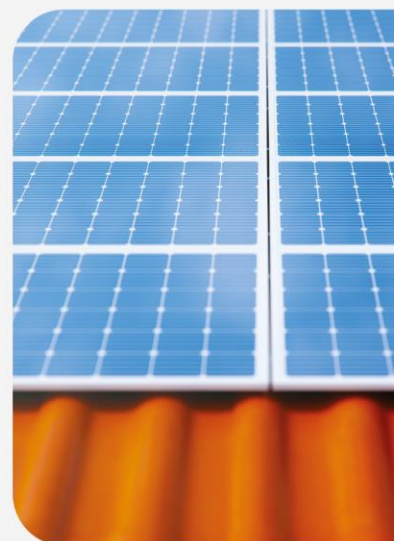
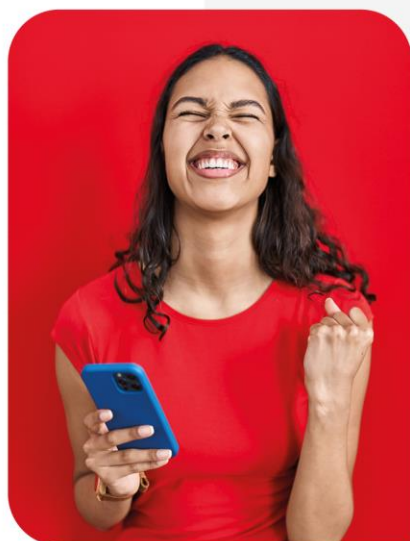


TRANSITIEPLAN WET TOEKOMST PENSIOENEN

Definitief



21 Juli 2025

INHOUDSOPGAVE

1.	INLEIDING	3
2.	VERANTWOORDELIJKHEDEN EN MEDEZEGGENSCHAP.....	4
3.	MIJLPALEN	5
4.	DOELSTELLINGEN	6
5.	KARAKTER VAN DE NIEUWE PENSIOENREGELING	8
6.	OPGEBOUWDE PENSIOENAANSPRAKEN EN PENSIOENRECHTEN.....	12
7.	GEMAAKTE AFSPRAKEN VOOR COMPENSATIE	16
7.1	Achtergrond compensatie	16
7.2	Financieringsplan gemaakte afspraken naar bron	18
7.3	Onderbouwing adequaatheid compensatieregeling	19
7.4	Onderbouwing kostenneutraliteit compensatie	20
8.	DOELSTELLINGEN EN AFSPRAKEN OVER INITIËLE INVULLING RISICODELINGSRESERVE	21
8.1	Doelstellingen risicodelingsreserve	21
8.2	Initiële vulling risicodelingsreserve	22
8.3	Vul- en uitdeelregels risicodelingsreserve	22
8.4	Gewenste en maximale omvang risicodelingsreserve.....	22
9.	EFFECTEN VAN DE WIJZIGING VAN DE PENSIOENREGELING (TRANSITIE-EFFECTEN)	25
9.1	Transitiemaatregelen.....	25
9.2	Transitie-effecten.....	27
9.2.1.	<i>Effecten van de dubbele transitie voor actieve deelnemers.....</i>	<i>27</i>
9.2.2.	<i>Effecten voor gewezen deelnemers en gewezen partners</i>	<i>39</i>
9.2.3.	<i>Effecten voor pensioengerechtigden</i>	<i>49</i>
9.2.4.	<i>Effecten van de compensatiemaatregel</i>	<i>58</i>
9.2.5	<i>Effecten gebruik transitie FTK</i>	<i>65</i>
10.	DE TRANSITIEPERIODE	66
10.1	Situatie waarbij afspraken uit het transitieplan zondermeer gelden	66
10.2	Situatie waarbij afspraken uit het transitieplan niet zonder meer gelden	66
10.3	Bandbreedtes voor maatstaven.....	67
11.	VERANTWOORDING EVENWICHTIGHEID TRANSITIE-AFSPRAKEN ..	69
12.	COMMUNICATIE	74
13.	BIJLAGEN	75

BIJLAGE 1: NIEUWE PENSIOENREGELING TEN OPZICHTE VAN HUIDIGE PENSIOENREGELING	76
BIJLAGE 2: GEVOLGD PROCES	79
BIJLAGE 3: REACTIES VERENIGINGEN VAN GEWEZEN DEELNEMERS EN PENSIOENGERECHTIGDEN	81
Reactie op de belangrijkste aandachtspunten van de VvG NIBC	81
1. <i>Koopkrachtbehoud na pensionering</i>	81
2. <i>Compensatie voor vervallen inhaalindexatie</i>	81
3. <i>Spreadingstermijn van 1 jaar</i>	81
4. <i>Nieuw risicopreferentieonderzoek (RPO)</i>	82
5. <i>Completering van het transitieplan met bijzondere pensioensoorten</i>	82
6. <i>Hoogte risicodelingsreserve</i>	82
Slotopmerkingen	82
BIJLAGE 4: AANNAMES EN VERONDERSTELLINGEN BIJ DE UITGEVOERDE BEREKENINGEN	83
BIJLAGE 5: LIFECYCLES MCK-FPR DE NATIONALE APF	89
BIJLAGE 6: IMPACT HANTEREN SPREIDINGSTERMIJN VAN 1 JAAR	90
BIJLAGE 7: EFFECTEN VAN DE DUBBELE TRANSITIE BIJ ANDERE RENTESCENARIO'S	97
Effecten voor actieven bij andere rentescenario's	97
Effecten voor gewezen deelnemers bij andere rentescenario's	102
Effecten voor pensioengerechtigden bij andere rentescenario's	107
BIJLAGE 8: EFFECTEN VAN DE ENKELE TRANSITIE VOOR ACTIEVE DEELNEMERS	111
BIJLAGE 9: GRAFIEKEN MET DE BELANGRIJKSTE TRANSITIE-EFFECTEN, GEÏNTEGREERD VOOR ALLE DEELNEMERSGROEPEN	116
BIJLAGE 10: BANDBREEDTES MAATSTAVEN	118
BIJLAGE 11: BEGRIPPENLIJST	121
BIJLAGE 12: WIJZIGINGEN T.O.V. CONCEPT TRANSITIEPLAN	124

1. INLEIDING

Vanwege de invoering van de Wet Toekomst Pensioenen (hierna Wtp) dient de pensioenregeling van NIBC Bank N.V. te worden aangepast. De aanpassing van de pensioenregeling is op 9 april 2025 tussen NIBC Bank N.V. en de ondernemingsraad overeengekomen. NIBC Bank N.V. verklaart voor dit besluit de Vereniging van Gepensioneerden NIBC te hebben gehoord. Op grond van artikel 150d van de Pensioenwet heeft NIBC Bank N.V. dit transitieplan opgesteld.

In dit transitieplan legt NIBC Bank N.V. de gemaakte keuzes en de overwegingen en 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 transitieplan is een bijlage bij de gewijzigde pensioenregeling.

Wijzigingen ten opzichte van het eerder op 9 april 2025 gepubliceerde concept transitieplan zijn in bijlage 12 opgenomen (zie pagina 124).

NIBC Bank N.V. geeft opdracht aan Stichting De Nationale Algemeen Pensioenfonds (hierna: De Nationale APF) de gewijzigde pensioenregeling vanaf de transitiedatum, beoogd op 1 januari 2027, uit te voeren in de multi-client kring voor flexibele premiereregelingen (MCK-FPR). NIBC Bank N.V. verzoekt De Nationale APF de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in Kring B in te varen in deze pensioenregeling en onder te brengen in de MCK-FPR. Verder wordt in dit transitieplan aangegeven of deelnemers nadeel ondervinden van de afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie. Indien er sprake is van nadeel wordt in dit transitieplan beschreven op welke wijze en in welke mate zij daarvoor worden gecompenseerd. NIBC Bank N.V. verzoekt De Nationale APF het transitieplan door middel van publicatie op zijn website beschikbaar te stellen aan de actieve deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen (ex)partners en pensioengerechtigden conform artikel 150 d lid 3 van de Pensioenwet.

Disclaimer

De in dit transitieplan opgenomen berekeningen, prognoses en scenarioanalyses zijn gebaseerd op de op dit moment beschikbare informatie, wet- en regelgeving, scenariosets en gehanteerde uitgangspunten. Deze resultaten dienen uitsluitend ter illustratie en geven een indicatie van de mogelijke uitkomsten van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen.

De uiteindelijke effecten van de transitie worden pas op of na de transitiedatum volledig duidelijk en kunnen afwijken van de gepresenteerde resultaten. Dit kan het gevolg zijn van toekomstige wijzigingen in wet- en regelgeving, economische en marktomstandigheden, actuariële uitgangspunten of andere relevante factoren.

Aan de in dit document opgenomen informatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De betrokken partijen aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enige schade die voortvloeit uit het gebruik van de gepresenteerde scenario's, prognoses of uitkomsten.

2. VERANTWOORDELIJKHEDEN EN MEDEZEGGENSCHAP

Dit transitieplan is de vastlegging van hetgeen NIBC Bank N.V. en de ondernemingsraad zijn overeengekomen over de nieuwe pensioenregeling, over invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en over compensatie voor de gevolgen van de afschaffing van de leeftijdsonafhankelijke pensioenopbouw en eventuele andere nadelige gevolgen van de wijziging van de pensioenregeling. De transitie naar een nieuwe pensioenregeling vereist overleg tussen en instemming van meer dan de hierboven vermelde partijen. In bijlage 2 is het gevolgde proces en de wijze waarop de verschillende partijen zijn betrokken bij de besluitvorming toegelicht.

De Vereniging van Gepensioneerden NIBC heeft aangetoond een substantieel gedeelte van de pensioengerechtigden te vertegenwoordigen.

Deze vereniging is tijdig, te weten op 10 april 2025, geïnformeerd over de wijziging van de pensioenovereenkomst, inclusief de wijze waarop met de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten wordt omgegaan. Zij heeft haar oordeel gegeven, waarvan de samenvatting is bijgevoegd in bijlage 3. De sociale partners hebben in deze bijlage ook hun reactie gegeven.

NIBC Bank N.V. geeft De Nationale APF aan de hand van het transitieplan de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenovereenkomst, inclusief het verzoek om de bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten in te varen. De Nationale APF beoordeelt deze opdracht op uitvoerbaarheid en evenwichtigheid alvorens zij de opdracht aanvaardt. Opdrachtaanvaarding betekent een wijziging van de uitvoeringsovereenkomst en De Nationale APF heeft hierover advies aangevraagd bij het belanghebbendenorgaan van Kring B¹. Verder heeft De Nationale APF het belanghebbendenorgaan van Kring B goedkeuring gevraagd voor het invaren van de bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten. Het belanghebbendenorgaan van Kring B heeft geen bevoegdheden ten aanzien van dit transitieplan zelf.

Van de diensten van de door de overheid ingestelde transitiecommissie is geen gebruik gemaakt.

¹ Indien noodzakelijk zal De Nationale APF ook advies aanvragen bij het belanghebbendenorgaan van de multi-client kring voor flexibele premieregelingen

3. MIJLPALEN

NIBC Bank N.V. geeft opdracht aan De Nationale APF de gewijzigde pensioenregeling uit te voeren vanaf de transitiedatum, beoogd op 1 januari 2027. De belangrijkste mijlpalen in het proces naar de gewijzigde pensioenregeling zijn:

Datum	Mijlpaal
1 juli 2023	Wet toekomst pensioenen van kracht
September 2023	Start sociale partners NIBC met onderzoeken van de transitievraagstukken
Februari 2024	Besluit sociale partners NIBC over type contract: keuze voor flexibele premieregeling
Mei 2024	Vaststellen transitiedoelen
December 2024	Vaststellen compensatieregeling en invaarmatrix
9 april 2025	Besluit over de nieuwe pensioenregeling, compensatie en invaren door sociale partners (besluit werkgever en instemming ondernemingsraad)
9 april 2025	Concept transitieplan vastgesteld door sociale partners
13 juni 2025	Uiterste datum Concept Transitieplan beoordeeld door Vereniging van Gepensioneerden NIBC
15 juli 2025	Uiterste datum oplevering definitief transitieplan aan De Nationale APF
1 september 2025	Toets op evenwichtigheid en uitvoerbaarheid van het transitieplan door De Nationale APF door middel van wel of niet opdrachtaanvaarding
1 oktober 2025	De Nationale APF zendt implementatie- en communicatieplan voor kring B aan De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten
1 januari 2026	Uiterste datum voor zending door De Nationale APF van het implementatie- en communicatieplan voor kring B aan De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten
1 januari 2027 ²	Transitie naar de gewijzigde pensioenregeling, inclusief invaren bestaande pensioenaanspraken en -rechten; start compensatieperiode
1 januari 2028	Uiterste transitiemoment
1 januari 2037	Einde wettelijke compensatieperiode

² Indien 1 januari 2027 onverhoopt niet haalbaar blijkt, bestaat de mogelijkheid om de transitiedatum uit te stellen tot uiterlijk 1 januari 2028.

4. DOELSTELLINGEN

NIBC Bank N.V. heeft samen met de ondernemingsraad de volgende doelstellingen voor ogen gehad bij (de transitie naar) de nieuwe pensioenregeling en het nieuwe pensioenstelsel:

- Een aantrekkelijke, marktconforme arbeidsvoorwaarde die aansluit bij de wensen en behoeften van de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.
- Sociale partners NIBC hechten aan de 'dubbele transitie' en het volgen van het 'standaardpad', dat de wetgever beoogt. Dit betekent overstappen op het nieuwe pensioenstelsel zowel voor de toekomst (met een vlakke premie) als voor het verleden (invaren van de opgebouwde pensioenen). Hierin is ook opgenomen dat sociale partners NIBC aan De Nationale APF verzoeken om fondsvermogen te gebruiken voor de compensatie voor afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie. Compensatie is een belangrijk transitiedoel voor sociale partners. Beoogd wordt een gerichte compensatie toe te kennen aan de groep die onevenredig wordt geraakt door afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie.
- Sociale partners vinden het van belang dat er niet te veel vermogen naar reserves/buffers gaat en dat zoveel mogelijk vermogen in het persoonlijk pensioenvermogen van deelnemers terecht komt, zodat dit ten gunste komt van hun pensioenresultaat.
- Sociale partners hechten aan zo laag mogelijke uitvoeringskosten en willen daarom oplossingen die eenvoudig zijn en passen bij de standaarden in de multi-client kring voor de flexibele premieregeling bij De Nationale APF.
- Sociale partners wensen een koopkrachtig pensioen.

Daarnaast omarmen sociale partners NIBC tevens de doelstellingen die De Nationale APF hanteert voor haar multi-client kringen bij de transitie naar de nieuwe pensioenregeling:

- Het op peil houden van lopende pensioenuitkeringen.
- Tenminste gelijke uitkomsten in verwacht pensioen realiseren; huidige werknemers mogen er niet op achteruitgaan.
- De fluctuaties in de uitkeringen worden bij voorkeur beperkt. Sociale partners wensen dalingen van het ingegaan pensioen zo veel als mogelijk te voorkomen.

Sociale partners NIBC hebben op basis van bovenstaande doelstellingen de volgende prioritering aangebracht bij het toedelen van het belegd vermogen in Kring B naar de NIBC-deelnemers op het moment van transitie:

1. Vulling van de wettelijke reserves bij De Nationale APF (het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en de reserve operationele kosten).
2. Minimaal 100% van de voorziening aan persoonlijk pensioenvermogen meegeven aan alle deelnemers.
3. Een evenredige verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens van alle deelnemers met 2% (van de technische voorziening), welke voor pensioengerechtigden wordt gestort in de risicodelingsreserve³.
4. Gerichte compensatie voor de groep actieve deelnemers⁴ die onevenredig wordt geraakt door afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie ten opzichte van de andere actieve deelnemers. Er wordt een vermogen gelijk aan 2,5% van de technische voorziening ingezet voor de compensatie (ook het saldo van het premie- en het toeslagdepot wordt allereerst aangewend voor de gerichte compensatie).
5. Het resterende vermogen wordt gebruikt voor een aanvullende, evenredige verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens van alle deelnemers, als een vorm van inhaalindexatie.

De wijzigingen van de pensioenregeling zijn getoetst op de mate waarin zij bijdragen aan het bereiken van deze doelstellingen aan de hand van de volgende kwantitatieve maatstaven:

1. Contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (verwacht pensioenresultaat) in goed weer (het scenario waarboven de beste 5% van de onderzochte scenario's liggen), slecht weer (het scenario waaronder de slechtste 5% van de onderzochte scenario's liggen) en de mediaan (de middelste uitkomst van alle onderzochte scenario's).

³ De pensioenuitvoerder dient pensioengerechtigden binnen een jaar na transitie de keuze voor een vaste in plaats van een variabele uitkering voor te leggen. Een vaste uitkering biedt De Nationale APF niet aan. De Nationale APF onderzoekt nog of en op welke manier voorzien kan worden in het meegeven van de storting in de risicodelingsreserve indien pensioengerechtigden bij een andere partij hun pensioenvermogen willen aanwenden voor een vaste uitkering.

⁴ (Gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers vallen onder de groep actieve deelnemers.

2. Verwachte eerste reële pensioenuitkering op pensioendatum in goed weer, slecht weer en mediaan
3. Netto profijt. Dit is het verschil tussen de waarde van de te verwachten toekomstige pensioenuitkeringen en de waarde van de toekomstige premie-inleg (o.b.v. een risico-neutrale scenario-set).

De bovenstaande doelstellingen en kwantitatieve maatstaven worden getoond in volgorde van de prioriteit en fungeren als voorrangregels. Zie ook de transitiematrix zoals opgenomen in hoofdstuk 6.

NIBC Bank N.V. heeft samen met de ondernemingsraad gestreefd naar een evenwichtige transitie. Onder een evenwichtige transitie verstaan partijen:

4. De transitie-effecten zijn in beginsel voor alle deelnemersgroepen en alle leeftijden positief. Daarbij wordt primair gekeken naar de verandering van de waarde van het verwachte pensioenresultaat en de verandering van de verwachte eerste reële pensioenuitkering op pensioendatum. Deze twee maatstaven dienen positief te veranderen door de overgang naar de nieuwe regeling.
5. Ter toetsing wordt secundair tevens gekeken naar het netto profijt. Deze maatstaf kan in beginsel ook negatief veranderen door de overgang naar de nieuwe regeling.
6. Voor de beoordeling van de kwantitatieve maatstaven wordt rekening gehouden met invaren.
7. Eventuele verschillen in transitie-effecten tussen leeftijden en deelnemersgroepen zijn uitlegbaar.

5. KARAKTER VAN DE NIEUWE PENSIOENREGELING

De huidige pensioenregeling van NIBC Bank N.V. wordt aangepast conform de vereisten uit de Wet Toekomst Pensioenen.

Op dit moment is de pensioenregeling van NIBC Bank N.V. in Kring B vormgegeven als een collectief beschikbare premieregeling op basis van middelloon. De huidige pensioenregeling kan vanwege de gewijzigde wetgeving niet gehandhaafd blijven. 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 premieregeling met een vlakke premie.

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

Solidaire Premieregeling

Collectief systeem / samen beleggen

- Fonds stelt beleggingsmix vast
- Beleggingsrendementen worden leeftijdsafhankelijk toegerekend naar persoonlijke pensioenvermogens

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 (dit laatste niet in een gezamenlijke kring)

Variabele uitkering

Vanaf de pensioendatum ontvangt de pensioengerechtigde een variabele uitkering

Flexibele Premieregeling

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

Beperktere 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 (dit laatste niet in een gezamenlijke kring)

Mogelijkheid tot vaste uitkering

- Aparte opbouwfase en uitkeringsfase
- Het is mogelijk om op de pensioendatum te kiezen tussen een vaste en variabele uitkering. De uitvoering van een vaste uitkering verzorgt De Nationale APF niet zelf; hiervoor biedt zij shoprecht

Contractkeuze NIBC

NIBC Bank N.V. heeft samen met de ondernemingsraad gekozen voor een flexibele premieregeling (FPR) met een collectieve uitkeringsfase, omdat dit naar hun inzicht het beste aansluit bij de wensen en risicohouding van de deelnemers en bij de visie en wensen van de onderneming. De keuze is gebaseerd op een grondige afweging van verschillende factoren, zowel voor- als nadelen.

Op basis van het door De Nationale APF in februari 2024 uitgevoerde risicopreferentieonderzoek concluderen sociale partners NIBC dat er sprake is van een variatie aan risicodraagvlak en

risicopreferentie binnen de verschillende deelnemersgroepen, leeftijdscohorten en inkomenscohorten (op basis van de respons van 7,9% van de totale populatie). Wel is een voorkeur te zien voor een variabele uitkering en een voorkeur voor beperkte dalingen van de pensioenuitkering.

Sociale partners NIBC zijn van mening dat de FPR aanzienlijke voordelen biedt, zoals meer keuzevrijheid voor deelnemers en daarnaast een hogere mate van transparantie en daarmee tevens een betere uitlegbaarheid. Deze elementen van de FPR sluiten goed aan bij de trend van individualisering op de arbeidsmarkt. Ook de flexibiliteit bij het kiezen tussen vaste of variabele uitkeringen voor pensioengerechtigden wordt gezien als een positief aspect.

Hoewel de nadelen van de FPR, zoals een grotere zorgplicht en de mogelijke complexiteit van het shoprecht voor deelnemers zijn erkend, speelden ze geen doorslaggevende rol. Deze punten zijn zorgvuldig onderzocht en daarbij is geconcludeerd dat de voordelen van de FPR de mogelijke nadelen overtreffen.

Resumerend zijn door sociale partners de volgende belangrijkste voordelen van de FPR benoemd:

1. De FPR biedt de deelnemers meer keuzevrijheid in beleggingen, waardoor zij hun pensioen beter kunnen afstemmen op hun persoonlijke situatie.
2. Deelnemers worden in de FPR gestimuleerd om betrokken te zijn bij de pensioenregeling. Dit sluit aan bij het signaal dat NIBC als werkgever wil afgeven: pensioen is belangrijk en wordt steeds individueler. NIBC vindt dat je daar betrokken en verantwoordelijk bij mag zijn.
3. Flexibel: het opgebouwde pensioen (het persoonlijke opgebouwde beleggingskapitaal) kan volledig worden meegenomen bij uitdiensttreding, daarmee passend bij een flexibeler wordende arbeidsmarkt.
4. De deelnemer heeft bij pensionering keuze uit zowel een variabele als een vaste uitkering. Bij keuze voor een vaste uitkering dient hierbij gebruik gemaakt te worden van het shoprecht bij externe partijen.
5. Naar verwachting kent FPR (op termijn) lagere kosten in de uitvoering dan SPR.

Tot slot is op basis van kwantitatieve doorrekeningen getoetst in hoeverre de transitie naar een FPR voor de NIBC-deelnemers evenwichtig gemaakt zou kunnen worden en naar verwachting positief zou uitpakken in termen van pensioenresultaat. Deze toets heeft geleid tot een definitieve keuze van sociale partners NIBC voor de FPR.

Nieuwe pensioenregeling NIBC

De Nationale APF onderbouwt en maakt transparant hoe zij - naast de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek - de wetenschappelijke inzichten en deelnemerskenmerken heeft meegewogen en vertaald om tot de voorgelegde risicohouding per leeftijdscohort te komen. De risicohouding bepaalt de beleidskeuzes, die sociale partners en De Nationale APF gaan maken bij de vormgeving van het contract en de (inrichtings)keuzes voor de pensioenregeling.

De belangrijkste kenmerken van de nieuwe pensioenregeling van NIBC zijn:

- De nieuwe pensioenregeling is: een flexibele premiereregeling.
- In deze flexibele premiereregeling wordt belegd volgens een lifecycle methodiek. De deelnemers hebben in de opbouwfase de keuze tussen de volgende lifecycles: defensief, neutraal en offensief. In bijlage 5 is de samenstelling van deze drie lifecycles getoond.
- De pensioenrichtdatum is de dag waarop de (gewezen) deelnemer 68 wordt. De deelnemer kan er nog steeds voor kiezen zijn ouderdomspensioen eerder of later dan de pensioenrichtdatum in te laten gaan.
- Het pensioengevend salaris is gedefinieerd als 12 maal het maandsalaris plus de vakantietoelage.
- Het pensioengevend salaris is maximaal gelijk aan het fiscaal maximale inkomen van € 137.800 (niveau 2025).

- De franchise is gelijk aan € 18.475 (niveau 2025) en wordt jaarlijks aangepast naar de voor dat jaar vastgestelde wettelijke minimale franchise.
- De pensioengrondslag is gelijk aan het pensioengevend salaris onder aftrek van de franchise.
- De beschikbare premie voor opbouw van pensioenvermogen bedraagt 29,3% van de pensioengrondslag.
- De partnerdefinitie is gelijk aan de wettelijke definitie.
- Voor deelnemers die ervoor kiezen om met het opgebouwde pensioenvermogen zowel een ouderdomspensioen als een latent nabestaandenpensioen in te kopen, is de standaardverhouding tussen het levenslang ouderdomspensioen en het partnerpensioen bij overlijden na pensionering 100:70.
- Het partnerpensioen bij overlijden vóór pensionering bedraagt 40% van het laatste pensioengevend salaris.⁵
- Het wezenpensioen bij overlijden vóór pensionering bedraagt 8% van het laatste pensioengevend salaris en wordt uitgekeerd tot leeftijd 25.
- Er is geen tijdelijk partnerpensioen verzekerd.
- Er is een arbeidsongeschiktheidspensioen verzekerd. Bij arbeidsongeschiktheid wordt een aanvulling op de WIA-uitkering uitbetaald door een verzekeraar.
- Bij arbeidsongeschiktheid wordt de deelneming premievrij voortgezet.⁶
- De uitkeringen van het levenslang ouderdomspensioen en het partnerpensioen bij overlijden die na pensionering worden aangekocht uit het persoonlijk pensioenkapitaal, zijn bij default variabel.
- De overlijdensrisicodekking uit hoofde van de netto pensioenregeling (boven € 137.800 van het pensioengevend salaris) komt te vervallen voor de toekomst. De vergoeding vanuit de werkgever voor het netto pensioen zelf blijft wel bestaan.
- De (vrijwillige) individuele ANW-hiaat verzekering bij de verzekeraar ASR wordt voortgezet. Ook de bijdrage van NIBC aan de premie voor deze verzekering wordt voortgezet.

Zie bijlage 1 voor een vergelijkend overzicht van de huidige en de nieuwe pensioenregeling van NIBC.

Het nieuwe pensioenreglement wijkt op een aantal punten wezenlijk af van het huidige pensioenreglement. Het gaat om:

- De nieuwe pensioenregeling is een individuele premieregeling ('defined contribution' of DC), waarbij een premie wordt toegezegd aan de deelnemers. In de huidige pensioenregeling wordt een pensioenopbouw op basis van een vaste premie toegezegd aan de deelnemers. Hierbij wordt jaarlijks vanuit de vaste premie direct een pensioen ingekocht. De hoogte van de jaarlijkse pensioenopbouw kan in uitzonderlijke gevallen ook verlaagd worden.
- In het nieuwe pensioenstelsel geldt ook een nieuwe fiscale begrenzing op een maximale netto premie (2025: 30% van de pensioengrondslag) en niet langer op een maximale jaarlijkse pensioenopbouw (2025: 1.875% van de pensioengrondslag).
- In de nieuwe pensioenregeling geldt een leeftijdsonafhankelijke premie. Het huidige pensioenreglement kent (indirect) een leeftijdsafhankelijke pensioenpremie, doordat de inkoop van (maximaal 1,875%) pensioenopbouw voor een jongere deelnemer goedkoper is dan voor een oudere deelnemer (bij gelijke pensioengrondslag).
- Actieve en gewezen deelnemers moeten straks kiezen uit één van de drie (beleggings)lifecycles⁷. Deze nieuwe lifecycles beleggen leeftijdsafhankelijk. Dit betekent dat (ver) voor de pensioendatum relatief (ten opzichte van de huidige pensioenregeling) meer in zakelijke waarden wordt belegd en (relatief) een lagere rente afdekking geldt. Net voor pensioendatum wordt iets minder in zakelijke waarden belegd en geldt een hogere renteafdekking dan in de huidige regeling. Individuele deelnemers zien het resultaat van de beleggingen (naast de ingelegde premie) direct terug in de hoogte van het individueel opgebouwde pensioenvermogen.
- Op pensioendatum moet er een keuze worden gemaakt voor een variabel of een vast pensioen.
- Het partner- en wezenpensioen wordt voortaan verzekerd op risicobasis (voor pensioendatum) en is niet langer diensttijdafhankelijk. Voor deelnemers die reeds partner-

⁵ Er geldt een eerbiedigende werking voor het voor de transitiedatum opgebouwde partner- en wezenpensioen.

⁶ Voor arbeidsongeschikten die recht hebben op premievrije voortzetting in de huidige pensioenregeling op de transitiedatum, blijft dit recht bestaan na de transitie. Daarmee geldt voor hen ook in de nieuwe pensioenregeling premievrije voortzetting.

⁷ De Nationale APF zal de actieve en gewezen deelnemers hiervoor te zijner tijd benaderen.

en wezenpensioenen hebben opgebouwd, geldt een eerbiedigende werking voor deze pensioenen. Dit zal een eventuele extra uitkering zijn naast de uitkering vanuit de nieuwe risicodekking.

- De eindleeftijd voor het wezenpensioen is gesteld op de nieuwe voorgeschreven wettelijke eindleeftijd van 25 jaar. In de huidige regeling is de eindleeftijd voor het wezenpensioen 21 jaar en kan deze onder voorwaarden verhoogd worden tot 27 jaar⁸.
- In de huidige pensioenregeling is het voor actieve en gewezen deelnemers mogelijk om de ingang van hun pensioen te vervroegen tot vijf jaar voor de AOW-datum. Ook is er een groep deelnemers die op basis van een overgangsbepaling kan vervroegen tot leeftijd 58. In de nieuwe regeling vervalt deze overgangsbepaling, omdat het voor actieve en gewezen deelnemers mogelijk wordt om de ingang van hun pensioen te vervroegen tot maximaal 10 jaar voor de AOW-datum. Voor arbeidsongeschikte deelnemers geldt dit niet. Zij kunnen maximaal vervroegen tot de AOW-datum.
- Het huidige eventuele opgebouwde ongehuwdenpensioen zal door De Nationale APF⁹ op de transitiedatum worden gewaardeerd als een aanspraak op ouderdomspensioen. Voor deelnemers zonder partner wordt het ongehuwdenpensioen volledig gewaardeerd als een ouderdomspensioen. Voor deelnemers met een partner wordt het ongehuwdenpensioen gedeeltelijk gewaardeerd (actuarieel neutraal) als een ouderdomspensioen.
- Het huidige eventuele opgebouwde tijdelijke ouderdomspensioen zal door De Nationale APF op de transitiedatum gedeeltelijk gewaardeerd (actuarieel neutraal) worden als een aanspraak op ouderdomspensioen. Ingegane tijdelijke pensioenen worden wel voortgezet.
- De overgangsbepaling in het huidige pensioenreglement, op basis waarvan voor een groep deelnemers nog een tijdelijk nabestaandenpensioen op risicobasis is verzekerd, komt te vervallen in de nieuwe pensioenregeling. De Nationale APF heeft berekend dat het nieuwe partnerpensioen in combinatie met het partnerpensioen uit de eerbiedigende werking voor deze deelnemers hoger uitkomt dan het huidige partnerpensioen plus dit risico gedekte tijdelijke nabestaandenpensioen. Kort voor de transitie wordt dit nogmaals gecontroleerd door De Nationale APF.
- De overgangsbepaling in het huidige pensioenreglement, op basis waarvan voor een groep pensioengerechtigden een recht op een overlijdenstoeslag geldt, komt te vervallen. De waarde van deze overlijdenstoeslag wordt op de transitiedatum toegevoegd aan het pensioenvermogen van de betreffende pensioengerechtigden.

⁸ Voor wezen die ouder zijn dan 25 jaar op de transitiedatum, zal de eindleeftijd van 27 jaar worden gehandhaafd. Voor de overige wezenpensioenen vindt een actuarieel neutrale omrekening naar de nieuwe eindleeftijd plaats. Er geldt bovendien een overgangsmaatregel om eventuele nadelige gevolgen van de aanpassing te kunnen voorkomen.

⁹ De Nationale APF voert nog een juridische toets uit op deze omzetting.

6. OPGEBOUWDE PENSIOENAANSPRAKEN EN PENSIOENRECHTEN

NIBC Bank N.V. verzoekt De Nationale APF de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten (van de deelnemers van de pensioenregeling van NIBC Bank N.V.) in Kring B in te varen in de nieuwe pensioenregeling middels een collectieve waardeoverdracht volgens artikel 150m van de Pensioenwet. De belangrijkste argumenten hiervoor zijn:

- Invaren vergroot de evenwichtigheid van de transitie.
- De voordelen van het nieuwe pensioenstelsel en de nieuwe pensioenregeling gelden ook voor de reeds opgebouwde aanspraken en rechten. Zo wordt het in het nieuwe stelsel, door de lagere aan te houden reserves, sneller mogelijk om uitkeringen jaarlijks te verhogen (ook om te verlagen). Een ander belangrijk voordeel van het nieuwe stelsel is dat belegd gaat worden volgens het principe van lifecycle beleggen, waarbij het beleggingsbeleid beter aansluit op het individuele leeftijdsafhankelijke risicoprofiel.
- Invaren draagt bij aan de uitlegbaarheid van de pensioenregeling als ook aan de eenvoud van de pensioenuitvoering: Er blijft sprake van één regeling en één financieel geheel. Dit is eenvoudiger en goedkoper in de uitvoering en tevens makkelijker uit te leggen. Uniformiteit van de pensioenregeling voor bestaande en nieuwe medewerkers draagt eveneens bij aan de uitlegbaarheid.
- Mogelijkheid tot compensatie voor overgang naar een vlakke premie: Invaren kan voor (een bijdrage aan) compensatie voor overgang naar een vlakke premie zorgen en/of het (gedeeltelijk) repareren van indexatieachterstanden.
- Initiële vulling reserve nieuw stelsel: Invaren zorgt voor een eenmalige verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens van deelnemers, waardoor het voor pensioengerechtigden mogelijk wordt om een initiële vulling te geven aan de risicodelingsreserve in het nieuwe stelsel.
- Invaren is het standaardpad voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners zien in beginsel geen argumenten die een afwijking van het standaardpad rechtvaardigen.

Sociale partners zijn zich bewust van risico's die gepaard gaan met het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Er zijn maatregelen getroffen om de volgende risico's zo veel als mogelijk te mitigeren:

- Groter risico op verlagen pensioen, omdat de buffers veel lager zijn: om het risico van een verlaging van het pensioen te mitigeren, wordt gewerkt met een collectieve uitkeringsfase waarin rendementen worden gespreid over de tijd en een risicodelingsreserve wordt ingezet om pensioenverlagingen zo veel mogelijk te voorkomen.
- Risico op juridische procedures: Invaren is een verdelingsvraagstuk waarbij de buffer verdeeld wordt. Sociale partners hebben gezocht naar een zo evenwichtig mogelijke invulling van de transitie. Hiermee wordt het risico op juridische procedures gemitigeerd.
- Complexiteit invaren: Het invaren zelf is complex en vraagt veel uitleg. Daarom is door sociale partners in de communicatie met de medewerkers (en gewezen en pensioengerechtigde deelnemers) veel aandacht besteed aan het invaren en wat de consequenties daarvan zijn voor de deelnemers. Daarbij is bijzondere aandacht geschonken aan (gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers, voor wie de opgebouwde aanspraken ook zullen worden ingevaren.
- Tijd tussen beslissing en implementatie brengt risico met zich mee: Om dit risico te beperken is door sociale partners tot complete besluitvorming gekomen die voorziet in kaders en bandbreedtes waarbinnen de transitie nog steeds als evenwichtig en acceptabel wordt gezien. Indien als gevolg van economische en/of marktontwikkelingen buiten het kader en de bandbreedtes wordt getreden, zal het pensioenfonds eerst terug moeten naar sociale partners om te bezien in hoeverre invaren nog steeds wenselijk en haalbaar is.
- Risico dat er fouten worden gemaakt bij de transitie/berekeningen: Sociale partners hebben ervoor gekozen om niet als één van de eersten de transitie te maken naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit zorgt naar verwachting voor meer ervaring bij de pensioenuitvoerder ten aanzien van transitierisico's. Daarnaast zal De Nationale APF bij de implementatie van de nieuwe regeling, inclusief het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken- en rechten, de nodige checks en procedures inbouwen om het risico op fouten te minimaliseren. Hierbij wordt rekening gehouden met het feit dat de berekeningen om wille van beschikbare capaciteit uitgevoerd zijn door een andere partij dan de pensioenadministrateur en diens

serviceverlener¹⁰. Sociale partners NIBC hebben De Nationale APF verzocht om een assurance rapportage op te leveren om inzicht te krijgen in eventuele berekeningsverschillen.

Bij het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten wordt in beginsel de standaardmethode gebruikt. Na vulling van de wettelijke reserves en toedeling van een deel van het vermogen aan de groep actieve deelnemers ter compensatie van de overgang naar een vlakke premie, wordt het resterende fondsvermogen toebedeeld aan de individuele pensioenpotjes van alle deelnemers o.b.v. de standaardmethode met 1 jaar spreiding¹¹. Daarbij wordt aan alle deelnemers minimaal 102% van de technische voorziening toegekend, zodat voor pensioengerechtigden voldoende in hun persoonlijke pensioenpotje aanwezig is om de risicodelingsreserve te vullen met 2% (van het pensioenvermogen van de pensioengerechtigden). Er is door De Nationale APF gekozen voor de standaardmethode vanwege de eenvoud, duidelijkheid en uitlegbaarheid. Daarbij is in plaats van de standaard spreidingstermijn van 10 jaar, door De Nationale APF gekozen voor een spreidingstermijn van 1 jaar, omdat dit volgens hen de meest evenwichtige benadering geeft. Hiervoor zijn door De Nationale APF de volgende redenen aangedragen:

- **Geen herverdeling van vermogen:**

De Nationale APF wil bij het invaren het pensioenvermogen met een spreidingstermijn van één jaar toedelen aan de deelnemers. Door niet te spreiden wordt het pensioenvermogen zo zuiver mogelijk toebedeeld. Het aanwezige vermogen wordt naar rato van voorziening verdeeld. Hierdoor vindt er geen herverdeling van vermogen plaats tussen groepen.

- **Meer toedeling aan ouderen als (indirecte) compensatie van indexatieachterstanden:**

Er heeft geen groep meer recht op de buffer dan een andere groep. Bij een spreidingstermijn van tien jaar is dit echter wel het geval. Hierbij vindt er een herverdeling plaats van het vermogen van oud naar jong. Dit terwijl oudere deelnemers langer hebben bijgedragen aan (het instant houden van) de buffer. Dezelfde oudere deelnemers hebben langere tijd geen tot weinig toeslagen ontvangen door de toeslagbestendige indexatieregels van het nFTK. De indexatieachterstanden zijn dan ook flink opgelopen de afgelopen jaren. Ouderen hebben daarnaast minder mogelijkheden tot het inlopen van deze achterstand in het nieuwe stelsel. Hoewel er niet meer voldaan hoeft te worden aan de vereiste buffer vorming alvorens positieve rendementen worden uitgedeeld, is de horizon van oudere deelnemers relatief beperkt. In de overgang naar het nieuwe stelsel wordt geen vermogen gealloceerd om indexatieachterstanden in te lopen. Het toepassen van een spreidingsperiode van één jaar geeft een eenvoudigere en beter uitvoerbare manier om de hoge indexatieachterstand terug te brengen dan het toepassen van het instrument inhaalindexatie. Na overgang op het nieuwe stelsel vervallen deze indexatieachterstanden.

- **Oudere deelnemers hebben geen of beperkter voordeel van het overstappen naar lifecycle beleggen:**

Ouderen zijn voorbij de periode waarin de focus lag op vermogensaanwas; het beleggingsbeleid is voor hen al meer risicomijdend. De positieve transitie-effecten na het invaren zijn hiermee beperkter dan voor jongere deelnemers. De Nationale APF heeft als doelstelling om de verschillen in transitie-effecten tussen leeftijden en deelnemersgroepen bij voorkeur beperkt te houden. Het gebruiken van een spreidingstermijn van één jaar (en daarmee niet vermogen te herverdelen van oud naar jong) draagt hieraan bij.

- **Uitlegbaar naar deelnemers:**

De Nationale APF heeft als doelstelling voor het nieuwe pensioenstelsel dat de pensioenregeling en het beleid dat gevoerd wordt uitlegbaar is naar deelnemers. Het verschuiven van vermogen is moeilijk uitlegbaar aan de deelnemers. Met een spreidingstermijn van één jaar wordt de buffer gelijkmatig verdeeld naar rato van het persoonlijke pensioenvermogen van de deelnemer op transitiemoment.

¹⁰ In eerste instantie is gerekend door AZL, zijnde de huidige pensioenadministrateur, maar al gauw bleek daar onvoldoende capaciteit beschikbaar. De Nationale APF heeft toen Montae geselecteerd als ALM-specialist om de verdere berekeningen tot aan het implementatieplan te verzorgen. Bij de switch van AZL naar Montae is gevalideerd dat de modellen van beide partijen bij vergelijkbare uitgangspunten niet tot significante verschillende uitkomsten leiden.

¹¹ Dit betekent dat de buffers worden uitgedeeld op basis van een gelijke verhoging voor alle deelnemers (1 jaar spreiding) en niet o.b.v. een leeftijdsafhankelijke verhoging (10 jaar spreiding).

Sociale partners NIBC hebben in hun besluitvormingstraject de impact van de keuze van De Nationale APF voor de standaardmethode met 1 jaar spreiden getoetst op evenwichtigheid (in combinatie met de andere keuzes) en zijn van mening dat deze keuze positief bijdraagt aan de evenwichtigheid van de transitie. Zie ook hoofdstuk 11 en bijlage 6 voor een nadere toelichting.

In relatie tot het invaren zijn de volgende afspraken gemaakt:

1. Vulling van de wettelijke reserves¹² in de MCK-FPR bij De Nationale APF:
 - Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) wordt apart gezet vanuit het belegd vermogen. Het MVEV bedraagt 1% van het belegd vermogen (op het transitiemoment);
 - De reserve voor operationele risico's wordt vanuit het belegd vermogen gevuld op het minimaal benodigde niveau. Deze bedraagt 1% van het belegd vermogen (op het transitiemoment).
2. Vulling van de persoonlijke pensioenvermogens van alle deelnemers met de waarde van de individuele pensioenaanspraken of -rechten op moment van transitie (100% van de technische voorziening).
3. Een evenredige verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens van alle deelnemers met 2%, welke voor pensioengerechtigden wordt gestort in de risicodelingsreserve.
4. Op het transitiemoment wordt het actuele saldo in het premie- en het toeslagdepot als ook een deel van het aanwezige vermogen gericht toebedeeld aan de groep actieve deelnemers ter compensatie van de overgang naar een vlakke premie. Voor deze compensatieregeling wordt, na inzet van het premie- en het toeslagdepot, nog maximaal een vermogen ingezet dat gelijk is aan 2,5% van de technische voorziening.
5. De rest van het fondsvermogen wordt toebedeeld aan de individuele pensioenpotjes op basis van de standaardmethode met 1 jaar spreiding (conform het beleid van De Nationale APF).

