkingsgraad

In de basisvariant kunnen de transitiedoelstellingen worden gerealiseerd. Bij een dekkingsgraad van 120% op invaardatum wordt de solidariteitsreserve volledig gevuld en wordt de compensatie DSS volledig toegekend.

Verwacht pensioen

Voor iedere groep deelnemers (deelnemers, slapers en pensioengerechtigden) en ieder leeftijdscohort is in kaart gebracht wat de kwantitatieve effecten van de transitie zijn voor het verwachte pensioen.

Voor de verwachte pensioenuitkering hebben sociale partners gekeken naar de volgende uitkomsten:

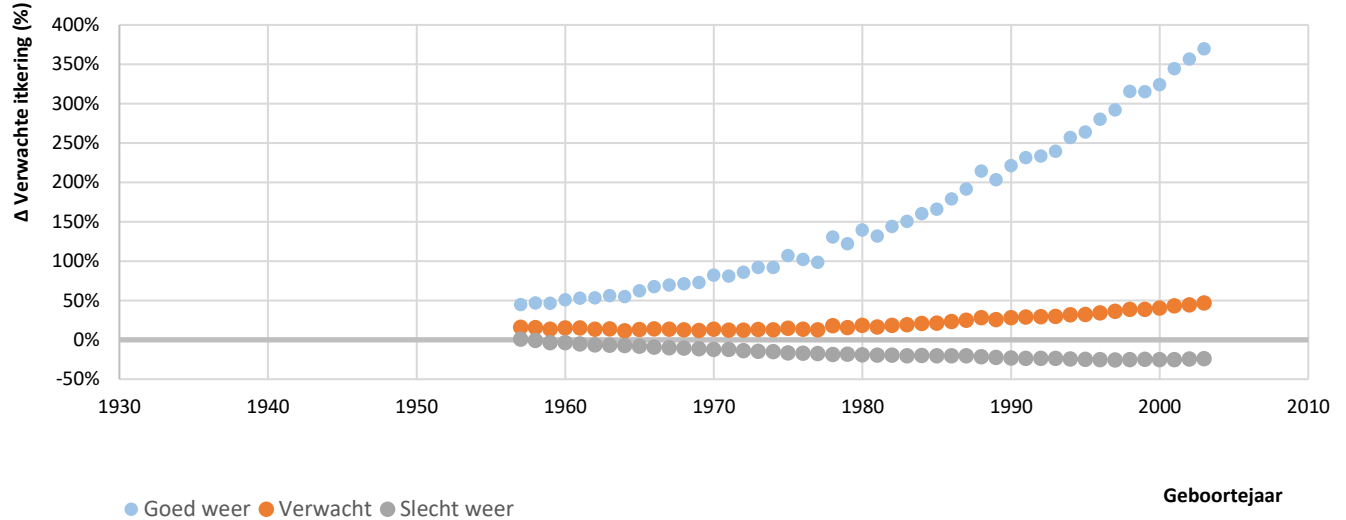
- Deelnemers: de vervangingsratio die wordt berekend als het verwachte ouderdomspensioen (exclusief AOW) op 68 jaar gedeeld door de gemiddelde pensioengrondslag over de deelnemerstijd tot 68 jaar.
- Slapers: de uitkeringsratio die wordt berekend als de hoogte van het verwachte ouderdomspensioen (exclusief AOW) op 68 jaar in de SPR uitgedrukt als percentage van het verwachte ouderdomspensioen in de huidige CDC-uitkering op 68 jaar.
- Pensioengerechtigden: de uitkeringsratio die wordt berekend als de gemiddelde voor inflatie gecorrigeerde uitkering gedurende de gehele uitkeringsfase, uitgedrukt als percentage van huidige CDC-uitkering.

In de volgende grafieken worden per groep en leeftijdscohort het verschil in verwacht pensioen (wat gelijk is aan de verandering in de vervangingsratio) getoond in een slecht weer, mediaan en goed weer scenario.

Op de x-as zijn de geboortejaren opgenomen. Op de y-as het verschil in het verwachte pensioen van de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Als het verschil boven de 0% ligt, is er sprake van een vooruitgang in het verwachte pensioen. Als het verschil onder de 0% ligt, is er sprake van een achteruitgang.

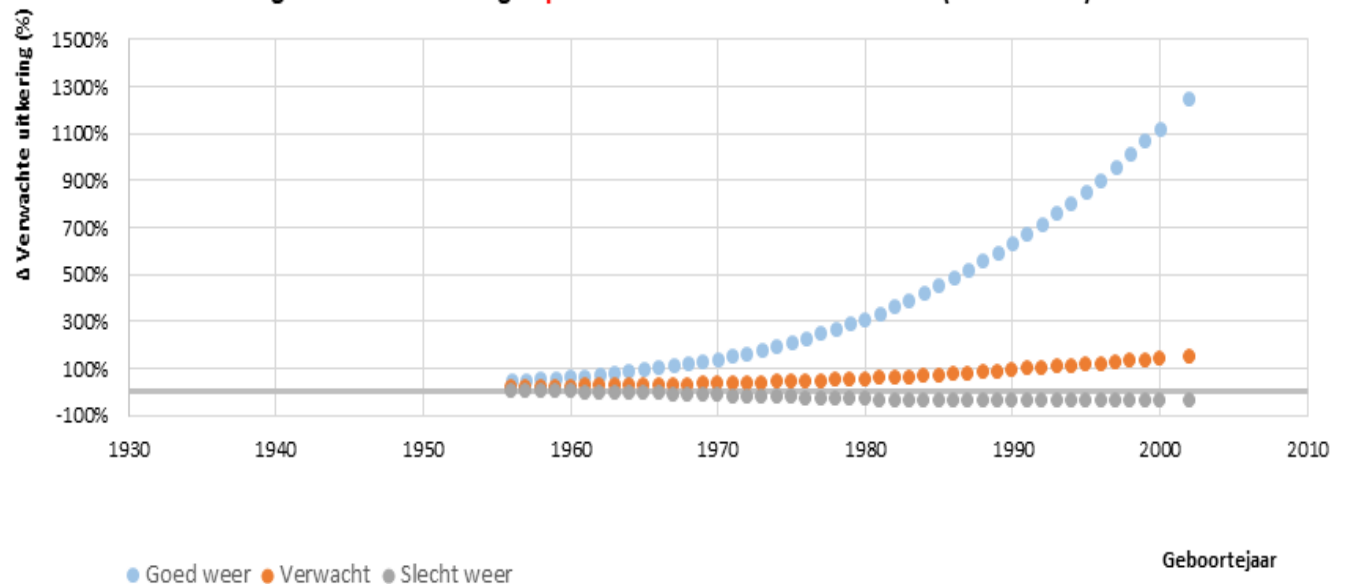
Verwacht pensioen: deelnemers

Verandering verwachte uitkering **actieven** door transitie van FTK naar SPR (Basisvariant)



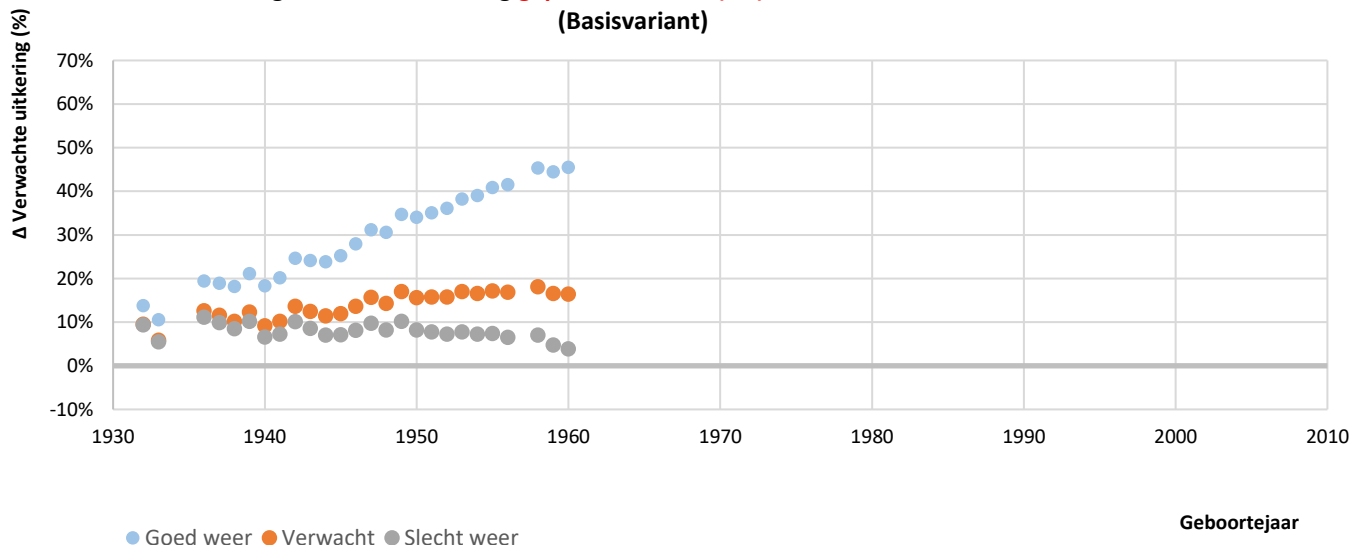
Verwacht pensioen: gewezen deelnemers (slapers)

Verandering verwachte uitkering **slapers** door transitie van FTK naar SPR (Basisvariant)



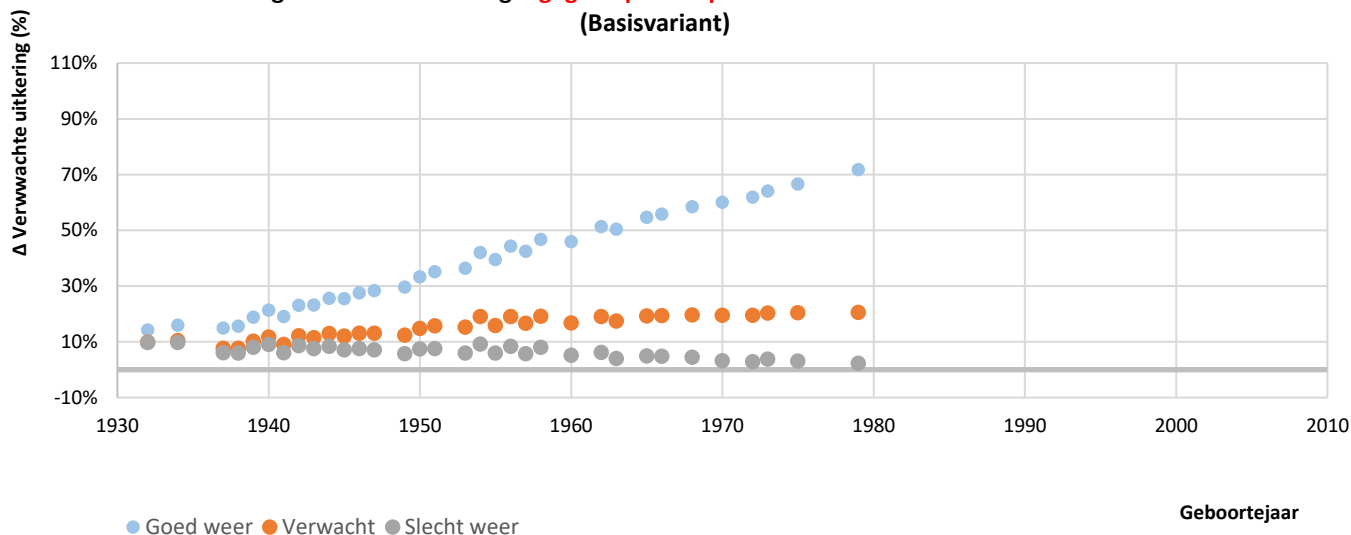
Verwacht pensioen: pensioengerechtigden – ingegaan ouderdomspensioen

Verandering verwachte uitkering **gepensioneerden (OP) door transitie van FTK naar SPR
(Basisvariant)**



Verwacht pensioen: pensioengerechtigden – ingegaan partnerpensioen

Verandering verwachte uitkering **ingegaan partnerpensioen door transitie van FTK naar SPR
(Basisvariant)**



In het verwachte en het goed weer scenario gaan alle maatmensen er in de SPR in verwacht pensioen op vooruit ten opzichte van het FTK.