Afhankelijk van de actuele dekkingsgraad op het moment van transitie wordt het belegd vermogen als volgt ingezet bij invaren:

Actuele dekkingsgraad op transitiedatum (% van Voorziening Pensioenverplichtingen)	106,7%	110,1% 11/'24	125,0%	140,0%
Minimaal vereist eigen vermogen (1% van vermogen)	1,1%	1,1%	1,3%	1,4%
Operationele reserve (1% van vermogen)	1,1%	1,1%	1,3%	1,4%
Persoonlijke pensioenvermogens	100%	100%	100%	100%
Evenredig toebedelen tbv kunnen vullen risicodelingsreserve (2% van vermogen pensioengerechtigden)	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Compensatie voor overgang naar vlakke premie voor actieve deelnemers	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Extra evenredige verhoging persoonlijke pensioenvermogens	0%	3,4%	17,9%	32,7%

Tabel 1: beleidsmatrix voor het aanwenden van het vermogen bij verschillende transitiedekkingsgraden¹³

Bij transitiedekkingsgraden tussen de in tabel 1 opgenomen dekkingsgraden geldt een evenredige toepassing.

De minimale transitiedekkingsgraad bedraagt 106,7%. Bij deze dekkingsgraad is het mogelijk om de wettelijke reserves te vullen en een evenredige verhoging van 2,0% van de persoonlijke pensioenvermogens aan alle deelnemers toe te kennen. Dit maakt het voor de pensioengerechtigden mogelijk de risicodelingsreserve te vullen vanuit hun persoonlijke

¹² De kostenvoorziening, alsmede eventuele reserves voor AO-risico en overgangsrecht PP/WZP worden eveneens gevuld. De hoogte van deze reserves en voorzieningen wordt nader uitgewerkt in de financiële opzet van de multi-client kring FPR.

¹³ In de beleidsmatrix wordt uitgegaan van de voorlopig door De Nationale APF vastgestelde omvang van de wettelijke reserves. Indien de definitieve omvang van de wettelijke reserves door De Nationale APF hoger of lager wordt vastgesteld, wordt de beleidsmatrix hierop evenredig aangepast (bijv.: de minimale dekkingsgraad gaat 1%-punt omhoog als de wettelijke reserves samen 1%-punt van de VPV omhooggaan).

pensioenvermogen zonder dat dit een verlaging van de pensioenuitkering tot gevolg heeft. Daarnaast maakt een minimale transitiedekkingsgraad van 106,7% het mogelijk om op een evenwichtige manier compensatie voor de overgang op een vlakke premie toe te kennen aan de actieve deelnemers in de leeftijdscohorten 33-67 jaar. Voor de cumulatieve achteruitgang in premie wordt allereerst vanuit het saldo van het premie- en het toeslagdepot¹⁴ (op transitiedatum) en vervolgens vanuit het beschikbare budget van 2,5% van de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) een compensatie toebedeeld aan de leeftijdsgroepen actieven die onevenredig nadeel ondervinden van de overgang op de vlakke premie (zie hoofdstuk 7 voor de compensatiestaffel).

Boven de 106,7% wordt het restant van het aanwezige vermogen aangewend voor een extra evenredige verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens voor alle deelnemers. Uitgangspunt hierbij is dat toebedeeld wordt op basis van de standaardmethode met 1 jaar spreiding. Sociale partners NIBC bieden De Nationale APF daarbij de mogelijkheid om de uitkomsten van deze toedeling aan te passen als dit op transitiedatum de uitkomsten van de transitie als geheel bevordert. De Nationale APF mag hiertoe maximaal 0,2%-punt dekkingsgraad boven de 106,7% naar eigen inzicht inzetten. Hierover dienen sociale partners NIBC vooraf geïnformeerd te worden.

In het proces na indiening transitieplan bij De Nationale APF en later bij de latere beoordeling van het implementatieplan door DNB kunnen er aanpassingen noodzakelijk zijn. Zolang deze aanpassingen van beperkte omvang zijn en in lijn zijn met de beoogde transitie-maatregelen zullen we De Nationale APF vragen deze aanpassingen door te voeren met de intenties van het transitieplan en de daarin opgenomen doelstellingen.

Bij een transitiedekkingsgraad lager dan 106,7% treden sociale partners NIBC opnieuw in overleg. Er is dan onvoldoende vermogen voor het vullen van de wettelijke reserves, de compensatieregeling en het vullen van de risicodelingsreserve, waardoor niet langer een positief effect van de transitie op het pensioenresultaat voor alle deelnemers kan worden verwacht. Indien niet wordt ingevaren, start de toekomstige opbouw uiterlijk per 1-1-2028 wel conform de nieuwe regeling. De opgebouwde rechten blijven dan in beginsel premievrij achter in de Kring B bij De Nationale APF¹⁵.

Bij een transitiedekkingsgraad hoger dan 140,0% treden sociale partners eveneens opnieuw in overleg om te bezien of zij de voorgestelde verdeling van het belegd vermogen nog steeds evenwichtig vinden. Indien nodig, worden de transitie-maatregelen aangepast. Ook dan bestaat de mogelijkheid dat de opgebouwde rechten premievrij achter worden gelaten in Kring B bij De Nationale APF. De toekomstige opbouw start in dat geval wel conform de nieuwe regeling.

Sociale partners NIBC 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. Dit blijkt uit hoofdstuk 9.

¹⁴ Zie begrippenlijst in bijlage 11.

¹⁵ Dit betreft een onwenselijke situatie die zou zorgen voor meer complexiteit, hogere kosten en verslechtering van de uitlegbaarheid van de pensioenregeling.

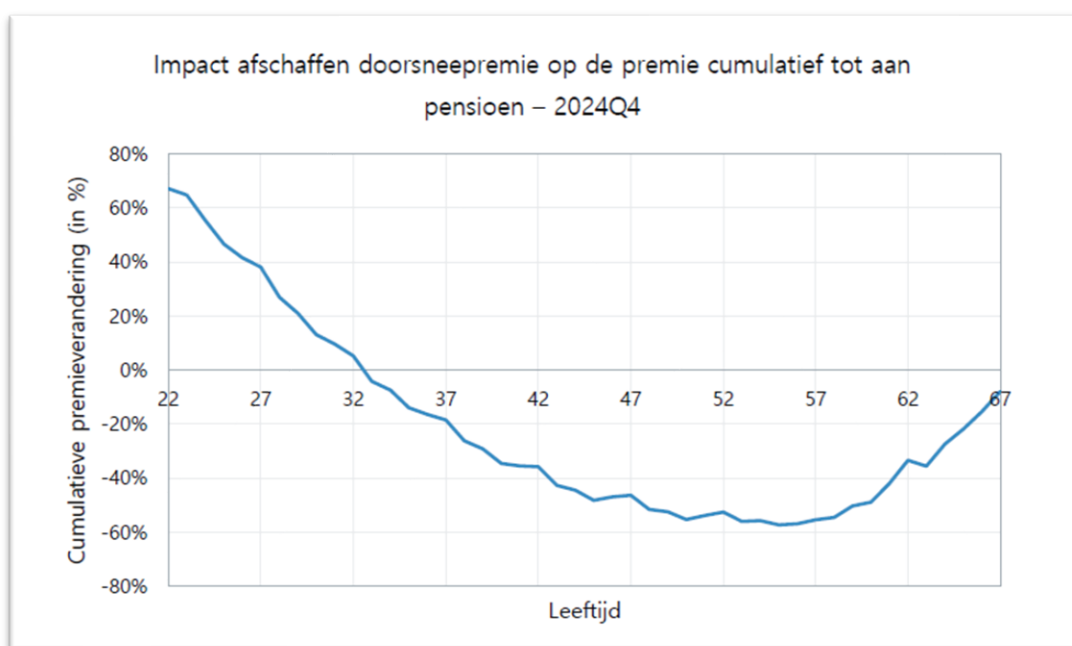
7. GEMAAKTE AFSPRAKEN VOOR COMPENSATIE

7.1 Achtergrond compensatie

Door het hanteren van een vlakke premie in het nieuwe stelsel wordt voor een aantal leeftijdsgroepen de werkelijke premie inleg lager in de nieuwe regeling: de collectieve premie in de huidige regeling wordt door het pensioenfonds op individueel niveau aangewend om een pensioenaanspraak te financieren. Daar is voor een jonge deelnemer minder premie mee gemoeid dan voor een oudere deelnemer (voor dezelfde pensioenaanspraak). De huidige systematiek is daarmee leeftijdsafhankelijk.

Tegenover de (mogelijk) lagere premie inleg staan naar verwachting de voordelen van de nieuwe pensioenregeling, zoals de lagere bufferopslagen en het lifecycle beleggen. Omdat er voor een aantal leeftijdsgroepen echter sprake is van een 'zekere' premieachteruitgang en een 'onzeker' voordeel van het invaren en lifecycle beleggen, achten sociale partners het wenselijk om een compensatieregeling te treffen voor de actieve deelnemers¹⁶ die onevenredig geraakt worden door de overgang op een vlakke premie.

De cumulatieve verdisconteerde premieachteruitgang tot aan pensioendatum is op transitiedatum ongeveer gelijk aan 4,0% van de VPV (o.b.v. rentes uit DNB 2024Q4 set en huidige actuariële grondslagen). Onderstaande grafiek geeft het cumulatieve verschil in premie weer tussen de huidige premie (die leeftijdsafhankelijk stijgt) en de nieuwe vlakke premie. Hierbij is verondersteld dat deelnemers tot de pensioendatum in dienst blijven bij NIBC.



Grafiek 1a: Vergelijking van de contante waarde van de premie-inleg in de nieuwe regeling (blauwe lijn) ten opzichte van de contante waarde van de premie-inleg in de huidige CDC-regeling, uitgaande van een CDC-premie van 32%.

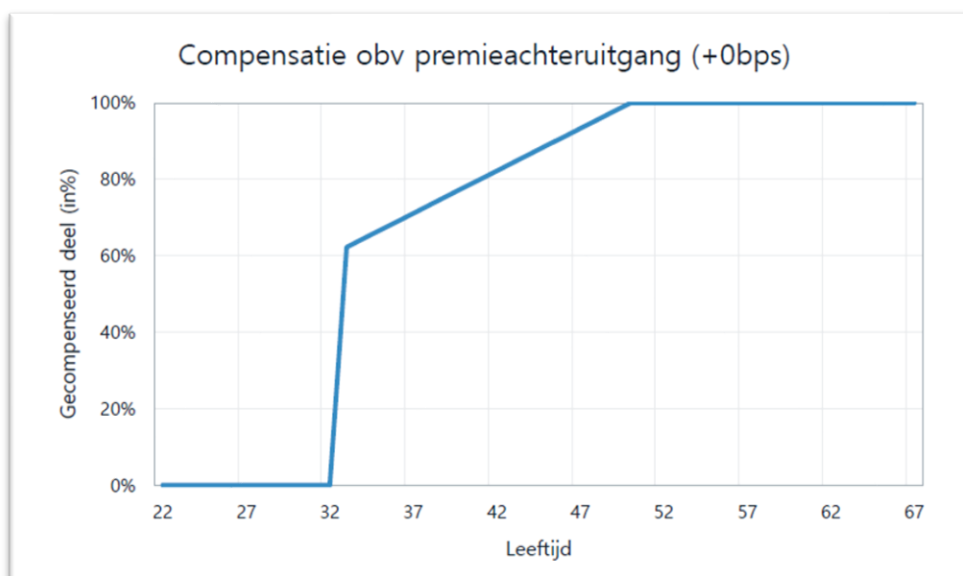
De verwachting is dat de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen voor alle deelnemers alsnog hoger is in de nieuwe regeling (zonder aanvullende maatregelen), rekening houdend met invaren, wanneer gekeken wordt naar de mediaan en het 30e percentiel van de uitkomsten (zie paragraaf 9.2.4.).

Daarbij gaan jonge actieven er naar verwachting echter meer op vooruit in het nieuwe stelsel dan ouderen. De positieve effecten van de dubbele transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

¹⁶ (Gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers vallen onder de groep actieve deelnemers.

compenseren met het oplopen van de leeftijd steeds minder goed de negatieve effecten van de transitie. Dit is onder andere terug te leiden naar het afschaffen van leeftijdsafhankelijke premie.

Om de negatieve effecten van de afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie te beperken, is het wenselijk om op de transitiedatum het saldo van het premie- en het toeslagdepot¹⁷ als ook een deel van het beschikbare vermogen gericht toe te bedelen aan de actieve deelnemers die onevenredig geraakt worden door de afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie (ondanks de dubbele transitie). Allereerst worden de verhoudingen tussen de cumulatieve impact van de premieverandering voor alle leeftijdsgroepen vastgesteld. Vervolgens wordt een toekenningstaffel vastgesteld die het te compenseren percentage van de premieachteruitgang per leeftijdscohort bepaalt, zodanig dat toepassing van de compensatieregeling leidt tot een verbetering van de evenwichtigheid van de transitie. Voor jongere actieven wordt mogelijk slechts een beperkt deel van de premie-achteruitgang gecompenseerd. Voor oudere actieven wordt een veel groter deel van de premie-achteruitgang gecompenseerd. De toekenningstaffel is afhankelijk van het op transitiedatum beschikbare vermogen voor de compensatieregeling en de op transitiedatum definitief vast te stellen verandering van de contante waarde van de cumulatieve premie-inleg, Zie ook onderstaande grafiek waarin de toekenningstaffel wordt getoond behorend bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% en de 2024Q4 DNB-scenarioset.



Grafiek 1b: Toekenningstaffel die toont welk percentage van de premie-achteruitgang per leeftijdscohort zal worden gecompenseerd bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% en de 2024Q4 DNB-scenarioset.

Deze compensatieregeling bevordert de evenwichtigheid van de transitie. De 33- t/m 67-jarigen gaan er naar verwachting op vooruit door de transitie maatregel. Doordat allereerst het saldo van het premie- en het toeslagdepot kan worden ingezet voor de compensatieregeling en er vanuit het pensioenvermogen niet meer dan 2,5% van de VPV wordt ingezet voor de compensatieregeling, geldt ook voor jongere actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden dat na inzet van de compensatieregeling nog steeds sprake is van een positief transitie-effect op het verwachte pensioenresultaat (zie paragraaf 9.2.2., 9.2.3. en 9.2.4).

NIBC Bank N.V. verzoekt De Nationale APF te zorgen voor de uitvoering van de compensatieregeling door middel van een gerichte toebedeling van vermogen aan de leeftijdsgroepen 33-67 van actieve deelnemers. Bij invaren wordt zo een deel van het vermogen

¹⁷ Het saldo van het premie- en het toeslagdepot bedraagt naar verwachting circa 1,2% van de VPV op transitiedatum. Sociale partners NIBC zijn overeengekomen dat in de resterende jaren tot aan de transitiedatum (2026 en eventueel 2027) geen onttrekkingen meer plaatsvinden in geval van een premietekort. In het geval van een premietekort, wordt de vaste premie verhoogd tot maximaal 32% van de pensioengrondslagsom.

gericht toebedeeld aan de groep actieve deelnemers ter compensatie van de overgang op een vlakke premie.

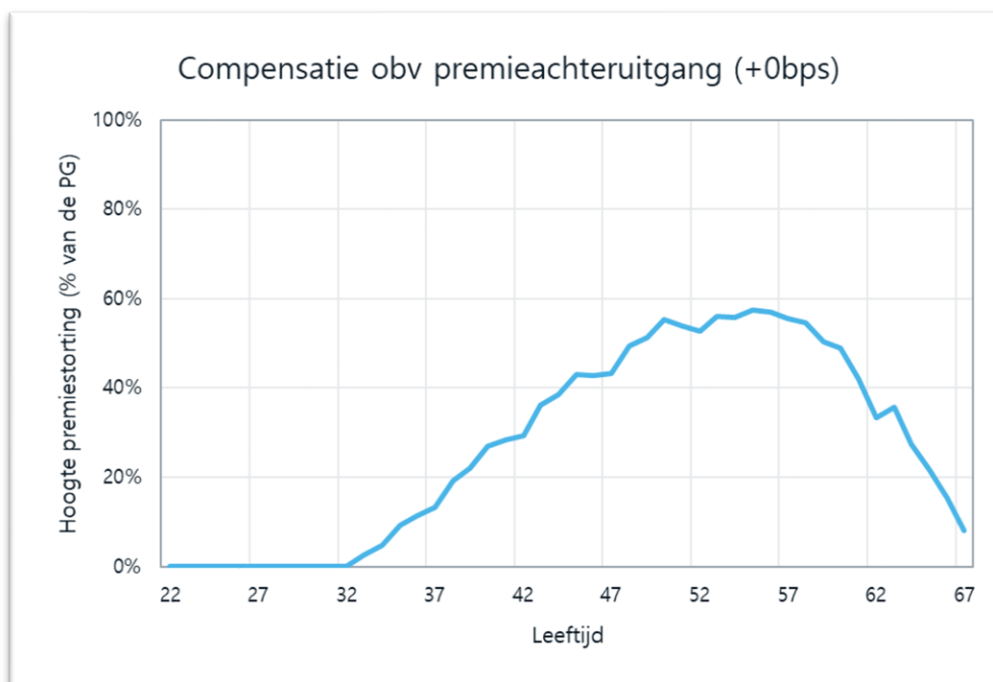
7.2 Financieringsplan gemaakte afspraken naar bron

De gerichte toebedeling van vermogen naar de leeftijdsgroepen 33-67 van actieve deelnemers ter compensatie van de overgang op een vlakke premie, vindt eenmalig plaats op het moment van transitie, oftewel per 1 januari 2027¹⁸.

Het deel van het vermogen van Kring B dat beschikbaar wordt gesteld voor de compensatieregeling wordt ingezet om een eenmalige extra premiestorting te doen voor de actieve deelnemers in de leeftijdsgroep 33-67 jaar. Deze gerichte toebedeling geldt uitsluitend voor de medewerkers die op 31-12-2026 en 1-1-2027 actieve deelnemers zijn in de pensioenregeling van NIBC en onder de voorwaarde dat kan worden ingevaren.

De beschikbare middelen voor de compensatieregeling worden volgens een verdeelsleutel toebedeeld aan de verschillende leeftijdscohorten. Deze verdeelsleutel wordt afgeleid van de verhouding tussen de leeftijdsgroepen wanneer gekeken wordt naar de cumulatieve impact van de overgang van de huidige leeftijdsafhankelijke premie naar de nieuwe vlakke premie gelijk aan 29,3% van de pensioengrondslag. Daarnaast wordt hierop de toekenningstaffel toegepast waarin is bepaald welk deel van de premie-achteruitgang per leeftijdscohort zal worden gecompenseerd, zoals te zien in grafiek 1b.

De verdeelsleutel is voorlopig vastgesteld op basis van de toekenningstaffel zoals vermeld in Tabel 2 en zal definitief worden vastgesteld met behulp van de renteverwachtingen uit de op transitiedatum geldende scenarioset en de dan geldende actuariële grondslagen:



Grafiek 1c: Voorlopig vastgestelde compensatiepercentages voor de 33-67-jarige actieve deelnemers bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% en de 2024Q4 DNB-scenarioset.

¹⁸ Beoogde transitiedatum.

Leeftijdscohort	Hoogte premiestorting (% van de PG)	Leeftijdscohort	Hoogte premiestorting (% van de PG)
33	2,6%	51	54,0%
34	4,8%	52	52,6%
35	9,4%	53	56,1%
36	11,4%	54	55,8%
37	13,2%	55	57,4%
38	19,2%	56	57,1%
39	22,1%	57	55,5%
40	27,0%	58	54,6%
41	28,4%	59	50,4%
42	29,5%	60	49,0%
43	36,1%	61	42,0%
44	38,6%	62	33,5%
45	43,0%	63	35,7%
46	42,9%	64	27,5%
47	43,3%	65	21,9%
48	49,4%	66	15,5%
49	51,4%	67	8,0%
50	55,4%		

Tabel 2: Voorlopig vastgestelde compensatiepercentages voor de 33-67-jarige actieve deelnemers bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% en de 2024Q4 DNB-scenarioset.

Het saldo van het premie- en het toeslagdepot op transitiedatum enerzijds en het voor de transitie maatregel beschikbaar gestelde vermogen anderzijds worden beide volledig ingezet om de persoonlijke pensioenkapitalen van de actieve deelnemers in de leeftijdscohorten 33-67 jaar te verhogen. Hierbij wordt de verdeelsleutel toegepast zoals in bovenstaande tabel weergegeven.

7.3 Onderbouwing adequaatheid compensatieregeling

De effecten van de hierboven beschreven wijze van compensatie zijn berekend door het pensioenresultaat bij het ongewijzigd voortzetten van de pensioenregeling af te zetten tegen het pensioenresultaat bij het wijzigen van de pensioenregeling, inclusief het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en inclusief de toepassing van de compensatieregeling. Hierbij is het pensioenresultaat gelijk aan de contante waarde van de toekomstige pensioenuitkeringen. Tevens is gekeken naar het effect op het netto profijt.

Voor iedere groep deelnemers is in hoofdstuk 9 per leeftijdscohort in kaart gebracht wat de effecten, zowel kwalitatief als kwantitatief, van de transitie inclusief de compensatieregeling zijn. Onderstaand worden de effecten slechts op hoofdlijnen weergegeven.

Effecten voor actieve deelnemers

De compensatieregeling zorgt ervoor dat de actieve deelnemers waarvoor de positieve effecten van de dubbele transitie minder goed de negatieve effecten van de overgang naar een vlakke premie opheffen, hiervoor gecompenseerd worden.

Deze maatregel bevordert de evenwichtigheid van de transitie. De 33- t/m 67-jarige actieve deelnemers gaan er naar verwachting op vooruit door de transitie maatregel. Het positieve effect loopt geleidelijk op met de leeftijd (zie paragraaf xx). Voor de jongere actieven is de impact van de transitie maatregel minimaal (zie paragraaf 9.2.4.).

Effecten voor gewezen deelnemers en gewezen (ex)partners

Doorrekeningen van het effect van de compensatieregeling tonen een beperkte vermindering van het verwachte pensioenresultaat en het netto profijt voor gewezen deelnemers en gewezen partners (zie paragraaf 9.2.4.). In de totaliteit van de transitie maatregelen zijn de effecten van het gericht toedelen van een gedeelte van de buffers aan actieven van 33 jaar en ouder niet

onevenredig nadelig voor gewezen deelnemers en gewezen (ex)partners.

Effecten voor pensioengerechtigden

Doorrekeningen van het effect van de compensatieregeling tonen een beperkte vermindering van het verwachte pensioenresultaat en het netto profijt voor pensioengerechtigden (zie paragraaf 9.2.4.). In de totaliteit van de transitiemaatregelen zijn de effecten van het gericht toebedelen van een gedeelte van de buffers aan actieven van 33 jaar en ouder niet onevenredig nadelig voor de pensioengerechtigden.

7.4 Onderbouwing kostenneutraliteit compensatie

De compensatieregeling bestaat uit het gericht toebedelen van enerzijds het saldo van het premie- en het toeslagdepot (op transitiedatum) en anderzijds een deel van het belegde vermogen teneinde te compenseren voor de overgang op een vlakke premie en daarmee de evenwichtigheid van de transitie te verbeteren. Omdat de compensatie kan worden vormgegeven zonder aanvullende premiestortingen is sprake van een kostenneutrale transitiemaatregel.

Het premiebudget na transitie ligt iets hoger dan voor de transitie. Om de transitie naar het nieuwe stelsel mogelijk te maken, is de werkgever echter bereid om de beperkte stijging van het pensioenbudget te accepteren.

8. DOELSTELLINGEN EN AFSPRAKEN OVER INITIËLE INVULLING RISICODELINGSRERVE

Sociale partners NIBC hebben de afgelopen jaren een gedegen proces doorlopen en gezamenlijk een weloverwogen keuze gemaakt omtrent de toekomstige pensioenregeling. Naar het oordeel van sociale partners NIBC zijn de (ex-)medewerkers van NIBC in staat en bereid om zelf in bepaalde mate risico's te dragen. Hieruit ontstaat gedurende de opbouwfase een kans op een hoger en een risico op een lager pensioenresultaat. Waarbij het risico van een nadelig rendement uit zakelijke waarden naar de pensioenleeftijd toe volgens het lifecycle-principe automatisch wordt afgebouwd. De karakteristieken van een flexibele premiereregeling (persoonlijke pensioenvermogens, beleggingsvrijheid, risicodeling, uitkeringswijze) sluiten het beste aan bij de populatie van (ex-) medewerkers van NIBC. Verder blijkt uit het door het pensioenfonds in februari 2024 uitgevoerde risicopreferentie onderzoek dat pensioengerechtigden minder risico willen lopen dan gewezen deelnemers en actieve deelnemers.

In de uitkeringsfase, dus de fase na pensionering, geven sociale partners NIBC daarom de voorkeur aan een vorm van collectieve risicodeling dan wel de mogelijkheid om voor een vaste uitkering te kiezen. In de multi-client kring voor de flexibele premiereregeling wordt door De Nationale APF een collectieve uitkeringsfase met een risicodelingsreserve aangeboden. Voor deelnemers die de voorkeur geven aan een vaste uitkering, geldt shoprecht.

De uitkomsten van het in februari 2024 door De Nationale APF uitgevoerde risicopreferentie onderzoek ondersteunen bovenstaand oordeel en de gemaakte keuzes.

8.1 Doelstellingen risicodelingsreserve

De risicodelingsreserve is een integraal en belangrijk onderdeel van de nieuwe pensioenregeling. Deze geldt vanaf pensionering voor de deelnemers met een variabele uitkering. Deelnemers die kiezen voor een vaste uitkering zullen op moment van pensionering moeten overstappen naar een andere uitvoerder.

Door middel van de risicodelingsreserve worden financiële mee- en tegenvallers zodanig collectief gedeeld dat dit op voorhand naar verwachting leidt tot gemiddeld stabielere toekomstige en al ingegane pensioenuitkeringen voor alle generaties ten opzichte van de aanname dat deze reserve geen onderdeel van de pensioenregeling zou zijn.

Door sociale partners NIBC is onderzocht dat de kans van korten lager wordt bij de inzet van een risicodelingsreserve. Zolang de risicodelingsreserve goed gevuld is, geeft deze een substantiële verlaging van de kans op een nominale korting. Uitgangspunt is dat actieve en gewezen deelnemers bij toetreding tot de collectieve uitkeringsfase zich op dat moment inkopen vanuit 2% van het beschikbare persoonlijke pensioenkapitaal.

De Nationale APF heeft binnen de multi-client kring voor de flexibele premiereregeling de volgende doelstellingen voor de risicodelingsreserve voor ogen waar sociale partners NIBC zich in kunnen vinden:

- zo veel als mogelijk voorkomen van een daling van de ingegane pensioenuitkeringen ten opzichte van het jaar daarvoor.
- op basis daarvan tevens bescherming bieden
 - aan nieuw pensioengerechtigden voor de pensioenuitkering in het eerste jaar van pensioneren.
 - tegen het micro-langlevenrisico (het risico dat een individu langer leeft dan op grond van de gehanteerde overlevingstafels verwacht mag worden) en tegen het macro-langlevenrisico (het risico van een hogere levensverwachting op collectief niveau) voor pensioengerechtigden

8.2 Initiële vulling risicodelingsreserve

Sociale partners NIBC en De Nationale APF hebben samen afspraken gemaakt om de risicodelingsreserve initieel als volgt te vullen: bij transitie wordt de risicodelingsreserve gevuld vanuit het persoonlijk pensioenvermogen van de pensioengerechtigde deelnemers en bedraagt deze initieel 2% van het vermogen van de pensioengerechtigde deelnemers.

Deelnemers die na de transitiedatum met pensioen gaan, kopen zich op dat moment in vanuit hun beschikbare persoonlijke pensioenkapitaal. In afstemming met het pensioenfonds is een percentage van 2% van het opgebouwde pensioenkapitaal als dotatie aan de reserve vastgesteld.

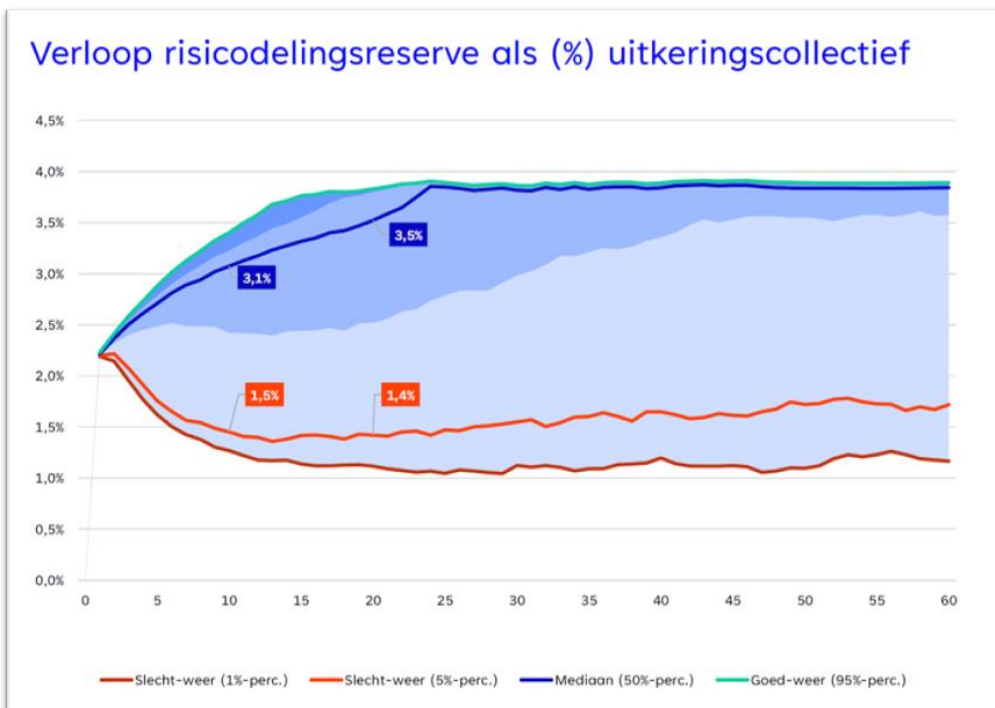
8.3 Vul- en uitdeelregels risicodelingsreserve

De vul- en uitdeelregels voor de risicodelingsreserve worden vastgesteld door De Nationale APF.

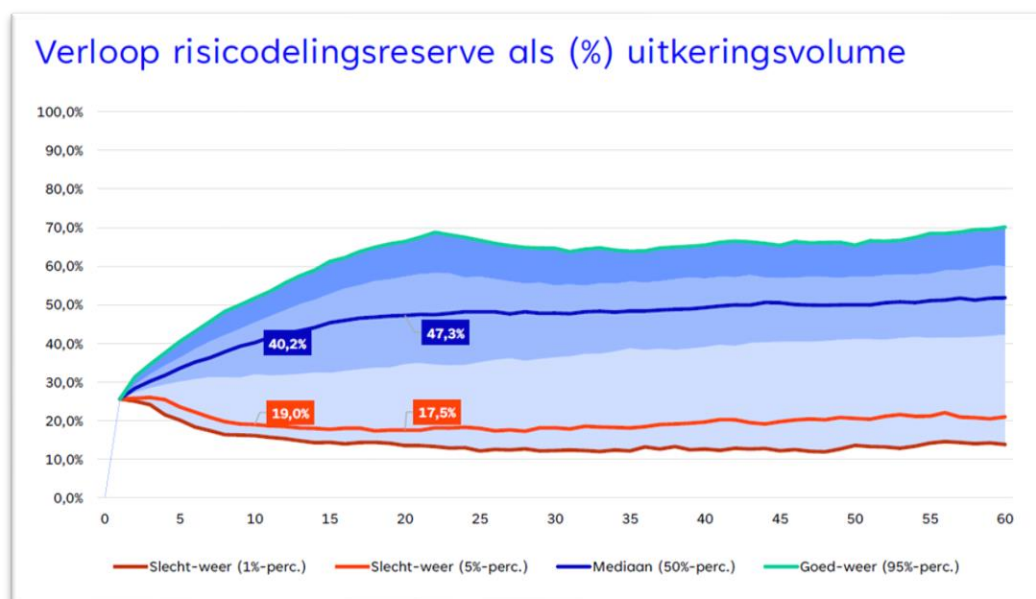
Onderwerp	Omschrijving
Initiële vulling:	2% vanuit de persoonlijke pensioenvermogens van de pensioengerechtigden op het moment van transitie.
Bij pensionering:	2% vanuit de persoonlijke pensioenvermogens van de (gewezen) deelnemer die met pensioen gaat.
Uitdeling:	De risicodelingsreserve wordt alleen ingezet om te voorkomen dat de pensioenuitkering in dat jaar daalt (ongeacht de oorzaak). Daarbij wordt ervan uitgegaan dat de behaalde rendementen in de collectieve uitkeringsfase gespreid worden over een periode van 3 jaar. In een willekeurig jaar wordt maximaal 20% van de reserve aangewend om te voorkomen dat in enig jaar de risicodelingsreserve leeg kan raken.
Maximale omvang van RDR:	4% van het totale pensioenvermogen van pensioengerechtigden
Bestemming surplus:	Bij een surplus wordt het meerdere boven 4% van het totale pensioenvermogen van pensioengerechtigden uitgekeerd aan de pensioengerechtigden o.b.v. hun pensioenvermogen.
Rendement	Het behaalde rendement binnen de risicodelingsreserve blijft ook binnen de risicodelingsreserve, tenzij het gehanteerde maximum is bereikt.

8.4 Gewenste en maximale omvang risicodelingsreserve

De risicodelingsreserve heeft wettelijk een maximale omvang van 15% van het gehele voor pensioen gereserveerde kapitaal inclusief risicodelingsreserve. De risicodelingsreserve mag niet negatief zijn. De Nationale APF hanteert 4% als maximum. Indien de risicodelingsreserve boven het gehanteerde maximum uit komt, wordt het meerdere naar rato uitgekeerd aan de pensioengerechtigden. Bij een tekort in de uitkeringsfase in enig jaar worden de uitkeringen aangevuld tot maximaal het nominale niveau. Dit heeft een beperkte impact op het onttrekken uit de risicodelingsreserve. Zie onderstaande uitgevoerde ALM-berekening:



Grafiek 2a: Verloop omvang risicodelingsreserve in de MCK-FPR als percentage van het belegd vermogen in de collectieve uitkeringsfase



Grafiek 2b: Verloop omvang risicodelingsreserve in de MCK-FPR als percentage van de omvang van de jaarlijkse uitkeringen

Beoordeling en conclusie sociale partners NIBC:

Uit de bovenstaande grafiek 2a o.b.v. berekeningen met de eerdergenoemde uitgangspunten valt af te leiden dat zelfs in het 5e-percentiel van de economische scenario's de omvang van de risicodelingsreserve rond 1,5% van het pensioenvermogen van de pensioengerechtigden blijft. Over een periode van 10 jaar groeit de risicodelingsreserve naar 40% van het totale uitkeringsvolume. Dit betekent dat in een mediaanscenario een schok in de pensioenuitkeringen van circa 24% in het lopende jaar volledig kan worden opgevangen vanuit de risicodelingsreserve, gegeven drie jaar spreiden en de spending rule van 20%. In het slecht weer scenario kan een maximale schok van circa 11,4% in het lopende jaar in de pensioenuitkering volledig worden opgevangen vanuit de risicodelingsreserve.

Sociale partners NIBC beschouwen dat als een adequate werking van de risicodelingsreserve.

9. EFFECTEN VAN DE WIJZIGING VAN DE PENSIOENREGELING (TRANSITIE-EFFECTEN)

De effecten van de wijziging van de pensioenregeling en de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zijn berekend door de contante waarde van de toekomstige pensioenuitkeringen bij het ongewijzigd voortzetten van de huidige pensioenregeling af te zetten tegen de contante waarde van de toekomstige pensioenuitkeringen van de gewijzigde pensioenregeling, inclusief invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten (maatstaf: verwacht pensioenresultaat). Daarnaast is gebruik gemaakt van inzichten op grond van de hoogte van de eerste reële uitkering, kans op en omvang van verlagingen en verhogingen van pensioenen, koopkracht en vergelijking van het netto profijt. Hierbij is het netto profijt gelijk aan het verschil tussen de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkeringen en de marktwaarde van de toekomstige premie-inleg op basis van een risico-neutrale scenarioset.

De effecten van de wijziging van de pensioenregeling en de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zijn tevens berekend op basis van de verwachte pensioenen in goed weer, slecht weer en de mediaan, conform de uniforme rekenmethodiek.

Voor iedere groep “deelnemers” is, indien van toepassing per leeftijdscohort, in kaart gebracht wat de effecten, zowel kwalitatief als kwantitatief, van de transitie zijn¹⁹. Voor arbeidsongeschikte deelnemers gelden daarbij dezelfde effecten als voor actieve deelnemers. In bijlage 4 zijn alle aannames en veronderstellingen opgenomen die aan de berekeningen ten grondslag liggen.

9.1 Transitiemaatregelen

Onderstaande transitiemaatregelen zijn bedoeld om ongewenste effecten van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling te beperken en om de onevenredige verschillen in pensioenresultaat tussen groepen deelnemers kleiner te maken en daarmee de transitieresultaten evenwichtiger. De transitiemaatregelen zijn:

1. Invoeren van een netto vlakke premie van 29,3% van de pensioengrondslag
2. Overstap van bruto naar netto premie
3. Compensatieregeling voor de overgang op een vlakke premie
4. Invaren van opgebouwde pensioenen en toebedelen van reserves

1. Invoeren van een netto vlakke premie van 29,3% van de pensioengrondslag

De premie voor de huidige pensioenregeling (een ‘collectieve beschikbare premieregeling’) was in 2024 30% van de pensioengrondslagsom. Dit is een ‘bruto’ premie waarvan nog premies voor de risicoverzekeringen en kosten van de pensioenuitvoering afgaan. Tot 2024 was deze bruto premie gelijk aan 32% van de pensioengrondslagsom. De bruto premie kon in 2024 verlaagd worden naar 30%, omdat dit genoeg was om het fiscaal maximale pensioen op te bouwen, waarbij bovendien nog premie overbleef (een premie-overschot). Bij het analyseren van de gevolgen van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en bij het beoordelen van de kosten(neutraliteit) daarvan, zijn de sociale partners van NIBC uitgegaan van de bruto premie in de huidige pensioenregeling van 32% die gold tot 2024.

Rekening houdend met een aftrek van ongeveer 10%²⁰ kosten van de bruto premie, zou de netto premie (de premie die naar de opbouw van pensioen gaat) ongeveer 29,1% zijn van de pensioengrondslag. De sociale partners willen echter de netto (vlakke, leeftijdsafhankelijke) premie iets hoger vaststellen, namelijk op 29,3% van de pensioengrondslagsom. De werkgever wil hiermee de medewerkers tegemoetkomen voor de gevolgen van de - wettelijk voorgeschreven - overstap naar de nieuwe regels voor pensioen, zoals het afschaffen van de leeftijdsafhankelijke

¹⁹ Disclaimer: De in dit transitieplan opgenomen berekeningen, prognoses en scenarioanalyses zijn gebaseerd op de op dit moment beschikbare informatie, wet- en regelgeving, scenariosets en gehanteerde uitgangspunten. Deze resultaten dienen uitsluitend ter illustratie en geven een indicatie van de mogelijke uitkomsten van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen. De uiteindelijke effecten van de transitie worden pas op of na de transitiedatum volledig duidelijk en kunnen afwijken van de gepresenteerde resultaten. Dit kan het gevolg zijn van toekomstige wijzigingen in wet- en regelgeving, economische en marktomstandigheden, actuariële uitgangspunten of andere relevante factoren. Aan de in dit document opgenomen informatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De betrokken partijen aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enige schade die voortvloeit uit het gebruik van de gepresenteerde scenario's, prognoses of uitkomsten.

²⁰ O.b.v. de opgave van De Nationale APF van de bruto en de netto premie, zijn de kosten en risicopremies 10% van de totale premie. Het gevolg hiervan is dat vanaf de transitiedatum de bruto premie hoger ligt dan de bruto premie van 32% van de pensioengrondslagsom die tot 2024 gold.

premie en de grotere risico's (voor beleggingen, rente en langlevens) die medewerkers daarbij lopen.

2. Overstap van bruto naar netto premie

In de huidige CDC-regeling is tussen sociale partners NIBC een vaste collectieve premie overeengekomen. Er wordt jaarlijks 30% van de pensioengrondslagsom (niveau 2024) betaald aan het pensioenfonds (incl. medewerkersbijdrage), waaruit zowel de pensioenopbouw, als de risicopremies en de pensioenuitvoeringskosten worden gefinancierd. De pensioenopbouw wordt jaarlijks ingekocht en de hoogte daarvan is onder andere afhankelijk van de rentestand en de beschikbare premie, in enig jaar.

Het pensioenfonds waarborgt (zo goed mogelijk) de pensioenuitkering op pensioendatum en draagt daarbij het rente-, langlevens- en rendementsrisico. In het nieuwe pensioenstelsel wordt niet langer jaarlijks direct een pensioenaanspraak ingekocht. Pas vanaf het moment van pensioneren wordt het individueel opgebouwde pensioenkapitaal (gefaseerd) omgezet in een pensioenuitkering. In de nieuwe regeling wordt een netto vlakke premie toegezegd. Dat betekent dat de hoogte van de premie voor pensioen vaststaat (als vaststaand percentage van de pensioengrondslag) en dat de kosten voor de risicopremies, de pensioenuitvoeringskosten en de opslag voor het MVEV en weerstandsvermogen daar bovenop komen. Deze kosten gaan niet meer ten laste van de inleg voor pensioen zoals in de huidige regeling het geval is en komen volledig voor rekening van de werkgever. De werkgever acht het wenselijk om het risico van fluctuerende risicopremies en uitvoeringskosten over te nemen van de medewerkers teneinde de transitie naar de nieuwe regeling mogelijk te maken.

3. Compensatieregeling voor de overgang op een vlakke premie

Door het hanteren van een vlakke premie in het nieuwe stelsel wordt voor een aantal leeftijdsgroepen van actieve deelnemers de werkelijke premie inleg lager in de nieuwe regeling²¹, waardoor bepaalde leeftijdsgroepen onevenredig geraakt worden. Sociale partners NIBC wensen hiervoor te compenseren vanuit enerzijds het saldo in het premie- en het toeslagdepot op transitiedatum en anderzijds het belegd vermogen van Kring B (behorend bij de NIBC-populatie). Het doel van de compensatieregeling is om de betreffende actieve deelnemers eenmalig op het transitiemoment tegemoet te komen voor de overgang op een vlakke premie door middel van een extra storting. Dit verhoogt de kans op een beter (hoger, zekerder) pensioen voor de leeftijdsgroepen die onevenredig geraakt worden door de overgang op een vlakke premie. De compensatiestafel is afgeleid van de cumulatieve achteruitgang in premie. Voor leeftijdsgroepen die minder kans hebben op profijt van het gewijzigde beleggingsbeleid in de nieuwe regeling, omdat zij gezien hun leeftijd een kortere beleggingshorizon hebben, wordt een hoger percentage van de cumulatieve achteruitgang in premie toegekend. Zie hoofdstuk 7 voor de voorlopig vastgestelde compensatiestafel.

4. Invaren van opgebouwde pensioenen en toebedelen van reserves

Sociale partners zullen het verzoek doen aan De Nationale APF om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe regeling. Het collectieve vermogen wordt dan verdeeld over de persoonlijke pensioenkapitalen. Op deze manier worden in het verleden opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en de opbouw van toekomstig pensioenkapitaal bij elkaar gehouden. Dat is beter uitlegbaar en brengt minder uitvoeringskosten met zich mee. Het nieuwe pensioenstelsel kent minder reserves. De huidige buffers kunnen daarom bij invaren ook worden toebedeeld aan de persoonlijke pensioenkapitalen. Dat levert direct een hoger pensioen op voor alle deelnemers, dus zowel voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers, als pensioengerechtigden.

²¹ De collectieve premie in de huidige regeling wordt door het pensioenfonds op individueel niveau aangewend om een pensioenaanspraak te financieren. Daar is voor een jonge deelnemer minder premie mee gemoeid dan voor een oudere deelnemer (voor dezelfde pensioenaanspraak). De huidige systematiek is daarmee leeftijdsafhankelijk.

9.2 Transitie-effecten

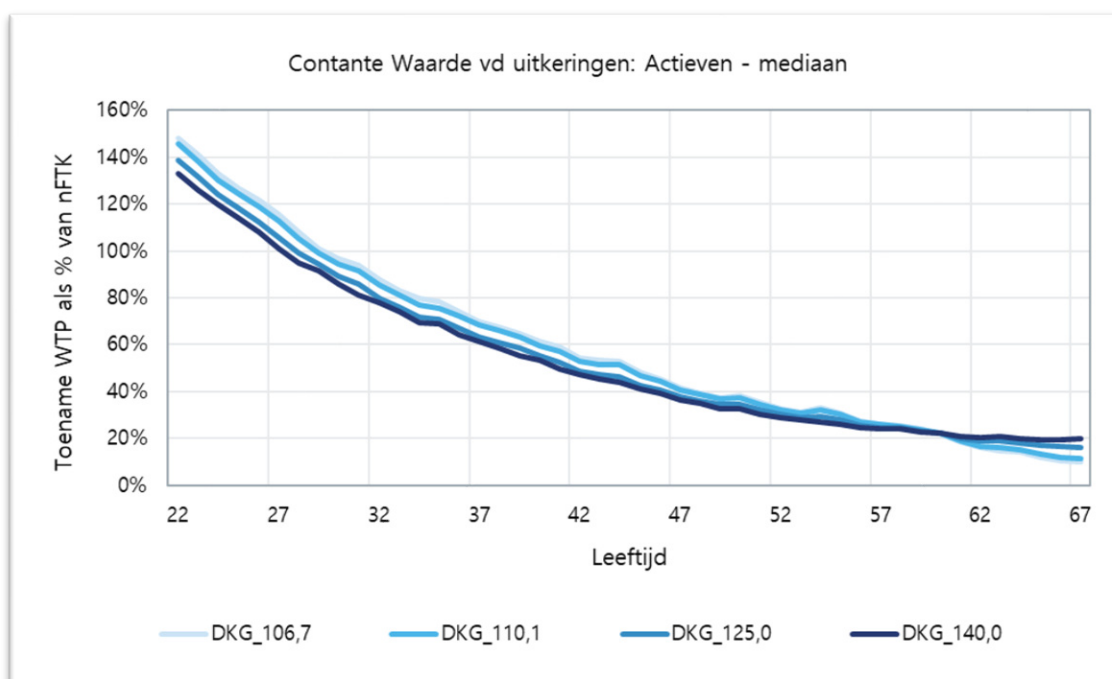
De keuzes van sociale partners en de invulling door De Nationale APF bepalen de gevolgen voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De transitie kan voor verschillende deelnemersgroepen in verschillende leeftijdscategorieën anders uitpakken. Deze paragraaf geeft per deelnemersgroep (actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) en, indien van toepassing per leeftijdscohort, inzicht in de effecten van de transitie door middel van berekeningen. Hierbij wordt het resultaat bij transitie naar de nieuwe regeling (WTP, verticale as) afgezet tegen het resultaat bij voortzetting van de huidige regeling (nFTK, nullijn horizontaal). In alle getoonde uitkomsten wordt ervan uitgegaan dat de default variabele pensioenuitkering van toepassing is in de uitkeringsfase (en niet gekozen wordt voor een vaste uitkering).

In bijlage 7 worden de transitie-effecten voor andere rentescenario's getoond en in bijlage 8 de transitie-effecten indien sprake zou zijn van een enkele transitie (zonder invaren). In bijlage 9 worden tot slot een aantal grafieken getoond, waarin de transitie-effecten voor de verschillende deelnemersgroepen geïntegreerd zijn weergegeven.

9.2.1. Effecten van de dubbele transitie voor actieve deelnemers²²

Effecten van de overstap op een vlakke premie in combinatie met toekomstige pensioenopbouw in nieuw pensioenstelsel en invaren opgebouwd pensioen

A. Actieven - Verandering contante waarde pensioenuitkeringen



Grafiek 3a: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekingsgraden.

In het nieuwe pensioenstelsel gaan alle generaties er naar verwachting (op basis van de mediane uitkomst) op vooruit wanneer de opgebouwde pensioenen worden ingevaren. Dit komt door de volgende factoren:

- De hogere buffers in het huidige stelsel, die bij de overgang worden verdeeld.
- Het hogere verwachte rendement uit beleggingen binnen de nieuwe regeling.

²² (Gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers vallen onder de groep actieve deelnemers.

c. De beperking op indexatie als gevolg van de verplichte buffervorming in het huidige stelsel, waardoor er in het nieuwe stelsel meer ruimte ontstaat voor verhogingen.

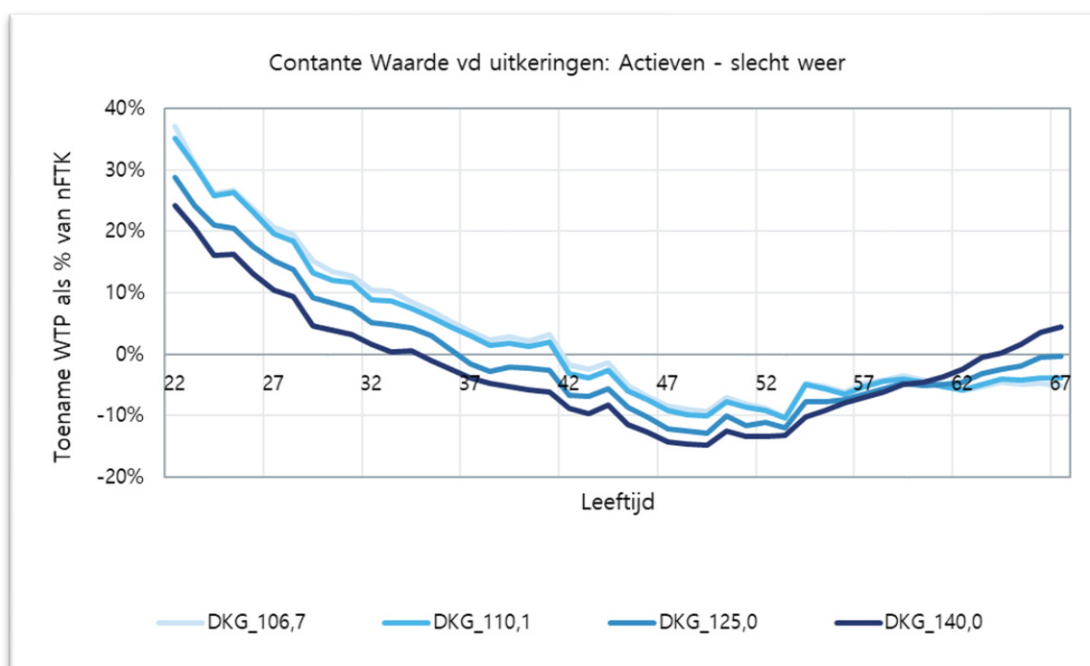
Oudere generaties profiteren minder van deze overgang, omdat zij een kortere beleggingshorizon hebben tot hun pensioenleeftijd. Daarnaast ondervinden zij geen voordeel van het afschaffen van de leeftijdsafhankelijke premie. Voor leeftijdsgroepen die nadeel hebben van de overgang naar een vlakke premie, wordt compensatie verstrekt. Hierdoor verloopt de correctie geleidelijk en ontstaat er geen scherpe daling bij de verschillende doorgerekende transitiedekkingsgraden voor de groepen die het meest worden geraakt.

Jongere werkenden profiteren juist sterk van de dubbele transitie bij alle dekkingsgraden. Zij halen voordeel uit zowel de overstap op een vlakke premie als het hogere beleggingsrisico, dat langer kan worden genomen tot aan hun pensioenleeftijd.

De impact van de dekkingsgraad verschilt per leeftijdsgroep. Een hogere dekkingsgraad is gunstiger voor oudere actieven, maar minder gunstig voor jongere actieven. Bij een lagere dekkingsgraad is dit precies omgekeerd. Het omslagpunt ligt rond de leeftijd van 60 jaar.

Dit tegengestelde effect komt voort uit de verhouding tussen opgebouwd pensioen en nog op te bouwen pensioen. Jongeren moeten het grootste deel van hun pensioen nog opbouwen, waardoor het invaren minder impact heeft. Bovendien zijn in het huidige stelsel toeslagen op latere leeftijd voor hen juist belangrijker.

In onderstaande grafieken wordt in beeld gebracht wat de effecten voor de actieve deelnemers zijn bij een slecht weer en een goed weer scenario.



Grafiek 3b: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingsgraden.

In het 5e percentiel ondervinden verschillende leeftijdsgroepen nadeel bij bepaalde dekkingsgraden.

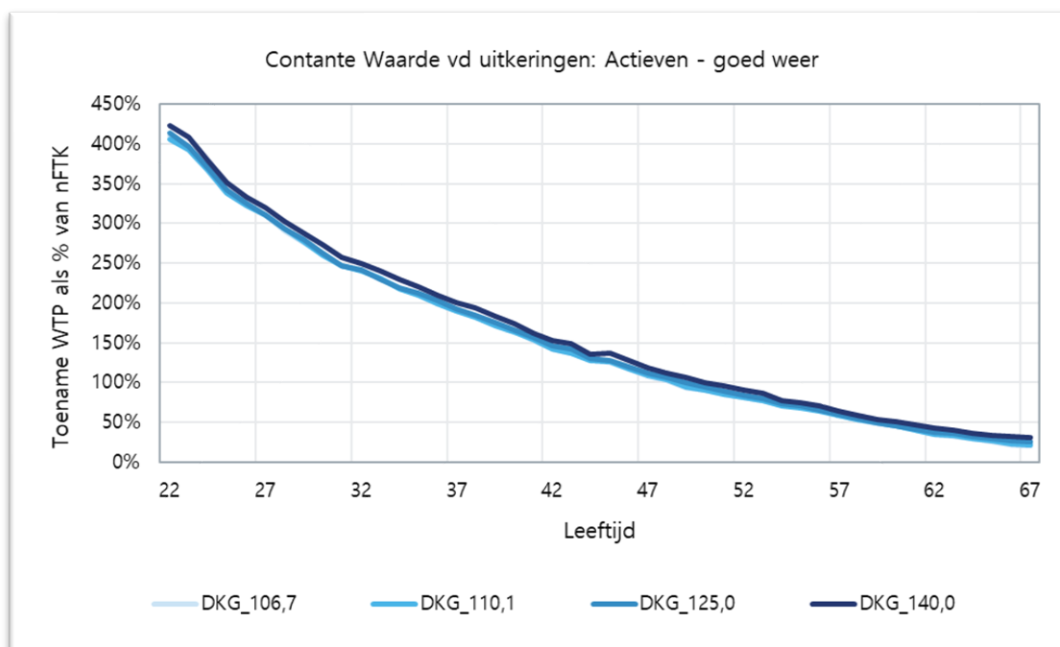
- Bij een dekkingsgraad van 140% begint dit nadeel vanaf leeftijd 35 en bereikt het een maximum (nadeel) van 14,9%.

- Bij een dekkinggraad van 110,1% start het nadeel vanaf leeftijd 42 en loopt het op tot een maximum (nadeel) van 10,5%.

In de nieuwe regeling is geen sprake meer van omvangrijke buffers, die worden namelijk op transitie moment aan de deelnemers toebedeeld. Daardoor kunnen de verwachte resultaten in slecht weer onder de verwachte resultaten van de huidige CDC-regeling uitkomen. In de huidige regeling wordt een deel van de schok namelijk opgevangen vanuit de buffers.

Voor oudere deelnemers neemt het nadeel geleidelijk af en wordt het bij een dekkinggraad van 140% weer positief vanaf leeftijd 63. Dit komt doordat ouderen bij hoge dekkinggraden in het nieuwe stelsel direct profiteren van het aan hen toegewezen vermogen bij de overgang. In het huidige stelsel zou een hogere dekkinggraad daarentegen alleen resulteren in een (begrensde) verhoging van de indexatie.

Voor jongere deelnemers biedt een hoge dekkinggraad in het huidige stelsel juist meer bescherming in scenario's met tegenvallende rendementen dan voor oudere deelnemers. De zekerheid die een hogere dekkinggraad hen geeft bij slechte marktomstandigheden weegt voor hen zwaarder dan de eenmalige verhoging van hun kapitaal bij de overgang naar het nieuwe stelsel.

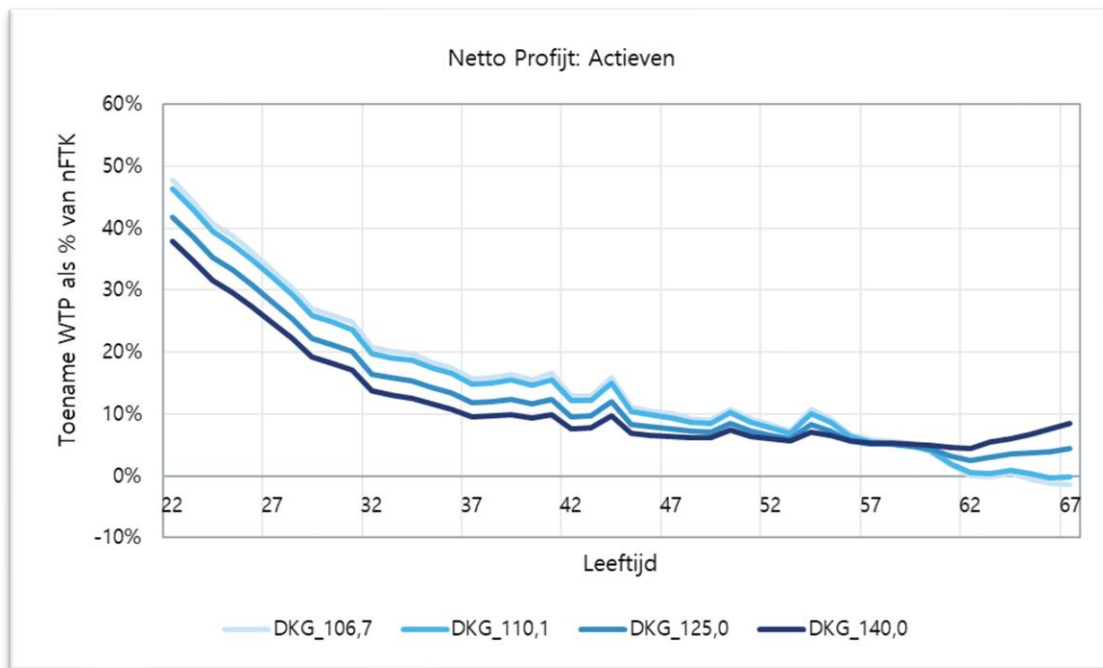


Grafiek 3c: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkinggraden.

In goed weer scenario's is de contante waarde van de pensioenuitkeringen in de nieuwe regeling altijd (aanzienlijk) hoger dan in het huidige stelsel. Alle actieve deelnemers profiteren van een hogere dekkinggraad: hoe hoger de dekkinggraad, hoe gunstiger de uitkomsten.

Jongere deelnemers hebben in deze scenario's het meeste voordeel, doordat zij een langere beleggingshorizon hebben tot hun pensioenleeftijd. De overstap op lifecycle beleggen draagt hieraan bij en zorgt ervoor dat de voordelen in goede marktomstandigheden optimaal worden benut.

B. Actieven - Verandering netto profijt



Grafiek 4: Actieven - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkningsgraden.

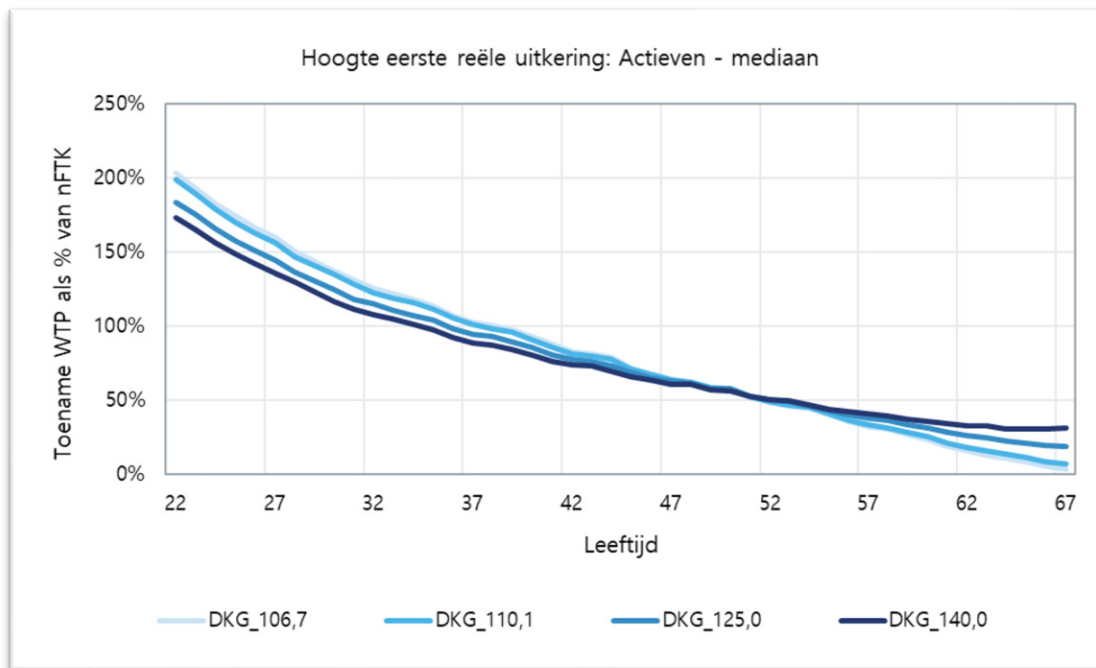
Het netto profijt voor actieve deelnemers verbetert door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, inclusief het invaren en de compensatieregeling.

- Voor jongeren komt dit positieve effect vooral door het afschaffen van de leeftijdsafhankelijke premie.
- Voor ouderen werkt het wegvallen van de 'premiesubsidie' vanuit jongeren in hun nadeel, maar dit wordt deels opgeheven door de compensatieregeling. Daarnaast profiteren ouderen meer dan jongeren van het invaren van de bestaande pensioenen.

Jongere actieven ondervinden nadeel van een hogere dekkningsgraad, terwijl oudere actieven hier juist voordeel van hebben. Het omslagpunt ligt rond leeftijd 58. Dit wordt veroorzaakt doordat jongeren in het huidige stelsel meer profiteren van de verplicht aangehouden buffers en in de nieuwe regeling die buffers zijn uitgedeeld op basis van de opgebouwde aanspraken. Daarmee gaat een groot deel van de buffers naar de ouderen.

Bij hogere dekkningsgraden blijft het netto profijt voor alle actieve deelnemers positief dankzij de compensatieregeling. Bij lagere dekkningsgraden kan het netto profijt voor oudere actieven echter licht negatief uitvallen.

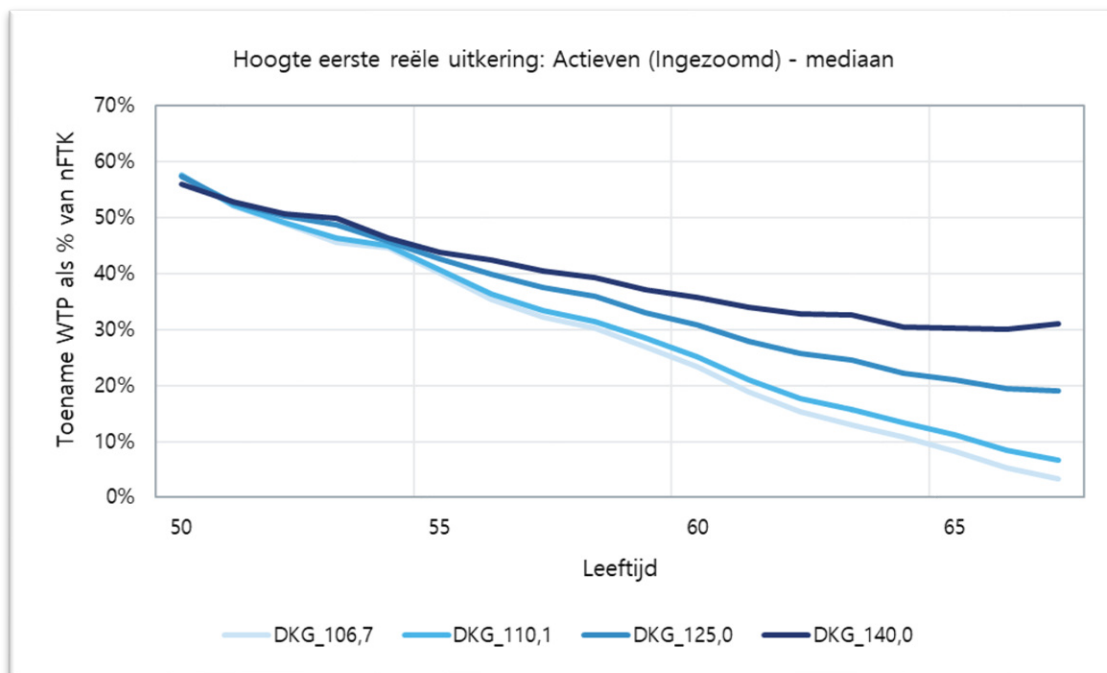
C. Actieven - Verandering hoogte eerste reële uitkering



Grafiek 5a: Actieven - Vergelijking van de verwachte hoogte van de eerste reële uitkering (**mediaan**) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingen.

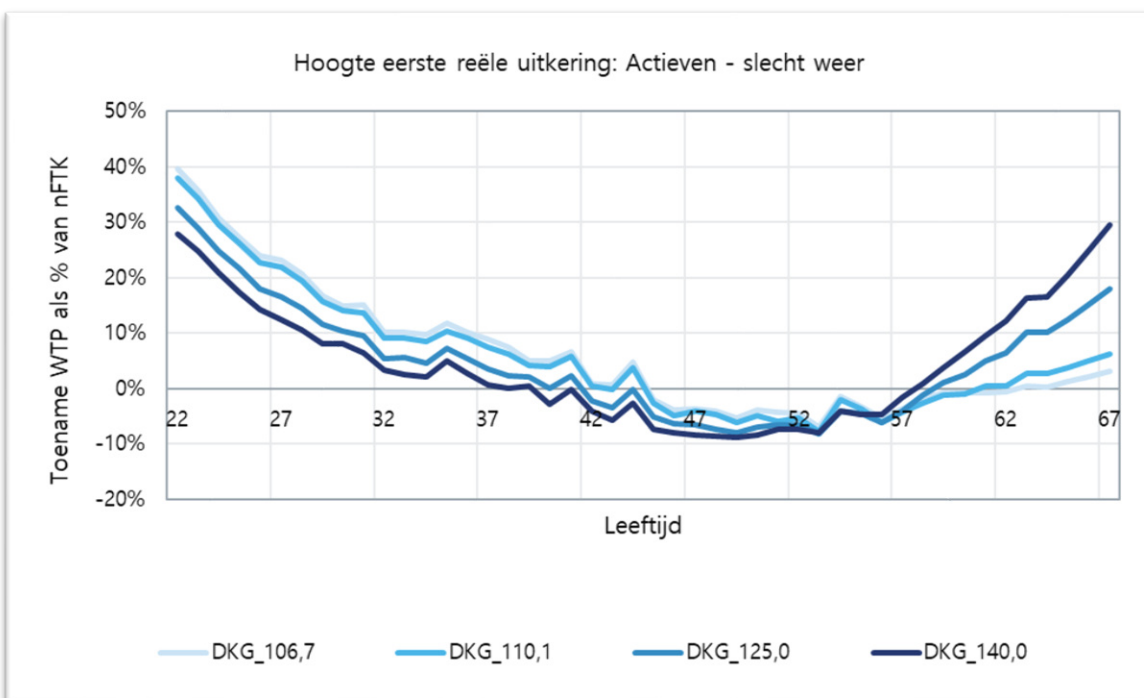
Een hogere dekkingen graad zorgt ervoor dat jongere actieven minder voordeel hebben en oudere actieven juist meer, als het gaat om de hoogte van de eerste reële uitkering. Het omslagpunt ligt rond leeftijd 51.

Dezelfde factoren die invloed hebben op de verandering in de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen spelen hier een rol. Jongeren ondervinden nadeel doordat zij een groter deel van hun pensioen nog moeten opbouwen, terwijl ouderen juist profiteren van het invaren en de directe toewijzing van vermogen.



Grafiek 5b: Actieven - Vergelijking van de verwachte hoogte van de eerste reële uitkering (**mediaan**) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), ingezoomd op hogere leeftijden, bij verschillende dekkningsgraden.

De eerste reële uitkering is voor alle leeftijdsgroepen van actieve deelnemers naar verwachting hoger na de transitie naar het nieuwe stelsel (mediaan).



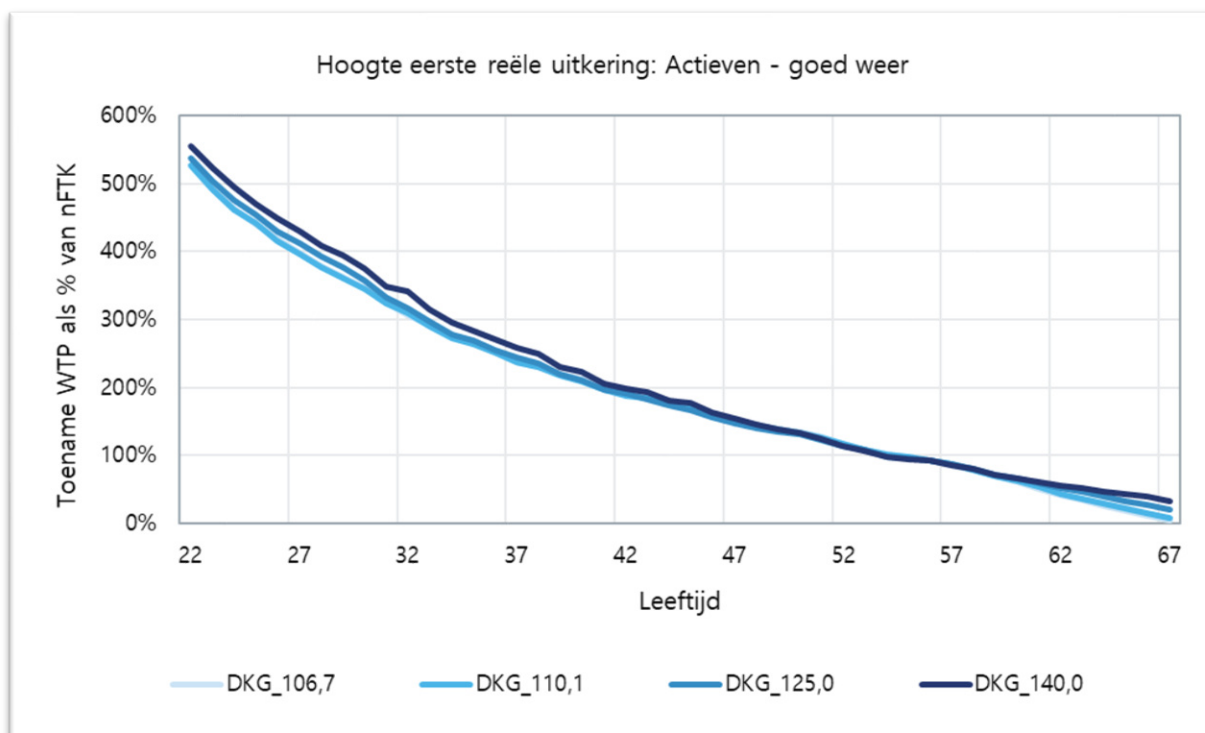
Grafiek 5c: Actieven - Vergelijking van de hoogte van de eerste reële uitkering in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkningsgraden.

In het 5e percentiel ervaren actieve deelnemers vanaf een bepaalde leeftijd een achteruitgang.

- Bij een dekkningsgraad van 140% gebeurt dit vanaf ongeveer leeftijd 40 tot 57 jaar.

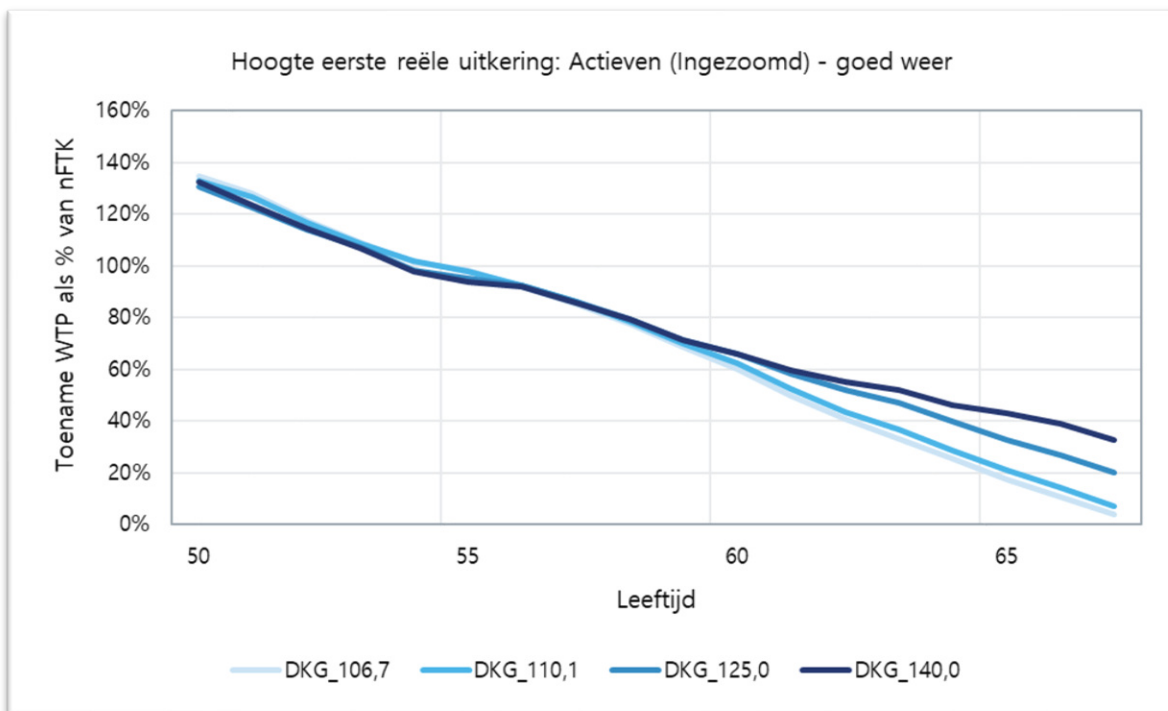
- Bij lagere dekkingsgraden begint de achteruitgang op een iets hogere leeftijd, maar houdt deze aan tot en met 62 jaar.

Dezelfde factoren die van invloed zijn op de verandering in de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen spelen hierbij een rol. Jongere actieven ondervinden nadeel doordat zij een groter deel van hun pensioen nog moeten opbouwen, terwijl oudere actieven relatief meer profiteren van het invaren.



Grafiek 5d: Actieven - Vergelijking van de hoogte van de eerste reële uitkering in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingsgraden.

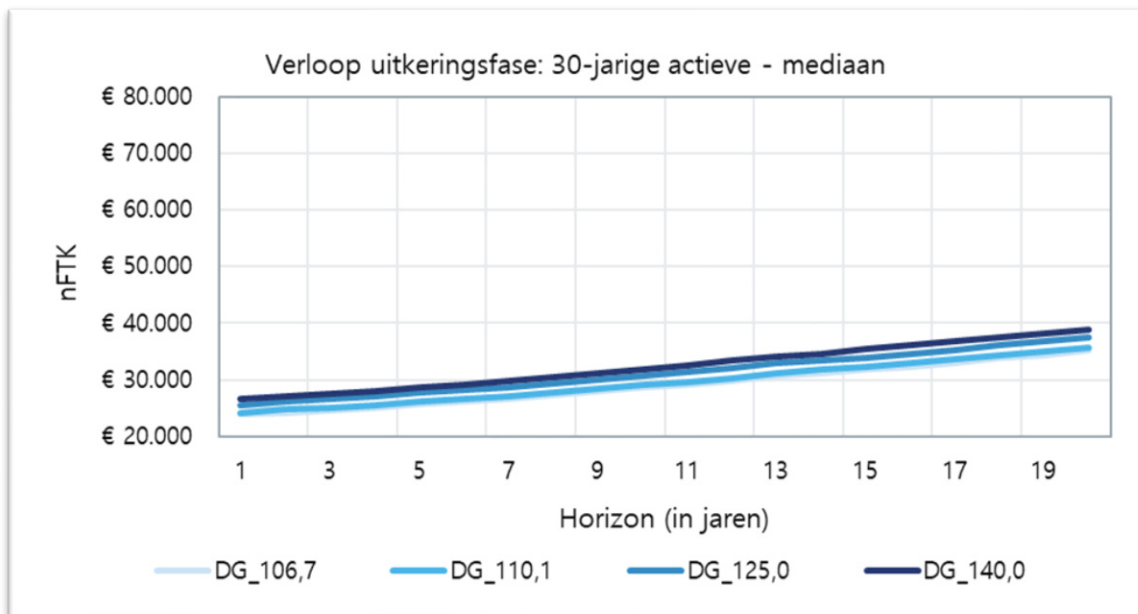
In het 95e percentiel is het effect van de verschillende doorgerekende dekkingsgraden op de hoogte van de eerste reële uitkering beperkt. Alleen bij een dekkingsgraad van 140% zijn de resultaten wat beter. Zie ook grafiek 5e hieronder.



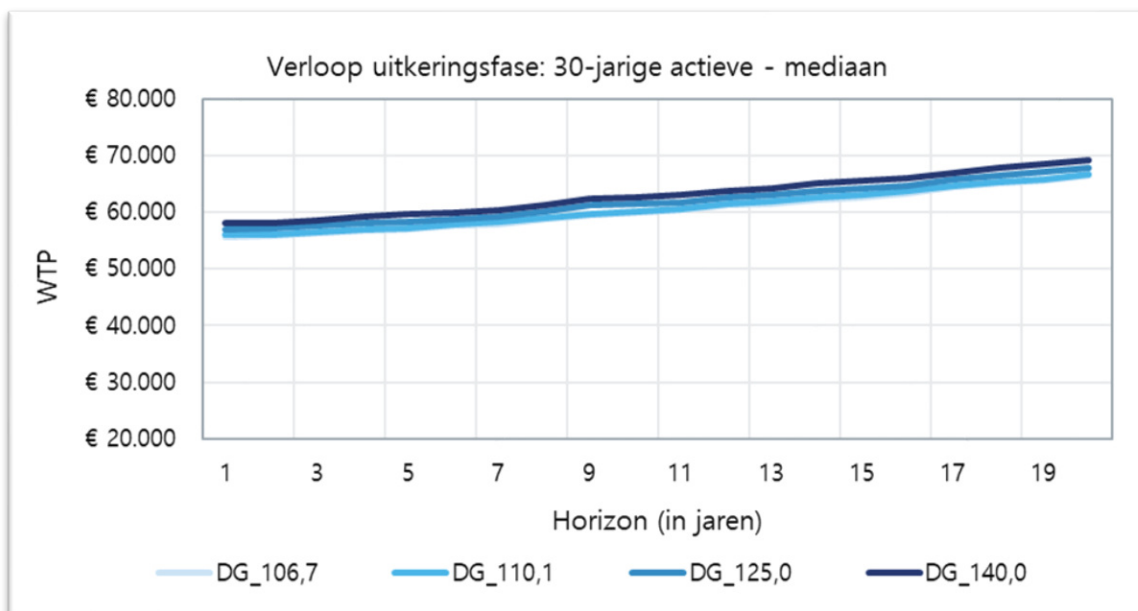
Grafiek 5e: Actieven - Vergelijking van de hoogte van de eerste reële uitkering in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), ingezoomd op hogere leeftijden, bij verschillende dekkingen.

In een goed weer scenario stijgt de hoogte van de eerste reële uitkering aanzienlijk bij de transitie naar het nieuwe stelsel. Vanaf de leeftijd van 58 jaar levert een hogere dekking voordeel op.

D. Actieven - Verloop uitkeringsfase



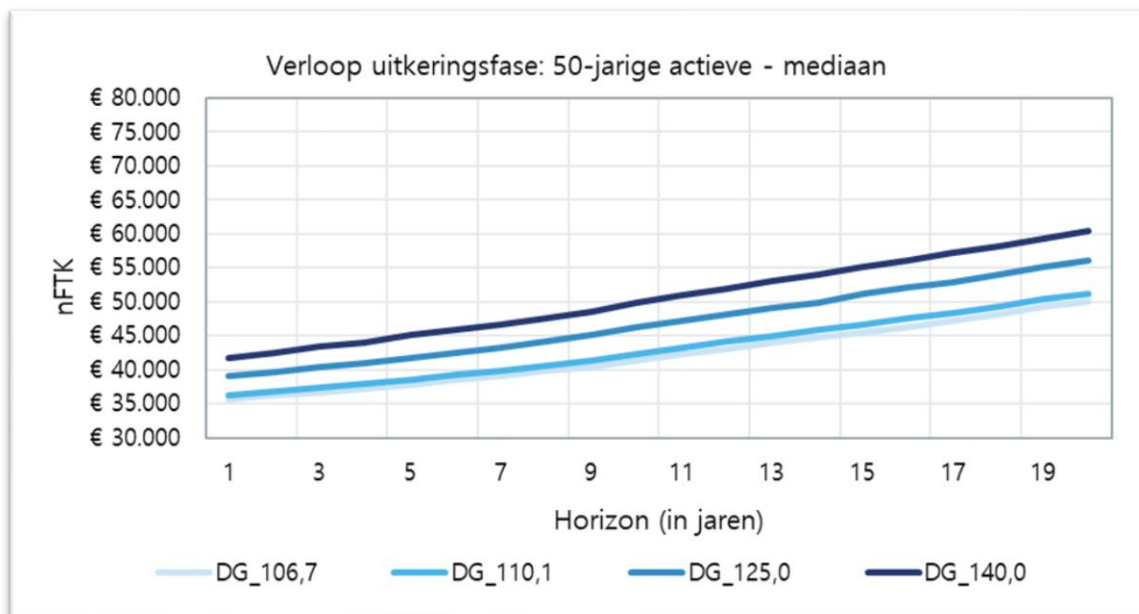
Grafiek 6a: Actieve maatmens 30 jaar – Verloop uitkeringsfase in de huidige CDC-regeling (nFTK), bij verschillende dekkingsgraden.



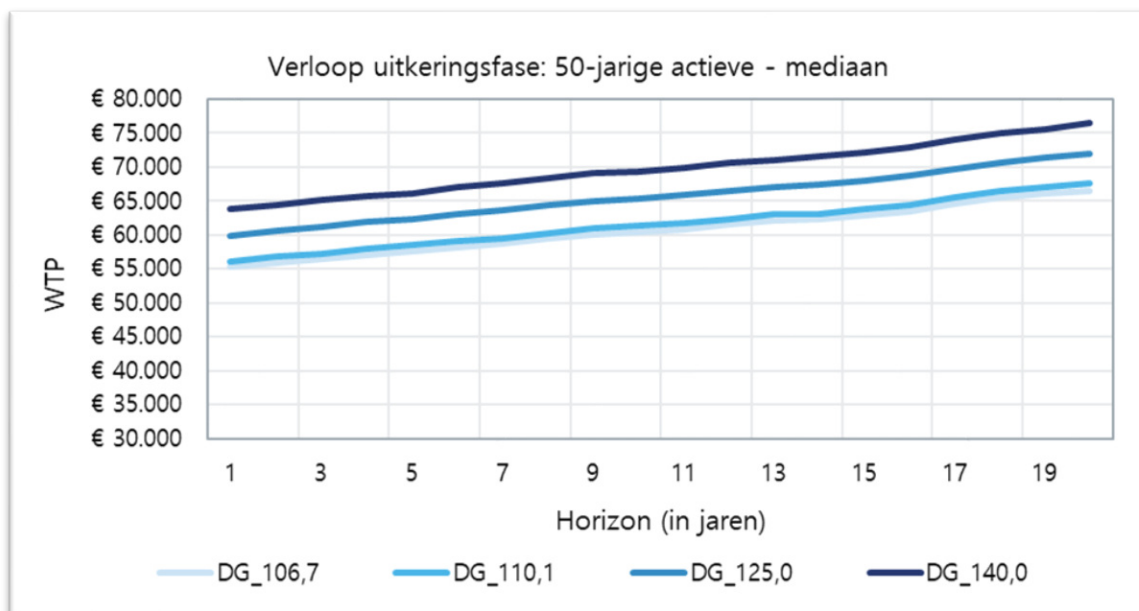
Grafiek 6b: Actieve maatmens 30 jaar – Verloop uitkeringsfase in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling, bij verschillende dekkingsgraden.

Voor een 30-jarige actieve deelnemer ligt de eerste uitkering in de nieuwe pensioenregeling naar verwachting aanzienlijk hoger dan in de huidige regeling: bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% ongeveer €55.900 in de nieuwe regeling versus ongeveer €24.200 in de huidige regeling.

In het nieuwe stelsel is de uitkering variabel, waardoor deze iets minder stabiel verloopt dan de pensioenuitkering binnen de huidige CDC-regeling.



Grafiek 6c: Actieve maatmens 50 jaar – Verloop uitkeringsfase in de huidige CDC-regeling (nFTK), bij verschillende dekkingsgraden.



Grafiek 6d: Actieve maatmens 50 jaar – Verloop uitkeringsfase in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling, bij verschillende dekkingsgraden.

Voor een 50-jarige actieve deelnemer ligt de eerste uitkering in de nieuwe pensioenregeling naar verwachting aanzienlijk hoger dan in de huidige regeling: bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% ongeveer €56.100 in de nieuwe regeling versus ongeveer €36.300 in de huidige regeling.

In het nieuwe pensioenstelsel is de uitkering variabel, waardoor deze iets minder stabiel verloopt dan de pensioenuitkering binnen de huidige CDC-regeling.

Beoordeling en conclusie sociale partners NIBC

Op basis van de spreiding van de uitkomsten in slecht weer, goed weer en mediane scenario's, evenals de verschillen in resterende looptijd, achten sociale partners NIBC de resultaten voor de verschillende leeftijdsgroepen van actieve deelnemers voldoende evenwichtig.

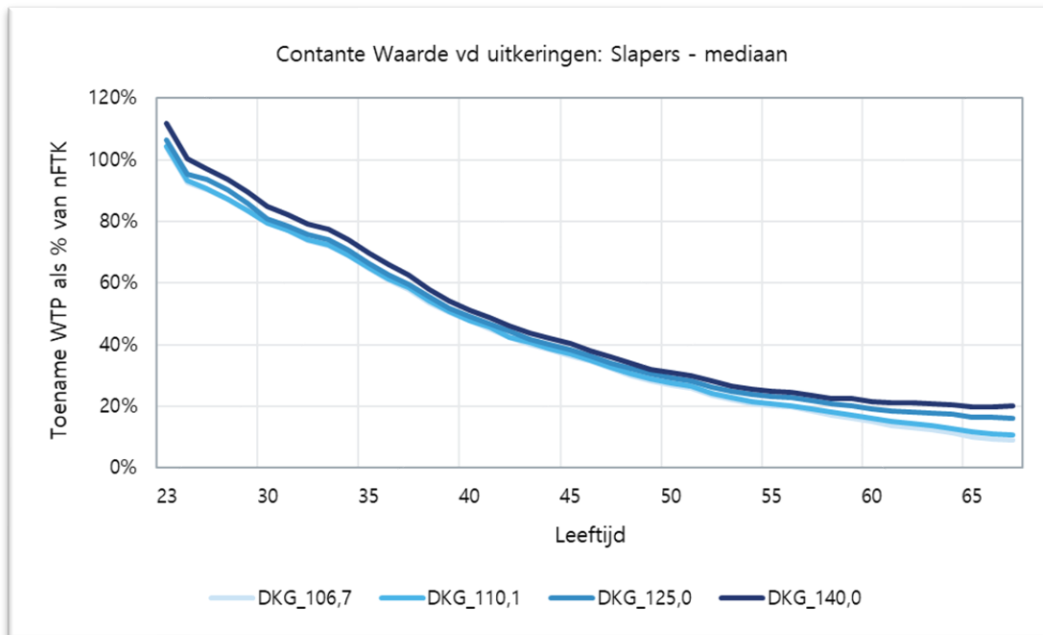
Hoe jonger de deelnemer, hoe groter de risicoverschuiving door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarom is het wenselijk dat het verwachte voordeel voor jongere actieven, gemeten als de verandering in de contante waarde van de pensioenuitkeringen, hoger is dan voor oudere actieven.