- In het nieuwe stelsel komt de fiscale begrenzing van de opbouw en de begrenzing in de toeslagverlening te vervallen. Alleen de premie is fiscaal begrensd. Daardoor kan er in de SPR meer geprofiteerd worden van voorspoedige marktontwikkelingen.
- Op termijn worden in FTK behoorlijke buffers opgebouwd, die niet kunnen worden gebruikt voor verhogingen van pensioen. De huidige regeling kent niet de mogelijkheid van inhaalindexatie, waardoor buffers verder kunnen aangroeien. In SPR komt het vermogen wel direct ten gunste van het verwacht pensioen van alle deelnemers.
- Voor jongere deelnemers en slapers geldt in de SPR dat zij in goed weer profiteren van de solidariteitsreserve in de scenario's waar deze (snel) vol raakt en de overschotten worden uitgedeeld aan de deelnemers en slapers.

- In de SPR kan door de prudente toedelingsregels, passend bij de risicohouding van pensioengerechtigden, minder van overrendement worden geprofiteerd. Dat heeft een verlagend effect op de uitkeringsratio in de collectieve uitkeringsfase (pensioengerechtigden).

De sociale partners plaatsen vraagtekens bij de zeer hoge uitkomsten in goed weer, deze lijken vooral gedreven door de toegepaste, door DNB voorgeschreven scenario'set. Sociale partners verzoeken DNAPF helder te communiceren over het realiteitsgehalte van deze uitkomsten

In slecht weer biedt het huidige FTK meer bescherming van het (verwachte) pensioen dan de SPR, met name aan deelnemers en gewezen deelnemers:

- Door de hogere buffervereisten en de toeslagen- en kortingsregels in het FTK zijn de resultaten voor de deelnemers in slecht weer beter.
- De solidariteitsreserve in de SPR kan niet in alle gevallen volledige bescherming bieden aan de pensioengerechtigden in de collectieve uitkeringsfase.
- Pensioengerechtigden gaan er in slecht weer gedurende de eerste uitkeringsjaren wel op vooruit ten opzichte van FTK. Deze groep wordt binnen SPR beter beschermd tegen rentedalingen dankzij met name het hoge beschermingsrendement gedurende de collectieve uitkeringsfase.

Hoe jonger de deelnemer, hoe gunstiger de SPR is ten opzichte van het FTK in een verwacht en goed weer scenario. Dit komt doordat de jongeren het meeste profiteren van het offensievere risicoprofiel in de opbouwfase, gecombineerd met degressieve pensioenopbouw (dus relatief meer opbouw voor de jongere deelnemers).

De premiedekkingsgraad blijft in de mediaan redelijk constant op de lange termijn (op basis van de P-set), van 109% naar 112% aan het einde van de 100-jaars horizon. De ontwikkeling van de premiedekkingsgraad heeft een relatief beperkte impact op de berekeningen van verwacht pensioen.

Hogere en lagere invaardekingsgraden

De sociale partners hebben de (verwachte) pensioenuitkomsten bij de basisvariant van 120% tevens vergeleken met drie dekingsgraadvarianten (102%, 110% en 140%). De hoogte van de dekingsgraad bij invaren heeft met name impact op het (verwachte) pensioen van slapers, pensioengerechtigden en oudere actieve deelnemers. Hoe jonger de actieve deelnemers, des te kleiner het effect van de invaardekingsgraad op de uitkomsten. Dat komt omdat voor deelnemers nog toekomstige premies worden ontvangen, en naarmate de deelnemer jonger is, de waarde van de toekomstige premies hoger wordt ten opzichte van het invaarvermogen.

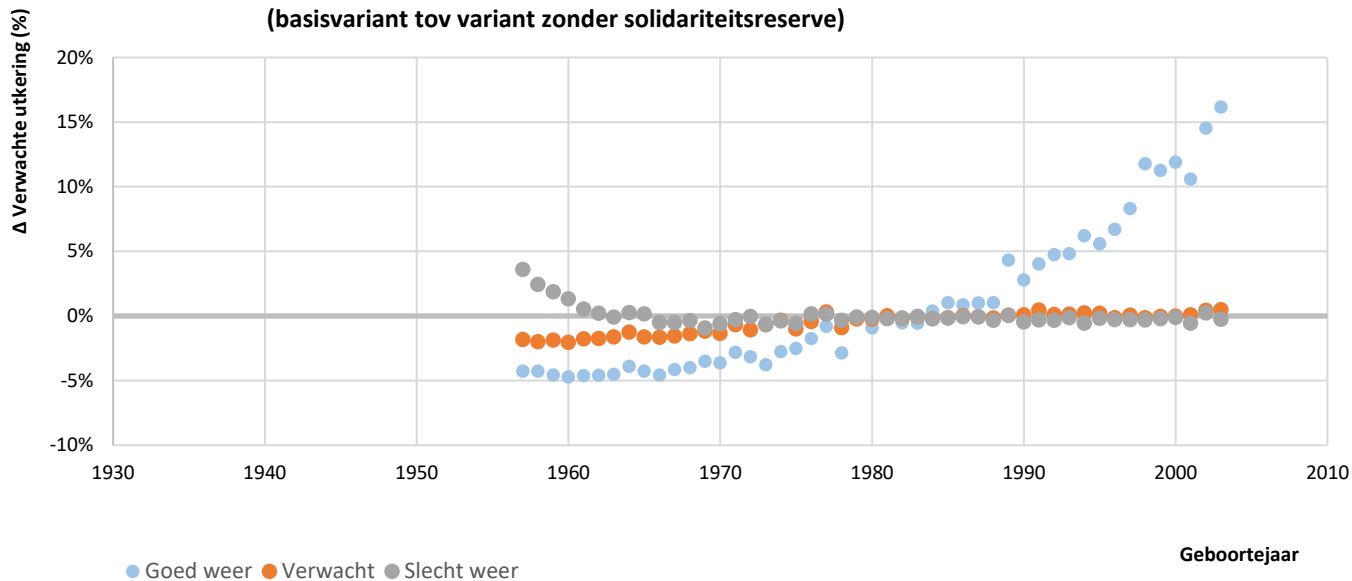
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve

Door het toevoegen van een (verplichte) solidariteitsreserve, resulteert er voor alle groepen en alle geboortejaren een lager verwacht pensioen. Een eventueel voordeel van het toevoegen van de solidariteitsreserve in de uitkeringsfase, wordt alleen in het slecht weer scenario voor pensioengerechtigden en de oudere deelnemers en gewezen deelnemers zichtbaar. Want in slecht weer, in de scenario's waar de uitkering verlaagd dreigt te worden, is een aanvulling vanuit de solidariteitsreservemogelijk. In goed weer en in de mediaan zal de inzet van de solidariteitsreserve niet nodig zijn om de uitkering van de pensioengerechtigden op peil te houden.

Het effect van de solidariteitsreserve wordt op totaalniveau beoordeeld.

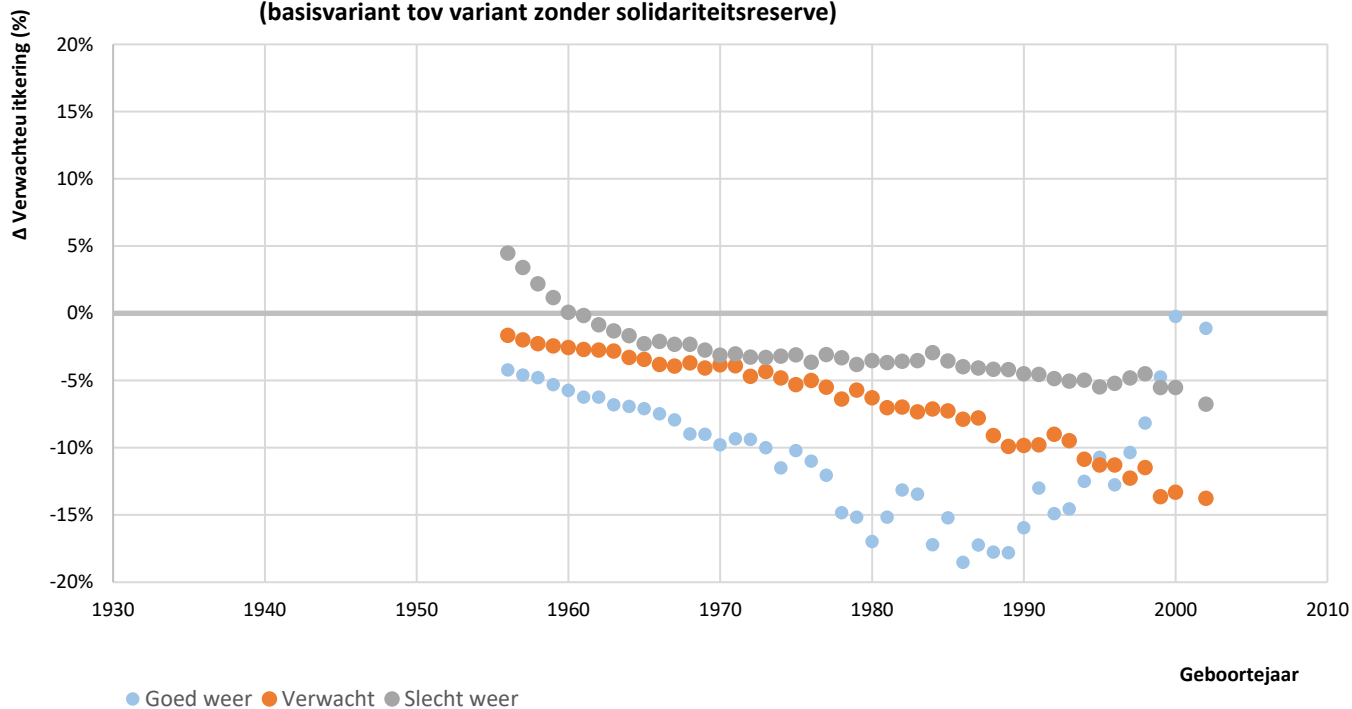
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve – deelnemers

Verandering verwachte uitkering **actieven** door transitie van FTK naar SPR
(basisvariant tov variant zonder solidariteitsreserve)



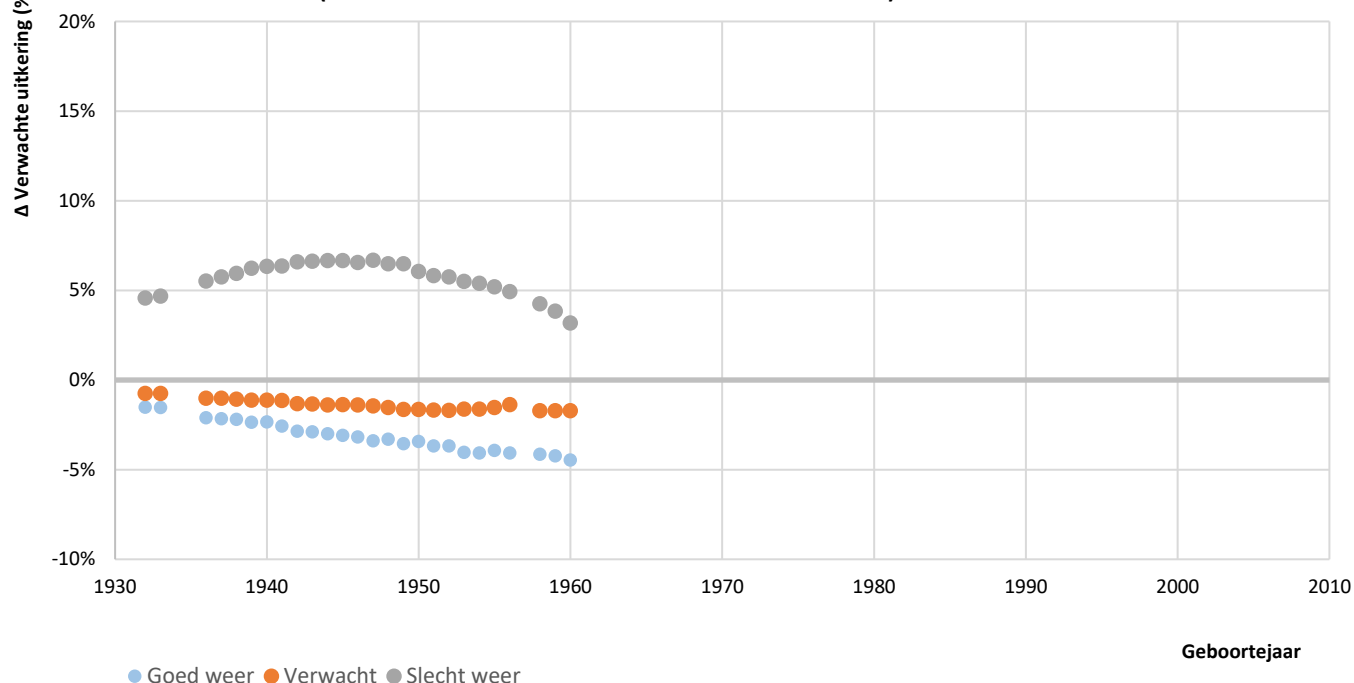
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve – gewezen deelnemers