De verandering in het netto profijt is bij de huidige transitiedekkingsgraad van 110,1% voor alle actieve deelnemers positief. Bij grote rentestijgingen kan het netto profijt voor bepaalde leeftijdsgroepen echter negatief worden (zie bijlage 7). Sociale partners vinden dit uitlegbaar, gezien de impact op het pensioenresultaat en de eerste reële uitkering.

9.2.2. Effecten voor gewezen deelnemers en gewezen partners

Effecten van invaren van opgebouwd pensioen

A. Gewezen deelnemers - Verandering contante waarde pensioenuitkeringen



Grafiek 7a: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingsgraden.

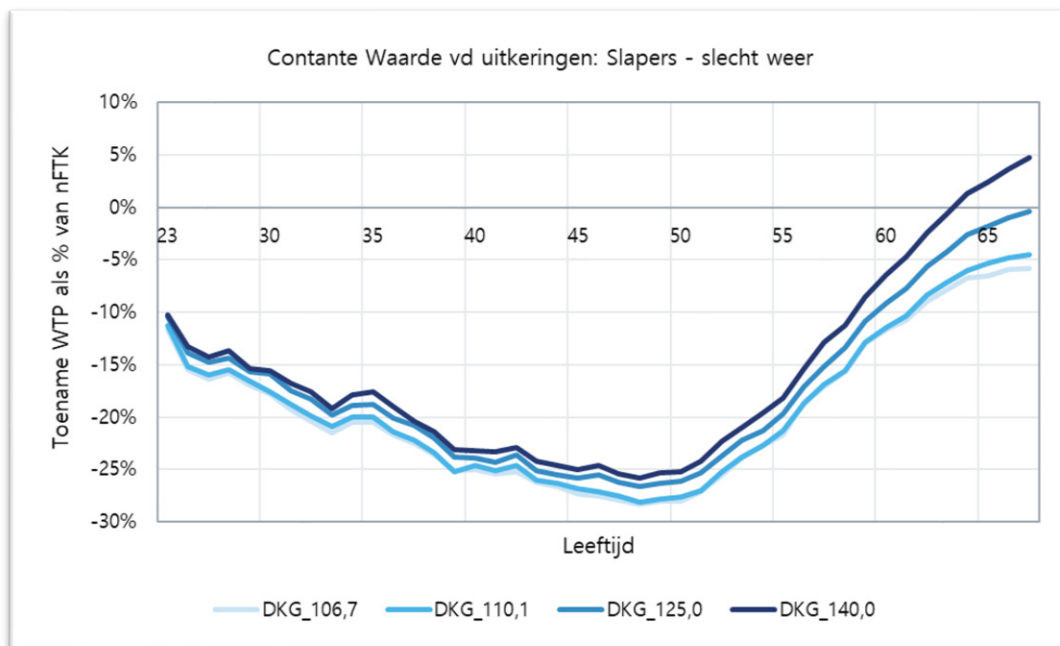
Alle jaarlagen gewezen deelnemers gaan er naar verwachting (mediane uitkomst) op vooruit in het nieuwe stelsel, wanneer de opgebouwde pensioenen worden ingevaren. Dit wordt veroorzaakt door:

- de hogere buffers in het huidige stelsel en het uitdelen daarvan bij invaren naar het nieuwe stelsel
- het hogere verwachte rendement uit de beleggingen in de nieuwe regeling
- de begrenzing op het uitdelen van indexatie vanwege de verplicht aan te houden buffers in het huidige stelsel, waardoor er in het nieuwe stelsel meer ruimte ontstaat voor verhogingen.

Oudere gewezen deelnemers profiteren minder van invaren als gevolg van de kortere beleggingshorizon tot aan de pensioendatum. Hierdoor hebben zij minder voordeel van het hogere beleggingsrisico dat tot aan pensioendatum kan worden genomen. Bij de verschillende doorgerkende transitiedekkingsgraden is er sprake van een langzaam aflopende lijn.

Een hogere dekkingsgraad levert voordeel voor alle leeftijdsgroepen gewezen deelnemers. Dit voordeel is groter voor de jongste en oudste gewezen deelnemers.

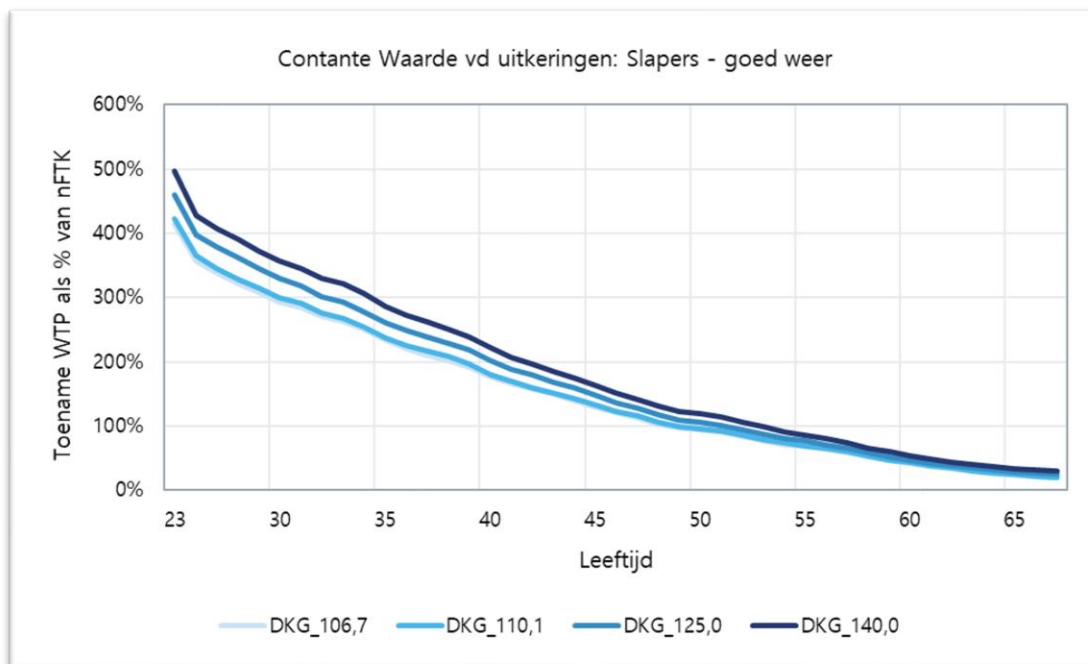
In onderstaande grafieken wordt weergegeven wat de effecten voor de gewezen deelnemers zijn bij een slecht weer en een goed weer scenario.



Grafiek 7b: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkinggraden.

In het 5e percentiel gaan bijna alle gewezen deelnemers erop achteruit onder alle dekkinggraden. Alleen 64-plussers hebben voordeel van invaren naar de nieuwe regeling bij een dekkinggraad van 140%. Hierbij spelen twee factoren een rol namelijk:

- In de nieuwe regeling is geen sprake meer van omvangrijke buffers, die worden namelijk op transitie moment aan de deelnemers toebedeeld. Daardoor kunnen de verwachte resultaten in slecht weer onder de verwachte resultaten van de huidige CDC-regeling uitkomen. In de huidige regeling wordt een deel van de schok namelijk opgevangen vanuit de buffers.
- In het huidige stelsel profiteren de gewezen deelnemers van een door een goede premiedekkinggraad stijgende dekkinggraad.

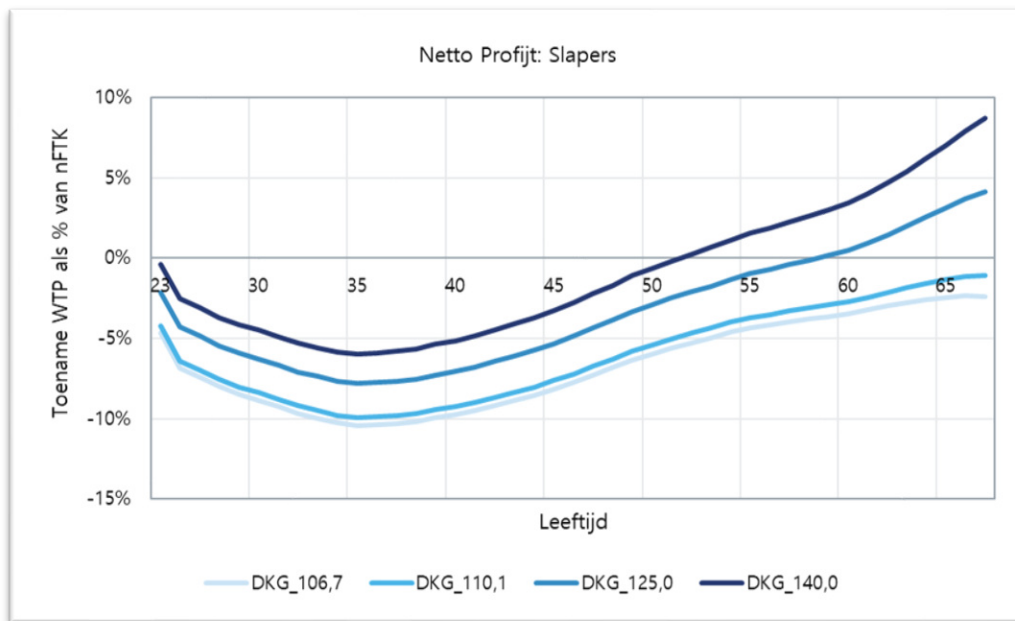


Grafiek 7c: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingen.

Alle gewezen deelnemers gaan er in 95e-percentiel (aanzienlijk) op vooruit bij een hogere dekkingen.

Jongere gewezen deelnemers hebben in deze scenario's het meeste voordeel, doordat zij een langere beleggingshorizon hebben tot hun pensioenleeftijd. De overstap op lifecycle beleggen draagt hieraan bij en zorgt ervoor dat de voordelen in goede marktomstandigheden optimaal worden benut.

B. Gewezen deelnemers - Verandering netto profijt



Grafiek 8: Gewezen deelnemers - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingen.

De verplichte overstap naar een leeftijdsonafhankelijke (vlakke) premie heeft geen invloed op de pensioenverwachtingen van gewezen deelnemers.

In het huidige stelsel worden de bestaande buffers binnen de dekkingen niet snel verdeeld, waardoor jongere gewezen deelnemers verwachten daar in de toekomst een groter deel van te ontvangen. Door het invaren krijgt echter iedereen een gelijk deel, waardoor dit verwachte voordeel voor jongere gewezen deelnemers vervalst. Dit effect is zichtbaar in de uitkomsten van het netto profijt.

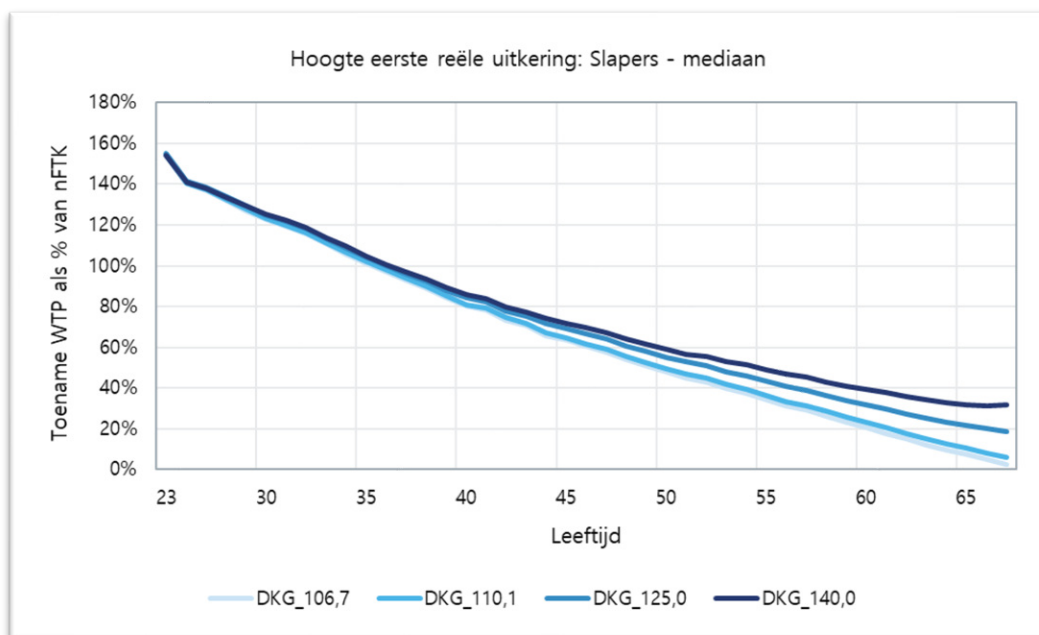
- Bij een dekkingen van 140% komen alleen de 23- tot en met 52-jarigen onder de nullijn.
- Bij lagere dekkingen vallen bijna alle gewezen deelnemers onder de nullijn.

Hierbij spelen twee factoren weer een rol namelijk:

- In de nieuwe regeling is geen sprake meer van omvangrijke buffers, die worden namelijk op transitie moment aan de deelnemers toebedeeld. Daardoor kunnen de verwachte resultaten in slecht weer onder de verwachte resultaten van de huidige CDC-regeling uitkomen. In de huidige regeling wordt een deel van de schok namelijk opgevangen vanuit de buffers.
- In het huidige stelsel profiteren de gewezen deelnemers van een door een goede premiedekkingen stijgende dekkingen.

Desondanks profiteren alle gewezen deelnemers van een hogere dekkingen. Oudere gewezen deelnemers profiteren hier relatief meer van dan jongere gewezen deelnemers.

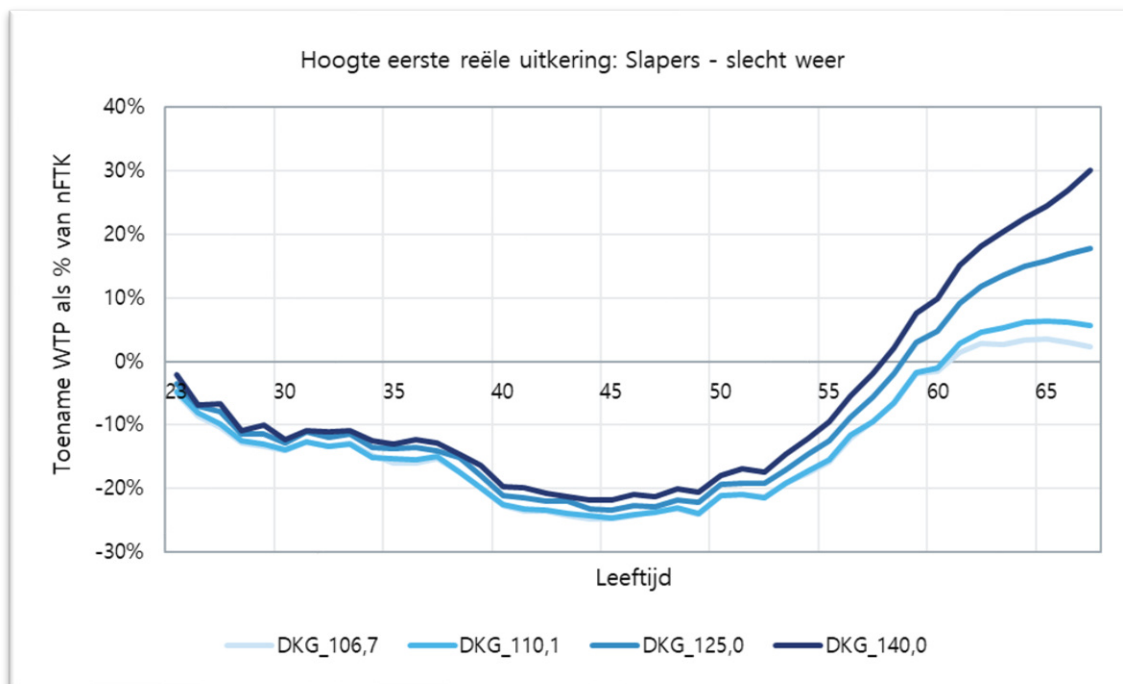
C. Gewezen deelnemers - Verandering hoogte eerste reële uitkering



Grafiek 9a: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de verwachte hoogte van de eerste reële uitkering (**mediaan**) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingsgraden.

Een hogere dekkingsgraad zorgt bij gewezen deelnemers voor toenemend voordeel naarmate de leeftijd stijgt. Jongere gewezen deelnemers profiteren hier minder van.

Dezelfde effecten die invloed hebben op de verandering van de contante waarde van de pensioenuitkeringen spelen hierbij een rol (zie ook grafiek 7a). Oudere gewezen deelnemers halen meer voordeel uit het invaren en de directe toewijzing van vermogen, terwijl jongere gewezen deelnemers in het huidige stelsel nog konden rekenen op een groter toekomstig aandeel uit de buffers.

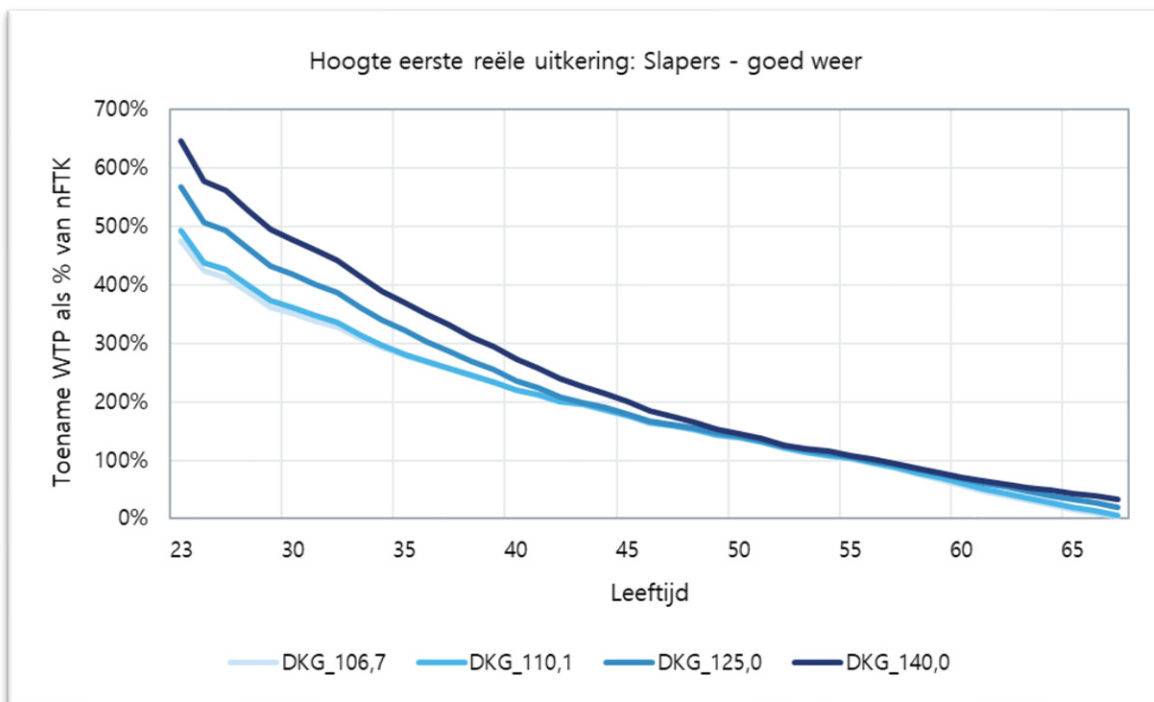


Grafiek 9b: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de hoogte van de eerste reële uitkering in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingen.

In het 5e percentiel gaan gewezen deelnemers erop achteruit. Hierbij spelen twee factoren een rol namelijk:

- In de nieuwe regeling is geen sprake meer van omvangrijke buffers, die worden namelijk op transitie moment aan de deelnemers toebedeeld. Daardoor kunnen de verwachte resultaten in slecht weer onder de verwachte resultaten van de huidige CDC-regeling uitkomen. In de huidige regeling wordt een deel van de schok namelijk opgevangen vanuit de buffers.
- In het huidige stelsel profiteren de gewezen deelnemers van een door een goede premiedekkingsgraad stijgende dekkingen.

Bij een dekkingen van 140% verandert de hoogte van de eerste reële uitkering vanaf circa leeftijd 58 positief. Vanaf een leeftijd van 61 jaar is er bij alle getoonde dekkingen weer een voordeel.



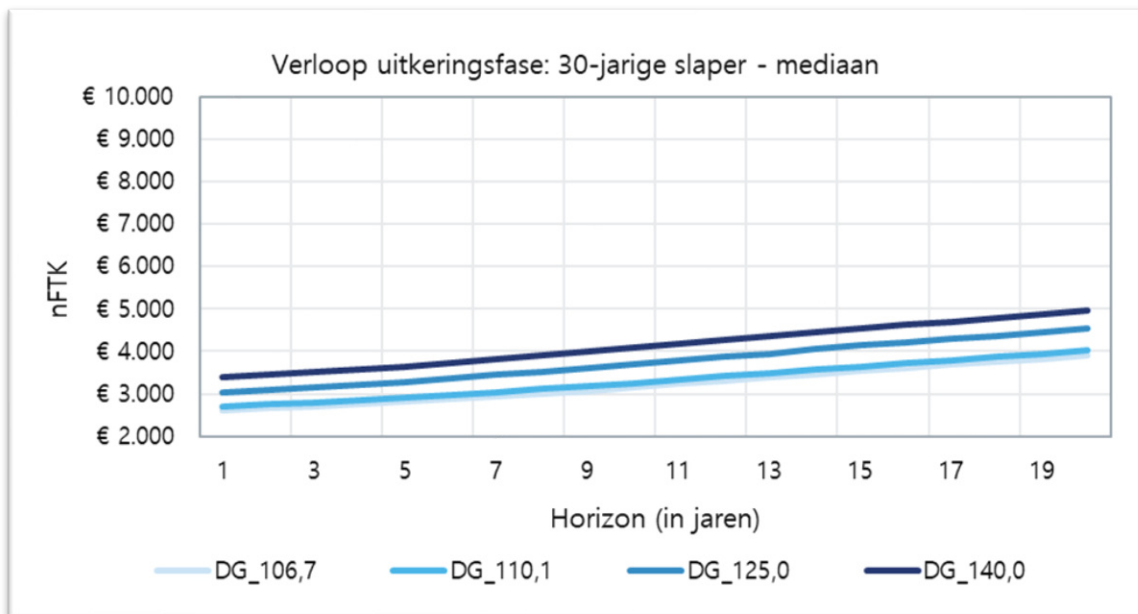
Grafiek 9c: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de hoogte van de eerste reële uitkering in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) in de nieuwe regeling met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingsgraden.

In het 95e percentiel leidt een hogere dekkingsgraad bij gewezen deelnemers tot voordeel dat afneemt met de leeftijd. Jongere gewezen deelnemers profiteren hier juist meer van dan oudere gewezen deelnemers.

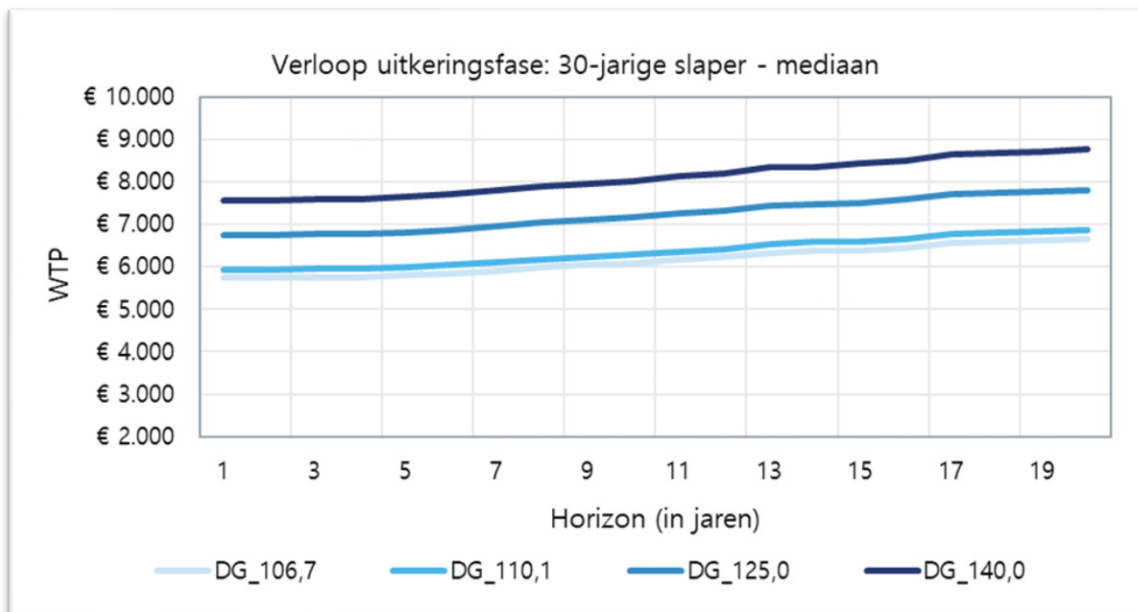
Een dekkingsgraad van 140% zorgt voor duidelijk betere resultaten voor gewezen deelnemers.

Jongere gewezen deelnemers hebben in deze scenario's het meeste voordeel, doordat zij een langere beleggingshorizon hebben tot hun pensioenleeftijd. De overstap op lifecycle beleggen draagt hieraan bij en zorgt ervoor dat de voordelen in goede marktomstandigheden optimaal worden benut.

D. Gewezen deelnemers - Verloop uitkeringsfase



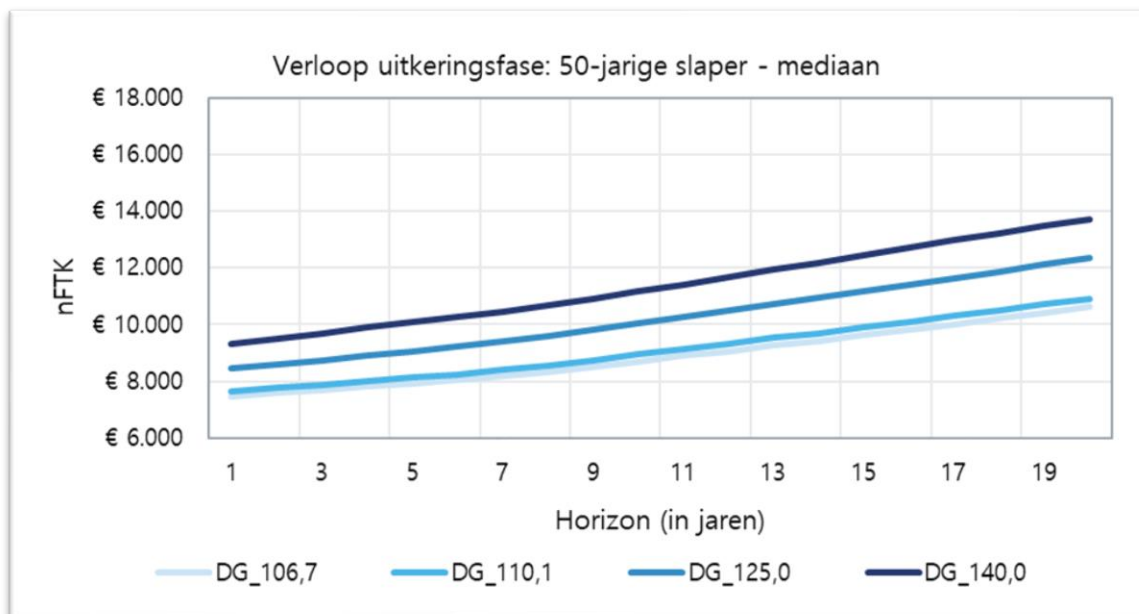
Grafiek 10a: Gewezen maatmens 30 jaar – Verloop uitkeringsfase in de huidige CDC-regeling (nFTK), bij verschillende dekkingsgraden.



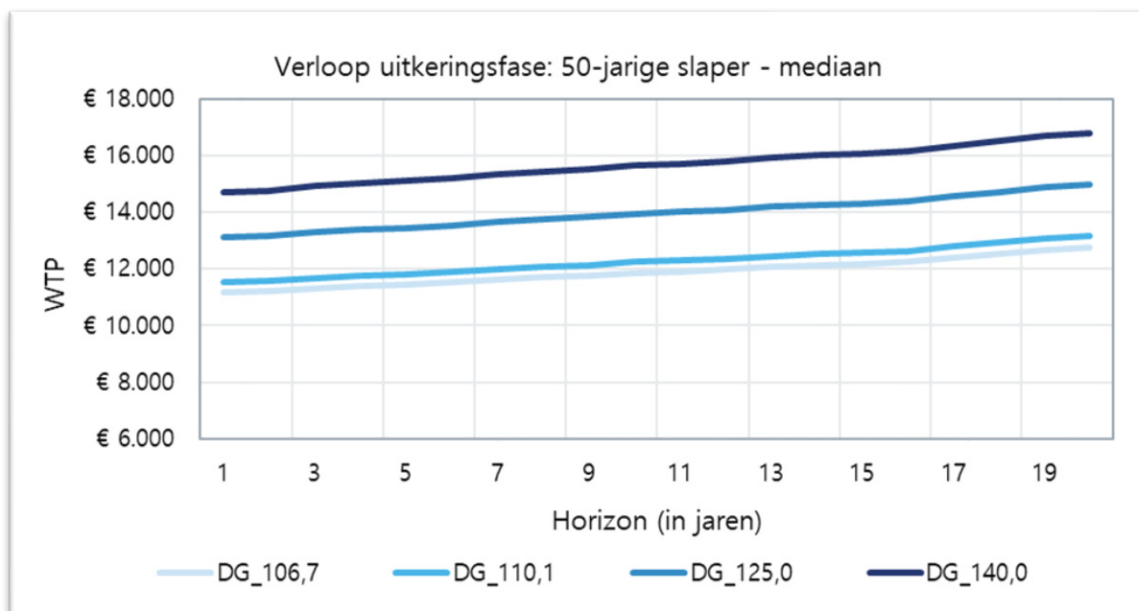
Grafiek 10b: Gewezen maatmens 30 jaar – Verloop uitkeringsfase in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling, bij verschillende dekkingsgraden.

Voor een 30-jarige gewezen deelnemer ligt de eerste uitkering in de nieuwe pensioenregeling naar verwachting aanzienlijk hoger dan in de huidige regeling: bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% ongeveer €5.900 in de nieuwe regeling versus ongeveer €2.700 in de huidige regeling.

In het nieuwe pensioenstelsel is de uitkering variabel, waardoor deze een iets minder stabiel verloop heeft dan de pensioenuitkering binnen de huidige CDC-regeling.



Grafiek 10c: Gewezen maatmens 50 jaar – Verloop uitkeringsfase in de huidige CDC-regeling (nFTK), bij verschillende dekkningsgraden.



Grafiek 10d: Gewezen maatmens 50 jaar – Verloop uitkeringsfase in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling, bij verschillende dekkningsgraden.

Voor een 50-jarige gewezen deelnemer ligt de eerste uitkering in de nieuwe pensioenregeling naar verwachting aanzienlijk hoger dan in de huidige regeling: bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% ongeveer €11.500 in de nieuwe regeling versus ongeveer €7.600 in de huidige regeling.

In het nieuwe pensioenstelsel is de uitkering variabel, waardoor deze een iets minder stabiel verloop kent dan de pensioenuitkering binnen de huidige CDC-regeling.

Beoordeling en conclusie sociale partners NIBC:

Op basis van de spreiding van de uitkomsten in slecht weer, goed weer en mediane scenario's, evenals de verschillen in resterende looptijd, achten sociale partners NIBC de resultaten voor de verschillende leeftijdscohorten van gewezen deelnemers voldoende evenwichtig.

Hoe jonger de gewezen deelnemer, hoe groter de risicoverschuiving als gevolg van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarom is het wenselijk dat het verwachte voordeel voor jongere gewezen deelnemers in termen van de verandering van de contante waarde van de pensioenuitkeringen hoger is dan voor oudere gewezen deelnemers.

De verandering van het netto profijt is voor jongere gewezen deelnemers negatief. Ook rentestijgingen leiden ertoe dat alle leeftijdsgroepen van gewezen deelnemers een negatieve verandering van het netto profijt ondervinden.

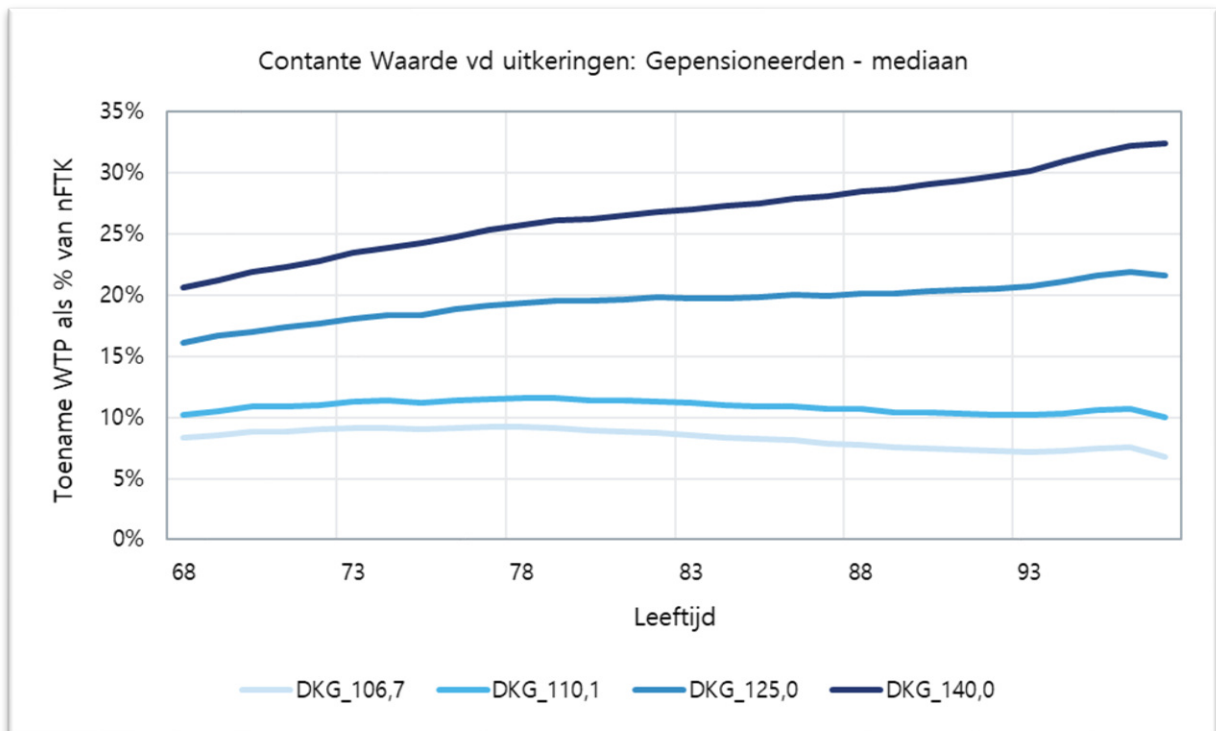
Deze negatieve verandering wordt onder andere veroorzaakt doordat de gewezen deelnemers in het huidige stelsel meerwaarde ontleen aan de verwachte toekomstige toeslagen. De waarde van de te verwachten toeslagen in het huidige stelsel is hoger is dan de waarde van de eenmalige evenredige verhoging die zij op transitiedatum meekrijgen bij invaren naar het nieuwe stelsel. De meerwaarde die gewezen deelnemers aan het huidige stelsel ontleen, komt voort uit:

- Subsidie door actieven, via de premie wanneer de premiedekkingsgraad hoger is dan 100%.
- Subsidie door pensioengerechtigden, via de vrijval van buffers door uitkeringen.

Sociale partners NIBC achten de negatieve verandering van het netto profijt voor gewezen deelnemers daarom uitlegbaar.

9.2.3. Effecten voor pensioengerechtigden

A. Pensioengerechtigden - Verandering contante waarde pensioenuitkeringen



Grafiek 11a: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingsgraden.

Alle jaarlagen pensioengerechtigden gaan er naar verwachting (op basis van de mediane uitkomst) op vooruit in het nieuwe stelsel wanneer de opgebouwde pensioenen worden ingevaren. Dit komt door de volgende factoren:

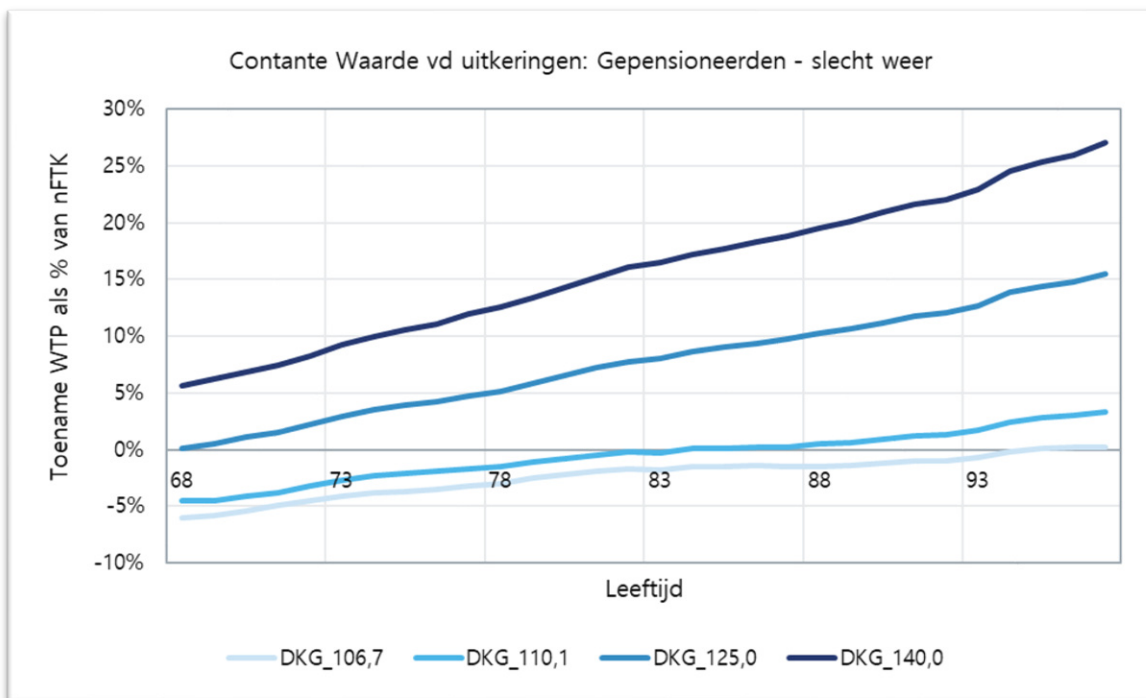
- De hogere buffers in het huidige stelsel, die bij de overgang worden verdeeld²³.
- Het iets hogere verwachte rendement uit beleggingen binnen de nieuwe regeling.
- De begrenzing op indexatie in het huidige stelsel, waardoor er in het nieuwe stelsel meer ruimte ontstaat.

Omdat er bij het invaren gebruik wordt gemaakt van een spreidingstermijn van 1 jaar, blijft de overgang bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% relatief vlak (zie ook grafiek 20a in bijlage 6). Het pensioenresultaat voor pensioengerechtigden komt hierdoor hoger uit dan wanneer ingevaren wordt volgens de standaardmethode met 10 jaar spreiding. Dit zorgt ervoor dat het vervallen van de openstaande inhaalindexatie zo evenwichtig mogelijk wordt verwerkt. Bij hogere dekkingsgraden profiteren oudere pensioengerechtigden relatief meer van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Een hogere dekkingsgraad levert alle leeftijdsgroepen van pensioengerechtigden extra voordeel op, dat oploopt van 12,3% voor 68-jarigen tot 25,8% voor de oudere pensioengerechtigden (bij DG 140% t.o.v. 106,7%).

In onderstaande grafieken wordt weergegeven wat de effecten zijn voor pensioengerechtigden in zowel een slecht weer- als een goed weer-scenario.

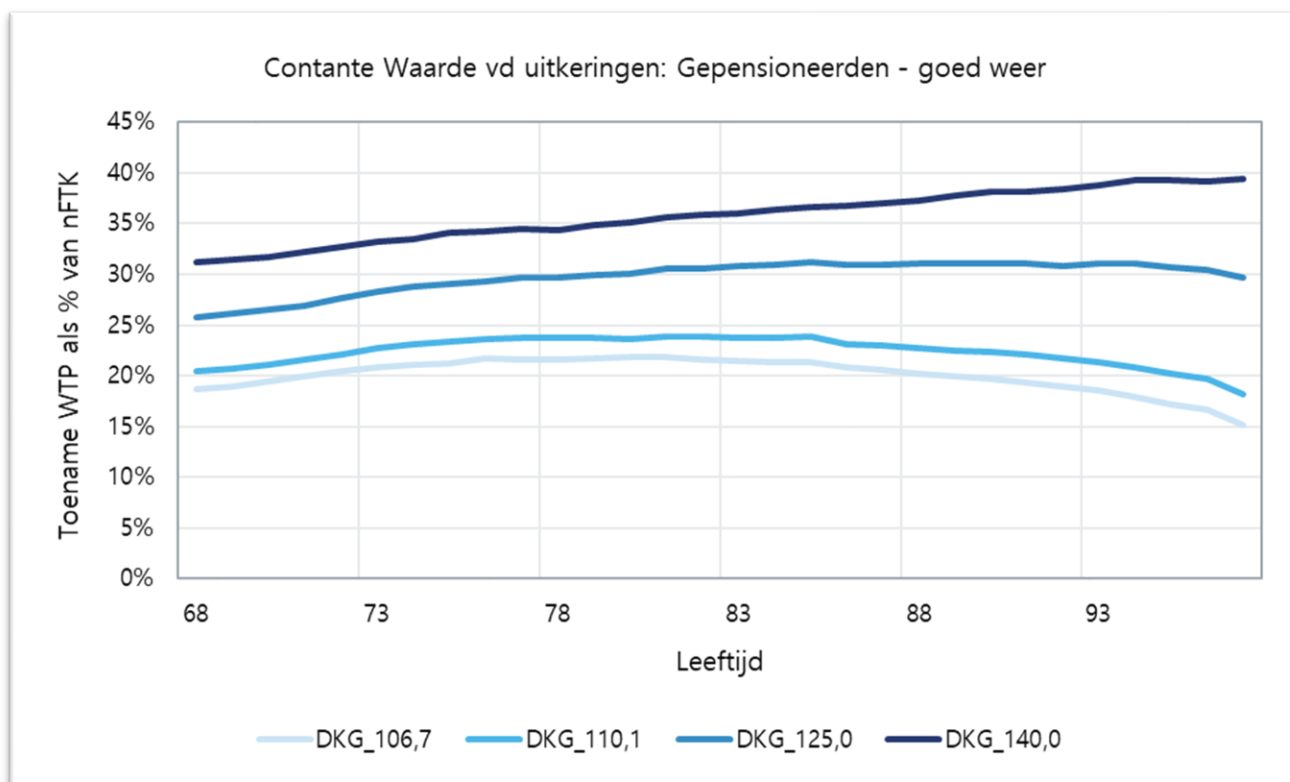
²³ Ter compensatie van het komen te vervallen van de inhaalindexaties.



Grafiek 11b: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingen.