Verandering verwachte uitkering **slapers** door transitie van FTK naar SPR
(basisvariant tov variant zonder solidariteitsreserve)



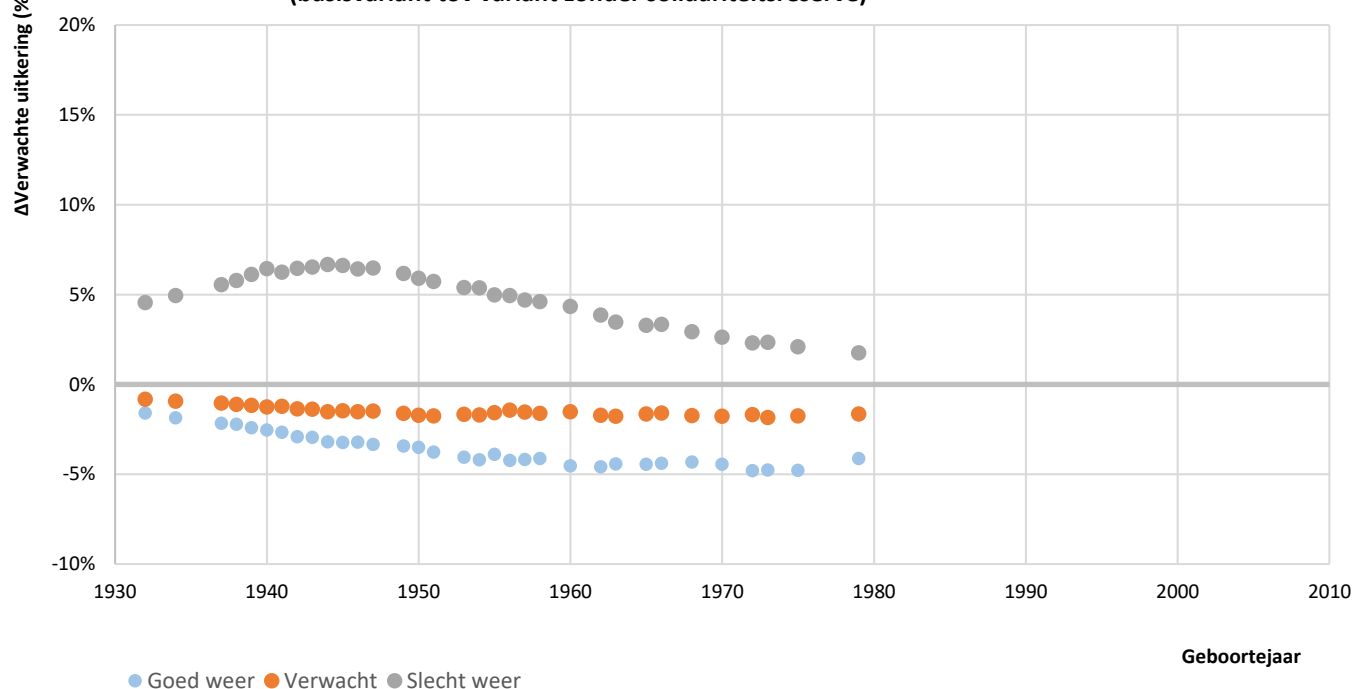
Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve – pensioengerechtigden – ingegaan ouderdomspensioen

Verandering verwachte uitkering **gepensioneerden door transitie van FTK naar SPR
(basisvariant tov variant zonder solidariteitsreserve)**



Verwacht pensioen- analyse solidariteitsreserve – pensioengerechtigden – ingegaan partnerpensioen

Verandering verwachte uitkering **ingegaan PP door transitie van FTK naar SPR
(basisvariant tov variant zonder solidariteitsreserve)**



Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS

Voor de geboortejaren waarbij de toename van het invaarkapitaal voor compensatie DSS groter is dan de onttrekking voor compensatie DSS (op basis van 3% van het pensioenvermogen), ontstaat een vooruitgang in de VVR op pensioendatum. Voor de deelnemers van de overige geboortejaren en voor de slapers en gepensioneerden ontstaat een achteruitgang in verwacht pensioen doordat er voor hen minder te verdelen pensioenvermogen beschikbaar is bij invaren.

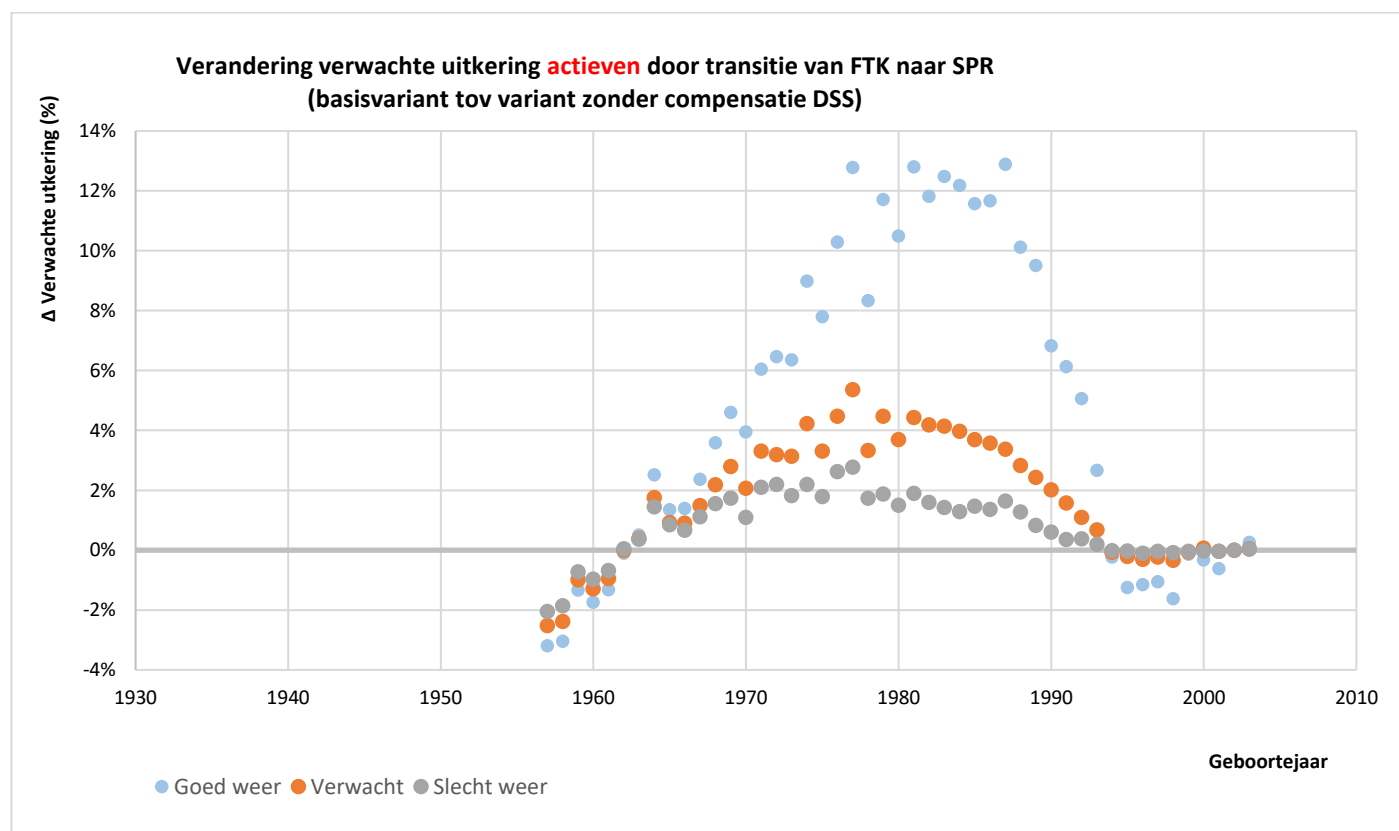
De compensatie wordt vanaf geboortjaar 1994 toegekend. Vanaf dat geboortjaar is het effect op het verwachte pensioen (en daarmee VVR) positief in slecht weer, mediaan en goed weer. Vanaf geboortjaar 1962 slaat dit effect om in een negatief effect. Deze groep draagt meer bij aan het pensioenvermogen voor compensatie DSS dan wat deze groep ontvangt voor compensatie DSS.

Voor de slapers en de pensioengerechtigden leidt de compensatie DSS tot een lager verwacht pensioen in slecht weer, mediaan en goed weer. Door de toekenning van compensatie DSS wordt hun invaarvermogen lager, en daarmee de (verwachte) uitkering.

Het relatieve beeld van het verwacht pensioen van deelnemers gezien over alle leeftijden wijzigt door de toekenning van compensatie voor de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek in beperkte mate.

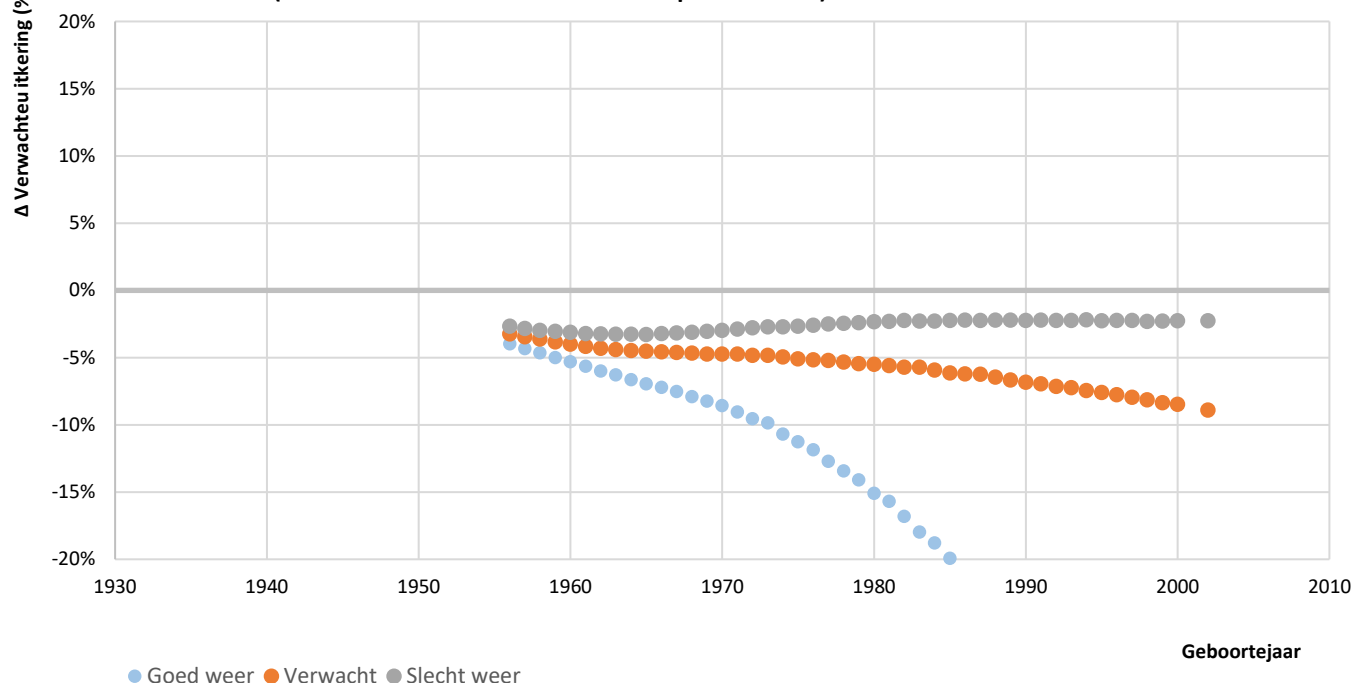
Het effect van de compensatie DSS wordt op totaalniveau beoordeeld.

Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS -deelnemers



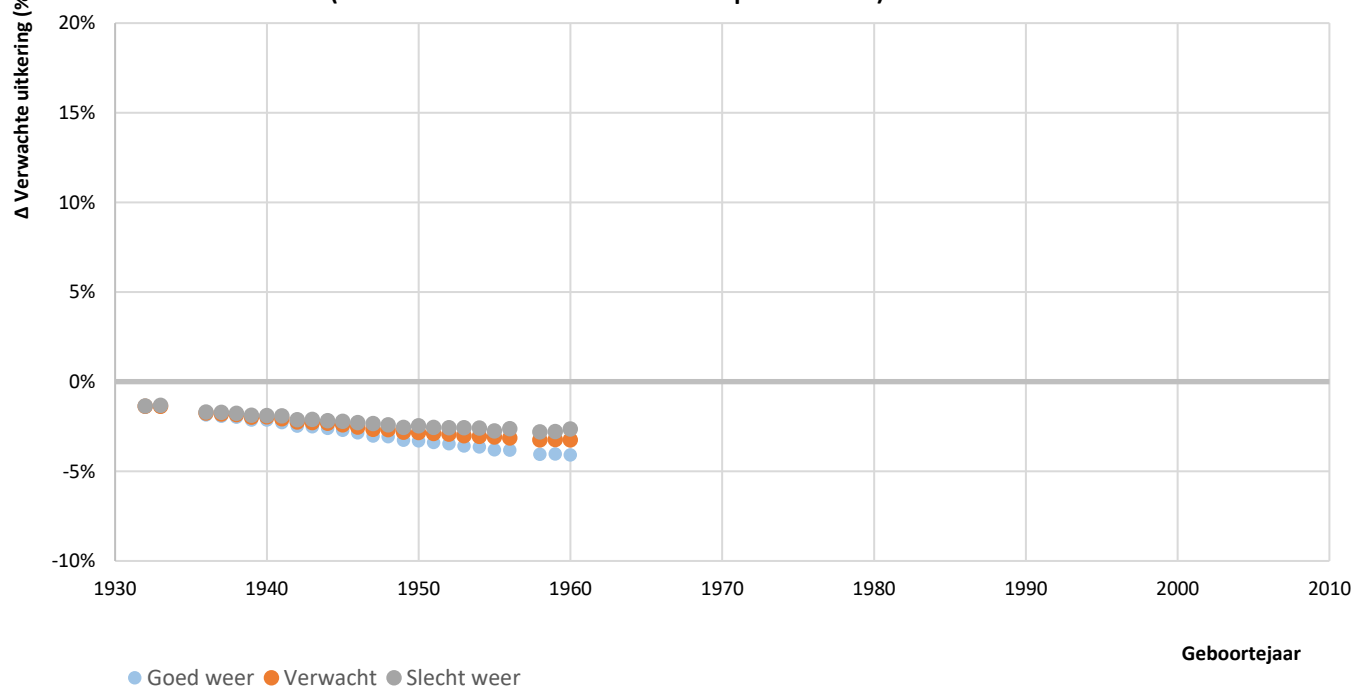
Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS -gewezen deelnemers

Verandering verwachte uitkering **slapers door transitie van FTK naar SPR
(basisvariant tov variant zonder compensatie DSS)**

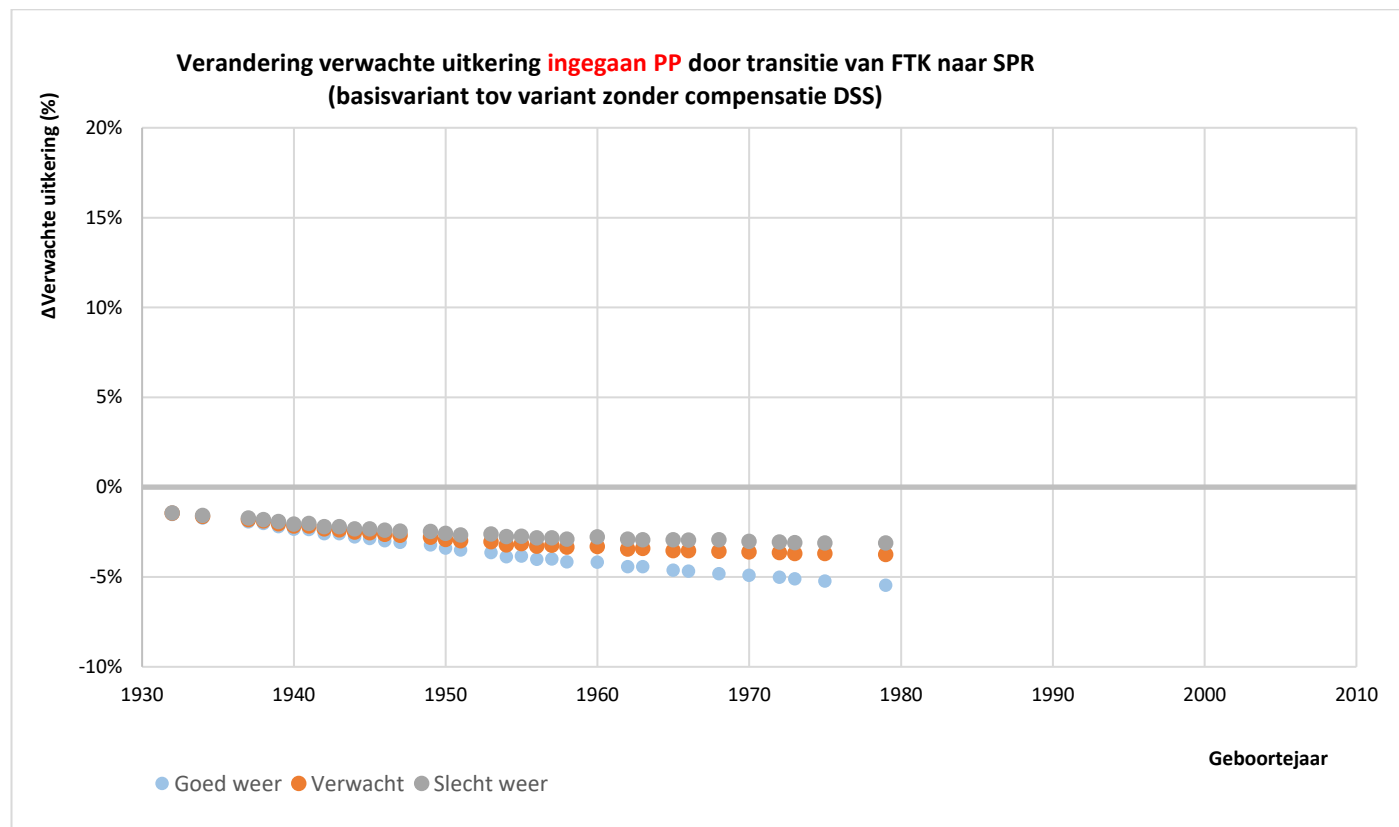


Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS -pensioengerechtigden – ingegaan ouderdomspensioen

Verandering verwachte uitkering **gepensioneerden door transitie van FTK naar SPR
(basisvariant tov variant zonder compensatie DSS)**



Verwacht pensioen- analyse compensatie DSS -pensioengerechtigden – ingegaan partnerpensioen

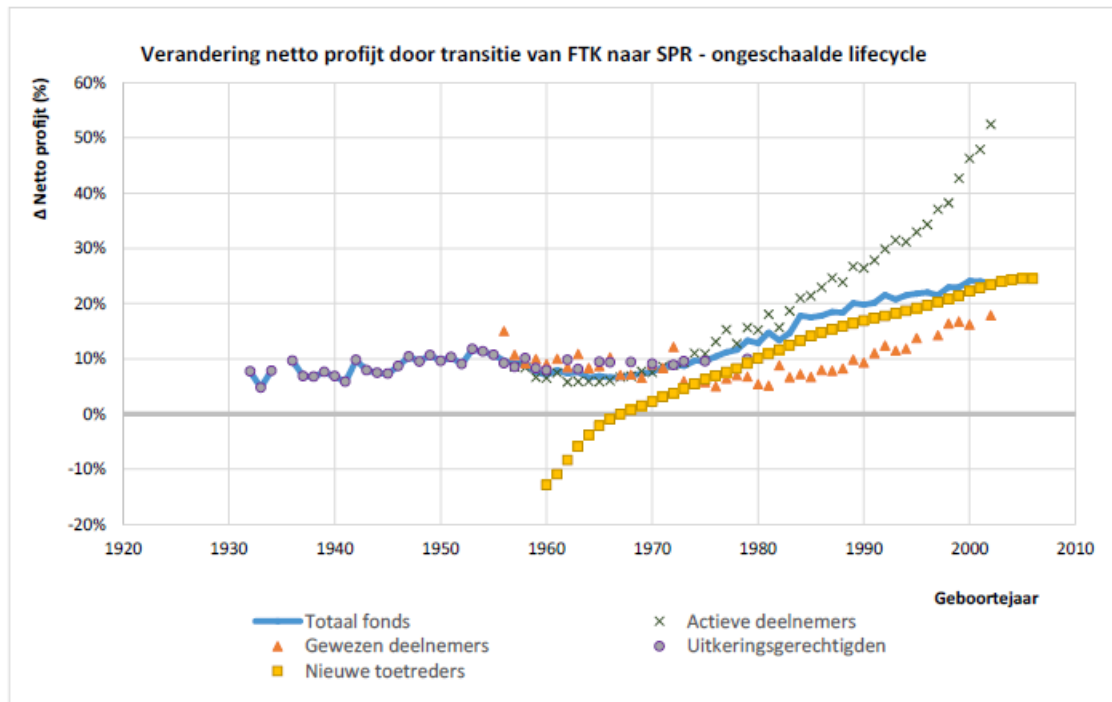


Netto profijt

Voor iedere groep deelnemers (deelnemers, slapers en gepensioneerden) en ieder leeftijdscohort is in kaart gebracht wat de kwantitatieve effecten van de transitie zijn voor het netto profijt.

Op de x-as zijn de geboortejaren opgenomen. Op de y-as het verschil in het netto profijt van de nieuwe SPR ten opzichte van het huidige FTK. Als het verschil boven de 0% ligt, is er sprake van een vooruitgang in het netto profijt. Als het verschil onder de 0% ligt, is er sprake van een achteruitgang.

Het verschil in netto profijt tussen de huidige en de nieuwe pensioenregeling is zichtbaar in de volgende grafiek:



In termen van netto profijt gaan alle deelnemers erop vooruit, met uitzondering van oudere toetreders.

Opmerking: Het enigszins onregelmatige verloop in netto profijt tussen de verschillende geboortejaren wordt veroorzaakt door de combinatie van het relatief lage aantal gepensioneerden in sommige geboortejaren en de gemiddelde leeftijd van deze gepensioneerden. Bij SPR wordt namelijk gerekend met het uitgangspunt dat iedereen halverwege het jaar geboren is. Onder FTK wordt gerekend met leeftijden in maanden nauwkeurig.

De bovenstaande grafiek geldt bij de basisvariant (dekkingsgraad 120%). Drie dekkingsgraadvarianten (102%, 110% en 140%) zijn vergeleken met de basisvariant van 120%. Hieruit kan het volgende geconstateerd worden:

- Bij een lagere dekkingsgraad is er sprake van een daling ten opzichte van de basisvariant in termen van netto profijt voor alle gepensioneerden en slapers. Vanwege het feit dat deze dekkingsgraad direct resulteert in minder buffer bij invaren, ervaren deze deelnemers een direct nadeel van de lagere dekkingsgraad. Het tegenovergestelde blijkt bij een hogere dekkingsgraad. Dit effect is eveneens te zien bij oudere actieve deelnemers, aangezien zij (eveneens) in grote mate afhankelijk zijn van hun al opgebouwde pensioen en in beperkte mate van nieuwe opbouw.
- Voor de jongere deelnemers geldt het tegenovergestelde. Hier genereert een lagere dekkingsgraad meer netto profijt dan een hogere dekkingsgraad. Dit wordt verklaard door het feit dat de hogere buffer bij invaren voor de jongere actieve deelnemers geen grote rol speelt. Zij hebben immers relatief weinig opgebouwd pensioen in vergelijking met hun nog op te bouwen pensioen. Doordat er onder FTK minder geprofiteerd kan worden van toeslagverlening wegens de lagere dekkingsgraad, pakt de SPR-variant bij een lagere startdekkingsgraad relatief beter uit dan bij een hogere startdekkingsgraad. Om gelijke redenen genereert een lagere dekkingsgraad meer netto profijt voor nieuwe toetreders.

Hogere en lagere invaardekkingsgraden

De sociale partners hebben het netto profijt bij de basisvariant van 120% tevens vergeleken met drie dekkingsgraadvarianten (102%, 110% en 140%). Het netto profijt voor de variant met een hogere of lagere dekkingsgraad dan 120% toont voor alle deelnemersgroepen dezelfde patronen als bij de basisvariant met een dekkingsgraad van 120%.

Bij een dekkingsgraad van 102% geldt dat de verschillen in netto profijt voor met name slapers en pensioengerechtigden kleiner zijn dan bij een dekkingsgraad van 120%, gezien er minder vermogen beschikbaar is voor het invaren. Bij een dekkingsgraad van 102% is netto profijt lager ten opzichte van de basisvariant in termen van netto profijt voor alle pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. Vanwege het feit dat een lagere dekkingsgraad direct resulteert in minder

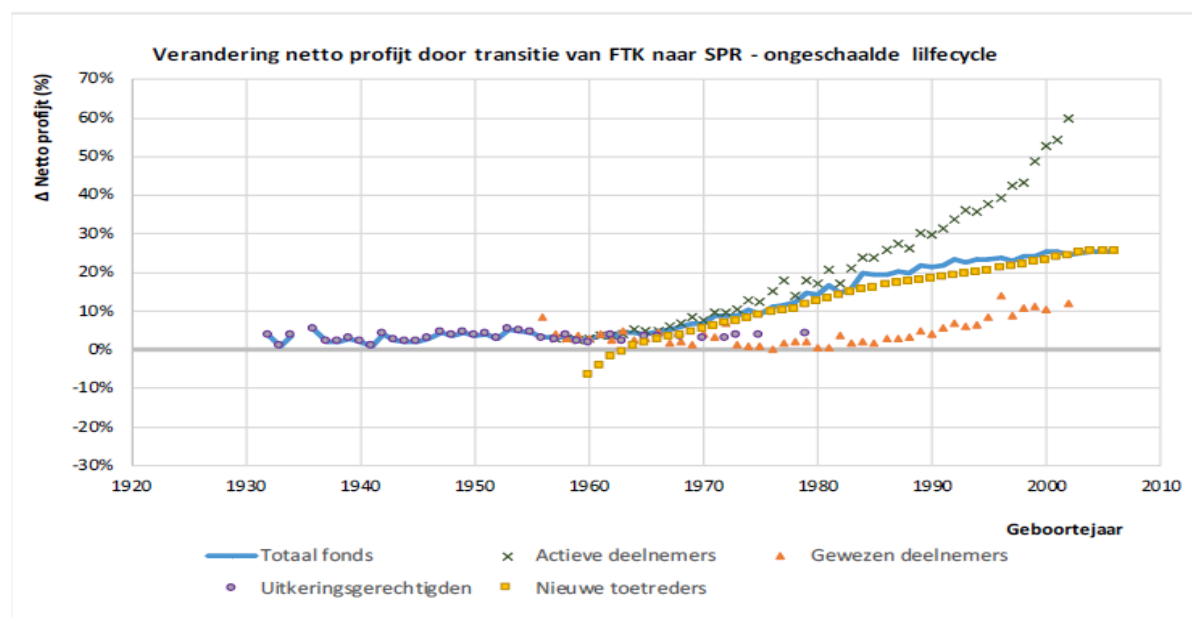
persoonlijk pensioenvermogen na invaren, ervaren deze groepen een direct nadeel van de lagere dekkingsgraad. Voor deelnemers zien we dat het netto profijt ten opzichte van de basisvariant lager ligt naarmate de deelnemer ouder is. Voor oudere deelnemers geldt eenzelfde effect als bij slapers en gepensioneerden waar, gezien de beperkte toekomstige opbouw, een lagere dekkingsgraad meer invloed heeft op het netto profijt dan bij de jongere deelnemers. Voor de jongere deelnemers geldt het tegenovergestelde. Hier genereert de lagere dekkingsgraad van 102% meer netto profijt. Dit hoofdzakelijk worden verklaard uit het feit dat de hogere buffer bij invaren voor de jongere deelnemers geen grote rol speelt. Zij hebben immers relatief weinig opgebouwd pensioen in vergelijking met hun nog op te bouwen pensioen. Doordat er onder FTK minder geprofiteerd kan worden van o.a. toeslagverlening wegens de lagere dekkingsgraad, ligt het netto profijt in de SPR-variant onder een dekkingsgraad van 102% relatief hoger dan bij de dekkingsgraad van de basisvariant. Om gelijke redenen ontstaat bij een dekkingsgraad van 102% een groter netto profijt effect voor nieuwe toetreders dan bij een dekkingsgraad van 120%.

De verschillen tussen netto profijt voor de basisvariant en de variant met een dekkingsgraad van 110% zijn vergelijkbaar met dezelfde verschillen op basis van een dekkingsgraad van 102%, alhoewel in mindere mate.

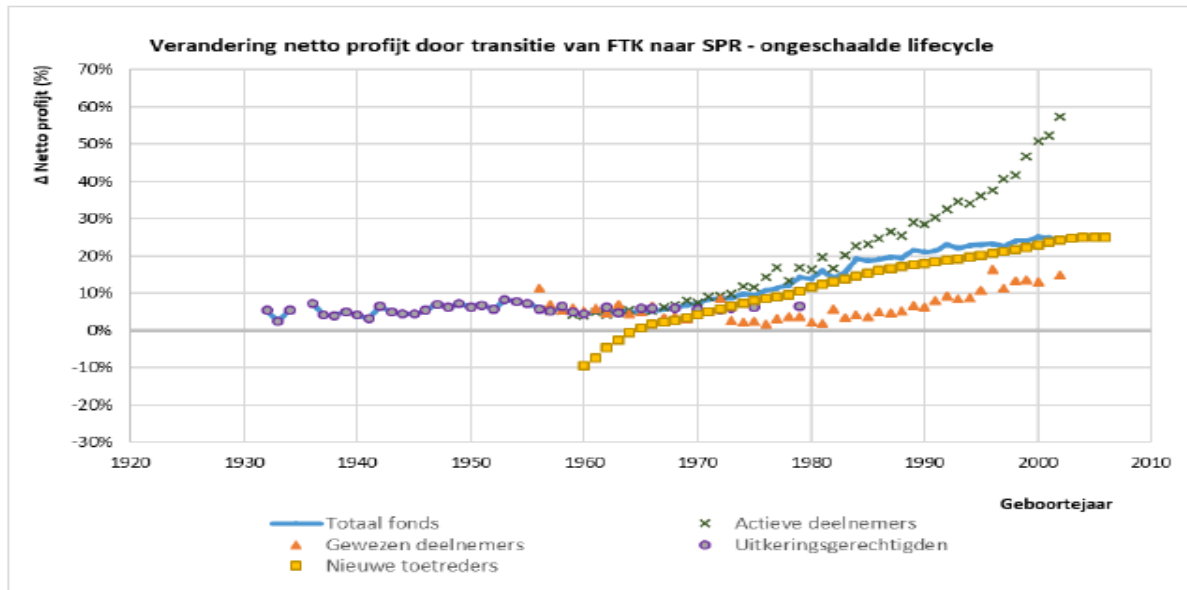
De verschillen tussen netto profijt voor de basisvariant en de variant met een dekkingsgraad van 140% zijn vergelijkbaar met dezelfde verschillen op basis van een dekkingsgraad van 102%, echter de effecten zijn tegenovergesteld.

In de onderstaande grafieken wordt het netto profijt bij de andere dekkingsgraden getoond.

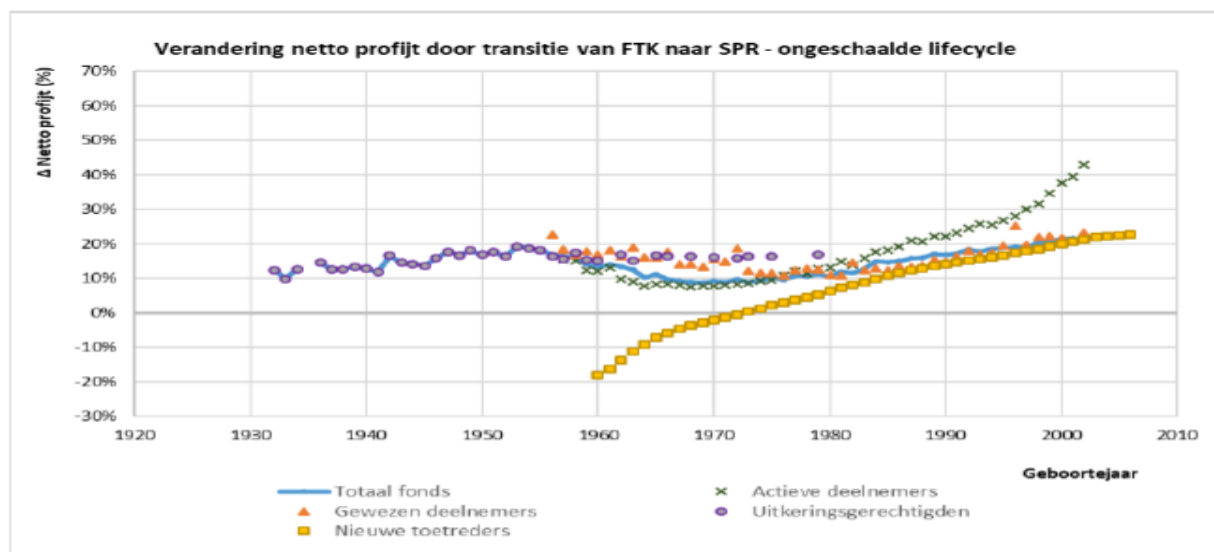
Bij een dekkingsgraad van 102%:



Bij een dekkingsgraad van 110%:

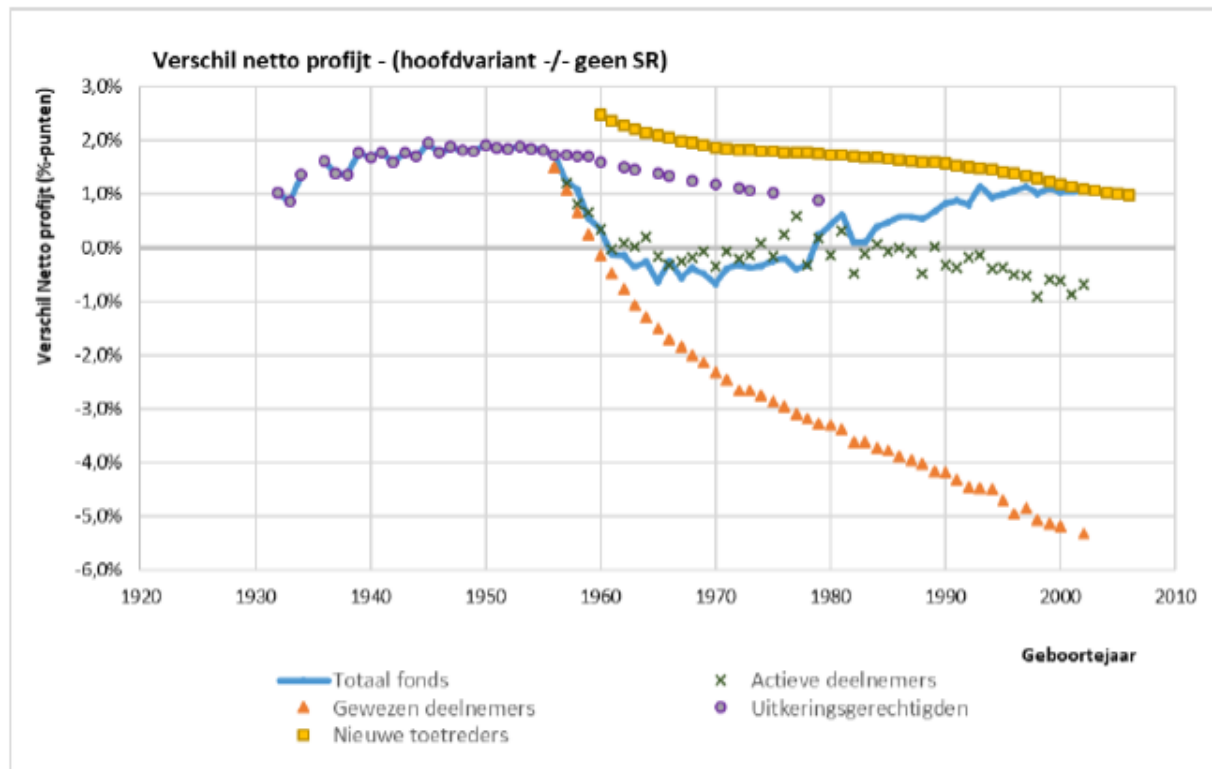


Bij een dekkingsgraad van 140%:



Netto profijt- analyse toevoeging solidariteitsreserve – alle groepen

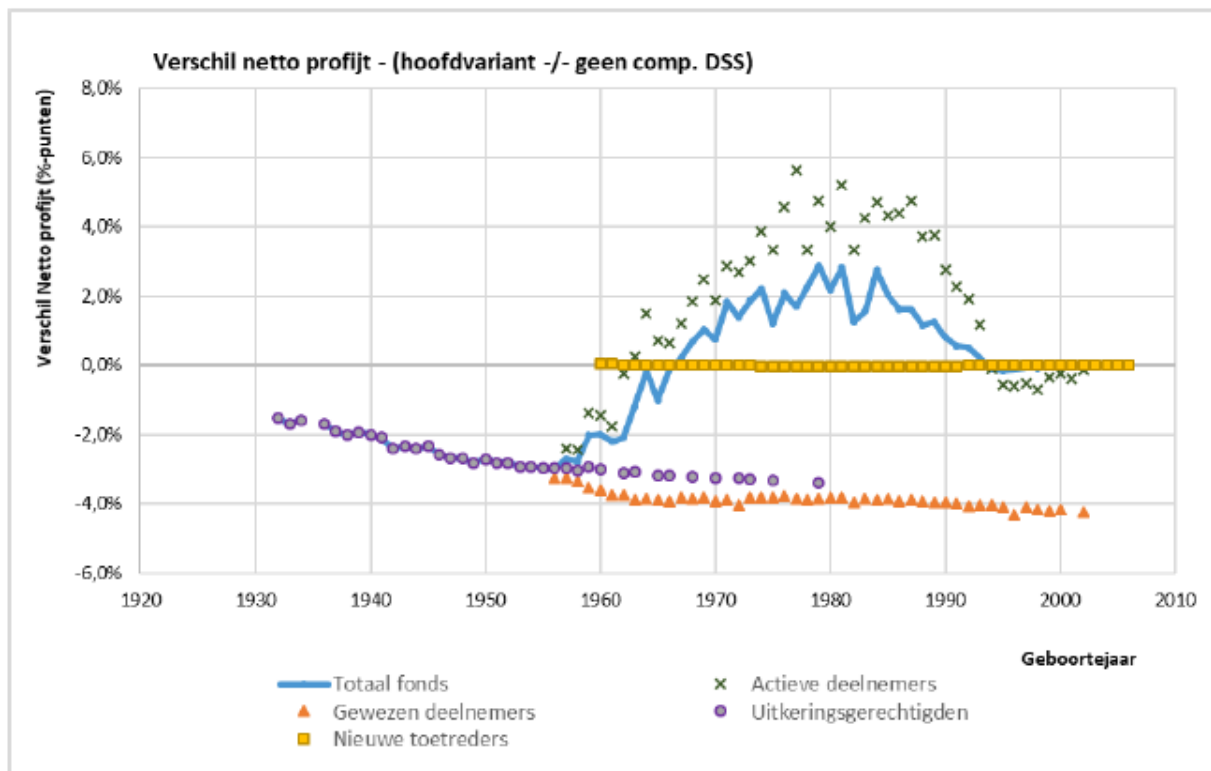
Hieronder het verschil in netto profijt tussen de basisvariant (wel solidariteitsreserve & bij start volle solvabiliteitsreserve) en de variant zonder solidariteitsreserve getoond.



Bij het toevoegen van een solidariteitsreserve zien we verschillende effecten onder de groepen voor wat betreft het netto profijt. De pensioengerechtigden gaan erop vooruit, omdat de (bij aanvang gevulde) solidariteitsreserve voor hen waarde vertegenwoordigt via het (deels) voorkomen van dalingen in de uitkeringen. Voor de oudste actieve en gewezen deelnemers geldt hetzelfde als voor pensioengerechtigden. Hoe jonger de deelnemer, hoe kleiner de positieve impact van de solidariteitsreserve is. Dit komt doordat in de basisvariant de solidariteitsreserve op termijn ook in veel scenario's (bijna) leeg geraakt. Voor slapers geldt dat zij relatief veel nadeel ervaren van het lagere invaarvermogen als gevolg van de solidariteitsreserve. Voor (jongere) deelnemers is dit effect minder significant, gerelateerd aan het nog op te bouwen pensioen. Nieuwe toetreders ervaren de effecten bij invaren niet en ervaren wel het voordeel van het hebben van een solidariteitsreserve als zij gepensioneerd zijn.

Netto profijt- analyse compensatie DSS – alle groepen

Hieronder wordt het verschil in netto profijt tussen de basisvariant (volledige compensatie DSS) en de variant zonder compensatie DSS getoond.



De compensatie DSS geldt alleen voor deelnemers tot en met geboortjaar 1994. We zien dan ook dat deze groep erop vooruit gaat in termen van netto profijt. Voor elk actief cohort werkt het nadeel van een lager invaarvermogen enerzijds en het voordeel van compensatie DSS anderzijds per saldo anders uit.

Voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden geldt dat zij erop achteruit gaan, omdat het alloceren van pensioenvermogen aan de compensatie DSS ten koste gaat van hun invaarvermogen.

Voor nieuwe toetreders laat de analyse van de compensatie DSS geen verschil zien, omdat deze groep na invaren toetreedt.

Toelichting netto profijt - totaal kring F

In termen van netto profijt gaan alle deelnemers erop vooruit, met uitzondering van de oudere (toekomstige) toetreders. De vooruitgang komt omdat de fondsbuffers door het invaren deels kunnen worden toebedeeld aan de fondsdeelnemers. Bij het invaren wordt het pensioenvermogen deels toebedeeld aan de huidige fondsdeelnemers, terwijl bij continuering van het huidige fondsbeleid (FTK) een deel hiervan via de fondsbuffers uiteindelijk aan toekomstige generaties kan worden toebedeeld. Dat voor deelnemers het nettoprofijsfeffect positiever is dan voor slapers laat zich ten dele verklaren door een wegvallend negatief effect in de huidige pensioenregeling. Dat negatieve effect is de premiesystematiek, die er in de te hanteren hoogrentende scenario's toe leidt dat de premiedekkingsgraden in het huidige stelsel hoog oplopen. Deelnemers zouden, met andere woorden, in het huidige stelsel bij hoge renteniveaus te veel betalen in verhouding tot de waarde van de opbouw die zij zouden verwerven, geven de feitelijke premie.

Onder het FTK worden grote buffers opgebouwd, die niet ten gunste komen van de huidige deelnemers, slapers en pensioengerechtigden.

- Toeslagen zijn fiscaal begrensd tot de prijsinflatie onder FTK, uitgaande van het "genoeg is genoeg" principe.
- Onder het FTK worden op enig moment gemiste toeslagen daarbij ook niet ingehaald in de CDC regeling van McCain.
- Onder het FTK stijgt de premiedekkingsgraad tot ruim boven de 100% als gevolg van de stijgende rente. In het huidige premiebeleid wordt de premiedekkingsgraad niet gemaximeerd. In de netto profijt berekeningen stijgt de premiedekkingsgraad sterk in de mediaan (op basis van de Q-set), van 109% naar 175% op het einde van de 100-jaarshorizon.
- In FTK worden buffers gevormd, die niet tot hogere pensioenen leiden.
- In SPR blijft de buffervorming zeer beperkt, premies en overrendementen leiden tot hogere persoonlijke pensioenvermogens en hogere (verwachte) pensioenen.

- Het netto profijt op totaalniveau is voor alle leeftijden positief gedurende de prognosehorizon van 100 jaar.
- Onder het FTK zijn er op het einde van de prognosehorizon van 100 jaar nog grote buffers aanwezig. De generaties in de verre toekomst hebben hier voordeel van, niet de geboortejaren zoals getoond in de grafieken. Voor deze geboortejaren is het dus juist gunstig, dat de aanwezige buffers bij invaren aan hun persoonlijke pensioenvermogen worden toegevoegd en dat er in de toekomst alleen nog een beperkte buffervorming plaatsvindt.

Toelichting netto profijt – deelnemers

Alle leeftijden gaan er onder SPR op vooruit.

- De verandering in netto profijt ligt voor oudere deelnemers lager dan voor jongere deelnemers.
- De oudere deelnemers ondervinden het meeste nadeel van de overstap van de doorsneesystematiek naar degressieve opbouw. Zij ontvangen hiervoor wel compensatie DSS, die betrekking heeft op de toekomstige pensioenopbouw.
- Naarmate de deelnemer jonger is, loopt het positieve netto-profijt verder op.
- De jongere deelnemers ervaren gedurende de jongere jaren ook de voordelen van degressieve opbouw.
- De jongere deelnemers bouwen over de prognosehorizon (van 100 jaar) relatief het langst op onder de SPR, profiteren daarom langer van de spelregels van de SPR, waardoor in de SPR over een langere periode meer wordt uitgekeerd en minder in de buffer terecht komt dan in het FTK ten opzichte van oudere deelnemers.

Gedurende de prognose kan een actieve deelnemer uitdiensttreden. Dit heeft ook een positieve impact op het netto profijt voor jongere deelnemers. Dit effect wordt niet in de grafieken getoond.

- De jongere deelnemers hebben dan wel de voordelen van de hogere opbouw in de SPR in de eerste jaren ervaren.
- Maar niet de nadelen in latere jaren in vergelijking met de doorsneepremie.

Toelichting netto profijt – nieuwe deelnemers (toetreders)

Voor het netto profijt van toetreders zijn geen normen gesteld. Voor deze groep geldt, dat zij na de invaardatum toetreden. Deze groep heeft alleen toekomstige opbouw. Voor het inzicht is deze groep toegevoegd.

- Oudere toetreders hebben nadeel in netto profijt van de overgang naar de SPR, de jongere toetreders niet.
- Voor toetreders die op latere leeftijd toetreden (t/m geboortjaar 1965) is de verandering in netto profijt negatief.
- Zij ervaren negatieve impact van het vervallen van de doorsneesystematiek, doordat de compensatie direct bij invaren wordt gegeven.
- In het FTK ontvangen toetreders een subsidie als gevolg van:
 - de doorsneesystematiek;
 - bij een hoge premiedekkingsgraad;
 - bij een hoge dekkingsgraad.
- Naarmate de leeftijd van nieuwe toetreders daalt, loopt het positieve netto profijt van de SPR verder op.
 - Meer uitkering in plaats van buffervorming voor een langere periode.
 - Geen fiscale maximering meer op het opbouwpercentage en verhogingen (toeslagen).

Toelichting netto profijt – pensioengerechtigden

De pensioengerechtigden profiteren in de SPR van:

- Invaren, waardoor aanwezige buffers direct worden toegevoegd aan het persoonlijke pensioenvermogen van de pensioengerechtigden.
- De bij aanvang gevulde solidariteitsreserve, die dalingen in uitkeringen (deels) opvangt.

Toelichting netto profijt – gewezen deelnemers

Alle leeftijden gaan er onder de SPR op vooruit.

- Oudere gewezen deelnemers hebben het hoogste nettoprofijteffect.
- Zij profiteren van het invaren, waardoor aanwezige buffers direct worden toegevoegd aan het persoonlijke pensioenvermogen van de gewezen deelnemers.

Voor de jongere gewezen deelnemers neemt het netto profijt af, maar blijft dit wel positief.

- Onder het FTK ontvangt deze groep een subsidie van deelnemers als gevolg van de aanwezige buffers. Die zijn onder meer het gevolg van hoge premiedekkingsgraden (een gevolg van de sterk stijgende rentes in de Q-set). Een hogere dekkingsgraad leidt immers tot meer verhogingen.

- Onder de SPR komt de premie volledig ten gunste van de actieve deelnemers zelf en verdwijnt deze herverdeling naar slapers.

Kans op verlaging

Sociale partners streven ernaar de nieuwe pensioenregeling zo in te richten dat de kans op verlagingen van ingegane pensioenuitkeringen wordt beperkt. Concreet streven sociale partners ernaar om dempingsmechanismen in te richten zodanig dat het ingegane pensioen in de collectieve uitkeringsfase over een horizon van 10 jaar met maximaal 35% cumulatief afneemt in slecht weer (5e percentiel). Aan deze norm wordt naar verwachting voldaan. De spreiding van meevallers en tegenvallers en de inzet van de solidariteitsreserve om verlagingen te voorkomen hebben een dempende werking. Op basis van het verloop van de uitkering in slecht weer (5e-percentiel) voor de gepensioneerde maatmensen in de basisvariant neemt de uitkering cumulatief af met 31% over een periode van tien jaar. Sociale partners verzoeken DNAPF wel te onderzoeken op welke wijze een lagere kans op een cumulatieve verlaging is te realiseren.