Ook in een slecht weer scenario (5e percentiel) hebben pensioengerechtigden voordeel van een hogere dekkingen. Dit voordeel neemt toe van 11,6% voor 68-jarigen tot 26,8% voor de oudere pensioengerechtigden (bij DG van 140% t.o.v. 106,7%).

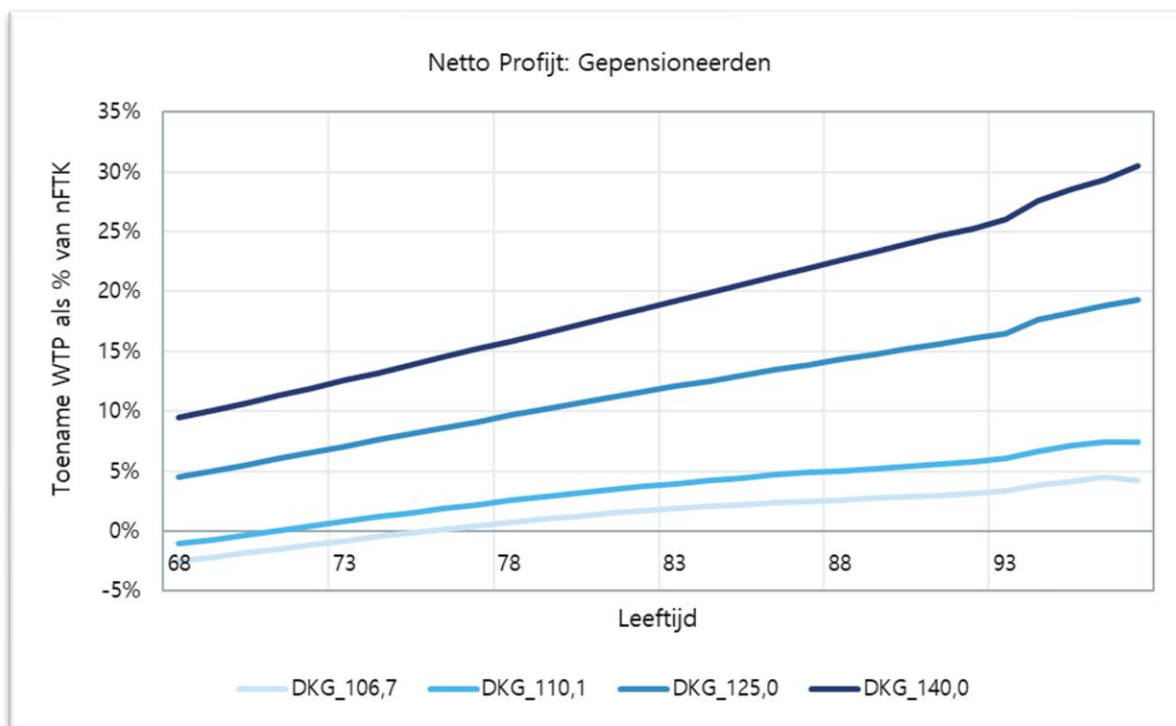
- Bij een dekkingen van 125% of hoger gaan alle pensioengerechtigden erop vooruit.
- Bij de huidige dekkingen van 110,1% profiteren alleen 84-plussers van de overgang.
- Bij een dekkingen van 106,7% gaan alleen 96-plussers er licht op vooruit.



Grafiek 11c: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkningsgraden.

In een goed weer scenario profiteren alle pensioengerechtigden bij alle doorgerekende dekkningsgraden van het invaren van de opgebouwde pensioenen. Ook in het 95e percentiel levert een hogere dekkningsgraad voordeel op voor pensioengerechtigden. Dit voordeel neemt toe van 12,5% voor 68-jarigen tot 24,3% voor oudere pensioengerechtigden (bij DG van 140% t.o.v. 106,7%).

B. Pensioengerechtigden - Verandering netto profijt



Grafiek 12: Pensioengerechtigden - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingsgraden.

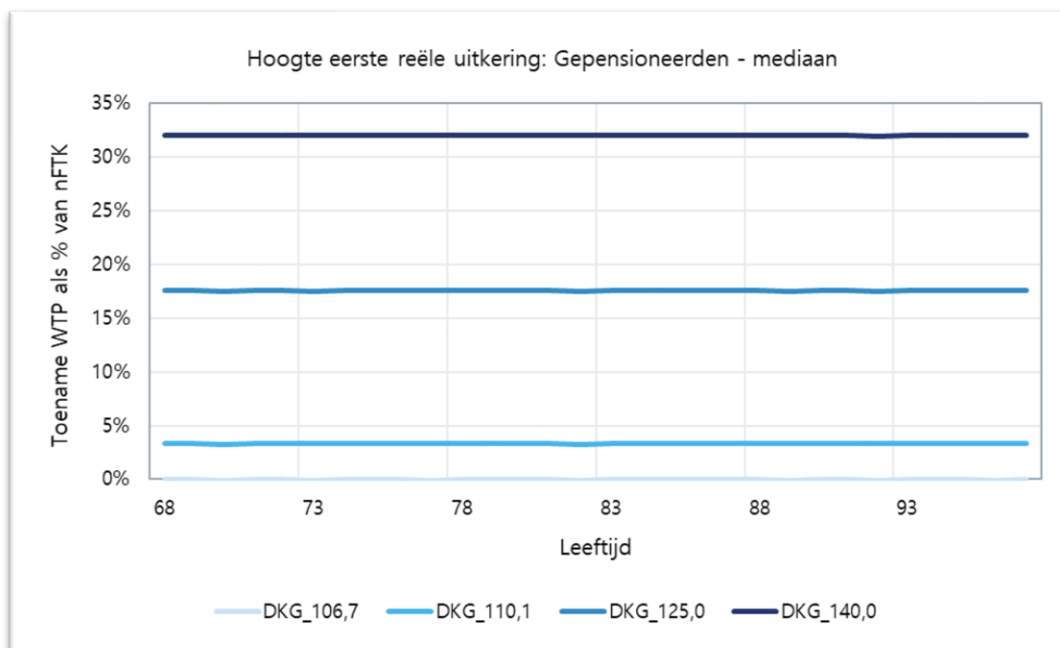
Bij een dekkingsgraad van 110,1% verandert het netto profijt voor 68- tot en met 72-jarige pensioengerechtigden negatief.

Bij een dekkingsgraad van 106,7% geldt dit voor de 68- tot en met 76-jarige pensioengerechtigden.

Voor jongere pensioengerechtigden is de verandering van het netto profijt negatief, omdat zij in het huidige stelsel naar verwachting een groter deel van het dekkingsgraadoverschot zouden hebben ontvangen via indexatie.

Het netto profijt van pensioengerechtigden neemt toe bij een hogere dekkingsgraad. Dit effect wordt sterker naarmate de leeftijd stijgt.

C. Pensioengerechtigden - Verandering hoogte eerste reële uitkering

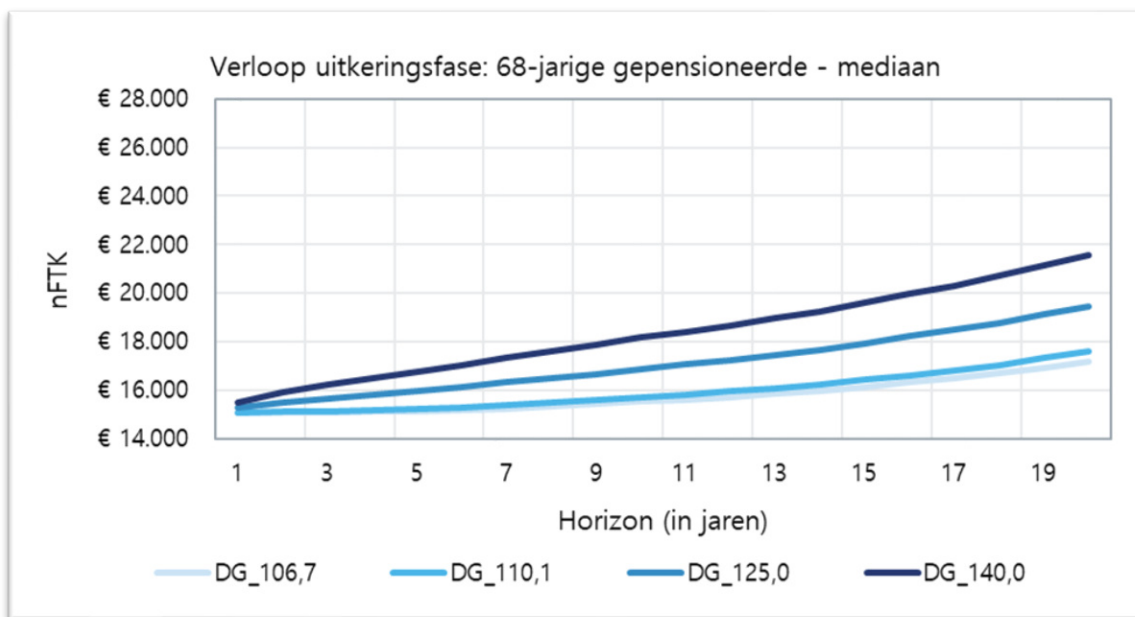


Grafiek 13: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de verwachte hoogte van de eerste reële uitkering (**mediaan**) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingen.

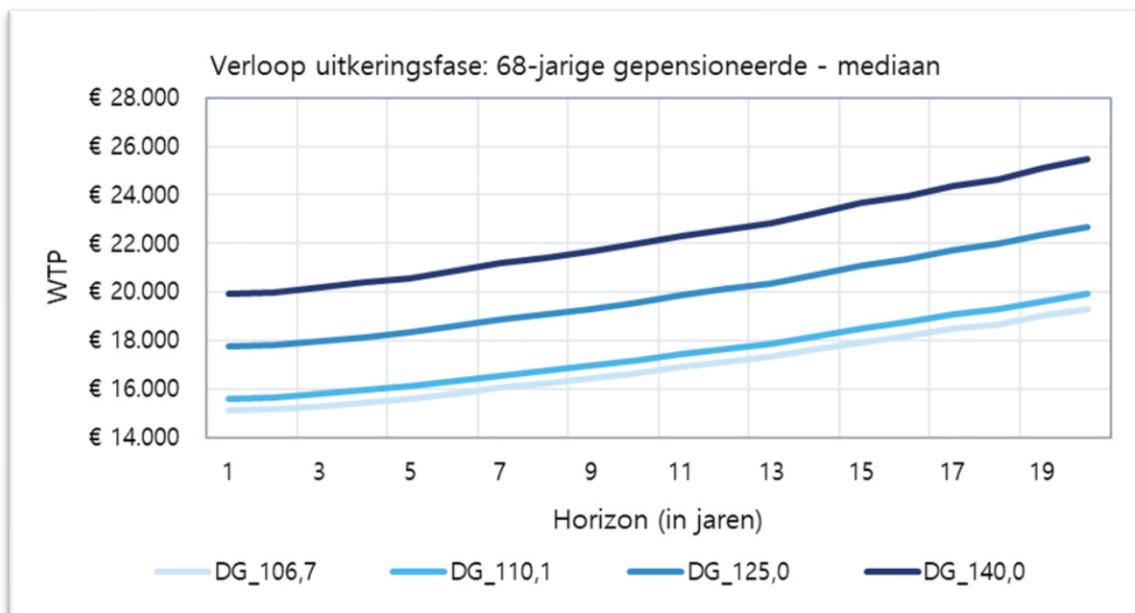
Een hogere dekking heeft voor alle pensioengerechtigden hetzelfde positieve effect. Dit is het gevolg van de keuze voor een spreidingsperiode van 1 jaar bij invaren. Bij een dekking van 106,7% blijft de situatie voor alle pensioengerechtigden gelijk.

Omdat het alleen over de eerste reële uitkering gaat, zijn de effecten van een hogere dekking in een slecht weer en in een goed weer scenario exact gelijk aan die in het mediane scenario, zoals weergegeven in bovenstaande grafiek.

D. Pensioengerechtigden - Verloop uitkeringsfase



Grafiek 14a: Pensioengerechtigde maatmens 68 jaar – Verloop uitkeringsfase in de huidige CDC-regeling (nFTK), bij verschillende dekkinggraden.



Grafiek 14b: Pensioengerechtigde maatmens 68 jaar – Verloop uitkeringsfase in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling, bij verschillende dekkinggraden.

De eerste pensioenuitkering in het nieuwe pensioenstelsel ligt voor een 68-jarige pensioengerechtigde naar verwachting hoger dan in de huidige pensioenregeling: bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% ongeveer €15.600 in de nieuwe regeling versus ongeveer €15.100 in de huidige regeling.

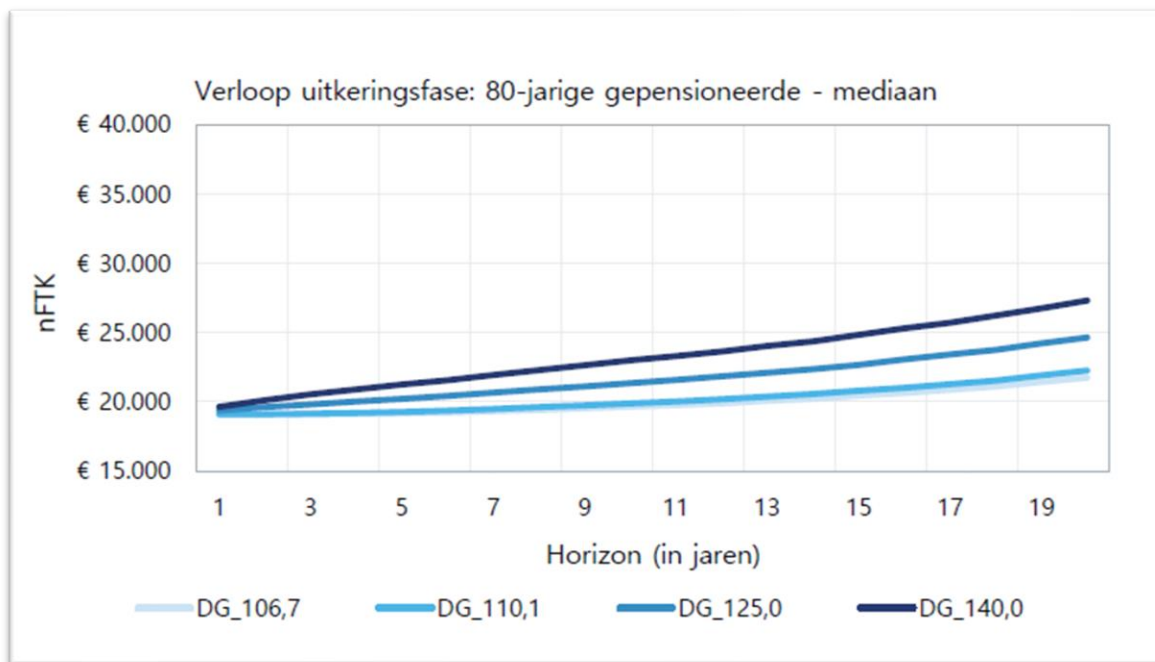
Dit is een direct gevolg van het invaren van de opgebouwde pensioenen. Het collectieve pensioenvermogen wordt, na het vullen van de wettelijke reserves en het financieren van de compensatiemaatregel, gebruikt om de persoonlijke pensioenvermogens te vullen. Hierbij worden de bestaande buffers uitgedeeld.

In het nieuwe pensioenstelsel is de uitkering variabel en wordt deze binnen de collectieve uitkeringsfase voor alle pensioengerechtigden jaarlijks aangepast.

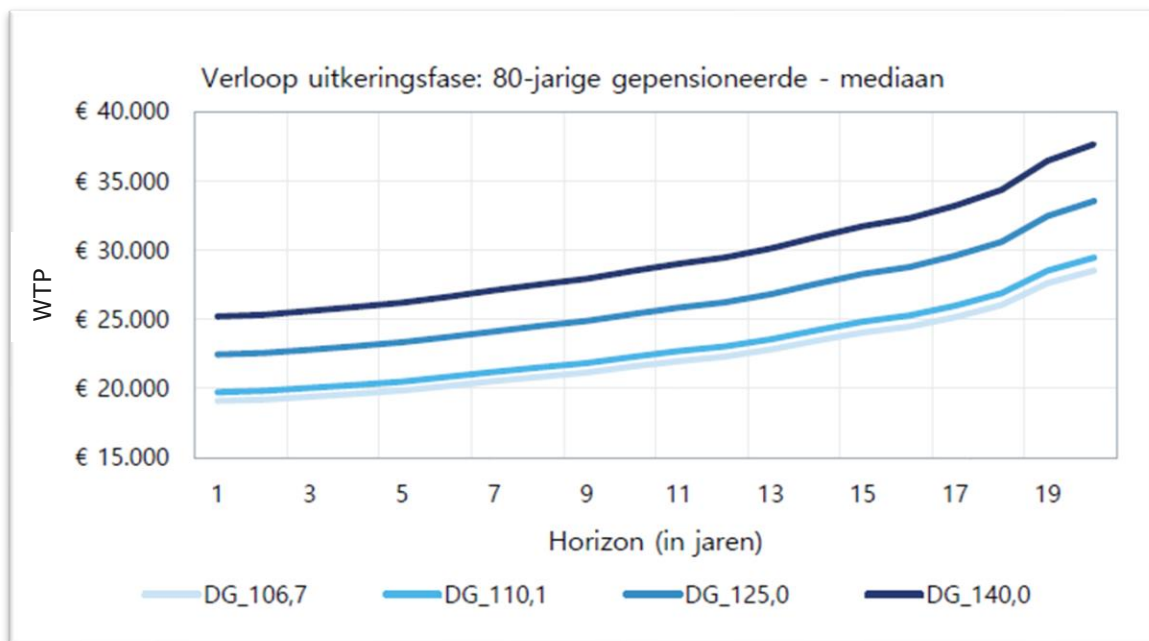
Een hogere dekkingsgraad op de transitiedatum leidt direct tot een duidelijk beter resultaat in de flexibele premieregeling voor een 68-jarige gepensioneerde.

Voor een 68-jarige pensioengerechtigde deelnemer wordt de koopkracht in de uitkeringsfase in de nieuwe regeling naar verwachting voor 102,0% bijgehouden (mediaan). In de huidige regeling wordt de koopkracht naar verwachting voor 98,7% bijgehouden in de uitkeringsfase (mediaan). Deze koopkrachtcijfers zijn bepaald op basis van de gehele berekeningshorizon van de uitgevoerde scenario analyses (90 jaar).

In de praktijk is de koopkracht in de afgelopen jaren niet voor 98,7% bijgehouden voor 68-jarige pensioengerechtigden in de huidige regeling. Dit heeft te maken met de situatie van reservetekort, waarin Stichting Pensioenfonds NIBC zich bevond, en waarin ook Kring B zich bevond na de collectieve waardeoverdracht van Stichting Pensioenfonds NIBC naar De Nationale APF per 1 augustus 2021. In een situatie van reservetekort kan geen of slechts een beperkt toeslag worden verleend. In de afgelopen jaren is de financiële positie van Kring B verbeterd. Ultimo november 2024 was de beleidsdekkingsgraad 114,3%. Vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110% is (gedeeltelijke) toeslagverlening mogelijk in Kring B.



Grafiek 14c: Pensioengerechtigde maatmens 80 jaar – Verloop uitkeringsfase in de huidige CDC-regeling (nFTK), bij verschillende dekkingsgraden.



Grafiek 14d: Pensioengerechtigde maatmens 80 jaar – Verloop uitkeringsfase in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling, bij verschillende dekkingsgraden.

De eerste pensioenuitkering in het nieuwe pensioenstelsel ligt voor een 80-jarige pensioengerechtigde naar verwachting hoger dan in de huidige pensioenregeling: bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% ongeveer €19.700 in de nieuwe regeling versus ongeveer €19.100 in de huidige regeling.

Dit is een direct gevolg van het invaren van de opgebouwde pensioenen. Het collectieve pensioenvermogen wordt, na het vullen van de wettelijke reserves en het financieren van de compensatiemaatregel, gebruikt om de persoonlijke pensioenvermogens te vullen. Daarbij worden de bestaande buffers uitgedeeld.

In het nieuwe pensioenstelsel is sprake van een variabele uitkering, die binnen de collectieve uitkeringsfase voor alle pensioengerechtigden jaarlijks wordt aangepast.

Een hogere dekkingsgraad op de transitiedatum leidt direct tot een duidelijk beter resultaat in de flexibele premieregeling voor een 80-jarige pensioengerechtigde.

Voor een 80-jarige pensioengerechtigde deelnemer wordt de koopkracht in de uitkeringsfase in de nieuwe regeling naar verwachting voor 105,4% bijgehouden (mediaan). In de huidige regeling wordt de koopkracht naar verwachting voor 98,4% bijgehouden in de uitkeringsfase (mediaan). Deze koopkrachtcijfers zijn bepaald op basis van de gehele berekeningshorizon van de uitgevoerde scenarioanalyses (90 jaar).

In de praktijk is de koopkracht in de afgelopen jaren niet voor 98,4% bijgehouden voor 80-jarige pensioengerechtigden in de huidige regeling. Dit heeft te maken met de situatie van reservetekort, waarin Stichting Pensioenfonds NIBC zich bevond, en waarin ook Kring B zich bevond na de collectieve waardeoverdracht van Stichting Pensioenfonds NIBC naar De Nationale APF per 1 augustus 2021. In een situatie van reservetekort kan geen of slechts een beperkt toeslag worden verleend. In de afgelopen jaren is de financiële positie van Kring B verbeterd. Ultimo november 2024 was de beleidsdekkingsgraad 114,3%. Vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110% is (gedeeltelijke) toeslagverlening mogelijk in Kring B.

Beoordeling en conclusie sociale partners NIBC:

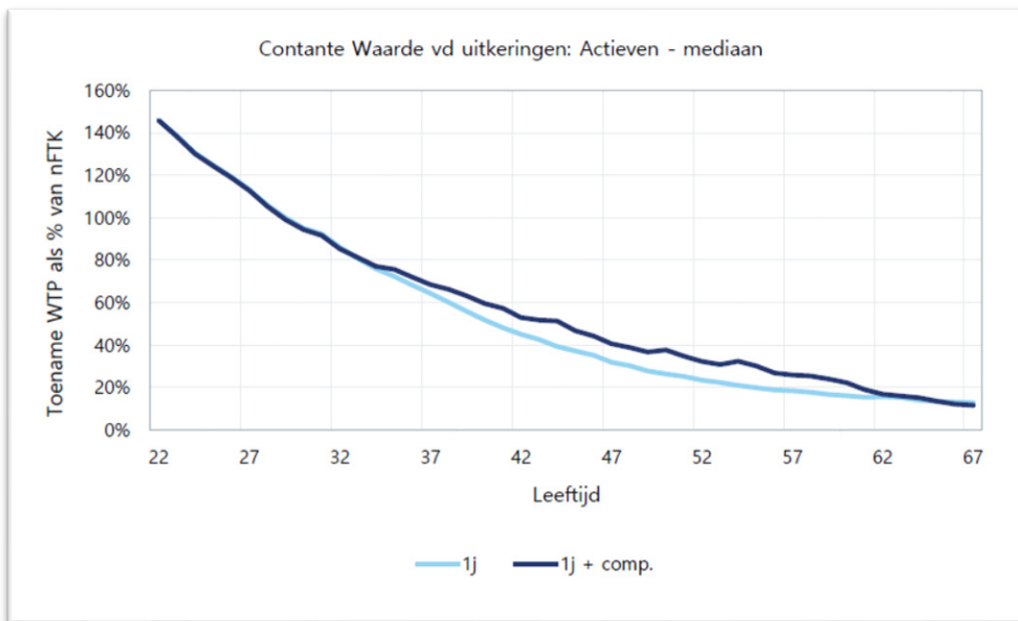
Op basis van de spreiding van de uitkomsten in slecht weer, goed weer en mediane scenario's achten sociale partners de resultaten voor de verschillende leeftijdscohorten van pensioengerechtigde deelnemers voldoende evenwichtig.

Door gebruik te maken van een spreidingsperiode van 1 jaar wordt de verandering van de contante waarde van de pensioenuitkeringen voor de verschillende leeftijdsgroepen zo gelijk mogelijk gehouden (zie grafiek 20a in bijlage 6). Het pensioenresultaat voor pensioengerechtigden komt hierdoor hoger uit dan wanneer ingevaren wordt volgens de standaardmethode met 10 jaar spreiding. Dit zorgt ervoor dat het vervallen van de openstaande inhaalindexatie zo evenwichtig mogelijk wordt verwerkt.

De verandering van het netto profijt is voor jongere pensioengerechtigde deelnemers lager dan voor oudere pensioengerechtigden. Dit komt door het invaren naar het nieuwe stelsel op basis van 1-jaar spreiding.

9.2.4. Effecten van de compensatiemaatregel

Actieven

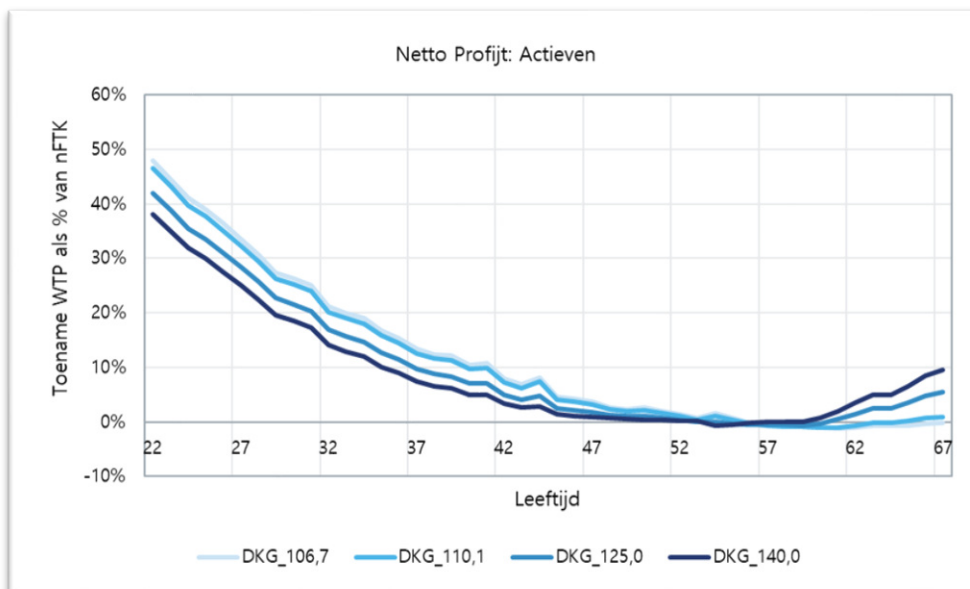


Grafiek 15a: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding excl. en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.

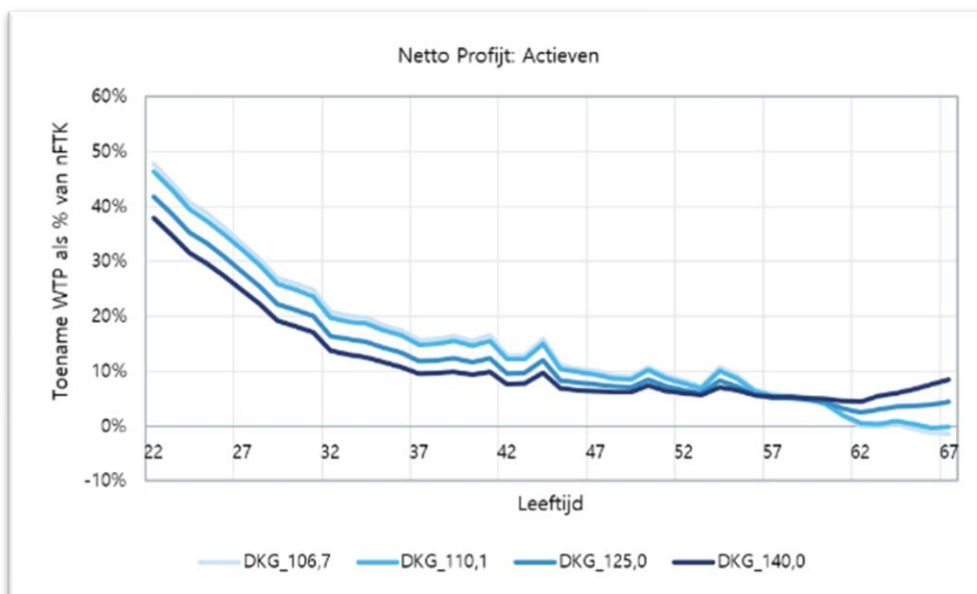
De compensatieregeling leidt tot een hogere contante waarde van de pensioenuitkeringen voor 33-tot en met 65-jarige actieve deelnemers. Dit voordeel loopt op tot 11,7%.

Jongere actieven tot en met leeftijd 32 hebben tot 0,9% minder voordeel en de 66- en 67-jarigen hebben ongeveer 1,2% minder voordeel als gevolg van de compensatieregeling.

De compensatieregeling is primair bedoeld om de zekere achteruitgang in premie te compenseren. Hier staat echter geen zekere hogere contante waarde van de pensioenuitkeringen tegenover. Dit komt naar voren bij de analyse van het netto profijt.



Grafiek 15b: Actieven - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkinggraden.



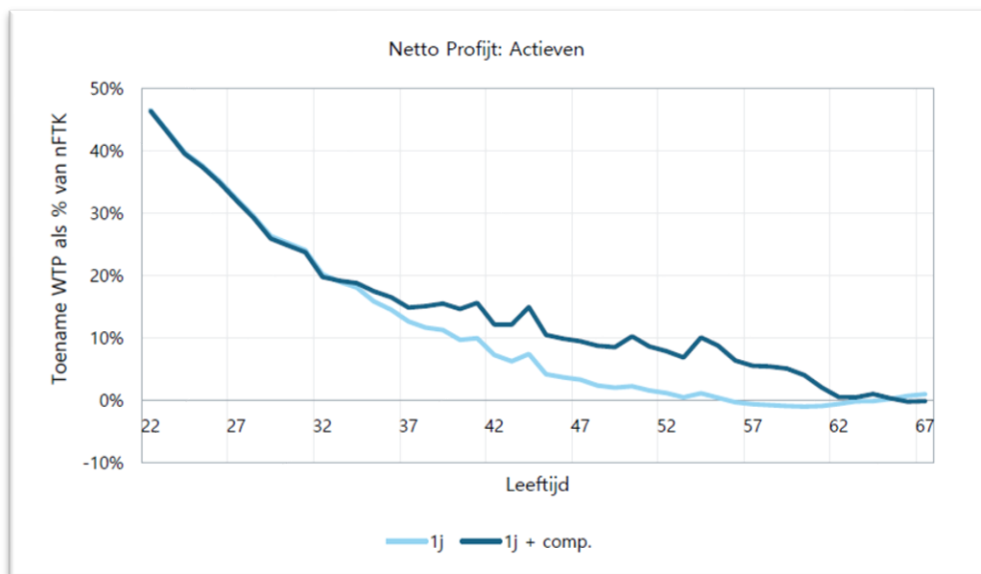
Grafiek 15c: Actieven - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkinggraden.

De compensatieregeling heeft een duidelijk effect op de verandering van het netto profijt. Dit wordt zichtbaar wanneer grafiek 15b wordt vergeleken met grafiek 15c (gelijk aan grafiek 4).

Zonder compensatiemaatregel is er in de verandering van het netto profijt een duidelijke kuil zichtbaar. Deze kuil ontstaat bij de leeftijdsgroepen die het meest worden geraakt door de afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie.

Door het inzetten van de compensatiemaatregel wordt voor dekkinggraden tot 125% een meer geleidelijke aflopende lijn verkregen, waardoor de negatieve effecten voor deze leeftijdsgroepen worden verzacht.

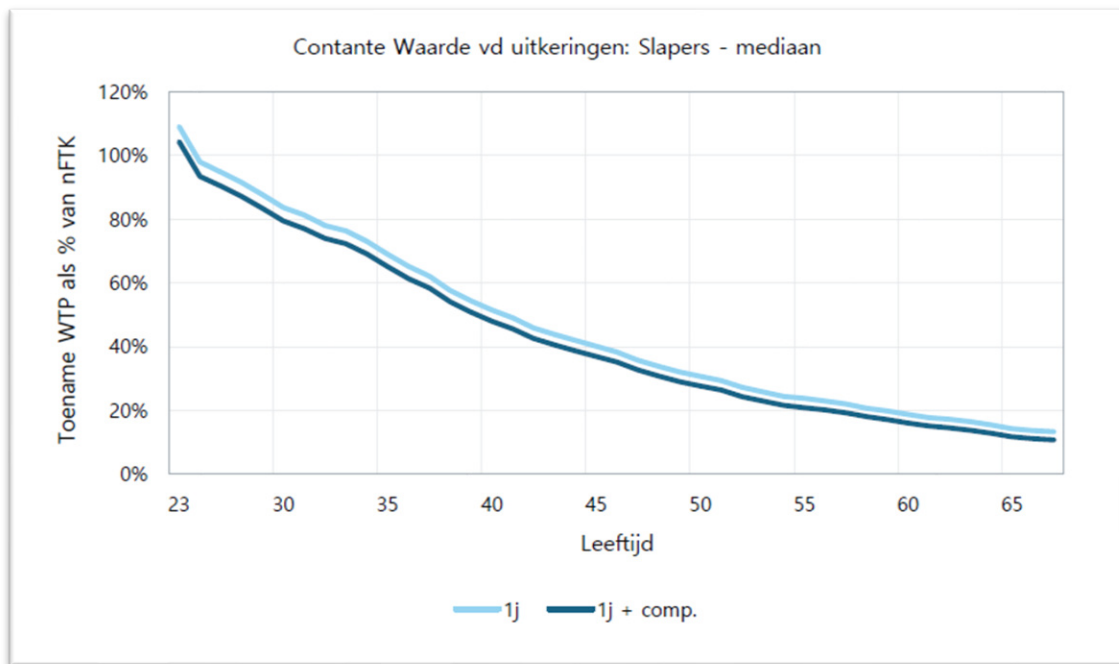
Bij een dekkingsgraad van 140% wordt de kuil in het netto profijt niet volledig weggewerkt, maar wel duidelijk verminderd. Hierdoor blijft de overgang naar het nieuwe stelsel ook voor de meest getroffen groepen evenwichtiger.



Grafiek 15d: Actieven - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding excl. en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.

De verandering van het netto profijt voor jongere actieven wordt slechts zeer beperkt beïnvloed door de compensatieregeling. Dit komt doordat jongere actieven nog relatief weinig pensioen hebben opgebouwd, waardoor de compensatie minder impact heeft op hun totale pensioenresultaat. De regeling is primair gericht op het verzachten van de nadelige effecten van de afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie, wat vooral relevant is voor oudere actieven.

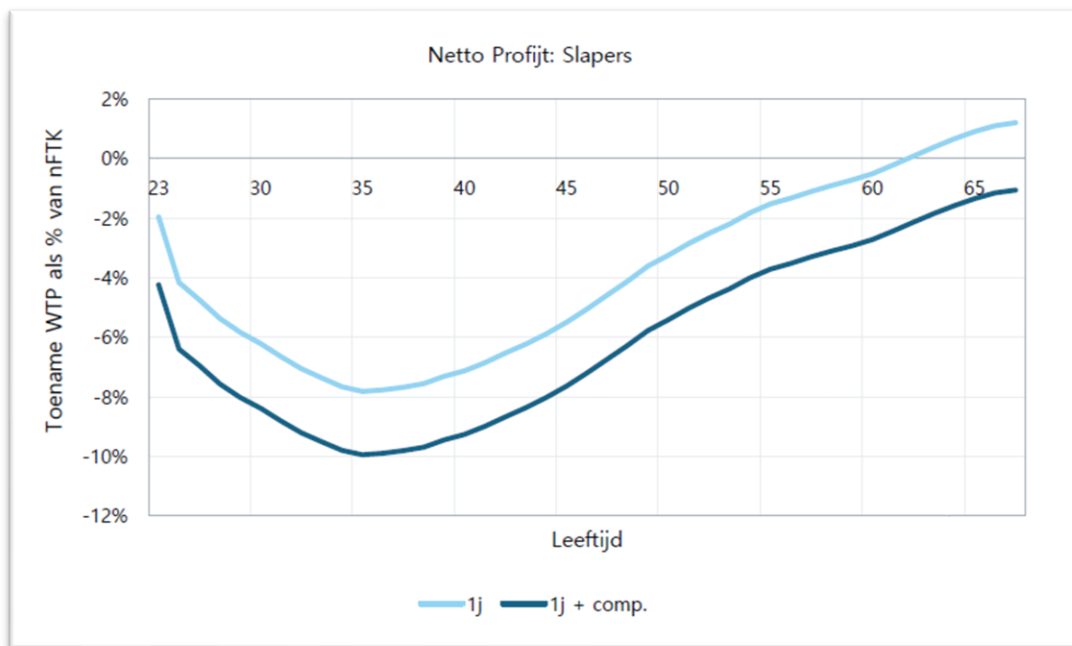
Gewezen deelnemers



Grafiek 16a: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding excl. en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.

De compensatieregeling heeft in de mediaan een beperkt effect op de verandering van de contante waarde van de pensioenuitkeringen voor gewezen deelnemers. De gewezen deelnemers gaan er als gevolg van de compensatieregeling 2,6% tot 4,7% minder op vooruit.

Voor alle leeftijden leidt de compensatieregeling tot een lagere toename van de contante waarde van de pensioenuitkeringen. Dit komt doordat een deel van de beschikbare middelen wordt gebruikt voor compensatie, waardoor er minder direct beschikbaar is voor de opbouw van pensioenvermogens bij gewezen deelnemers.

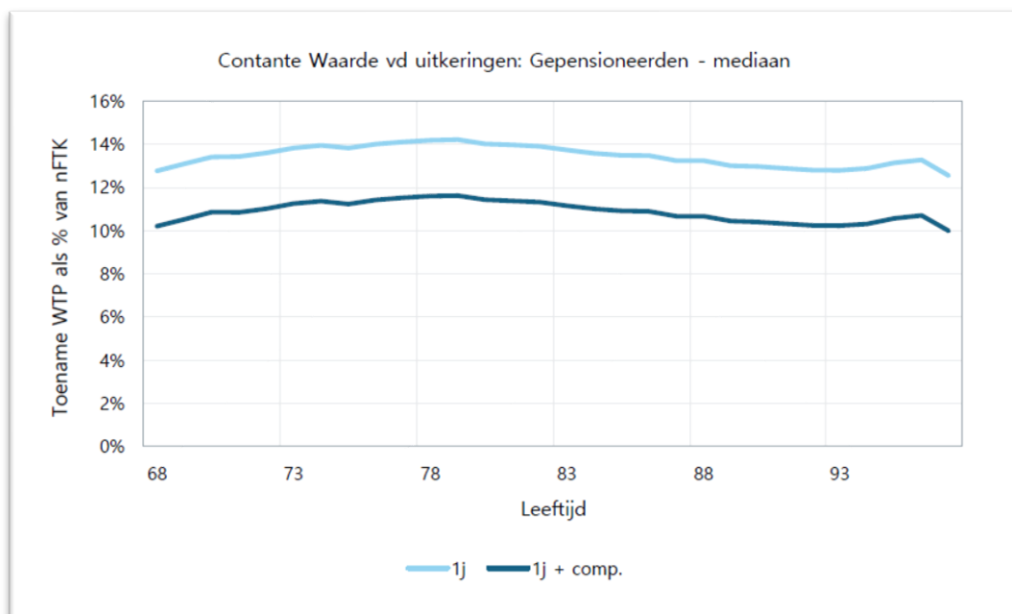


Grafiek 16b: Gewezen deelnemers - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding excl. en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.

De compensatieregeling heeft een negatief effect op de verandering van het netto profijt voor gewezen deelnemers.

De compensatieregeling zorgt voor een verlaging van het netto profijt voor alle gewezen deelnemers van circa 2,1%-punt. Voor jongere gewezen deelnemers blijft daardoor de negatieve impact van de transitie naar het nieuwe stelsel op het netto profijt groter dan voor oudere gewezen deelnemers. Dit komt doordat jongere gewezen deelnemers in het huidige stelsel nog een groter deel van het dekkingsgraadoverschot konden verwachten in de vorm van toekomstige indexatie, een voordeel dat door de overgang naar het nieuwe stelsel en de compensatiemaatregel deels verloren gaat.

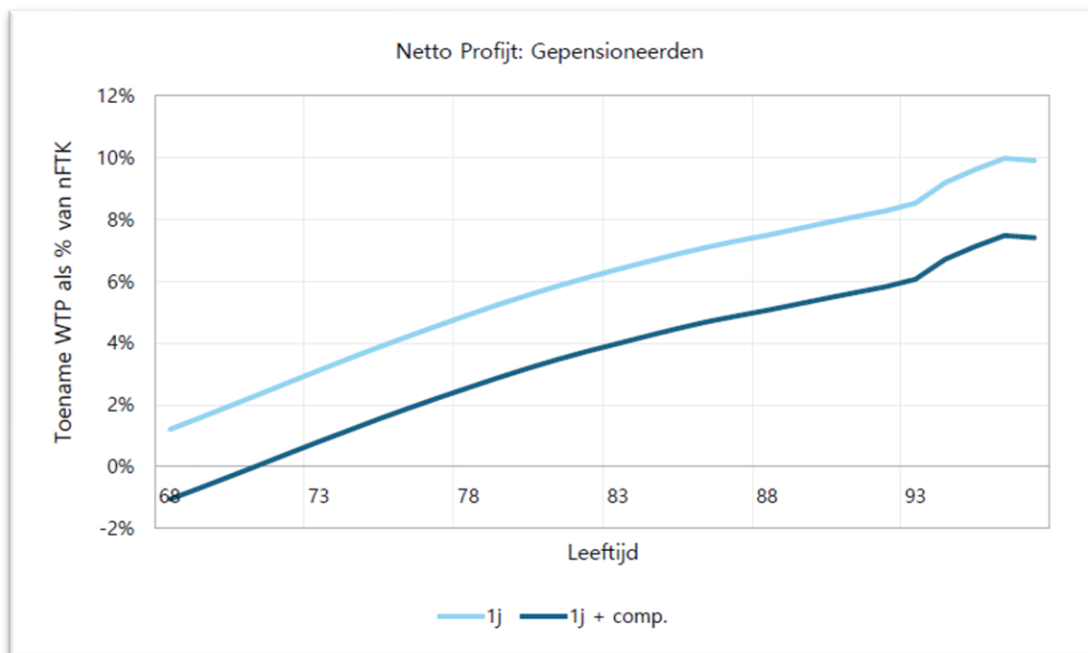
Pensioengerechtigden



Grafiek 17a: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding excl. en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.

De compensatieregeling heeft in de mediaan een beperkt effect op de verandering van de contante waarde van de pensioenuitkeringen voor pensioengerechtigde deelnemers. Als gevolg van de compensatieregeling hebben pensioengerechtigden ongeveer 2,6% minder voordeel.

Voor alle leeftijden leidt de compensatieregeling tot een lagere toename van de contante waarde van de pensioenuitkeringen. Dit komt doordat een deel van de beschikbare middelen wordt gebruikt voor compensatie, waardoor er minder direct beschikbaar is voor de opbouw en uitkering van pensioenen binnen de nieuwe regeling.



Grafiek 17b: Pensioengerechtigden - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding excl. en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.

De compensatieregeling heeft een negatief effect op de verandering van het netto profijt voor pensioengerechtigde deelnemers.

De compensatieregeling resulteert in een verlaging van het netto profijt van circa 2,4%, doordat een deel van de beschikbare middelen wordt ingezet voor compensatie van actieve deelnemers, waardoor er minder ruimte overblijft voor de pensioenuitkeringen van pensioengerechtigden.