Evenwichtigheidsafweging sociale partners - totaal

Sociale partners beoordelen dat er met deze resultaten sprake is van een evenwichtige transitie. Sommige effecten van het nieuwe pensioenstelsel ontstaan door de overgang van de huidige geïndexeerde middelloonregeling naar de solidaire premieregeling en vallen daarmee buiten de beïnvloeding door sociale partners. Sociale partners hebben deze effecten wel inzichtelijk laten maken zodat deze kunnen worden meegewogen in de beoordeling van de transitie. Het bepalen van transitiedoelstellingen is een manier voor sociale partners om invloed te hebben op de evenwichtigheid van de transitie. Vanuit de kwalitatieve doelstellingen is te zien dat bij deze resultaten de transitiedoelstellingen worden bereikt:

- De initiële vulling van de solidariteitsreserve leidt tot een robuuste start van het nieuwe pensioenstelsel, omdat de solidariteitsreserve dan naar verwachting voldoende is gevuld. Een initiële vulling geeft een evenwichtig en robuust resultaat voor de werking van de solidariteitsreserve en dat de inzet van de solidariteitsreserve de kans op verlagingen fors doet afnemen. Dit is het belangrijkste doel van sociale partners voor inzet van de solidariteitsreserve. Tegelijk loopt de solidariteitsreserve naar verwachting wel gaandeweg leeg. De sociale partners verzoeken DNAPF te onderzoeken, of een aanpassing van de vul- en uitdeelregels kunnen leiden tot een meer bestendig verloop van de solidariteitsreserve, over een lange periode (60 jaar) bezien.
- De compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek leidt tot gelijkere resultaten tussen de leeftijdsgroepen van deelnemers. Een compensatie op basis van een enkelvoudige transitie betekent een inzet van ongeveer 7,5% het pensioenvermogen en dat legt een te grote last bij de andere groepen. Daarom is als een tweede stap rekening gehouden met de 'dubbele transitie' en daarmee dus ook de voordelen van het nieuwe pensioenstelsel. Deze invulling van de compensatie draagt bij aan een evenwichtigere verdeling over de leeftijden en groepen bezien. De sociale partners hebben geconstateerd dat 3% van het pensioenvermogen een meer gebruikelijke toedeling is in transitieplannen, tegelijk hebben ze deze constatering niet leidend laten zijn.
- De persoonlijke pensioenvermogens worden verhoogd. Hiermee wordt het beschikbare pensioenvermogen verdeeld over alle deelnemersgroepen, waarbij rekening wordt gehouden met de standaardregel (spreidingshorizon van 10 jaar). Ook bij het verdelen van de buffers in het huidige pensioenstelsel zou er een horizon zijn voor de verdeling van vermogens. Vanuit evenwichtigheid hebben sociale partners geen aanleiding gezien om af te wijken van deze standaardregel. Vanuit de kwantitatieve maatstaven is te zien dat voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten de ondergrenzen worden gehaald. Hierbij is zorgvuldig gekeken of de effecten van de nieuwe premieregeling en de transitie naar deze premieregeling ook tussen verschillende groepen evenwichtig zijn. Deze effecten zijn vergeleken voor deelnemers, slapers en gepensioneerden en lichten we hierna toe.

Deelnemers

- Deelnemers gaan er in de mediaan op vooruit in de SPR ten opzichte van de huidige pensioenregeling. In 'slecht weer' is sprake van een achteruitgang ten opzichte van het huidige pensioenstelsel. De uitslagen bij slecht weer kunnen groot zijn. Dit is een gevolg van het nieuwe pensioenstelsel en vraagt zorgvuldige communicatie en monitoring voor deze groepen. Het is van belang dat DNAPF een goede afweging maakt in het beleggingsbeleid voor deze groepen, passend bij hun risicohouding. Bijsturen in de transitiedoelstellingen door sociale partners heeft hierop slechts beperkt effect.
- De vervangingsratio's van deelnemers in de mediaan vallen lager uit dan de uitkeringsratio's van slapers. Dit is een acceptabel verschil. Het neerwaartse risico in slecht weer is voor deelnemers beperkter dan voor slapers doordat het betalen van premies tot pensioendatum een dempende werking heeft.

- Deelnemers dragen ook bij aan de vulling van de solidariteitsreserve. Vanuit de transitiedoelen is het vullen van de solidariteitsreserve in de basisvariant op het moment van de transitie gesteld op 3% van het pensioenvermogen. Afhankelijk van de leeftijdsgroep heeft dit een licht positief of licht negatief effect op de pensioenresultaten. Een goede werking van de solidariteitsreserve en daarmee een initiële vulling bij de start draagt bij aan een goede werking van de SPR (waaronder het behalen van de doelen van de solidariteitsreserve). Daarmee zijn deze resultaten acceptabel.
- Deelnemers ontvangen vanaf een bepaalde leeftijd compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek. Deze compensatie wordt gefinancierd uit het vermogen en daarmee dragen alle deelnemersgroepen (deelnemers, slapers en gepensioneerden) bij aan deze compensatie. Deze bijdrage is echter beperkt in termen van pensioenresultaten van andere groepen en leidt tot een evenwichtiger (meer gelijke) uitkomst in de pensioenresultaten. Een alternatief is om de compensatie doorsneesystematiek te financieren uit de (spaar)premie. Echter, dan is het verwacht pensioen voor alle deelnemers lager. Er is immers minder premie beschikbaar voor deelnemers. Aangezien de verwachte resultaten (mediaan) voor de deelnemers al lager zijn dan de verwachte resultaten van slapers en gepensioneerden, beoordelen sociale partners het evenwichtiger om de compensatie van de doorsneepremie uit vermogen te financieren. Hiermee blijft het pensioenresultaat voor deelnemers op peil, ook in de toekomst.
- Alle deelnemers gaan er in netto profijt op vooruit. Jongere deelnemers hebben meer netto profijt van de SPR dan de oudere deelnemers. Dit is inherent aan de overgang op degressieve opbouw en het direct beschikbaar maken van de premie-inleg aan het persoonlijke pensioenvermogens, waardoor premie-inleg niet meer in buffers wordt opgepot.

Slapers

- Slapers gaan er in het nieuwe pensioenstelsel in de mediaan op vooruit. In 'slecht weer' is sprake van een achteruitgang ten opzichte van het huidige pensioenstelsel. Zeker voor jongere deelnemers kunnen de uitslagen in 'slecht weer' en 'goed weer' erg groot zijn. Dit is een gevolg van het nieuwe pensioenstelsel en vraagt zorgvuldige communicatie en monitoring voor deze groepen. De resultaten zijn mede gevoelig voor de toepaste P-set, die door DNB wordt gepubliceerd. Het is van belang dat het fonds een goede afweging maakt in het beleggingsbeleid voor deze groepen, passend bij hun risicohouding. Nader bijsturen in de transitiedoelstellingen door sociale partners zou hierop slechts beperkt effect hebben.
- In het verwachte scenario zijn de uitkeringsratio's van slapers het hoogst in vergelijking met alle groepen. De spreiding van resultaten voor slapers is groter dan bij deelnemers en gepensioneerden.
- Slapers dragen bij aan de vulling van de solidariteitsreserve. Vanuit de transitiedoelen is het vullen van de solidariteitsreserve op moment van transitie gesteld op 3% van het pensioenvermogen. Afhankelijk van de leeftijdsgroep heeft dit een licht positief of licht negatief effect op de pensioenresultaten. Een goede werking van de solidariteitsreserve en daarmee een initiële vulling bij de start draagt bij aan een goede werking van de regeling (waaronder het behalen van de doelen van de solidariteitsreserve). Daarmee zijn deze resultaten acceptabel.
- Alle deelnemersgroepen, dus ook slapers, dragen bij aan compensatie afschaffing doorsneesystematiek. Voor slapers leiden beide onderdelen tot een per saldo beperkt negatief effect op de pensioenresultaten en netto profijt. Echter, in combinatie met de andere transitie-effecten is het totale verwachte pensioenresultaat en netto profijt voor slapers hoger dan in het huidige pensioenstelsel.

Toetreders

- Voor toetreders met alleen toekomstige opbouw zijn geen bandbreedtes gedefinieerd. De achteruitgang in netto profijt en verwacht pensioen voor oudere toetreders moet worden geaccepteerd. Hier kunnen de sociale partners geen aanvullende maatregelen inzetten.

Pensioengerechtigden

- Gepensioneerden gaan er in het nieuwe pensioenstelsel in de mediaan op vooruit ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Dit geldt ook voor de 'slecht weer' scenario's. Daarmee zijn de pensioenresultaten van de nieuwe pensioenregeling voor gepensioneerden gunstiger dan het huidige pensioenstelsel.
- Ten opzichte van de huidige pensioenregeling gaan gepensioneerden er in het verwachte scenario op vooruit. Deze vooruitgang is echter lager dan die van slapers en deelnemers. Daar staat tegenover dat de spreiding van resultaten van gepensioneerden in 'slecht weer' een wezenlijk ander beeld geeft dan van slapers en deelnemers. Bij een dekingsgraad van 120% is de vooruitgang van gepensioneerden nog steeds fors, terwijl het neerwaartse risico beperkt is. Dat komt mede door de werking van de solidariteitsreserve. Dat beoordelen sociale partners als een acceptabele uitkomst.

- Alle deelnemersgroepen, dus ook gepensioneerden, dragen bij aan de vulling van de solidariteitsreserve. Vanuit de transitiedoelen is het vullen van de solidariteitsreserve op moment van transitie gesteld op 3% van het pensioenvermogen. Deze vulling heeft voor gepensioneerden een licht negatief effect op de pensioenresultaten in de mediaan en goed weer. Een goede werking van de solidariteitsreserve en daarmee een initiële vulling bij de start draagt bij aan een goede werking van de regeling (waaronder het behalen van de doelen van de solidariteitsreserve). Dit geldt zeker voor gepensioneerden, omdat met deze beperkte vulling ook een eventuele verlaging van uitkeringen in de eerste jaren na de transitie voorkomen of beperkt kan worden. De werking van de solidariteitsreserve is zichtbaar in de slecht weer scenario's voor pensioengerechtigden. Daarmee zijn deze resultaten acceptabel.
- Alle deelnemersgroepen, dus ook gepensioneerden, dragen bij aan compensatie afschaffing doorsneesystematiek. Voor gepensioneerden leidt dit tot een beperkt negatief effect op de pensioenresultaten en netto profijt. Echter, in combinatie met de andere transitie-effecten is het pensioenresultaat voor gepensioneerden nog steeds hoger dan in het huidige pensioenstelsel.
- Sociale partners wensen verlagingen van ingegaan pensioen zoveel mogelijk te voorkomen en hebben daar een norm voor gesteld. Aan deze norm wordt naar verwachting voldaan.

Deze uitkomsten beoordelen sociale partners als evenwichtig. De resultaten in de verschillende scenario's ('goed weer', 'mediaan' en 'slecht weer') zijn verklaarbaar vanuit de overgang van de huidige pensioenregeling naar de nieuwe pensioenregeling. Door de inzet van buffers bij invaren is het netto profijt positief. Alleen de nieuwe oudere toetreders (met alleen toekomstige opbouw) ondervinden een achteruitgang, die verklaarbaar is. Verder bijsturen van deze resultaten door een andere inzet van transitiedoelen zoals door aanpassing van de spreidingstermijn van 10 jaar bij invaren of inzet van bestuurlijke ruimte en leidt naar de verwachting van de sociale partners niet tot een evenwichtiger beeld.

Algeheel oordeel sociale partners over evenwichtigheid

Sociale partners hebben transitiedoelen en maatstaven met normering vastgesteld en hebben door middel van kwantitatieve analyses, het toetsen van de maatstaven op ondergrenzen en bovengrenzen en het maken van gevoeligheidsanalyses bij verschillende dekkingsgraden en bij renteschokken, onderzoek gedaan of de transitiedoelen worden behaald en leiden tot evenwichtige uitkomsten. Samenvattend laten de verschillende transitie-effecten zien dat de transitiedoelstellingen haalbaar lijken. De pensioenverwachting stijgt, de verlaging van ingegane pensioenuitkeringen blijft boven de gestelde norm en de transitie leidt in het algemeen tot een positief nettoprofiel voor de verschillende deelnemersgroepen en leeftijdscohorten. Er wordt in de verschillende scenario's ook voldaan aan de bandbreedtes. Sociale partners concluderen uit de resultaten van het onderzoek dat de afspraken leiden tot een evenwichtige transitie die voldoende robuust is in verschillende economische scenario's. Tegelijkertijd realiseren sociale partners zich dat de transitie-effecten zijn gebaseerd op de werkhypothesen voor de financiële opzet van het fonds en dat het fonds mogelijk nog aanpassingen doet in deze werkhypothesen. Hierbij gaan sociale partners er vanuit dat het fonds beleid vaststelt dat de getoonde transitie-effecten niet zodanig beïnvloedt dat dit een materieel negatief effect heeft. Mocht dit wel het geval zijn, of als zich andere omstandigheden voordoen waardoor de transitie-effecten de ondergrenzen of bandbreedtes overschrijden, dan gaan sociale partners met elkaar in gesprek om te beoordelen of aangepaste afspraken nodig zijn.