9.2.5 Effecten gebruik transitie FTK

Het bestuur van De Nationale APF heeft voor Kring B in aanloop naar de transitie geen gebruik gemaakt van het transitie-FTK. Wel is door het bestuur van De Nationale APF gebruik gemaakt van de tijdelijke regeling voor toeslagverlening in 2023 en 2024. Daardoor is zowel per 1-1-2023 als per 1-1-2024 een hogere toeslag verleend dan op basis van het reguliere toeslagbeleid mogelijk zou zijn geweest. Pensioengerechtigden hebben hiervan al direct van geprofiteerd.

10. DE TRANSITIEPERIODE

NIBC Bank N.V. heeft samen met de ondernemingsraad en De Nationale APF verschillende financiële en economische scenario's verkend waarbij dit transitieplan volstaat en er dus geen nadere besluitvorming meer nodig is. In dat kader zijn de doelstellingen en kwantitatieve maatstaven en de daarbij geldende voorrangsregels robuust geformuleerd.

10.1 Situatie waarbij afspraken uit het transitieplan zondermeer gelden

De dekkingsgraad van Kring B bedroeg op 30 november 2024 110,1%.

De keuzes en berekeningen in dit transitieplan zijn gebaseerd op dekkingsgraden tussen de 106,7% en de 140%. De 106,7% dekkingsgraad is afgeleid van de dekkingsgraad die sociale partners NIBC minimaal nodig menen te hebben om te kunnen invaren.

Als op 31 december 2026 de dekkingsgraad van Kring B minimaal 106,7% bedraagt en maximaal 140%, gelden de in dit transitieplan gemaakte afspraken over de doelstellingen, voorrangsregels en maatstaven en vindt geen nadere besluitvorming plaats. Binnen deze bandbreedtes voor de transitiedekkingsgraad zijn goed en slecht weer scenario's uitvoerig verkend en beoordeeld door sociale partners NIBC. De maatstaven dienen daarbij te voldoen aan de gestelde bandbreedtes zoals opgenomen in paragraaf 10.3 en bijlage 10.

Sociale partners NIBC hebben met De Nationale APF afgestemd dat er zes maanden voor de transitiedatum (d.w.z. uiterlijk op 1 juli 2026) een eerste toets zal plaatsvinden naar de actuele marktomstandigheden (o.a. dekkingsgraad van Kring B, actuele rente(verwachting)) op dat moment.

Als op dit eerste toetsingsmoment van 1 juli 2026 de dekkingsgraad van Kring B lager is dan 106,7%, of de verwachting is dat de dekkingsgraad per 31 december 2026 onder de 106,7% daalt, treden sociale partners NIBC met elkaar in overleg over passende maatregelen (zie paragraaf 10.2).

Vervolgens is drie maanden voor de transitiedatum (d.w.z. uiterlijk op 1 oktober 2026) het definitieve Go/No Go moment en wordt door sociale partners NIBC en De Nationale APF een gezamenlijk besluit genomen over het al dan niet ongewijzigd doorzetten van de transitie, inclusief invaren, of vindt er een aanpassing plaats of wordt de transitie uitgesteld.

Bij een dekkingsgraad van circa 106,7% zijn de aanwezige buffers voldoende om de wettelijke reserves, de compensatieregeling en de risicodelingsreserve volledig te financieren zonder dat dit leidt tot een achteruitgang van de pensioenuitkeringen op het transitiemoment. Gegeven deze situatie zijn sociale partners NIBC van mening dat ook bij een hogere dekkingsgraad dan 106,7% de transitie, inclusief het verdelen van de buffers evenwichtig is.

10.2 Situatie waarbij afspraken uit het transitieplan niet zonder meer gelden

Als in de periode voor 31 december 2026 (uiterlijk per 1 oktober 2026) de dekkingsgraad van Kring B lager is dan 106,7% en/of de marktomstandigheden ingrijpend gewijzigd zijn, nemen sociale partners NIBC en De Nationale APF een gezamenlijk besluit over het vervolg. Mogelijk worden er dan opnieuw berekeningen gemaakt omtrent de verwachte pensioenuitkeringen. Indien sociale partners NIBC en/of De Nationale APF van mening zijn dat deze uitkomsten niet als evenwichtig kunnen worden beschouwd, treden sociale partners NIBC daarover met elkaar in overleg om eventueel nadere afspraken te maken en/of het transitieplan daarop aan te passen. Sociale partners NIBC zullen zich in die situatie, samen met De Nationale APF beraden op de

mogelijkheden en de vereiste maatregelen. Dit zou een andere verdeling van het vermogen kunnen behelzen, of uitstel van invaren.

Mocht de situatie zich voordoen dat drie maanden voor de transitiedatum de actuele dekkinggraad hoger is dan 140% (maximale bandbreedte dekkinggraad) zullen sociale partners NIBC en het pensioenfonds eveneens gezamenlijk een besluit nemen over het al dan niet ongewijzigd doorzetten van de transitie of dat er een aanpassing plaats dient te vinden.

10.3 Bandbreedtes voor maatstaven

De evenwichtigheid wordt in dit transitieplan in eerste instantie beoordeeld op basis van het verwachte pensioenresultaat. Bij de beoordeling van de kwantitatieve analyses hebben sociale partners NIBC gekeken naar de uitkomsten op het 50% percentiel en hebben daarmee vastgesteld dat de resultaten voor alle deelnemers positief zijn. Daarnaast is ook gekeken naar het 30e-percentiel om vast te stellen dat de resultaten voor alle leeftijdscohorten (na compensatiemaatregel) eveneens goed uitkomen. Daarmee is naar het oordeel van sociale partners NIBC ook voldoende rekening gehouden met de toename in beleggingsrisico door de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De spreiding van de resultaten is onder de FPR-regeling hoger dan onder de huidige regeling door een hoger risicoprofiel van de beleggingen (in de lifecycles). Door naar de resultaten van het 30e-percentiel te kijken, wordt daarmee rekening gehouden.

Daarnaast kijken sociale partners NIBC ook naar de delta netto profijt ter beoordeling van de evenwichtigheid. Dat is uiteraard een andere eenheid en dient ook op een andere manier beoordeeld te worden. Een negatief delta netto profijt kan acceptabel zijn. Zeker bij een voldoende hoog verwacht pensioenresultaat.

Gehanteerde bandbreedtes

Sociale partners NIBC zijn van mening dat het transitieplan in totaliteit evenwichtig is. Aangezien het transitiemoment pas op 1 januari 2027 is gepland, zijn bandbreedtes opgesteld die gehanteerd dienen te worden bij de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie als geheel. Binnen de hieronder genoemde bandbreedtes is de transitie evenwichtig en is geen nadere besluitvorming door sociale partners NIBC meer nodig. Buiten deze bandbreedtes betekent dit niet dat de transitie niet meer evenwichtig is, maar vraagt dit mogelijk om een nieuwe beoordeling en aangepaste besluitvorming van sociale partners NIBC.

Dekkingsgraad op transitiedatum	Bandbreedte
Dekkingsgraad op transitiedatum waarop geen nadere besluitvorming meer nodig is en het transitieplan volstaat	106,7% tot 140%

Maatstaven	Bandbreedte/randvoorwaarden
Verwacht pensioenresultaat (contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen)	Verwacht pensioenresultaat (mediaan) na transitie dient per leeftijdscohort minimaal gelijk te zijn aan verwacht pensioen (mediaan) voor transitie. In termen van bandbreedtes betekent dit: De verandering van het verwacht pensioenresultaat ligt tussen 8,1% en 174,5% voor actieven, tussen 0,0% en 488,3% voor gewezen deelnemers en tussen 6,4% en 32,5% voor pensioengerechtigden in de mediaan bij dekkingsgraden van 106,7% tot 140% en rentebewegingen van -2% tot +2%. Zie bijlage 10. Verwacht pensioen in slecht weer mag lager uitkomen ten opzichte van het huidig Financieel Toetsingskader. In termen van bandbreedtes betekent dit: Tussen de -23,1% en 47,9% voor actieven, tussen -66,9% tot 145,8% voor gewezen deelnemers en tussen -8,9% tot 25,9% voor pensioengerechtigden bij dekkingsgraden tussen 106,7% en 140% en rentebewegingen van -2% tot +2%. Verwacht pensioenresultaat (mediaan) dient een evenwichtig verloop te kennen over de generaties. In termen van bandbreedtes betekent dit: Niet meer verschil dan 3,2% tussen twee opeenvolgende geboortejaren per deelnemersgroep.
Verwachte eerste reële pensioenuitkering op pensioendatum	Verwachte eerste reële pensioenuitkering (mediaan) na transitie dient per leeftijdscohort minimaal gelijk te zijn aan verwachte eerste reële pensioenuitkering (mediaan) voor transitie.
Netto profijt	Voor het netto profijt geldt de randvoorwaarde dat deze maatstaf voor de actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een gelijkmatig verloop moet laten zien. Niet meer verschil dan 12%-punt tussen opeenvolgende geboortejaren per deelnemersgroep, waarbij er maximaal een verschil van 80%-punt mag zijn tussen de hoogste en de laagste verandering van het netto profijt voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten.
Kans op en omvang van een verlaging van de pensioenuitkering	Door De Nationale APF is onderzocht dat de kans van korten lager wordt bij de inzet van een risicodelingsreserve. Zolang de risicodelingsreserve goed gevuld is, geeft deze een verlaging van de kans op een nominale korting. De bandbreedtes zijn in termen van kans op korten en omvang van korten: Kans: tussen 0% en 7% Omvang: tussen 0% en -2% (gemiddeld in geval van korting)
Koopkracht	Beoogd wordt de koopkracht in de uitkeringsfase zo goed als mogelijk bij te houden. De mate van koopkrachtbehoud dient in de mediaan minimaal gelijk te zijn aan 70% ²⁴ .

²⁴ Door de actuariële adviseur van De Nationale APF is bij het vormgeven van het beleid voor de risicodelingsreserve becijferd dat in de uitkeringsfase de uitkering naar verwachting jaarlijks toeneemt met 91,1% van de inflatie. Dit is gemeten over een 20-jaars horizon op basis van de toeslagresultaat methodiek zoals voorgeschreven in een haalbaarheidstoets. Sociale partners streven minimaal 70% koopkrachtbehoud na in de uitkeringsfase.

11. VERANTWOORDING EVENWICHTIGHEID TRANSITIE-AFSPRAKEN

Sociale partners NIBC hebben een zorgvuldig proces doorlopen om tot afspraken te komen over de nieuwe pensioenregeling en de transitie daarnaartoe. Het geheel aan afspraken wordt door sociale partners NIBC beoordeeld als evenwichtig en passend bij NIBC. Aan de medewerkers van NIBC als ook aan de Vereniging van Gepensioneerden is verantwoording afgelegd over de evenwichtigheid van de door te voeren transitie-afspraken. De gewezen deelnemers zijn door het fonds gewezen op het hoorrecht en de mogelijkheid om zich aan te sluiten bij de Vereniging van Gepensioneerden. Alle belanghebbenden zijn betrokken en geraadpleegd bij de transitie en in het bijzonder de evenwichtigheid van de transitie-afspraken:

a. de wijziging van de pensioenregeling

- Met de transitie-afspraken wordt geborgd dat
 - alle deelnemers minimaal de marktwaarde van de (nominale) opgebouwde pensioenen meekrijgen;
 - de verwachte gemiddelde reële uitkering (het pensioenresultaat) in de nieuwe pensioenregeling voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten hoger dan de verwachte gemiddelde reële uitkering in de huidige pensioenregeling is;
 - de (verwachte) pensioenuitkeringen in het eerste jaar na transitie minimaal hetzelfde zijn als in het jaar voorafgaand aan de transitie;

E. Daarnaast wordt bij de overstap naar de flexibele premieregeling vanuit het vermogen van de pensioengerechtigden de risicodelingsreserve gevuld. Door de aanvangsvulling van de risicodelingsreserve wordt een robuuste start in het nieuwe stelsel gemaakt. Sociale partners vinden dit evenwichtig omdat daarmee dalingen van nominale uitkeringen bij economisch slechte jaren zo veel mogelijk worden voorkomen dan wel beperkt. Actieve en gewezen deelnemers dragen initieel niet bij aan de vulling van de risicodelingsreserve, omdat de risicodelingsreserve uitsluitend ingezet wordt ter voorkoming van verlagingen van de pensioenen in de uitkeringsfase. Pas op pensioendatum dragen zij bij aan de risicodelingsreserve (indien zij opteren voor de variabele pensioenuitkering bij De Nationale APF).

b. het verzoek tot invaren

F. Invaren leidt tot een verbetering van de evenwichtigheid van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling (zie de toelichting bij de transitie-effecten in hoofdstuk 9).

c. de overstap naar een premieregeling met een leeftijdsonafhankelijke netto premie

G. De nieuwe Pensioenwet schrijft de invoering van een vlakke premie voor. Uitgangspunt van sociale partners NIBC is dat de ambitie van de pensioenregeling zoveel als mogelijk gelijk moet blijven bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Binnen de randvoorwaarde van kostenneutraliteit zou dit een netto vlakke premie van 29,1% opleveren (o.b.v. kostenniveau 2024). Sociale partners achten het echter wenselijk om de netto vlakke premie hoger vast te stellen, namelijk op 29,3% van de pensioengrondslag. Hiermee beoogt de werkgever de medewerkers direct tegemoet te komen voor de gevolgen van de (wettelijk voorgeschreven) overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, zoals het afschaffen van de leeftijdsafhankelijke premie (zie ook d.) en verdere verschuiving van het rente-, langlevens- en rendementsrisico naar de medewerkers. Daarnaast wil de werkgever dat in het nieuwe stelsel transparant is welke premie daadwerkelijk wordt ingelegd voor de deelnemers en neemt de werkgever daarom de uitvoeringskosten en risicopremies (en het risico van fluctuaties daarvan) voor haar rekening. Het premiebudget na transitie ligt iets hoger dan voor de transitie. Om de transitie naar het nieuwe stelsel mogelijk te maken, is de werkgever echter bereid om de beperkte stijging van het pensioenbudget te accepteren.

d. de compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek

H. Het afschaffen van de doorsneesystematiek leidt tot een nadeel voor de actieve deelnemers dat door de positieve effecten van de transitie niet voor alle leeftijdsgroepen in dezelfde mate wordt goedgemaakt. Sociale partners vinden dat gecompenseerd moet worden om de negatieve effecten van de overgang naar een vlakke premie te beperken en dat het saldo van het premie- en het toeslagdepot als ook een deel van de buffers van het fonds hiervoor mogen worden ingezet. Met de vastgestelde compensatieregeling is in de ogen van sociale partners sprake van een adequate compensatie. De financiering van de compensatie uit het vermogen van de NIBC-deelnemers in Kring B in het totaal aan afspraken is evenwichtig;

- e. de verdeling van het bestaande pensioenvermogen
- I. De indexaties die in de afgelopen jaren niet gegeven konden worden vanwege te lage buffers, komen in het nieuwe stelsel te vervallen. Pensioenen worden in het nieuwe stelsel uitsluitend nog verhoogd op basis van behaalde beleggingsrendementen. Sociale partners houden rekening met het vervallen van het vooruitzicht op inhaaltoeslag door bij het uitdelen van het beschikbare kapitaal in de standaardregel ervoor te kiezen om niet te spreiden (een spreidingstermijn van 1 jaar i.p.v. 10 jaar) en hiermee op transitiedatum direct een gelijke verhoging voor alle deelnemers te realiseren.

De keuzes van sociale partners met betrekking tot compensatie en het rekening houden met het vervallen van het vooruitzicht op gemiste inhaaltoeslag in het huidige pensioenstelsel leiden niet tot grote verschillen tussen deelnemersgroepen en/of leeftijdscohorten bij de transitie. Daar waar wel een (beperkt) verschil ontstaat, achten sociale partners NIBC dit uitlegbaar aan de deelnemers:

Actieve deelnemers

Voor actieve deelnemers zien we in de mediaan voor alle leeftijdsgroepen een verbetering van het pensioenresultaat bij de dubbele transitie, bij dekkingsgraden van 106,7%-140%. Jongere actieve deelnemers profiteren meer dan oudere actieve deelnemers. Dit is logisch gezien de langere looptijd tot aan hun pensioendatum en de langere blootstelling aan hoger risico. Bij renteverhuivingen blijft het pensioenresultaat in de mediaan bij dekkingsgraden boven de 106,7% hoger in vergelijking met de huidige pensioenregeling.

Voor jongere actieve deelnemers neemt het netto profijt aanzienlijk toe door de transitie.

Naarmate de looptijd tot aan de pensioendatum korter is, wordt de verbetering van het netto profijt voor de actieve deelnemer kleiner (invaren compenseert steeds minder voor de overgang naar een vlakke premie).

Sociale partners NIBC vinden het gepast om niet meer vermogen in te zetten voor de compensatieregeling dan de totale waarde van de berekende cumulatieve daling in premie voor de groep van 33-67 jarige actieve deelnemers. Daarom wordt de gerichte toebedeling van vermogen gelijk gesteld aan 2,5% van de VPV en wordt er nooit meer gecompenseerd dan de achteruitgang in premie. Sociale partners NIBC beschouwen de compensatieregeling als evenwichtig voor actieve deelnemers, omdat deze zorgt voor een gelijkmatiger verloop van het verwachte pensioenresultaat en voor beperktere verschillen in verandering van het netto profijt in de opeenvolgende leeftijdscohorten voor actieve deelnemers.

Gewezen deelnemers

Voor gewezen deelnemers zien we in de mediaan voor alle leeftijdsgroepen een verbetering van het pensioenresultaat bij de dubbele transitie met de beoogde transitie maatregelen ten opzichte van de voortzetting van het nFTK. De lijn loopt geleidelijk af. Voor jongere gewezen deelnemers is de vooruitgang groter dan voor oudere gewezen deelnemers. Dit vinden sociale partners NIBC passend gezien de langere looptijd tot aan hun pensioendatum en de langere blootstelling aan hoger risico. Rentebewegingen hebben een groter effect op gewezen deelnemers dan op actieve deelnemers. Bij een dekkingsgraad lager dan 106,7% op het transitiemoment zal de transitie in principe niet doorgaan. Gewezen deelnemers worden zo beschermd tegen negatieve transitie-effecten.

Omdat sociale partners NIBC verwachten dat het pensioenresultaat voor gewezen deelnemers in de nieuwe regeling hoger zal zijn en er geen onevenwichtigheid binnen deze groep is, is een compensatieregeling niet nodig. Gewezen deelnemers bouwen niets meer op bij NIBC en voor hen wordt dus ook geen premie meer afgedragen. Zij hoeven bij NIBC dus niet over te stappen naar een vlakke premie, omdat zij al eerder gestopt zijn met verdere pensioenopbouw bij NIBC. De verandering van het netto profijt is voor jongere gewezen deelnemers alleen bij hoge dekkingsgraden niet negatief. Rentestijgingen zorgen ervoor dat alle leeftijdsgroepen van gewezen deelnemers een negatieve verandering van het netto profijt ervaren. Dit komt doordat de waarde van toekomstige toeslagen voor gewezen deelnemers in het huidige stelsel hoger is dan de buffer die zij meekrijgen in het nieuwe stelsel. Deze extra waarde in het huidige stelsel komt voort uit subsidies door actieve deelnemers (uit premies bij een premiedekkingsgraad groter dan 100%) en door pensioengerechtigden (uit vrijval van de buffer door uitkeringen). Sociale partners NIBC

vinden de negatieve verandering van het netto profijt voor gewezen deelnemers daarom uitlegbaar.

Sociale partners NIBC vinden de transitie voor gewezen deelnemers evenwichtig, omdat er geen grote verschillen zijn tussen leeftijdsgroepen en de negatieve verandering van het netto profijt voornamelijk het gevolg is van de onevenwichtigheid in het huidige stelsel.

Pensioengerechtigden

Voor pensioengerechtigden zien we in de mediaan voor alle leeftijdsgroepen een verbetering van het pensioenresultaat bij de dubbele transitie. Bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% stijgt het verwachte pensioenresultaat met ongeveer 10%. Oudere pensioengerechtigden profiteren meer van de buffers dan jongere pensioengerechtigden.

Het netto profijt neemt voor oudere pensioengerechtigden sterker toe dan voor jongere pensioengerechtigden. Voor jongere pensioengerechtigden is de verandering van het netto profijt negatief bij een dekkingsgraad van 110,1% of lager, omdat zij in het huidige stelsel naar verwachting een groter deel van het dekkingsgraadoverschot zouden hebben ontvangen via indexatie.

Om rekening te houden met inhaalindexatie, wordt bij invaren gekozen voor 1-jaar spreiding en het op gelijke wijze vullen van de individuele pensioenvermogens van alle deelnemers. Dit leidt direct tot hogere pensioenen. Het pensioenresultaat voor pensioengerechtigden is hierdoor hoger dan bij de standaardmethode met 10 jaar spreiding.

Sociale partners NIBC vinden de transitie voor pensioengerechtigden evenwichtig, omdat de verandering van het netto profijt geen onevenredige verschillen laat zien tussen opeenvolgende leeftijdsgroepen. Bovendien sluit de verandering van het netto profijt voor een 67-jarige actieve deelnemer bijna aan op die van een 68-jarige pensioengerechtigde. Dit blijft ook zo bij een renteverschuiving.

Met de door sociale partners NIBC gemaakte transitieafspraken worden de doelstellingen van sociale partners behaald:

Doelstelling	Doelstelling behaald?
Een aantrekkelijke, marktconforme arbeidsvoorwaarde die aansluit bij de wensen en behoeften van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.	Ja, FPR met risicodelingsreserve en een netto vlakke premie van 29,3% van de pensioengrondslag voldoet aan deze doelstelling. Dit is mede het gevolg van de iets hogere bruto-premie dan voorheen. De netto vlakke premie bij NIBC ligt op een hoger niveau dan bij veel andere financiële instellingen.
Sociale partners NIBC hechten aan de 'dubbele transitie' en het volgen van het 'standaardpad', dat de wetgever beoogd. Hierin is ook opgenomen dat fondsvermogen gebruikt kan worden voor de compensatie voor afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie. Dat is een belangrijk transitiedoel voor sociale partners. Deze compensatie is een gerichte compensatie voor de groep die onevenredig wordt geraakt door afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie.	Ja, de opgebouwde pensioenaanspraken en -uitkeringen worden ingevaren naar de nieuwe regeling, waarbij een adequate en evenwichtige compensatieregeling wordt getroffen voor overgang naar een vlakke premie.
Sociale partners vinden het van belang dat er niet te veel vermogen naar reserves/buffers gaat en dat zoveel mogelijk vermogen in het persoonlijk pensioenvermogen van deelnemers terecht komt, zodat dit ten gunste komt van hun pensioenresultaat.	Ja, er wordt uitsluitend een (beperkte) risicodelingsreserve gevuld voor de pensioengerechtigde deelnemers die opteren voor een variabele pensioenuitkering (en geen gebruik maken van het shoprecht voor een vaste uitkering)
Sociale partners hechten aan zo laag mogelijke uitvoeringskosten en willen daarom oplossingen die eenvoudig zijn en passen bij de standaarden in de multi-client kring voor de flexibele premieregeling bij De Nationale APF.	Ja, de nieuwe pensioenregeling wordt ondergebracht in de multi-client kring voor de flexibele premieregelingen bij De Nationale APF. Ook de opgebouwde pensioenaanspraken en -uitkeringen worden ingevaren naar de nieuwe pensioenregeling in de multi-client kring. Hierdoor kan worden geprofiteerd van schaalgrootte en worden de uitvoeringskosten bij De Nationale APF zo laag mogelijk gehouden.
Het op peil houden van lopende pensioenuitkeringen	Ja, de koopkracht wordt in de nieuwe regeling voor minimaal 91% bijgehouden.
Tenminste gelijke uitkomsten in verwacht pensioen realiseren; huidige werknemers mogen er niet op achteruitgaan.	Ja, het verwachte pensioenresultaat (mediaan) na transitie is per deelnemersgroep en per leeftijdscohort minimaal gelijk aan het verwachte pensioenresultaat (mediaan) voor transitie.
De fluctuaties in de uitkeringen worden bij voorkeur beperkt. Sociale partners wensen dalingen van het ingegaan pensioen zo veel als mogelijk te voorkomen.	Ja, de fluctuaties in de uitkeringen worden d.m.v. de risicodelingsreserve en spreiden in de uitkeringsfase zoveel mogelijk beperkt. De kans op een daling is in de nieuwe regeling gelijk aan 0%-7%, waarbij de omvang van de daling tussen de 0% en -2% ligt.

Daarnaast zorgen de transitie-afspraken ervoor dat tevens voldaan wordt aan de gestelde randvoorwaarden ten aanzien van de kwantitatieve maatstaven:

Randvoorwaarde maatstaven	Voldaan aan randvoorwaarde?
De transitie-effecten zijn in beginsel voor alle deelnemersgroepen en alle leeftijden positief. Daarbij wordt primair gekeken naar de verandering van de waarde van het verwachte pensioenresultaat (mediaan) en ter toetsing wordt secundair tevens gekeken naar het netto profijt. Voor de beoordeling van beide maatstaven wordt rekening gehouden met invaren.	Ja, de verandering van het verwachte pensioenresultaat is voor alle deelnemersgroepen en leeftijden positief. Voor het netto profijt achten sociale partners NIBC het uitlegbaar dat deze negatief kan veranderen (zie toelichting hierboven).
Eventuele verschillen in transitie-effecten tussen leeftijden en deelnemersgroepen zijn uitlegbaar	Ja, als gevolg van de compensatieregeling wordt voor de actieve deelnemers die onevenredig geraakt worden door de dubbele transitie een verbetering van de transitie-effecten gerealiseerd. Omdat ervoor wordt gekozen een beperkt deel van het pensioenvermogen in te zetten voor de compensatieregeling, is de impact hiervan op de transitie-effecten voor de andere deelnemers(groepen) beperkt. Dit zorgt voor een meer evenwichtige transitie.

Samenvatting

De regeling van NIBC kent een collectief karakter, waar iedere deelnemer in meer of mindere mate een bijdrage heeft geleverd aan de huidige dekkingsgraad. Bij de overgang wordt gekeken naar de effecten naar de toekomst toe. Sociale partners NIBC volgen voor een belangrijk deel de standaardkeuzes vanuit de wetgeving waar gekeken wordt naar het behalen van de transitiedoelstellingen. Bij invaren worden de huidige buffers toebedeeld aan de persoonlijke pensioenkapitalen. Dat levert direct een hoger pensioen op voor alle deelnemers, dus zowel voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers als pensioengerechtigden. Met het hanteren van een spreidingstermijn van 1 jaar bij invaren wordt beoogd tegemoet te komen aan het vervallen van inhaaltoeslagen bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Met het toekennen van een compensatieregeling voor de actieve deelnemers van 33-67 jaar wordt een adequate compensatie geboden voor de overgang naar een vlakke premie in het nieuwe pensioenstelsel. Naar oordeel van sociale partners NIBC wordt een evenwichtig inbaarverzoek gedaan in dit transitieplan en is de transitie naar de nieuwe regeling in het belang van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

12. COMMUNICATIE

Dit transitieplan wordt beschikbaar gesteld aan alle deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden om te raadplegen. De Nationale APF stelt het transitieplan op de 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.

Dit transitieplan is vastgesteld op 21 juli te 's-Gravenhage.

13. BIJLAGEN

1. Nieuwe pensioenregeling ten opzichte van huidige pensioenregeling
2. Gevolgd proces
3. Reacties verenigingen van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden
4. Aannames en veronderstellingen bij bruto-profijt- en eventuele overige berekeningen
5. Lifecycles MCK-FPR De Nationale APF
6. Impact hanteren spreidingstermijn van 1 jaar
7. Effecten van de dubbele transitie bij andere rentescenario's
8. Effecten van de enkele transitie voor actieven
9. Grafieken met de belangrijkste transitie-effecten, geïntegreerd voor alle deelnemersgroepen
10. Bandbreedtes maatstaven
11. Begrippenlijst
12. Wijzigingen t.o.v. concept Transitieplan

BIJLAGE 1: NIEUWE PENSIOENREGELING TEN OPZICHTE VAN HUIDIGE PENSIOENREGELING

Aspecten	Huidige pensioenregeling	Nieuwe pensioenregeling
Contractkeuze	Collectief beschikbare premieregeling o.b.v. middelloon met een voorwaardelijke toeslagverlening	Flexibele premieregeling (FPR)
SCK of MCK	Multi-client Kring – Kring B	Multi-client Kring – Kring MCK FPR
Vlakke premie	Bruto collectieve vaste premie gelijk aan 30% van de pensioengrondslagsom (tot 2024 was de bruto premie gelijk aan 32% van de PG-som)	Netto vlakke premie gelijk aan 29,3% van de pensioengrondslag. Uitvoeringskosten, risicopremies, de opslag voor weerstandsvermogen, de opslag voor MVEV en de opslag voor toekomstige uitvoeringskosten zijn voor rekening van de werkgever en komen boven op de netto premie.
Ambitie	Een ouderdomspensioen gelijk aan 75% van de gemiddelde pensioengrondslag bij 40 opbouwjaren (1,875% opbouw per jaar)	75% van de gemiddelde pensioengrondslag bij 40 opbouwjaren
Pensioengevend inkomen	12x het vaste maandsalaris van maart, vermeerderd met vakantietoeslag. Gemaximeerd op het fiscale maximum (EUR 137.800 in 2025)	12x het vaste maandsalaris van januari, vermeerderd met vakantietoeslag. Gemaximeerd op het fiscale maximum (EUR 137.800 in 2025)
Franchise	Fiscaal minimaal (EUR 18.475 in 2025)	Fiscaal minimaal (EUR 18.475 in 2025)
Toetredingsleeftijd	Geen ondergrens	18 jaar
Pensioenrichtdatum	De eerste dag van de maand waarin de deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt	De eerste dag van de maand waarin de deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Verzekerd op risicobasis, inclusief jaarlijkse indexering van de pensioengrondslag o.b.v. verleende toeslag (6-klassen)	Verzekerd op risicobasis, inclusief jaarlijkse indexering van de pensioengrondslag o.b.v. prijsindex (6-klassen)
Flexibiliseringsmogelijkheden ²⁵	Deeltijdpensionering, vervroegen en uitstellen pensioendatum tot 5 jaar voor en na AOW, uitruil PP-OP, hoog-laag en laag-hoog, omzetting OP/AOW-overbrugging	Deeltijdpensionering, vervroegen tot 10 jaar voor AOW, uitstellen tot 5 jaar na AOW, hoog-laag, laag-hoog, uitruil partnerpensioen en ouderdomspensioen
Partnerpensioen tijdens dienstverband	70% van het ouderdomspensioen, opbouwbasis (+risicoverzekering toekomstige dienstjaren) 1,3125% van de pensioengrondslag per dienstjaar	40% van het laatste pensioengevende salaris, risicobasis (plus het tot transitiedatum reeds opgebouwde partnerpensioen)

²⁵ Zowel in de huidige als in de nieuwe pensioenregeling wordt naar verwachting per 1-7-2025 de flexibiliseringsoptie van 'het bedrag ineens' toegevoegd. Hiermee kan er bij pensionering voor gekozen worden om in 1x 10% van het pensioen(kapitaal) tot uitkering te laten komen.

Aspecten	Huidige pensioenregeling	Nieuwe pensioenregeling
Wezenpensioen tijdens dienstverband	20% van het partnerpensioen, opbouwbasis (+risicoverzekering toekomstige dienstjaren) 0,2625% van de pensioengrondslag per dienstjaar	8% van het laatste pensioengevende salaris, risicobasis (plus het tot transitiedatum reeds opgebouwde wezenpensioen)
Nabestaandenpensioen na uitdiensttreding	Het opgebouwde partner- en wezenpensioen blijft gedekt	Voortzetting risicodekking tot 6 maanden na uitdiensttreding (of tot uiterlijk de aanvang van een nieuw dienstverband of de ingang van het ouderdomspensioen). Als de deelnemer na beëindiging van de deelname een WW- of ziektewet-uitkering ontvangt, blijft de risicodekking doorlopen zolang deze uitkering wordt ontvangen. Hierna kan de risicodekking van het nabestaandenpensioen tot 15 jaar na uitdiensttreding vrijwillig worden voortgezet. De kosten van deze vrijwillige voortzetting van de risicodekking worden onttrokken aan het persoonlijk pensioenvermogen. Er geldt een eerbiedigende werking voor het voor de transitie opgebouwde partner- en wezenpensioen.
Overige aanspraken u.h.v. overgangsbepalingen	- Ongehuwdenpensioen - Tijdelijk ouderdomspensioen - Tijdelijk nabestaandenpensioen op risicobasis - Overlijdenstoeslag	N.v.t. (vertaald naar extra waarde t.b.v. persoonlijk pensioenvermogen. Zie ook pagina 11)
Medewerkersbijdrage	4% van de pensioengrondslag (tot 2024 was dit 5% van de pensioengrondslag)	5% van de pensioengrondslag
Toeslagverlening	Voorwaardelijk op basis van financiële positie van Kring B, maatstaf is de prijsindex	Geen toeslagverlening, maar aanpassing van persoonlijk pensioenvermogen op basis van beleggingsresultaten. Ook de pensioenuitkeringen bewegen mee met de beleggingsresultaten (zie risicodelingsreserve)
Risicodelingsreserve	N.v.t.	Toevoegen van een risicodelingsreserve conform standaard beleid voor de MCK bij De Nationale APF: startomvang 2% van vermogen pensioengerechtigden. Maximale omvang 4% van vermogen pensioengerechtigden. Vaste vulling bij pensioneren van 2% van het vermogen. Onttrekking om een daling van de uitkeringen te voorkomen en wanneer de maximum omvang wordt bereikt. Maximale aanwending per jaar (spending rule) 20% van de RDR.

Aspecten	Huidige pensioenregeling	Nieuwe pensioenregeling
Wettelijke reserves	Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)=4,1% van de voorziening Vereist eigen vermogen (VEV)=14,6% van de voorziening (inclusief MVEV)	MVEV=1% van het vermogen Voorziening Operationele Reserves (VOR)=1% van het vermogen
Spreiding van beleggingsrendementen	N.v.t.	Spreiding van beleggingsrendementen in de uitkeringsfase conform standaard beleid voor de multi-client kring bij De Nationale APF: 3 jaar
Uitkeringsfase	Collectieve uitkeringsfase met deling van resultaten	Collectieve uitkeringsfase met deling van resultaten
Beleggen	Collectief beleggingsbeleid: return 37% en afdekking renterisico 57%	Lifecycle beleggen: lifecycle passend bij uitkomsten RPO Start% return 90% en eind% 35%, knippunt op leeftijd 58. Renteafdekking start% 0% en eind% 85%, knippunt op leeftijd 58.
Compensatie voor afschaffing leeftijdsafhankelijke premie	N.v.t.	Toekenning: in de pensioensfeer Financiering: eenmalig bij transitie vanuit het saldo van het premie- en het toeslagdepot en vanuit het vermogen Hoogte compensatie: de gerichte toebedeling aan de verschillende leeftijdscohorten vindt plaats overeenkomstig de verhoudingen tussen de cumulatieve premieverandering voor deze groepen en de vastgestelde toekenningstaffel
Invaren	N.v.t.	Invaren omwille van evenwichtigheid en bij elkaar houden van toekomst en verleden bij de transitie naar het nieuwe stelsel. Methode: na vulling wettelijke reserves en toebedeling van de compensatie, wordt het fondsvermogen toebedeeld aan individuele pensioenpotjes o.b.v. de standaardmethode met 1 jaar spreiding (beleid De Nationale APF).

BIJLAGE 2: GEVOLGD PROCES

Besluitvormingsproces op hoofdlijnen

Sociale partners NIBC zijn in 2023 in een pensioen werkgroep gestart met het onderzoeken van de impact van de te maken keuzes in de transitie naar een pensioenregeling volgens de Wet Toekomst Pensioenen. De pensioen werkgroep bestond uit vertegenwoordigers van de werkgever, vertegenwoordigers van de ondernemingsraad van NIBC en enkele collega's van buiten de OR met veel pensioenkennis. De pensioen werkgroep werd begeleid door Montae & Partners, tevens adviseur van de werkgever. De ondernemingsraad heeft zich laten bijstaan door hun adviseur Sprenkels.

De pensioen werkgroep heeft de verschillende onderdelen van het nieuwe Nederlandse pensioenstelsel besproken en onderzocht waar die de huidige pensioenregeling van NIBC 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 dit transitieplan een uitwisseling plaatsgevonden tussen sociale partners NIBC en het uitvoerend bestuur van De Nationale APF. Zo zijn alle kwantitatieve analyses in onderlinge afstemming uitgevoerd. Daarnaast heeft gedurende het proces ook afstemming met De Nationale APF plaatsgevonden over bijvoorbeeld uitvoerbaarheid, uitgangspunten en planning. Daarbij is ook AZL, de administrateur van De Nationale APF betrokken. Door middel van dit iteratieve proces zijn besluiten tot stand gekomen die naar de mening van sociale partners evenwichtig zijn. Sociale partners hebben daarbij uitgebreid stilgestaan bij alternatieven om te komen tot goed onderbouwde keuzes. Sociale partners kijken terug op een aangenaam verlopen project waarbij complexe onderwerpen goed zijn uitgediept en met elkaar besproken. De samenwerking is goed geweest, waarbij ieder vanuit de eigen rol en verantwoordelijkheid constructief betrokken is geweest.

Sociale partners hebben gedurende het besluitvormingsproces ook afstemming gezocht met de medewerkers van NIBC via het risicopreferentieonderzoek van De Nationale APF. Deelnemers zijn daarnaast op verschillende momenten geïnformeerd over de pensioentransitie via nieuwsberichten op het intranet, NIBC-talks, een webinar en vragenurtjes.

Planning en besluitvormingsproces

Aan dit transitieplan is ruim 1,5 jaar aan analyses en gesprekken voorafgegaan. In onderstaande tabel is de projectplanning op hoofdlijnen opgenomen om een beeld te geven van het tijdschema van het besluitvormingsproces.

Tijdschema besluitvormingsproces	
Augustus 2023	Opstellen planning en projectopzet
September – december 2023	Vier hoofdvraagstukken, uitvraag ALM-berekeningen, opzet deelnemersonderzoek
Januari – september 2024	Verdiepingsonderzoek werkgroep ten behoeve van ontwerp pensioenregeling
Oktober 2024 – april 2025	Definitief ontwerp van de regeling, instemming OR en opstellen concept transitieplan sociale partners
April – juni 2025	Hoorrecht Vereniging van Gepensioneerden
Juni – juli 2025	Definitief transitieplan en individuele instemming

Hoorrecht

De keuzes die sociale partners NIBC maken in het transitietraject hebben ook gevolgen voor gewezen deelnemers en uitkeringsgerechtigden. Als extra waarborg voorziet de Wet Toekomst Pensioenen daarom in een hoorrecht voor een representatieve vereniging van pensioengerechtigden en/of gewezen deelnemers op het transitieplan. Bij NIBC is dit de 'Vereniging van Gepensioneerden NIBC'.

De 'Vereniging voor Gepensioneerden NIBC' is gedurende het besluitvormingstraject van sociale partners periodiek geïnformeerd over de voortgang van het proces alsook over de eventueel reeds

inhoudelijk gemaakte keuzes. Vervolgens hebben sociale partners formeel invulling gegeven aan het hoorrecht door op 11 april 2025 het concept transitieplan aan de Vereniging van Gepensioneerden te verstrekken, op 25 april 2025 een mondelinge toelichting te geven op het concept transitieplan en de Vereniging van Gepensioneerden NIBC vervolgens in de gelegenheid te stellen hierover een oordeel te geven. Tijdens een overlegssessie op 8 mei 2025 en de ledenvergadering van de Vereniging op 16 mei 2025 is aanvullende uitleg gegeven door sociale partners en zijn alle vragen van de Vereniging van Gepensioneerden NIBC zo goed mogelijk beantwoord.

Op 13 juni 2025 heeft de Vereniging van Gepensioneerden NIBC haar oordeel schriftelijk met sociale partners gedeeld. Sociale partners hebben het oordeel in juni 2025 bestudeerd en besproken tot welke aanpassingen dit leidt in het definitieve transitieplan.

Sociale partners hebben op 4 juli 2025 hun reactie op het oordeel aan de Vereniging van Gepensioneerden NIBC gestuurd. Vanwege de eerdere uitwisseling van standpunten tussen sociale partners en de Vereniging van Gepensioneerden NIBC was hun mening en de onderbouwing daarvan grotendeels bekend bij sociale partners en reeds meegewogen in de besluitvorming.

De volgende wijzigingen zijn naar aanleiding van het formele hoorrecht door sociale partners in het definitieve transitieplan doorgevoerd:

- Sociale partners hebben een expliciete doelstelling voor koopkrachtbehoud in de uitkeringsfase opgenomen en die op 70% gesteld. Zie ook hoofdstuk 4;
- De vierde doelstelling ten aanzien van lage uitvoeringskosten in hoofdstuk 4 is aangescherpt: "Sociale partners hechten aan zo laag mogelijke uitvoeringskosten";
- Op pagina 23 is verduidelijkt dat de risicodelingsreserve wordt gebruikt om een schok op te vangen in het lopende jaar en niet voor de gehele toekomstige uitkeringsduur;
- De titel van grafiek 11b op pagina 50 was niet correct en is aangepast;
- Op pagina 55 en 57 is een extra toelichting opgenomen bij het verwachte koopkrachtcijfer in de huidige en de nieuwe regeling;
- Bij de bandbreedte voor het netto profijt op pagina 68 is een maximaal verschil tussen de laagste en hoogste verandering van het netto profijt toegevoegd;
- Koopkracht is als een aparte maatstaf opgenomen in de tabel op pagina 68 en er is een extra toelichting opgenomen bij de vermelde ondergrens;
- In Bijlage 1 zijn bij het onderdeel "overige aanspraken" de bijzondere pensioensoorten toegevoegd zoals het ongehuwdenpensioen en de uitkering bij overlijden;
- De door de Vereniging van Gepensioneerden voorgestelde tekstuele wijzigingen zijn overgenomen, zoals o.a. het eenduidig gebruiken van de termen "pensioengerechtigde" en "gewezen deelnemer". Ook zijn hiervoor definities toegevoegd in de begrippenlijst in Bijlage 11;

Individuele instemming deelnemers

Op 9 april 2025 is het concept transitieplan vastgesteld door sociale partners. Parallel aan het hoorrecht is door de werkgever individuele instemming opgehaald bij haar medewerkers. Tevens zijn de gewezen en pensioengerechtigde deelnemers geïnformeerd.

Op 21 juli 2025 is het transitieplan definitief vastgesteld door sociale partners en wordt het voorgelegd aan De Nationale APF voor de opdrachtaanvaarding en implementatie.

BIJLAGE 3: REACTIES VERENIGINGEN VAN GEWEZEN DEELNEMERS EN PENSIOENGERECHTIGDEN

In het kader van het opstellen van het transitieplan hebben de sociale partners invulling gegeven aan het wettelijke hoorrecht van de vereniging van gepensioneerd (VvG NIBC). Het hoorrecht is een belangrijk instrument voor inspraak van pensioengerechtigden en gewezen deelnemers bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Er heeft zich geen vereniging van gewezen deelnemers gemeld.

Op 11 april 2025 is het concept-transitieplan ter beschikking gesteld aan de VvG NIBC. Gedurende het gehele voortraject zijn er meerdere constructieve overleggen geweest met de vereniging, waarin zij op de hoogte is gehouden van de ontwikkelingen. De VvG NIBC heeft haar waardering uitgesproken voor de openheid en de samenwerking.

De VvG NIBC heeft op 13 juni 2025 een uitvoerige en onderbouwde reactie gegeven op het concept-transitieplan en tevens op de samenvatting van het concept-transitieplan voor pensioengerechtigden. De sociale partners hebben deze reactie zorgvuldig bestudeerd en lichten hieronder toe hoe met de belangrijkste punten uit deze reactie wordt omgegaan. Het integrale oordeel van VvG NIBC en de integrale reactie hierop van de sociale partners zullen op de website van De Nationale APF worden geplaatst.

Reactie op de belangrijkste aandachtspunten van de VvG NIBC

1. Koopkrachtbehoud na pensionering

De VvG NIBC pleit voor opname van een expliciete doelstelling voor koopkrachtbehoud in het transitieplan.

Reactie: Sociale partners hebben er in eerste instantie voor gekozen om geen expliciete koopkrachtdoelstelling op te nemen in het transitieplan, mede gezien de terughoudendheid van De Nationale APF op dit punt.

Naar aanleiding van de reactie van de VvG NIBC hebben Sociale partners besloten om toch een aanvullende doelstelling voor koopkrachtbehoud op te nemen en om die op 70% te stellen, voor zover dit de opdrachtaanvaarding niet in de weg staat. De toetsingsmaatstaf is hiermee ook in lijn gebracht. De vraag of De Nationale APF zich ook kan committeren aan een inflatiedoelstelling staat nog open en zal in het kader van de opdrachtaanvaarding worden beoordeeld.

2. Compensatie voor vervallen inhaalindexatie

De VvG NIBC stelt dat het vervallen van inhaalindexatie moet worden gecompenseerd.

Reactie: Sociale partners begrijpen het belang hiervan, maar binnen het transitiebeleid van De Nationale APF is compensatie voor inhaalindexatie niet mogelijk. Wel is gekozen voor een korte spreidingstermijn (1 jaar), waardoor minder sprake is van herverdeling.

Overigens leiden hogere dekkingsgraden tot een grotere uitdeling op het transitiemoment. Hiervan profiteren de deelnemers met grotere pensioenvermogens absoluut gezien het meest.

3. Spreidingstermijn van 1 jaar

De VvG NIBC spreekt expliciet haar waardering uit voor de keuze om bij het invaren van pensioenaanspraken een spreidingstermijn van 1 jaar te hanteren. Zij noemt dit terecht, omdat het bijdraagt aan transparantie, uitlegbaarheid en het voorkomen van herverdeling tussen leeftijdsgroepen. De vereniging onderstreept dat deze keuze tevens compenseert voor het vervallen van inhaalindexatie, zij het slechts deels.

Reactie: Sociale partners zijn het met deze positieve waardering eens en houden vast aan de spreidingstermijn van 1 jaar.

4. Nieuw risicopreferentieonderzoek (RPO)

De VvG NIBC vraagt om een nieuw RPO met voldoende representativiteit en aandacht voor koopkracht en shoprecht.

Reactie: Er is op dit moment geen voornemen tot een nieuw RPO. Wel zullen sociale partners in overleg met De Nationale APF extra aandacht besteden aan communicatie op basis van het bestaande RPO als dat nodig en mogelijk is.

5. Completering van het transitieplan met bijzondere pensioensoorten

De VvG NIBC wil dat uitkeringen zoals het ongehuwdenpensioen en extra overlijdensuitkeringen expliciet worden opgenomen.

Reactie: Deze pensioensoorten werden reeds toegelicht in hoofdstuk 5 bij de overgangsbepalingen, maar zijn inmiddels ook toegevoegd aan het transitieplan in Bijlage 1 onder het onderdeel 'overige aanspraken'.

6. Hoogte risicodelingsreserve

VvG NIBC twijfelt of een reserve van 2% voldoende is. De VvG NIBC heeft daarbij expliciet aangegeven dat zij verwacht dat een reserve van 2% bij aanvang en een maximum van 4% ontoereikend is om het kortlevenrisico adequaat op te vangen. Volgens de vereniging is de kans reëel dat de reserve minstens eens per drie jaar onvoldoende zal blijken, zeker als ook andere risico's — zoals negatieve beleggingsrendementen of langlevensrisico — zich voordoen.

Reactie: Sociale partners hebben De Nationale APF verzocht de modellering van de risicodelingsreserve nogmaals kritisch te bekijken, mede op basis van de opmerkingen van de VvG NIBC. De Nationale APF heeft aangegeven dat De Nationale APF geen onnodige buffers wenst aan te houden, zodat het pensioen van de deelnemers in beginsel zo hoog mogelijk is. Daarnaast voorziet het bestuur een risico voor onevenwichtigheid bij het vullen van een risicodelingsreserve uit het collectief kapitaal terwijl niet alle deelnemers hier even veel profijt van hebben. Aan de andere kant wil DNAPF ook niet in een situatie belanden waarin de risicodelingsreserve (te) leeg is en een generatie geen beroep kan doen op een effectieve bescherming van de risicodelingsreserve. Daarom heeft het bestuur onderzocht welke risicodelingsreserve benodigd is, gegeven de hierboven beschreven doelstellingen en dit heeft geleid tot de bovengenoemde bandbreedtes.

Slotopmerkingen

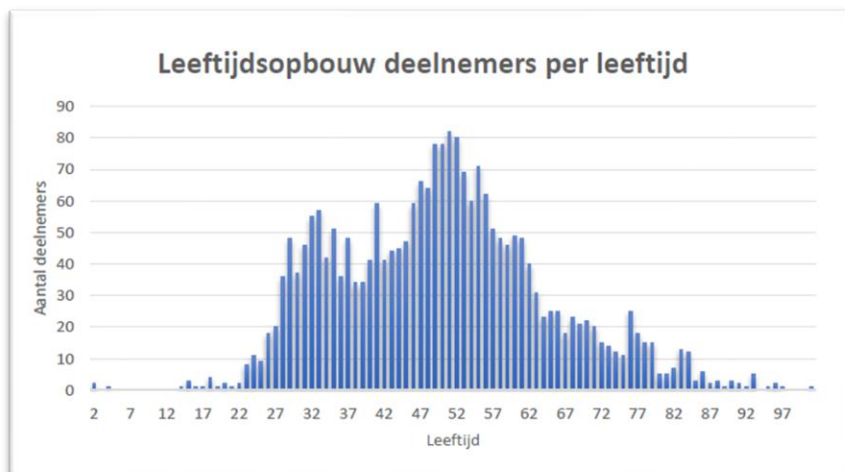
In het proces na indiening transitieplan bij De Nationale APF en later bij de latere beoordeling van het implementatieplan door DNB kunnen er aanpassingen noodzakelijk zijn. Zolang deze aanpassingen van beperkte omvang zijn en in lijn zijn met de beoogde transitie-maatregelen zullen we De Nationale APF vragen deze aanpassingen door te voeren met de intenties van het transitieplan en de daarin opgenomen doelstellingen. We zullen dit ook opnemen in het transitieplan.

De sociale partners danken de VvG NIBC voor haar constructieve bijdrage en betrokkenheid bij de totstandkoming van het transitieplan. Zij onderkennen het belang van goede communicatie richting pensioengerechtigden en hechten waarde aan hun vertrouwen in een evenwichtige uitwerking van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

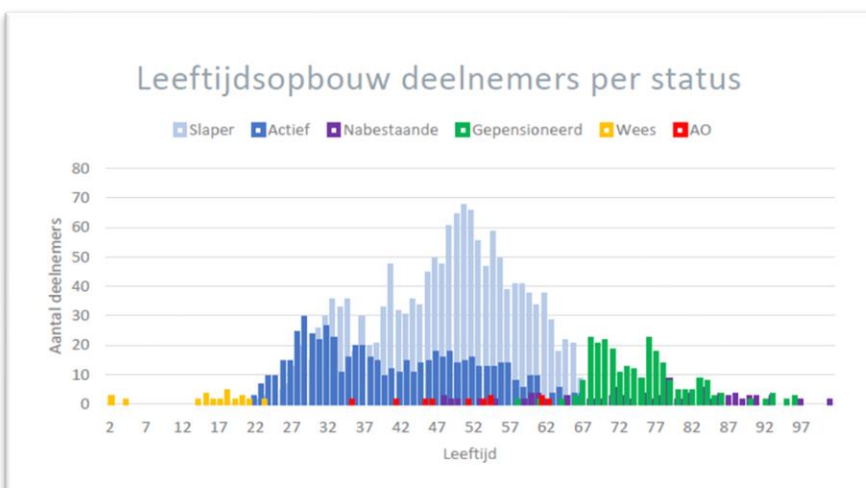
BIJLAGE 4: AANNAMES EN VERONDERSTELLINGEN BIJ DE UITGEVOERDE BEREKENINGEN²⁶

Deelnemersbestand

Voor de transitie-effecten is uitgegaan van een deelnemersbestand per eind 2023 waarbij per leeftijdscohort (deelnemers uit eenzelfde geboortejahr) een gemiddelde deelnemer is gedefinieerd.

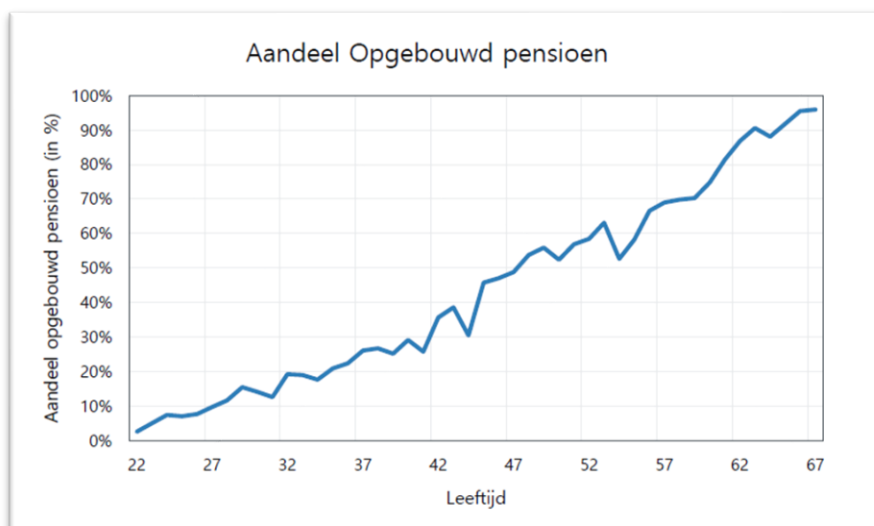


De meeste deelnemers zijn tussen de 47 en 57 jaar oud, waarbij de meeste deelnemers 50 jaar oud zijn.



Het overgrote deel van de deelnemers is een gewezen of een actieve deelnemer. Er is slechts een klein gedeelte gepensioneerd en bij slechts enkele deelnemers is het partner- of wezenpensioen ingegaan. Ook is er een klein groepje arbeidsongeschikte deelnemers.

²⁶ Disclaimer: De in dit transitieplan opgenomen berekeningen, prognoses en scenarioanalyses zijn gebaseerd op de op dit moment beschikbare informatie, wet- en regelgeving, scenariosets en gehanteerde uitgangspunten. Deze resultaten dienen uitsluitend ter illustratie en geven een indicatie van de mogelijke uitkomsten van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen. De uiteindelijke effecten van de transitie worden pas op of na de transitiedatum volledig duidelijk en kunnen afwijken van de gepresenteerde resultaten. Dit kan het gevolg zijn van toekomstige wijzigingen in wet- en regelgeving, economische en marktomstandigheden, actuariële uitgangspunten of andere relevante factoren. Aan de in dit document opgenomen informatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. De betrokken partijen aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enige schade die voortvloeit uit het gebruik van de gepresenteerde scenario's, prognoses of uitkomsten.



De contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen bestaat bij oudere deelnemers voor een groter deel uit het reeds opgebouwde pensioen dan bij jongere NIBC-deelnemers in Kring B.

Gemiste toeslagen

Toeslagen die in de afgelopen jaren niet toegekend konden worden vanwege te lage buffers, hebben in Kring B voor een indexatieachterstand gezorgd. Het niveau van gemiste toeslagen is verschillend voor deelnemers binnen Kring B en is voor de actieve deelnemers maximaal gelijk aan 21,76%. De individuele toeslagachterstand is op dit moment niet geadmistreerd bij AZL kan dus ook niet worden meegenomen in de kwantitatieve analyses. In de kwantitatieve analyses is daarom voor alle deelnemersgroepen een indexatieachterstand van 21,76% verondersteld.

Deelnemersgroep	Meetkundige cumulatieve achterstand per 1-1-2023
NIBC-actieven	21,76%
NIBC-inactieven (reglement 2015)	23,04%
NIBC-inactieven (reglement 2000 & 2015)	25,83%
NIBC-inactieven (reglement 2001/2007 & 2015)	35,32%

Beleggingsbeleid in de nieuwe pensioenregeling

Onderdeel	Neutrale lifecycle
Return start	90%
Return eind	35% vanaf 68
Return knippunt	58 jaar
Rente afdekking start	0%
Rente afdekking eind	85% vanaf 68
Rente afdekking knippunt	58 jaar

Risicodelingsbeleid in de nieuwe pensioenregeling

Onderdeel	Invulling beleid risicodelingsreserve
Omvang start risicodelingsreserve	2% van het vermogen van de pensioengerechtigden
Maximale omvang risicodelingsreserve	4% van het vermogen van de pensioengerechtigden
Vullen	Bij pensioneren van deelnemers wordt de risicodelingsreserve gevuld met 2% van het belegd vermogen van de betreffende deelnemer. De risicodelingsreserve groeit daarnaast ook aan door het behalen van rendement op de risicodelingsreserve zelf.
Uitdelen	Onttrekking aan de risicodelingsreserve om een daling van de uitkeringen te voorkomen en wanneer de maximum omvang wordt bereikt. Maximale aanwending per jaar (spending-rule) is 20% van de risicodelingsreserve.

Uitkeringsbeleid in de nieuwe pensioenregeling

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

Uitgangspunten bij invaren – verdeling vermogen

Onderdeel	Invulling uitkeringsbeleid
Reserve operationele kosten	1% van vermogen, vullen bij invaren
Reserve MVEV	1% van vermogen, vullen bij invaren
Risicodelingsreserve	2% van vermogen van pensioengerechtigden, vullen bij invaren
Compensatieregeling	Het saldo van het premie- en het toeslagdepot op transitiedatum en 2,5% van de VPV vanuit het vermogen worden ingezet voor de financiering van de compensatieregeling
Evenredige toebedeling	Met uitzondering van de inzet van 2,5% van de VPV voor de compensatieregeling, worden de buffers evenredig toebedeeld aan alle deelnemers m.b.v. standaardmethode met 1 jaar spreiding

Algemene uitgangspunten

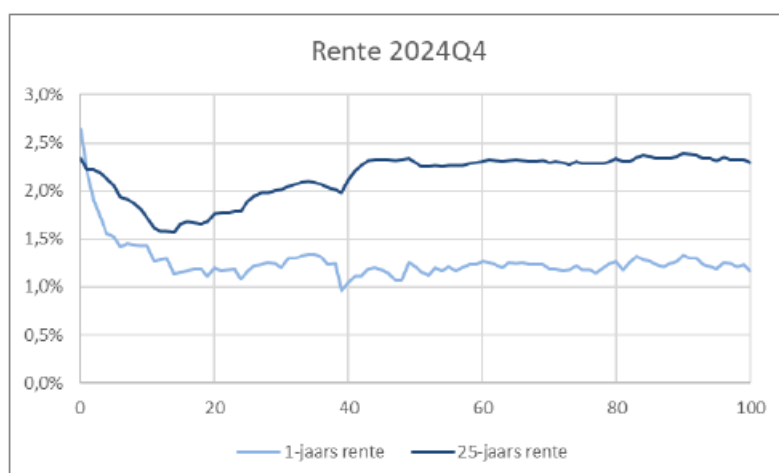
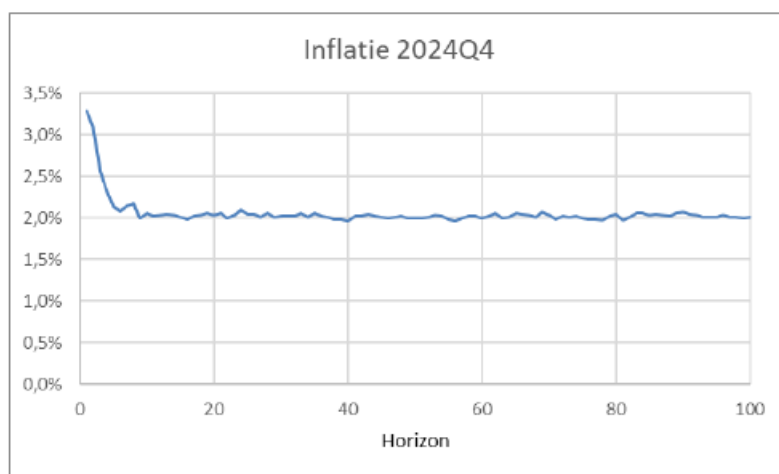
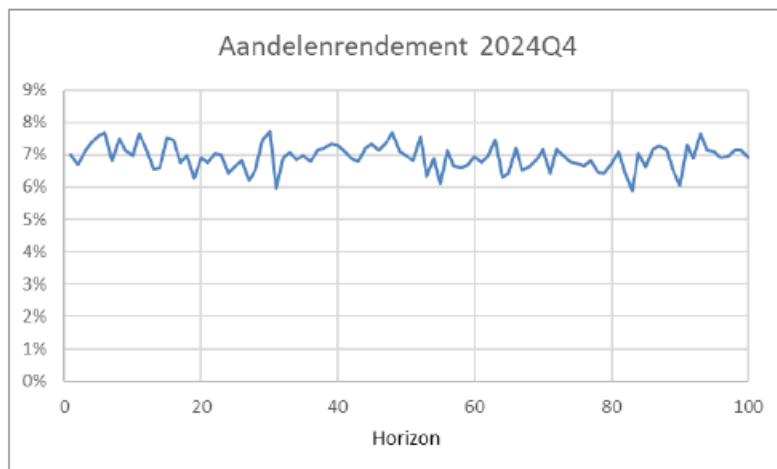
Onderdeel	Invulling
Jaarlijkse loonstijging	Prijsinflatie + 0,4% (op basis van de overheidscommissie parameters)
Bij de collectieve doorrekeningen van de huidige regeling is rekening gehouden met bestandsverloop	7%
ALM-scenario's voor basisvergelijking	2024Q4 DNB scenarioset (10.000 resp. 2.000 scenario's voor basis- resp. gevoeligheidsanalyses)

Uitgangspunten huidige CDC-regeling

Onderdeel	Invulling
Huidige regeling	CDC-regeling tot aan maximum pensioengevend salaris EUR 137.800 (2024), met een franchise van EUR 17.545 (2024): streefopbouw-percentage van 1,875% voor het ouderdomspensioen, pensioenleeftijd 68 (partner- en wezenpensioen buiten ALM-model om berekend)
Premiehoogte	32% van de pensioengrondslagsom (conform niveau tot 2024). Er wordt 10% aftrek voor kosten en risicopremies verondersteld
Premiebeleid	Toetsing aan de kostendekkende premie en verrekening met premiedepot. Verlaging van de opbouw als de beschikbare premie lager is dan de zuivere kostendekkende premie.
Beleggingsbeleid	63% vastrentende waarden 37% zakelijke waarden 57% afdekking renterisico 0,32% beheerkosten
Indexatiebeleid	Voorwaardelijk o.b.v. prijsindex Prijsinflatie tussen 110% en TBI-grens (144%) pro rata toegekend. Inhaalindexatie wordt meegenomen. Er is verondersteld dat de inhaalindexatie gelijk is aan 21,76% is voor alle deelnemers.
Beheerkosten	0,32%
Grondslagen	AG2024 met startjaar 2024 en ervaringssterfte Excassokosten 2,4%
Pensioenopbouw over verleden	OP o.b.v. werkelijk opgebouwde pensioenen
Financiële situatie Kring B voor basisvergelijking	110,1% actuele dekkingsgraad 30-11-2024 114,3% beleidsdekkingsgraad 30-11-2024
Toetsing toereikendheid financiële positie	Kritische dekkingsgraad 90% Minimaal vereiste dekkingsgraad 104,1% Vereiste dekkingsgraad 115,5% Kortingen worden uitgesmeerd over 5 jaar Hersteltermijn van 10 jaar

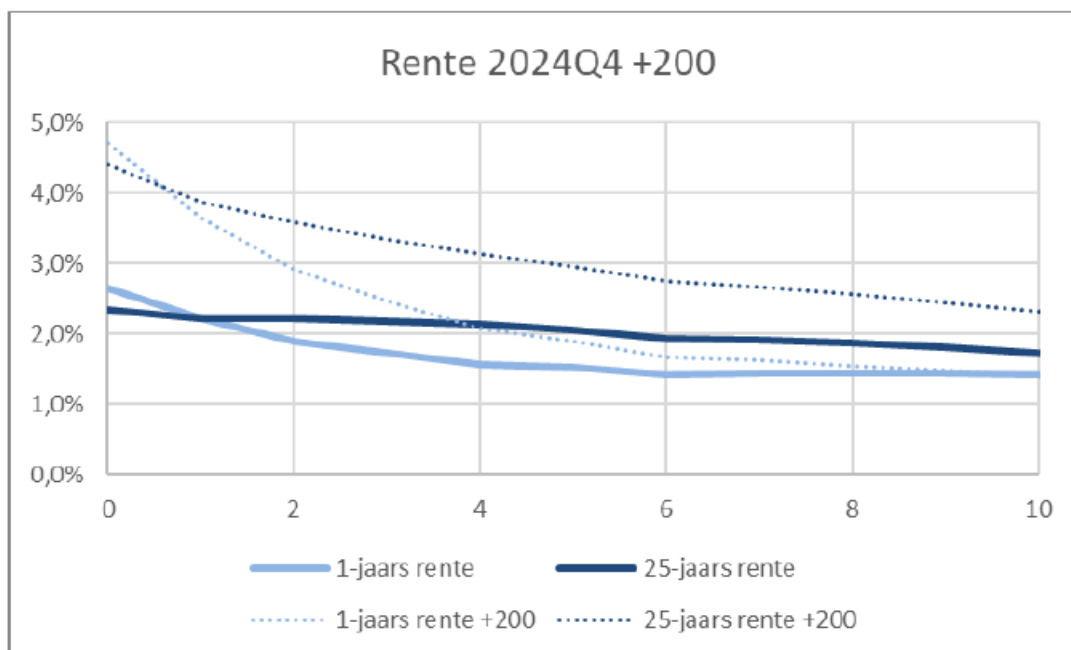
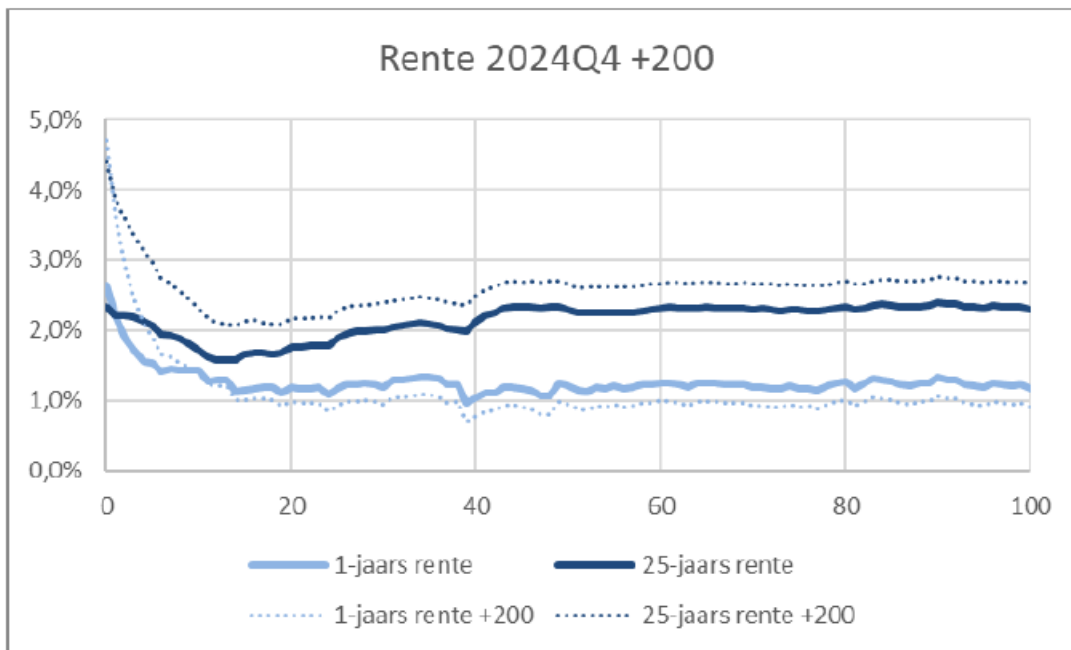
Wettelijke maatstaven – basisvergelijking

In dit transitieplan zijn de wettelijke maatstaven gehanteerd, tenzij expliciet anders is vermeld. De wettelijke maatstaven zijn gebaseerd op de Toezicht DNB 2024 Q4 P-scenarioset. Onderstaand enkele uitgangspunten die daarbij worden gehanteerd.



Wettelijke maatstaven – rente schok

Gevoeligheden naar rente worden onderzocht op basis van de door DNB beschikbaar gestelde scenario's. Onderstaand is de scenario'set met een 2% hogere rente weergegeven. Op de korte termijn (onder) zijn zowel lange als korte rentes 2% hoger. Op de langere termijn (boven) blijft van die initiële schok echter weinig over en is het verschil een paar tienden van een procent.



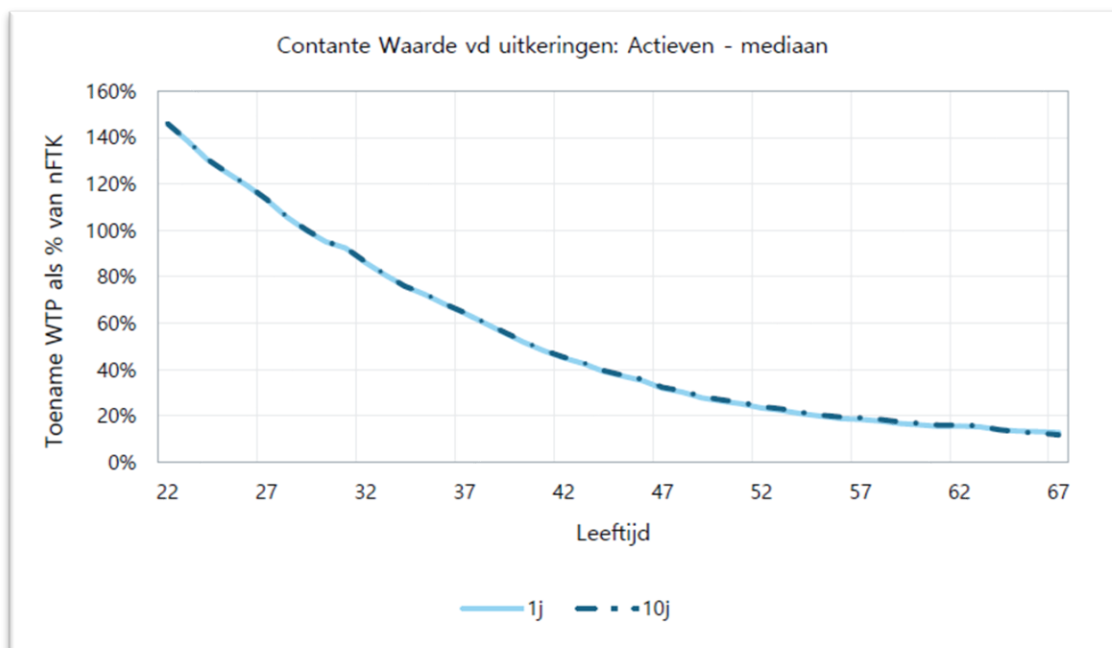
BIJLAGE 5: LIFECYCLES MCK-FPR DE NATIONALE APF

Beleggingsbeleid ²⁷	Defensief	Neutraal/Default	Offensief
Zakelijke waarden - hoogte bij start - hoogte bij eind - knikpunt	80% 35% leeftijd 50	90% 35% leeftijd 58	100% 35% leeftijd 58
Rente afdekking - niveau bij start - niveau bij eind - knikpunt	0% 85% leeftijd 50	0% 85% leeftijd 58	0% 85% leeftijd 58

²⁷ Zie ter vergelijking bijlage 4 voor het huidige beleggingsbeleid in de huidige CDC-regeling.

BIJLAGE 6: IMPACT HANTEREN SPREIDINGSTERMIJN VAN 1 JAAR

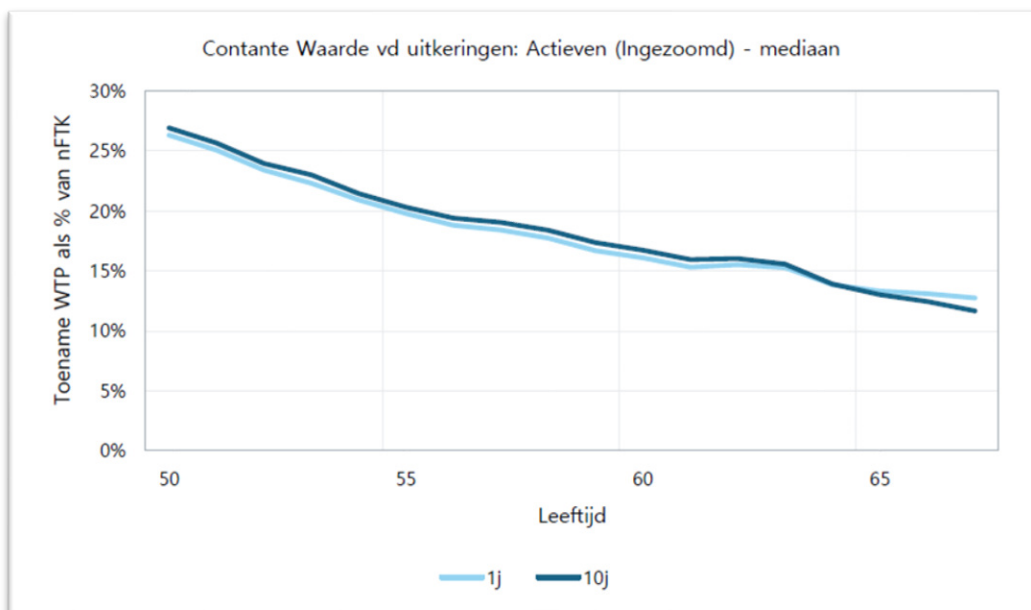
Actieven



Grafiek 18a: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn). Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

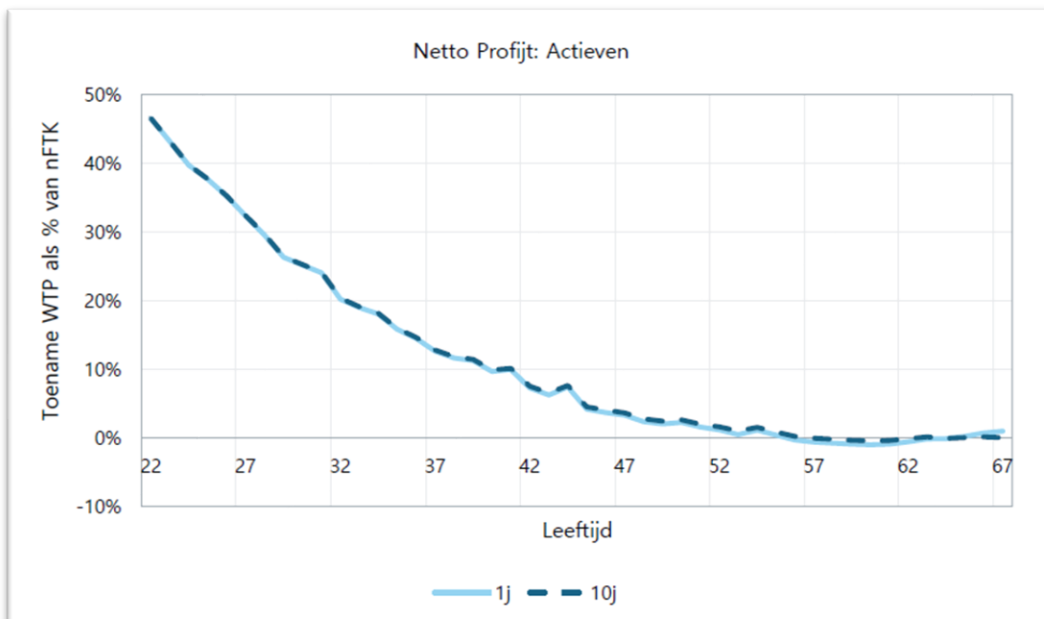
Een verandering in de spreidingsperiode van de uitkering van de dekkingsgraad heeft weinig impact op de contante waarde van de uitkeringen voor actieve deelnemers.

- Een 10-jaars spreidingsperiode is licht voordeliger voor jongere actieven, maar beperkt nadeliger voor oudere actieven.
- Het omslagpunt ligt op leeftijd 64.



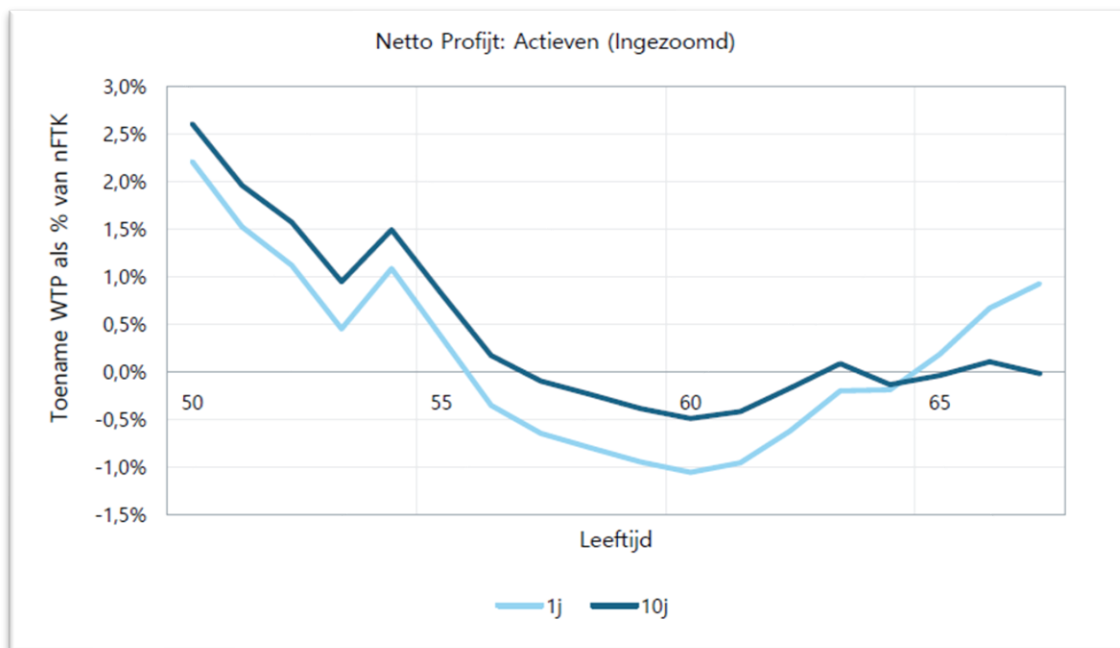
Grafiek 18b: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (**mediaan**) van de nieuwe regeling met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nullijn), ingezoomd op hogere leeftijden. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

Voor de oudste actieve deelnemers resulteert invaren op basis van 1-jaar spreiding in een hogere toename van de contante waarde van de pensioenuitkeringen dan bij invaren op basis van 10-jaar spreiding (beide zonder compensatieregeling).



Grafiek 18c: Actieven - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn). Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

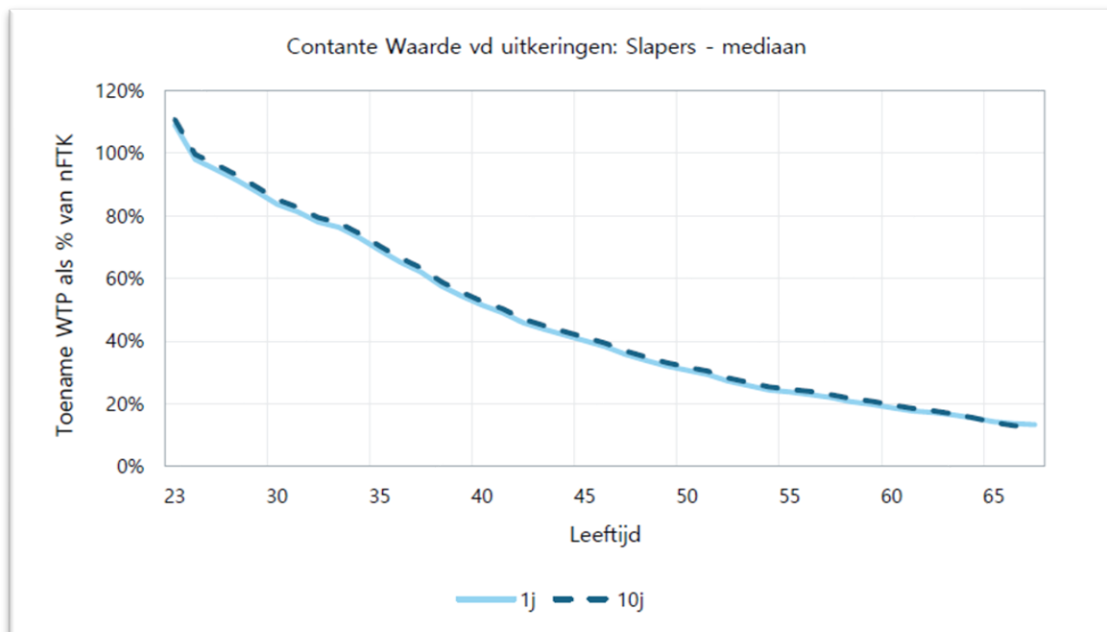
Een verandering in de spreidingsperiode bij invaren heeft voor jongere actieven weinig impact op het netto profijt.



Grafiek 18d: Actieven - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), ingezoomd op hogere leeftijden. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

Voor oudere actieve deelnemers zorgt de 1-jaar spreidingsperiode voor een beperkte verlaging van het netto profijt. Vanaf leeftijd 64 zorgt de 1-jaar spreiding juist voor een verbetering van het netto profijt.

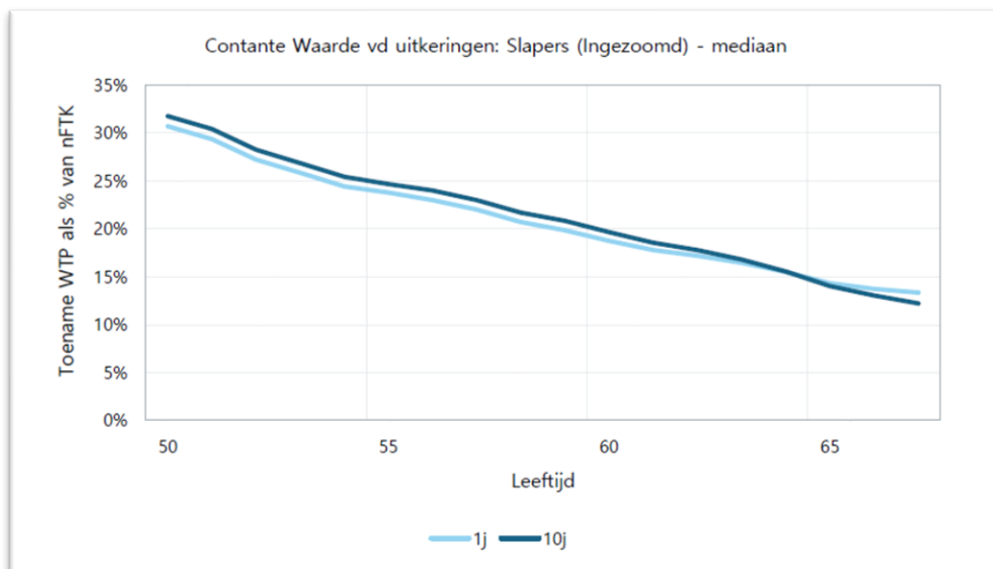
Gewezen deelnemers



Grafiek 19a: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (**mediaan**) van de nieuwe regeling met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nullijn). Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

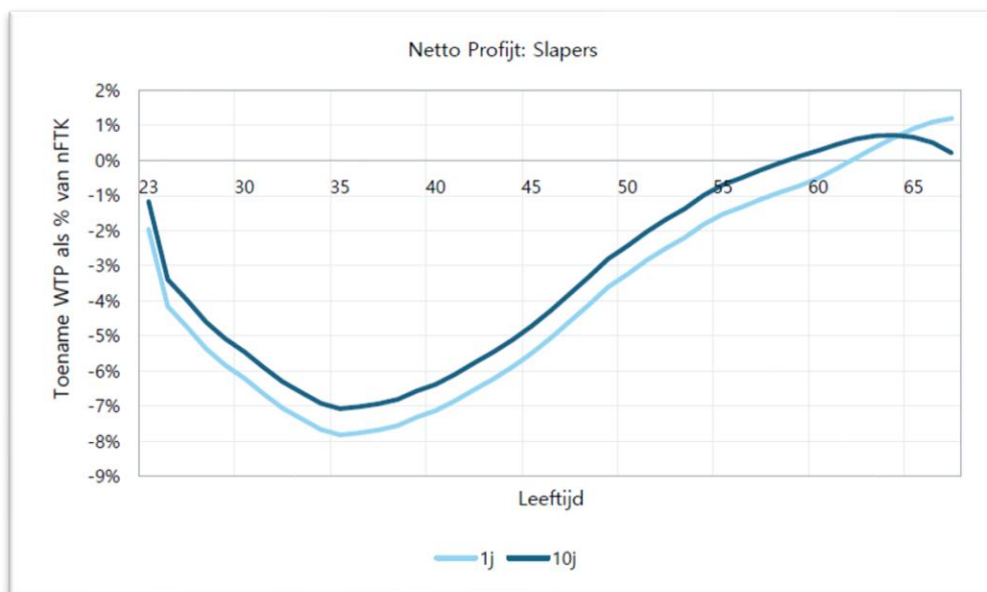
Ook voor gewezen deelnemers heeft een verandering van de spreidingsperiode relatief weinig impact.

- Een 10-jaars spreidingsperiode is licht voordeliger voor jongere gewezen deelnemers, maar beperkt nadeliger voor oudere gewezen deelnemers.
- Het omslagpunt ligt op leeftijd 64.



Grafiek 19b: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (**mediaan**) van de nieuwe regeling met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nullijn), ingezoomd op hogere leeftijden. Actuele dekkinggraad bij transitie is hier 110,1%.

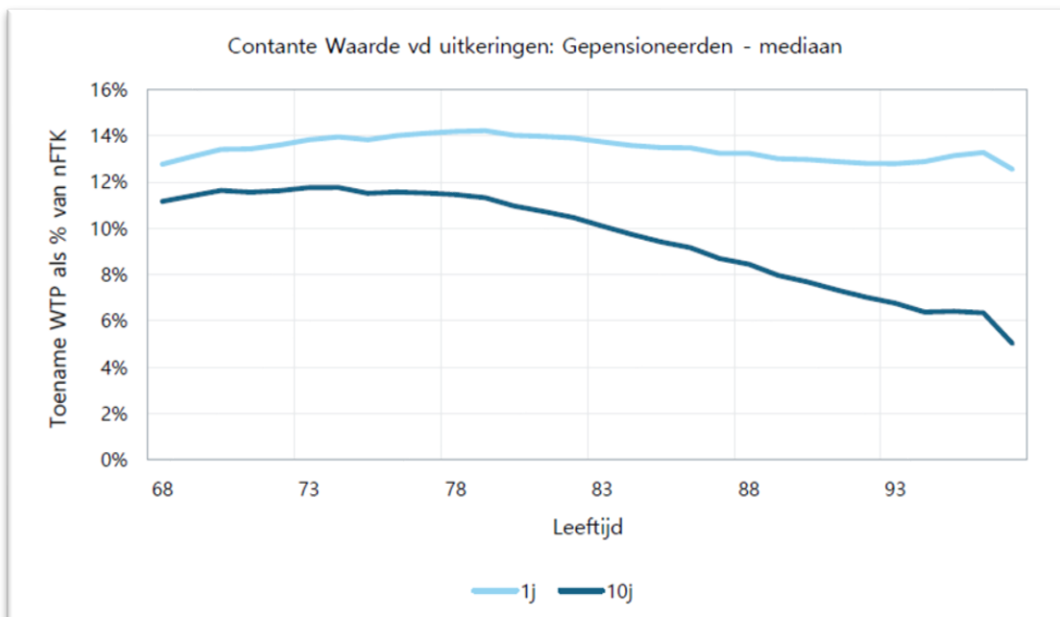
Voor de oudste gewezen deelnemers resulteert invaren op basis van 1-jaar spreiding in een hogere toename van de contante waarde van de pensioenuitkeringen dan bij invaren op basis van 10-jaar spreiding (beide zonder compensatieregeling).