Sociale partners hebben ernaar gestreefd om een beoordelingskader vast te stellen waarmee de evenwichtigheid van de beoogde transitie-opzet voldoende aannemelijk kan worden gemaakt in uiteenlopende mogelijke omstandigheden op het transitiemoment. Op deze manier geven sociale partners invulling aan de intentie van de wetgever dat sociale partners de pensioenfondsen zoals DNAPF in staat stellen om over te gaan tot implementatie van de transitie zonder dat nadere besluitvorming in het arbeidsvoorwaardelijk overleg benodigd is, ook bij wijzigende financiële en economische omstandigheden richting het transitiemoment. Naar het oordeel van sociale partners tonen de verschillende analyses zoals uitgewerkt in dit hoofdstuk aan dat de evenwichtigheid van de beoogde transitie-opzet voldoende robuust is om aan deze doelstelling te kunnen voldoen.

Toets op vastgestelde uitgangspunten

Bij de start van het project zijn door sociale partners en het pensioenfonds gezamenlijke uitgangspunten voor de nieuwe regeling vastgesteld. Sociale partners hebben ook evenwichtigheidsprincipes vastgesteld voor de beoordeling van de evenwichtigheid van de nieuwe pensioenregeling. Deze uitgangspunten en evenwichtigheidsprincipes zijn leidraad geweest voor sociale partners bij het maken van keuzes.

Met deze afspraken wordt aan de uitgangspunten van de sociale partners voldaan.

Uitgangspunt	Voldaan?
Een aantrekkelijke, marktconforme arbeidsvoorwaarde die aansluit bij de wensen en behoeften van de deelnemers, slapers en pensioengerechtigden die past binnen het huidige pensioenkostenbudget van sociale partners.	Ja, SPR met een solidariteitsreserve en een netto vlakke premie van 19% van het pensioengevende salaris voldoet aan deze doelstelling. Voor deelnemers zijn er adequate dekkingen bij overlijden en arbeidsongeschiktheid
Sociale partners McCain hechten aan de 'dubbele transitie' en het volgen van het 'standaardpad', dat de wetgever beoogd. Dit betekent overstappen naar een premieregeling met een leeftijdsonafhankelijke premie en tegelijkertijd invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken in de nieuwe pensioenregeling.	Ja, de opgebouwde pensioenaanspraken en -uitkeringen worden ingevaren naar de nieuwe regeling
Er wordt een gerichte compensatie verleend aan de groep deelnemers die onevenredig geraakt wordt door afschaffing van de doorsneepremiesystematiek met gelijke jaarlijkse opbouw en de overstap op een vlakke (leeftijdsonafhankelijke) premie met degressieve jaarlijkse opbouw.	Ja, deze is op effectiviteit getoetst
Sociale partners hechten aan lage uitvoeringskosten en willen daarom oplossingen die eenvoudig zijn en passen bij de standaarden voor de solidaire premieregeling in de pensioenmarkt. Daarbij vinden sociale partners het van belang dat er zoveel mogelijk vermogen in het persoonlijk pensioenvermogen van deelnemers terecht komt, zodat dit ten gunste komt van hun (verwachte) pensioen.	Ja, de nieuwe pensioenregeling wordt ondergebracht in de multi client kring voor de solidaire premieregelingen bij De Nationale APF.

Toets op doelstellingen

Daarnaast zorgen de transitie-afspraken ervoor dat voldaan wordt aan doelstellingen en de vertaling daarvan in normen en bandbreedtes:

Doelstelling	Beoordeeld op	Voldaan?
Op transitiedatum wordt minimaal de netto technische voorziening meegegeven.	De TV bij invaren	Ja, door de voorrangsregels tijdens de transitie
Op transitiedatum zijn er geen verlagingen van lopende pensioenuitkeringen. Verschillen in de effecten op ingegane pensioenen dienen uitlegbaar te zijn.	De uitkering direct bij invaren	Ja, door de voorrangsregels tijdens de transitie
De transitie-effecten dienen in beginsel voor alle leeftijden positief te zijn voor de maatstaf pensioenverwachting in een mediaan scenario. Het (verwachte) pensioen in goed weer en slecht weer scenario moet ten opzichte van het FTK uitlegbaar zijn.	verwacht pensioen	Ja, de uitkomsten bij verschillende dekkingsgraden en renteniveaus liggen binnen de gestelde bandbreedtes
Een achteruitgang in de toekomstige opbouw van deelnemers door de afschaffing DSS wordt gecompenseerd vanuit het pensioenvermogen, voor zover nodig en evenwichtig.	verwacht pensioen	Ja, hier hebben de sociale partners een balans bereikt tussen compensatie van achteruitgang van toekomstige opbouw enerzijds en de inzet van pensioenvermogen anderzijds

Verlagingen van het ingegaan pensioen worden binnen de kaders van de solidaire premieregeling zo veel als mogelijk voorkomen.	Kans op verlaging van ingegaan pensioen	Ja, de verwachte cumulatieve verlaging blijft onder het gestelde maximum. Sociale partners verzoeken DNAPF te onderzoeken op welke wijze een lagere kans op een cumulatieve verlaging in het SW scenario is te realiseren.
Een verwachte herverdeling tussen deelnemersgroepen en leeftijdscohorten wordt zo veel mogelijk voorkomen.	Netto profijt	Ja, de uitkomsten bij verschillende dekkingsgraden en renteniveaus liggen binnen de gestelde bandbreedtes.

10. Communicatie

Dit transitieplan wordt beschikbaar gesteld aan alle deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden om te raadplegen. McCain overlegt het transitieplan na vaststelling aan De Nationale APF. De Nationale APF stelt het transitieplan eventueel op een besloten deel van zijn website beschikbaar. Het op de website plaatsen van dit transitieplan vindt uiterlijk één maand plaats nadat de definitieve versie aangeleverd is bij De Nationale APF.

Het uitgangspunt is dat de gemaakte afspraken voldoen in redelijkerwijs voorzienbare situaties richting de transitiedatum per 1 januari 2027.

Zoals in dit transitieplan beschreven kunnen er niettemin omstandigheden optreden waarbij sociale partners in gesprek zullen gaan om te bezien of de besluitvorming herzien dient te worden:

- als de dekkinggraad van kring F buiten de gesteld bandbreedte van 103%-140% belandt waardoor bepaalde transitiedoelen in onvoldoende mate realiseerbaar lijken.
- als beleidskeuzes van De Nationale APF naar het oordeel van sociale partners een materiële impact hebben op de evenwichtigheidsafwegingen in dit transitieplan.
- in geval van tussentijdse wijzigingen in relevante wetgeving.

11. Aannames en veronderstellingen bij verwacht pensioen en netto profijt

Deelnemersbestand

Voor de transitie-effecten is uitgegaan van een deelnemersbestand per 31-12-2023 waarbij per leeftijdscohort (deelnemers uit eenzelfde geboortjaar) een gemiddelde deelnemer (maatmens) is gedefinieerd.

Beleggingsbeleid in de nieuwe pensioenregeling

Onderdeel	Ongeschaalde lifecycle	Geschaalde lifecycle
Return start	103,2%	74,4%
Return eind	32,8% vanaf 68	23,7% vanaf 68
Return afknippunt	51 jaar	51 jaar
Rente afdekking start	0%	31,7%
Rente afdekking eind	85% vanaf 68	100% vanaf 68
Rente afdekking afknippunt	51 jaar	51 jaar

De huidige collectieve beleggingsmix is 48% return en 52% vastrentend bij een collectieve renteafdekking van 65%. Bij de geschaalde lifecycle is het beleggingsrisico in de nieuwe pensioenregeling gelijk aan dat van de huidige pensioenregeling.

Premiebeleid in de nieuwe pensioenregeling

Onderdeel	Invulling beleid solidariteitsreserve
Bruto premie	Het premiebudget is 19% van de salarissom Dat vertaalt zich naar een bruto premie van ongeveer 28,5% (2025) van de pensioengrondslag
Netto premie inleg	Ongeveer 21,5% (2025) van de pensioengrondslag
Mogelijkheid tot bijsparen	Ja. De mogelijkheid tot bijsparen is niet in de berekening meegenomen

Solidariteitsbeleid in de nieuwe pensioenregeling

Onderdeel	Invulling beleid solidariteitsreserve
Omvang start solidariteitsreserve	Maximaal 3% het pensioenvermogen
Maximale omvang solidariteitsreserve	Maximaal 5% van het pensioenvermogen
Vullen	De reserve wordt gevuld met 2,5% van het positieve overrendement als de reserve kleiner dan 4% van het totale pensioenvermogen is. Als de reserve groter dan of gelijk aan 4% van het totale pensioenvermogen is dan is de toevoeging uit overrendement nihil. De solidariteitsreserve wordt niet gevuld vanuit de premie.
Uitdelen	Jaarlijks vinden de volgende onttrekkingen aan de reserve plaats: –Onttrekking ter voorkoming van een daling van de uitkeringen van gepensioneerden. –Onttrekking als de reserve meer bedraagt dan 5% van het totale vermogen.
Spending rule	Het budget dat beschikbaar is voor aanvulling bij een daling van de uitkering voor pensioengerechtigden bedraagt jaarlijks 30% van de totale solidariteitsreserve.

Beleggingsbeleid solidariteitsreserve	Het beleggingsrendement wordt verondersteld gelijk te zijn aan het rendement op fondsniveau.
---------------------------------------	--

Uitkeringsbeleid in de nieuwe pensioenregeling

Onderdeel	Invulling uitkeringsbeleid
Type uitkering	Variabel
Projectierendement	Rentetermijnstructuur (DNB RTS zonder op- of afslagen)
Uitkeringen spreiden	3 jaar (geheugenloos)
Uitkeringsfase	Collectief

Uitgangspunten bij invaren – verdeling vermogen

Onderdeel	Invulling uitkeringsbeleid
Invaarmethode	Standaardmethode, spreiding over 10 jaar
Reserve operationele kosten	1% van vermogen, vullen bij invaren
Reserve MVEV	1% van vermogen, vullen bij invaren
Solidariteitsreserve	Maximaal 3% van pensioenvermogen
Compensatie DSS	Maximaal 3% van het pensioenvermogen
Gerichte vermogenstoedeling	Geen

Algemene uitgangspunten

Onderdeel	Invulling
Prijsinflatie	2,0%
Jaarlijkse loonstijging	Prijsinflatie + 0,4%
ALM-scenario's voor basisvergelijking	2023Q4 DNB scenarioset (2.000 scenario's)

Uitgangspunten huidige CDC-regeling

Onderdeel	Invulling
Huidige regeling	CDC-regeling tot aan maximum pensioengevend salaris EUR 137.800 (2024), met een franchise van EUR 20.120 (2024): streefopbouwpercentage van 1,875% voor het ouderdomspensioen, pensioenleeftijd 68 (partner- en wezenpensioen buiten ALM-model om berekend)
Premiehoogte	19% van de salarissom.
Premiebeleid	Toetsing aan de gedempte kostendeekkende premie en verrekening met het premiedepot. Verlaging van de opbouw als de beschikbare premie lager is dan de gedempte kostendeekkende premie, voor zover het premiedepot ontoereikend is. Geen minimum of maximum premiedekkingsgraad gemodelleerd.
Beleggingsbeleid	52% matching 48% return 65% afdekking renterisico swap rente
Indexatiebeleid	Voorwaardelijk o.b.v. prijsindex (NB vereenvoudiging in het rekenmodel voor actieven, voor hen is de toeslagmaatstaf de loonindex). Prijsinflatie tussen 110% en TBI-grens (152%) pro rata toegekend. Geen inhaalindexatie.
Grondslagen	AG2022 met startjaar 2024 en ervaringssterfte Excassokosten 4,0%

Financiële situatie Kring McCain voor basisvergelijking	120% actuele dekkingsgraad 120% beleidsdekkingsgraad
Toetsing toereikendheid financiële positie	Minimaal vereiste dekkingsgraad 104,3% Vereiste dekkingsgraad 116,3% Kortingen worden uitgesmeerd over 10 jaar

Complexe materie en een helder verhaal.
De Nationale APF. Wij brengen het samen.