Grafiek 19c: Gewezen deelnemers - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nullijn). Actuele dekkinggraad bij transitie is hier 110,1%.

Het netto profijt van de gewezen deelnemers tot 64 jaar komt bij een 1-jaars spreidingsperiode beperkt lager uit dan bij de 10-jaars spreidingsperiode.

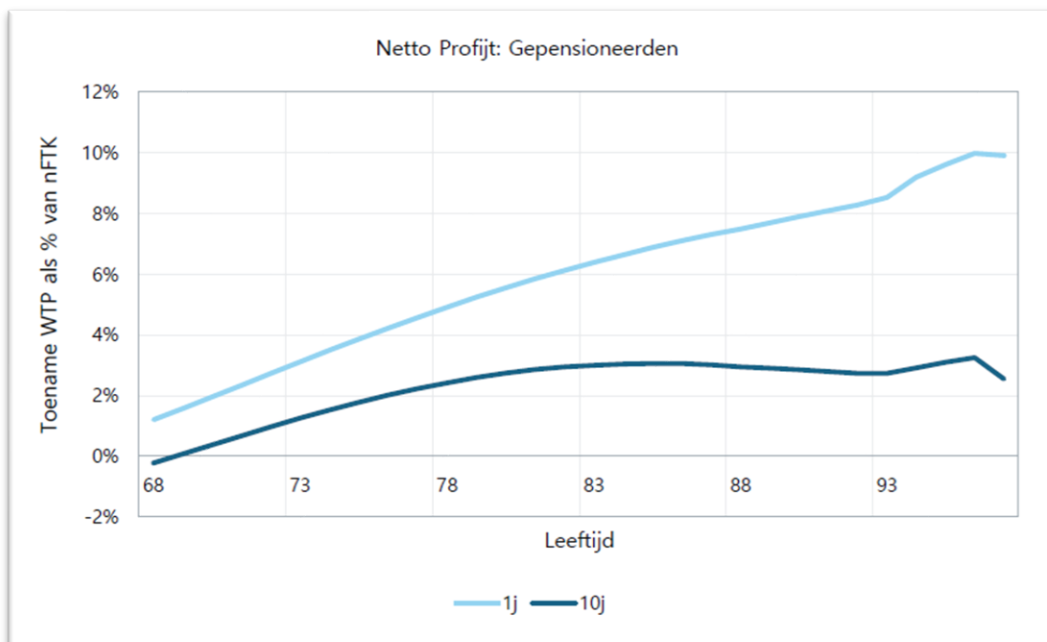
Pensioengerechtigden



Grafiek 20a: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (**mediaan**) van de nieuwe regeling met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nullijn). Actuele dekingsgraad bij transitie is hier 110.1%.

Pensioengerechtigde deelnemers ondervinden voordeel van de 1-jaars spreidingsperiode. Dit voordeel neemt toe met de leeftijd, variërend van 1,6% tot 7,6%.

Bij invaren op basis van 1-jaar spreiding is de toename van de contante waarde van de pensioenuitkeringen voor pensioengerechtigden voor alle leeftijden hoger tevens uniformer (meer gelijk) dan bij invaren op basis van 10-jaar spreiding (beide zonder compensatieregeling). Voor jongere pensioengerechtigden geldt dit niet.



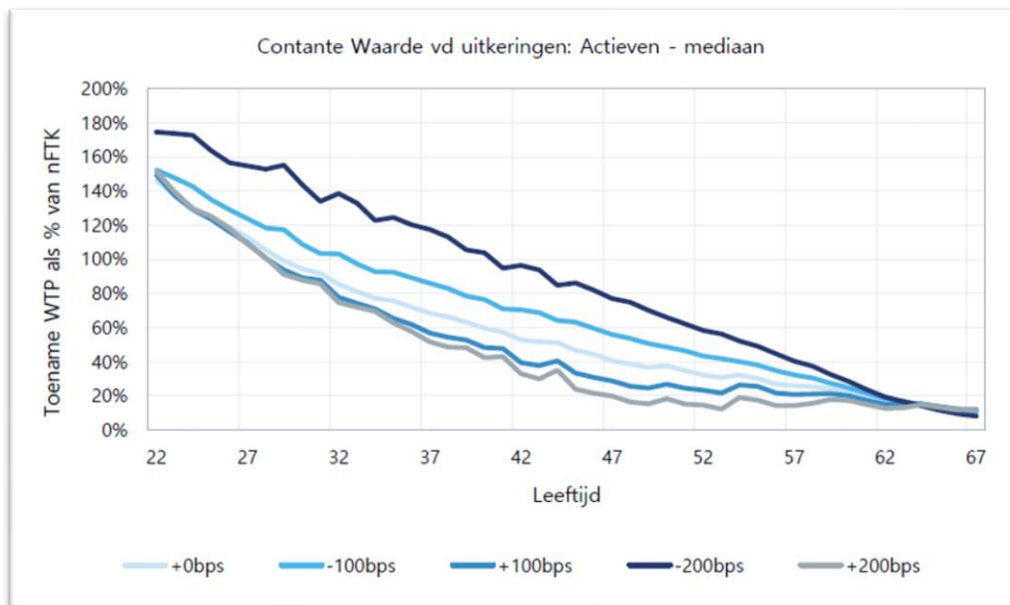
Grafiek 20b: Pensioengerechtigden - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling met invaren o.b.v. 10-jaar spreiding excl. compensatieregeling en o.b.v. 1-jaar spreiding excl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nullijn). Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

Pensioengerechtigde deelnemers ondervinden nadeel van de 10-jaars spreidingsperiode in de verandering van het netto profijt. Dit nadeel neemt toe met de leeftijd, tot een maximum van 7,4%. Mede om deze reden hebben Sociale Partners gekozen voor een 1-jaarsspreiding.

BIJLAGE 7: EFFECTEN VAN DE DUBBELE TRANSITIE BIJ ANDERE RENTESCENARIO'S

Effecten voor actieven bij andere rentescenario's

A. Actieven - Verandering contante waarde pensioenuitkeringen



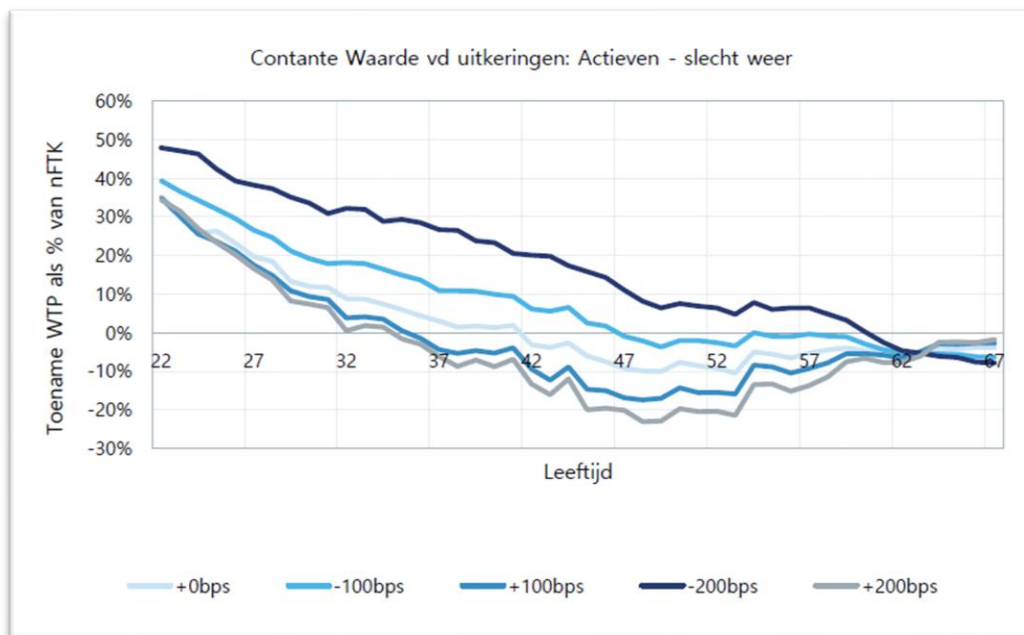
Grafiek 21a: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

Een lagere rentestand vergroot het voordeel van de dubbele transitie, waarbij het voordeel afneemt naarmate de leeftijd hoger is.

Omgekeerd leidt een hogere rentestand tot een afname van dit voordeel. Dit rente-effect is het grootst voor actieve deelnemers tussen de 30 en 45 jaar oud.

Bij een rentestijging van 2% is de compensatieregeling voldoende om ervoor te zorgen dat 45-plussers nog steeds een voordeel behouden.

Omdat er maximaal 2,5% van de VPV wordt ingezet voor de compensatieregeling, is het echter niet haalbaar om de blauwe lijn bij een +2% rentebeweging volledig vlak aflopend te maken.



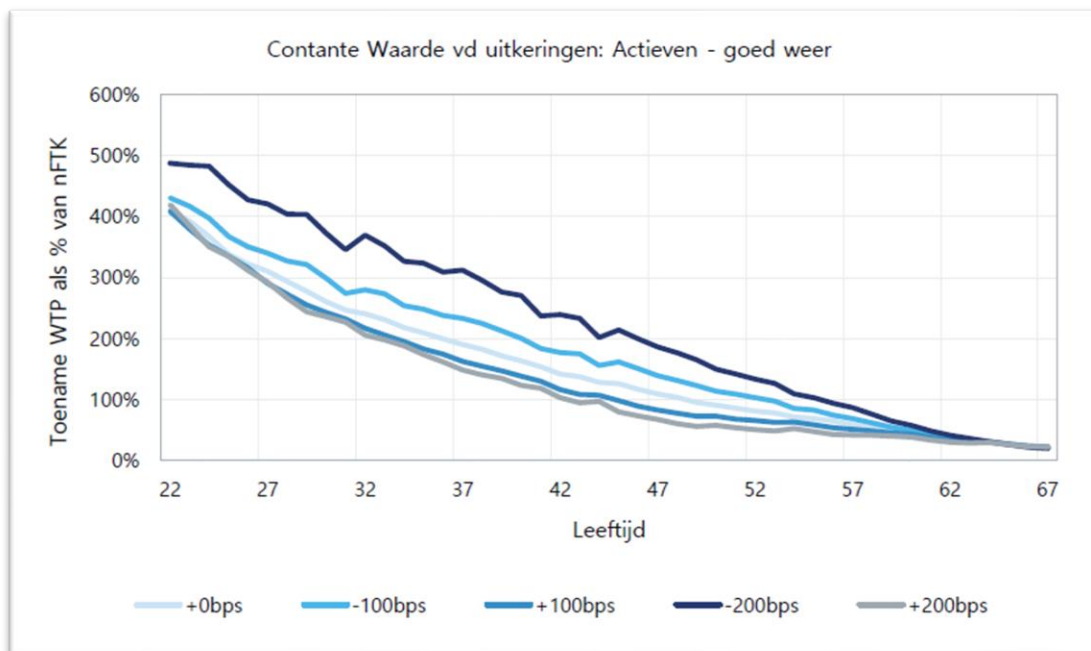
Grafiek 21b: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

In het 5e percentiel zorgt een rentedaling ervoor dat minder leeftijdsgroepen te maken krijgen met een achteruitgang van het pensioenresultaat.

- Bij een dekkingsgraad van 110,1% was er eerder vanaf circa leeftijd 42 sprake van een achteruitgang (zie grafiek 3b).
- Bij een rentedaling van 2% treedt deze achteruitgang pas op vanaf circa leeftijd 61.
- Bij een rentedaling van 1% begint de achteruitgang vanaf circa leeftijd 47.

Een rentestijging heeft juist een negatief effect in het 5e percentiel:

- De leeftijd waarop het nadeel begint, ligt lager.
- De impact is beduidend hoger, zowel bij een rentestijging van 1% als 2%.
- Een 2% hogere rentestand leidt tot nadeel voor 35-plussers, dat kan oplopen tot 23,1%.

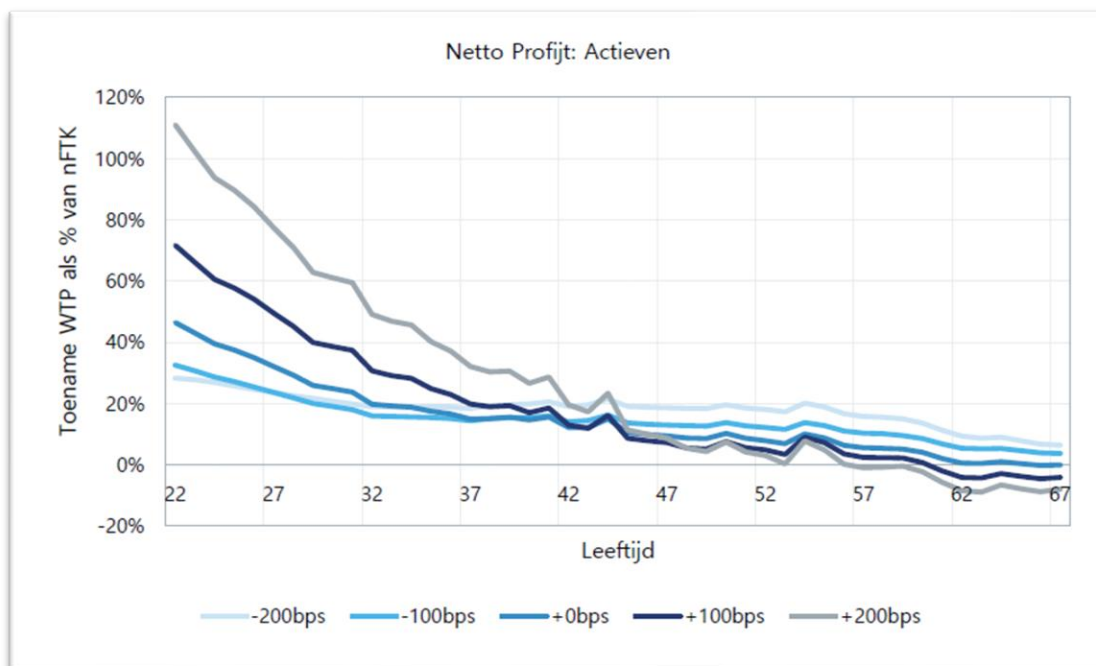


Grafiek 21c: Actieven - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

In het 95e-percentiel gaan alle actieven erop vooruit ongeacht de rentestand.

Het effect van de rente is het grootst voor de leeftijden tussen de 30 en 45. Dit komt doordat deze groep nog een lange beleggingshorizon heeft, waardoor wijzigingen in de rente een relatief grotere impact hebben op hun pensioenopbouw en verwachte rendementen.

B. Actieven - Verandering netto profijt



Grafiek 22: Actieven - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

Een hogere rentestand heeft een verschillend effect op het netto profijt voor jongere en oudere actieven:

- Jongere actieven zien bij een hogere rentestand een grotere toename van het netto profijt.
- Oudere actieven ervaren juist een lagere toename of zelfs een afname van het netto profijt.
- Het omslagpunt ligt tussen leeftijd 40 en 47.

Bij een rentestijging van 1% komen de 61-plussers onder het nulpunt.

Bij een rentestijging van 2% geldt dit voor de 57-plussers.

In dat geval is het netto profijt in de nieuwe regeling lager dan in de huidige regeling, met een daling die kan oplopen tot 9%.

Omgekeerd, bij een lagere rentestand:

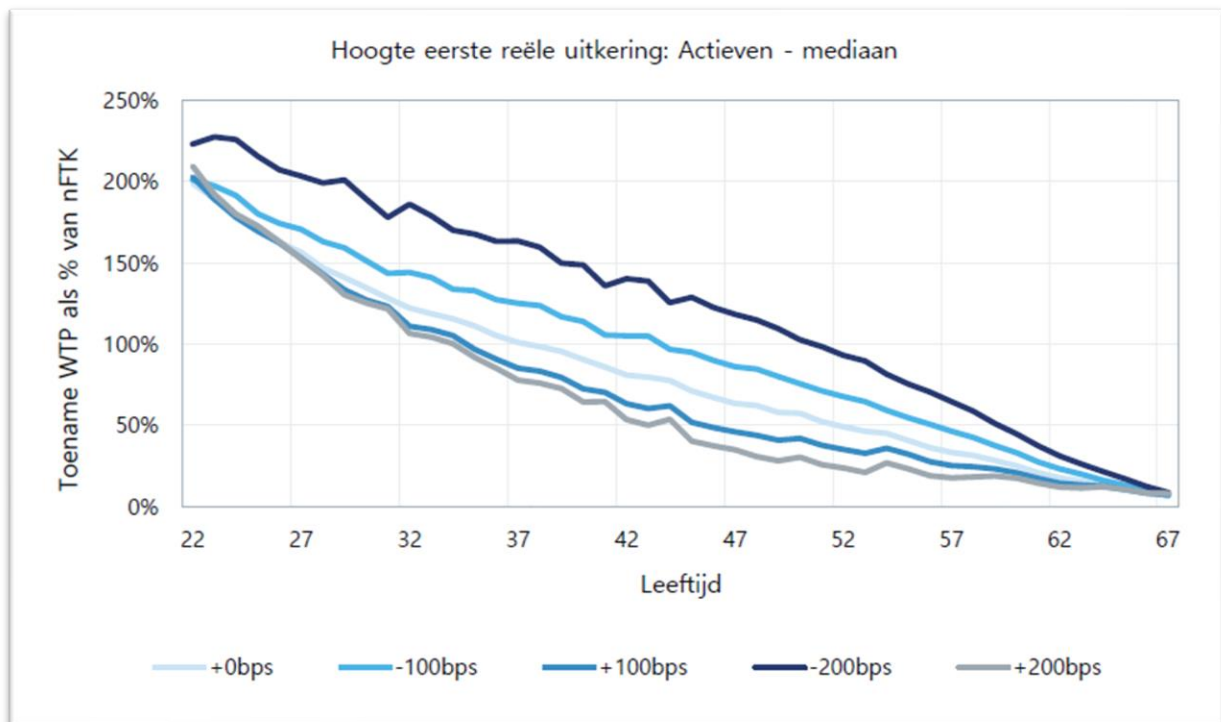
- Oudere actieven zien een hogere toename van het netto profijt.
- Jongere actieven ervaren juist een lagere toename van het netto profijt.

Deze tegengestelde beweging komt voort uit de vele factoren waarop de rente impact heeft:

- Pensioenopbouw in de huidige CDC-regeling
- Impact van invaren
- Waardering van de pensioenverplichtingen
- Beleggingsrendement

Voor oudere actieven zijn de effecten van renteveranderingen vergelijkbaar met die voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, omdat pensioenopbouw voor hen minder zwaar meetelt.

C. Actieven - Verandering hoogte eerste reële uitkering



Grafiek 23: Actieven - Vergelijking van de verwachte hoogte van de eerste reële uitkering (**mediaan**) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling, ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

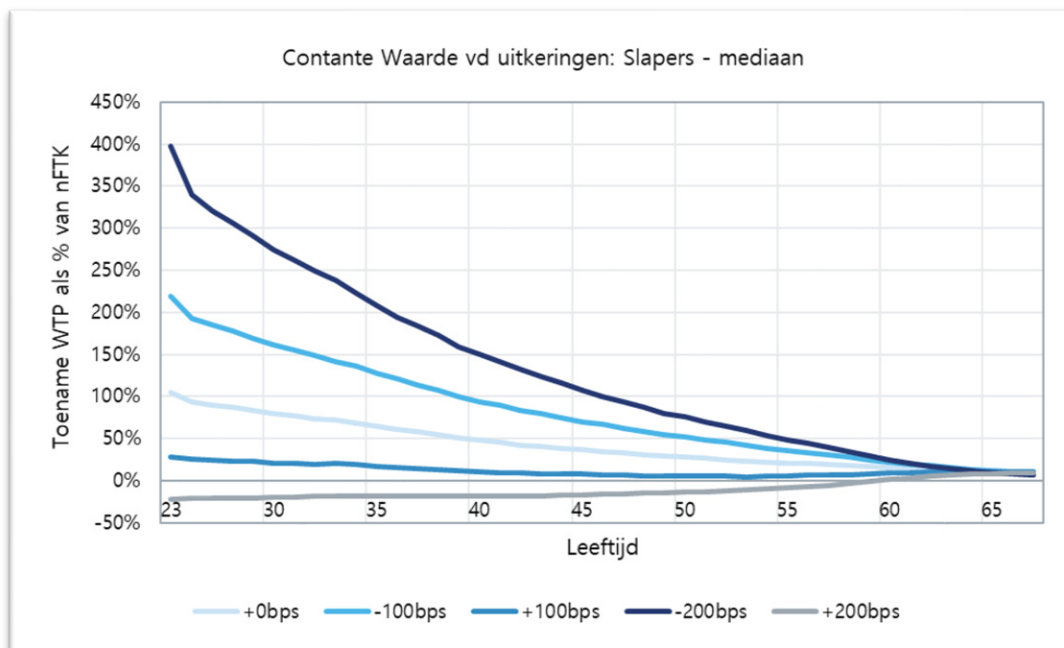
Een lagere rentestand is voordeliger voor jongere actieven. Zij gaan er als gevolg van de transitie meer op vooruit bij een lagere rentestand.

Oudere actieven hebben relatief minder voordeel van een lagere rentestand. Voor hen leidt een lagere rentestand er juist toe dat zij iets minder op vooruitgaan bij de transitie.

Een hogere rentestand zorgt bij alle leeftijdsgroepen voor een kleinere verbetering van de eerste reële uitkering als gevolg van de transitie. Dit komt doordat een hogere rente leidt tot een lagere waardering van de pensioenverplichtingen, waardoor de initiële uitkering minder sterk stijgt.

Effecten voor gewezen deelnemers bij andere rentescenario's

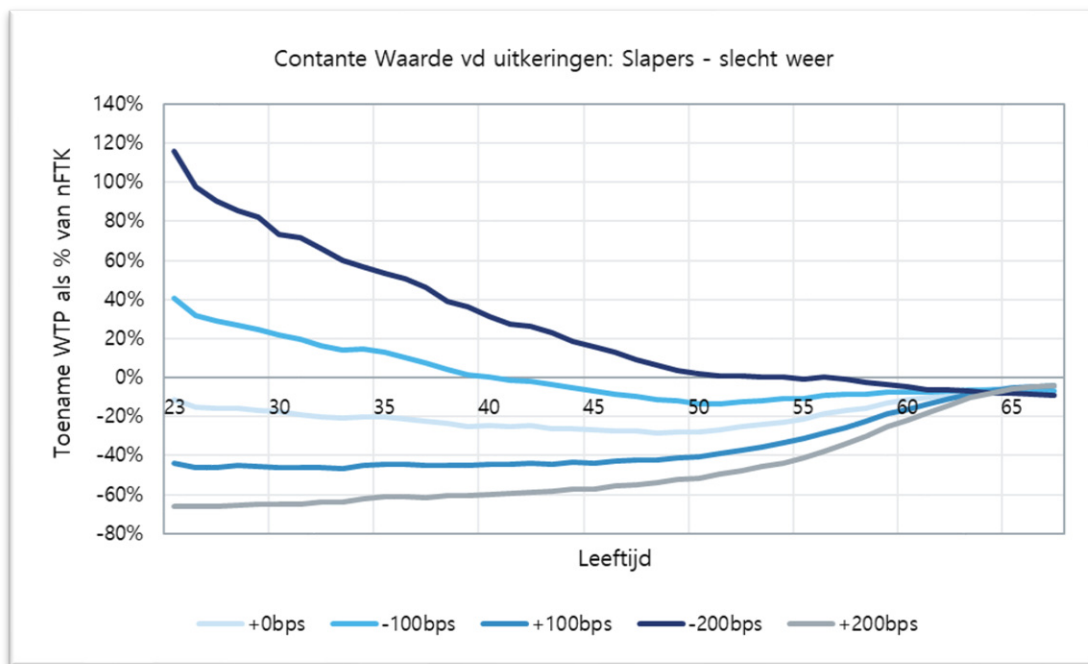
A. Gewezen deelnemers - Verandering contante waarde pensioenuitkeringen



Grafiek 24a: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

De uitkomsten voor gewezen deelnemers zijn sterker afhankelijk van de rentestand dan voor andere groepen.

Bij een rentestijging van 2% gaan gewezen deelnemers tot en met leeftijd 59 erop achteruit ten opzichte van de huidige regeling.

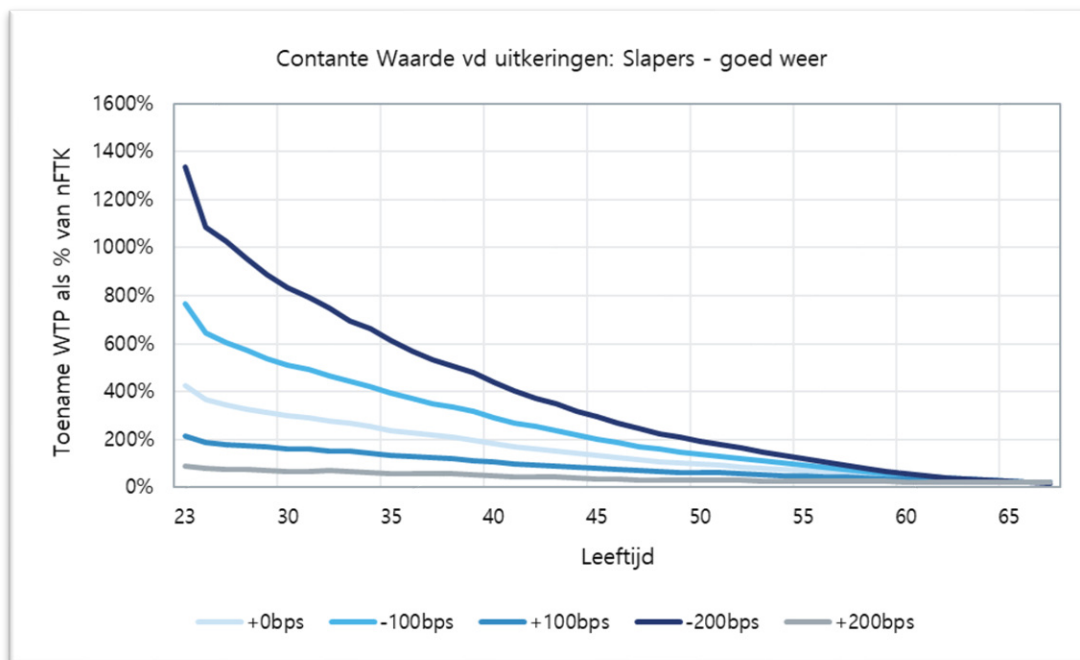


Grafiek 24b: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

Bij de huidige rentestand en bij hogere rentestanden gaan alle gewezen deelnemers erop achteruit in het 5e percentiel.

Bij lagere rentestanden is het effect verschillend per leeftijdsgroep:

- Bij een 1% lagere rentestand gaan de 43-plussers erop achteruit.
- Bij een 2% lagere rentestand gaan de 55-jarigen en 57-plussers erop achteruit.

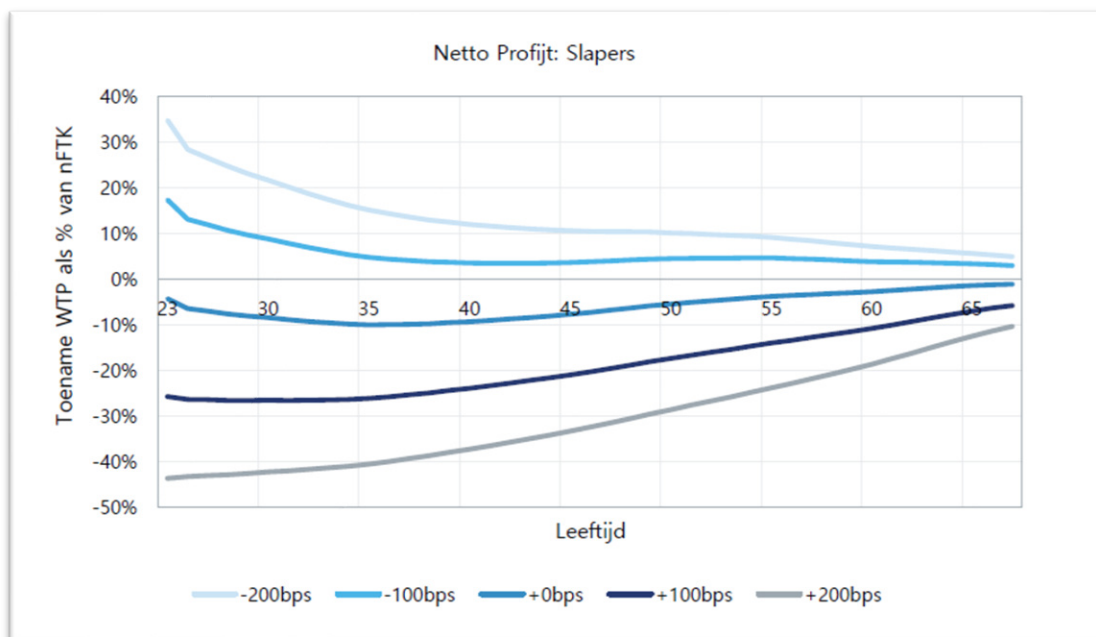


Grafiek 24c: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

In het 95e percentiel gaan alle gewezen deelnemers erop vooruit, ongeacht of de rente stijgt of daalt met 1% of 2%.

Dit komt doordat in een gunstig economisch scenario (zoals het 95e percentiel) de rendementen op beleggingen hoog genoeg zijn om eventuele negatieve effecten van rentebewegingen te compenseren. Hierdoor profiteren alle gewezen deelnemers van een hogere contante waarde van hun pensioenuitkeringen, zelfs bij rentestijgingen of -dalingen.

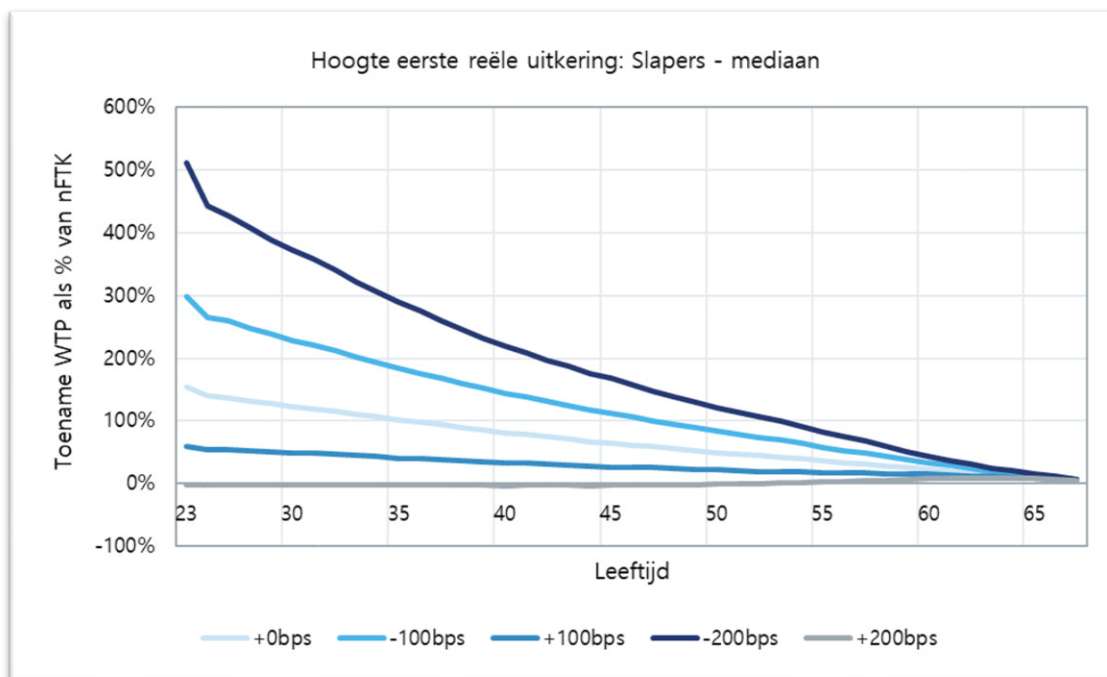
B. Gewezen deelnemers - Verandering netto profijt



Grafiek 25: Gewezen deelnemers - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

Voor gewezen deelnemers resulteert een hogere rentestand in een (aanzienlijk) lager netto profijt. De impact van de rente op de uitkomsten neemt af naarmate de leeftijd stijgt. Dit komt doordat renteveranderingen vooral grote gevolgen hebben voor deelnemers met een langere beleggingshorizon.

C. Gewezen deelnemers - Verandering hoogte eerste reële uitkering

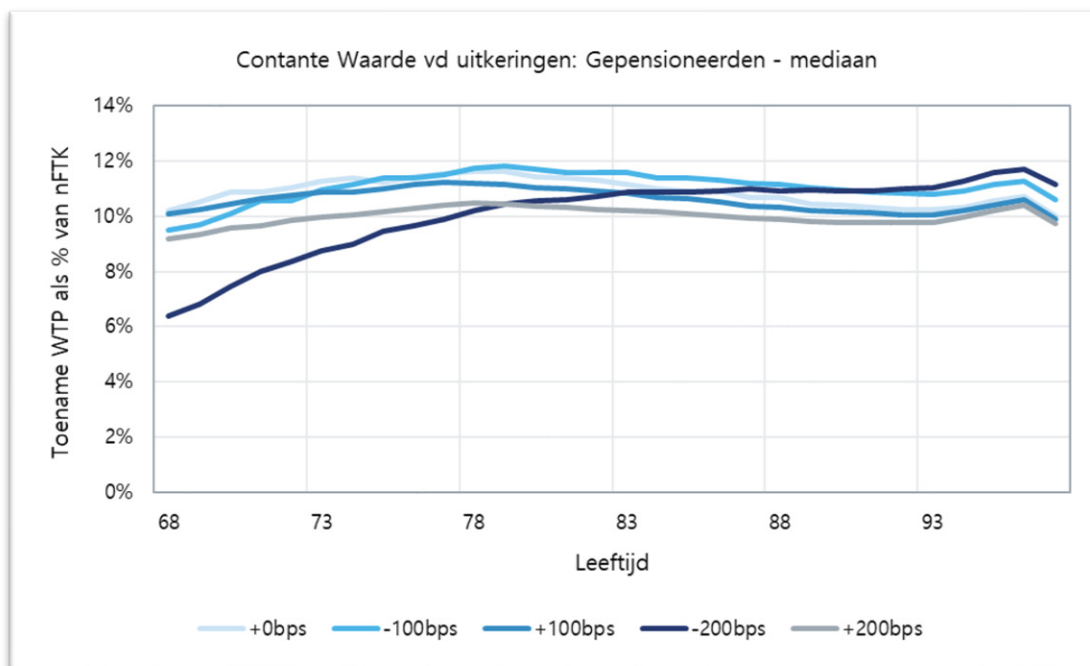


Grafiek 26: Gewezen deelnemers - Vergelijking van de verwachte hoogte van de eerste reële uitkering (**mediaan**) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

De uitkomsten voor gewezen deelnemers zijn sterker afhankelijk van de rentestand. Een lagere rente levert meer voordeel op, al neemt dit af naarmate de leeftijd stijgt. Bij een rentestijging van 2% gaan gewezen deelnemers tot en met de leeftijd van 52 erop achteruit.

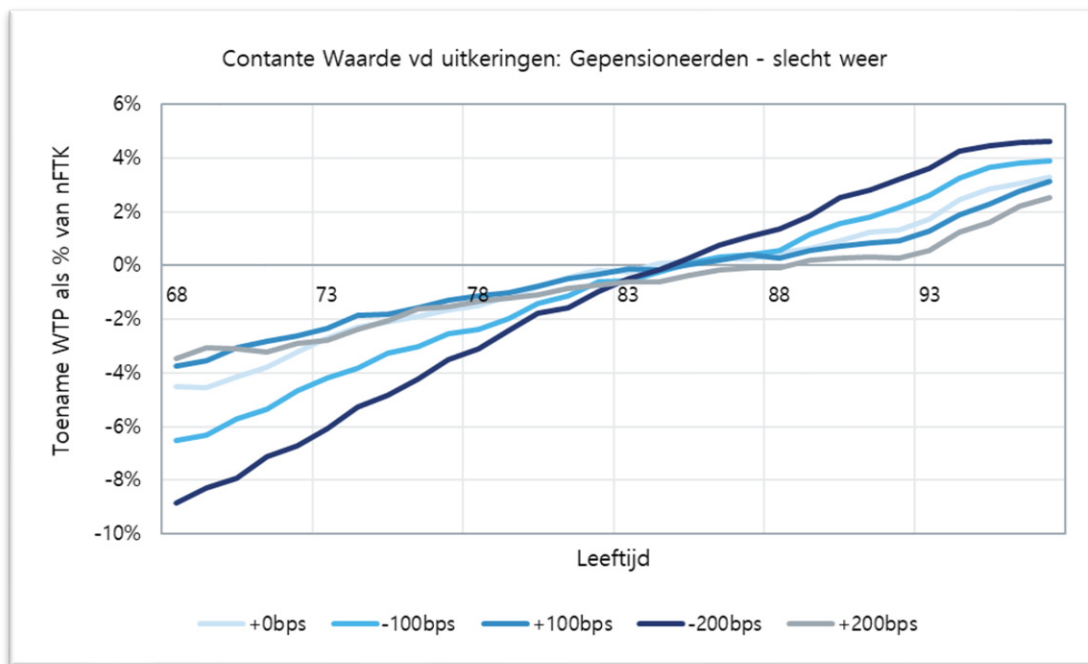
Effecten voor pensioengerechtigden bij andere rentescenario's

A. Pensioengerechtigden - Verandering contante waarde pensioenuitkeringen



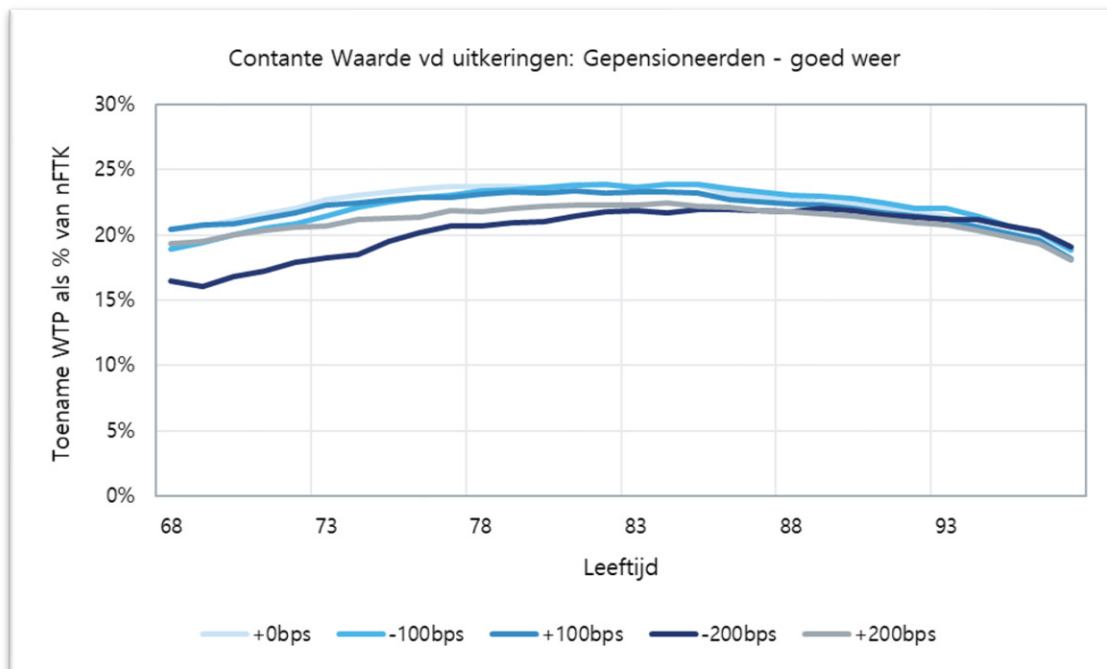
Grafiek 27a: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

De uitkomsten van de pensioengerechtigden zijn minder afhankelijk van de rente.



Grafiek 27b: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling, ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

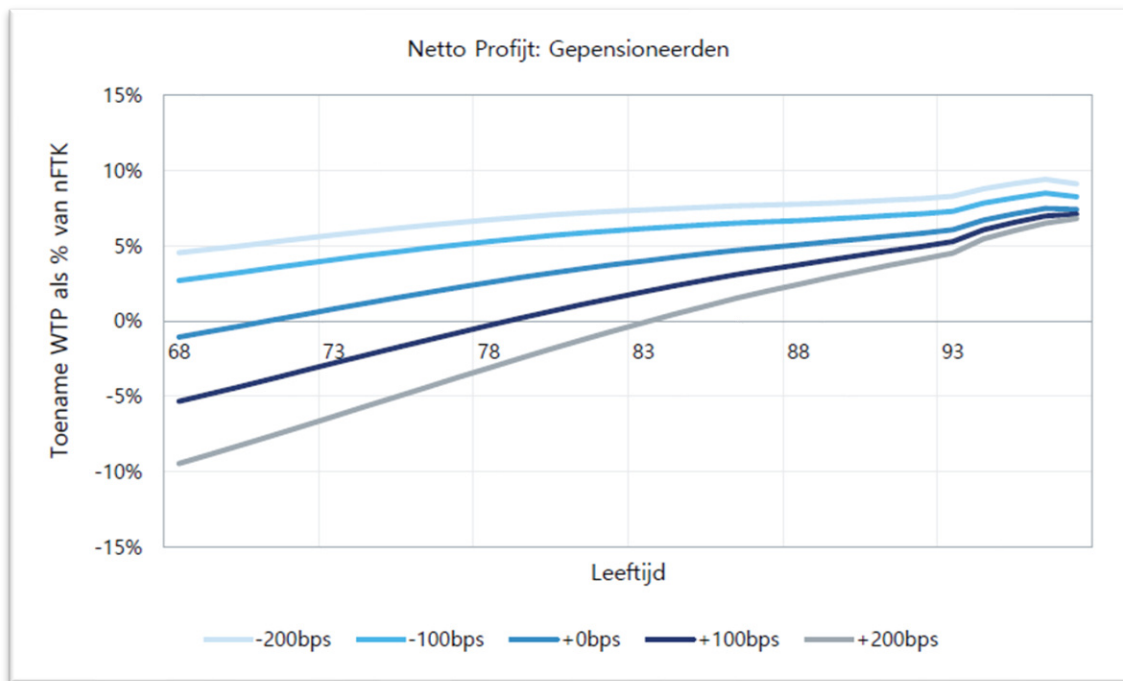
In het 5e percentiel gaan jongere pensioengerechtigden erop achteruit, terwijl oudere pensioengerechtigden juist vooruitgaan. Een lagere rentestand vergroot de achteruitgang voor jongere pensioengerechtigden en versterkt de vooruitgang voor oudere pensioengerechtigden.



Grafiek 27c: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

In het 95e percentiel gaan alle leeftijdsgroepen pensioengerechtigden er fors op vooruit.

B. Pensioengerechtigden - Verandering netto profijt

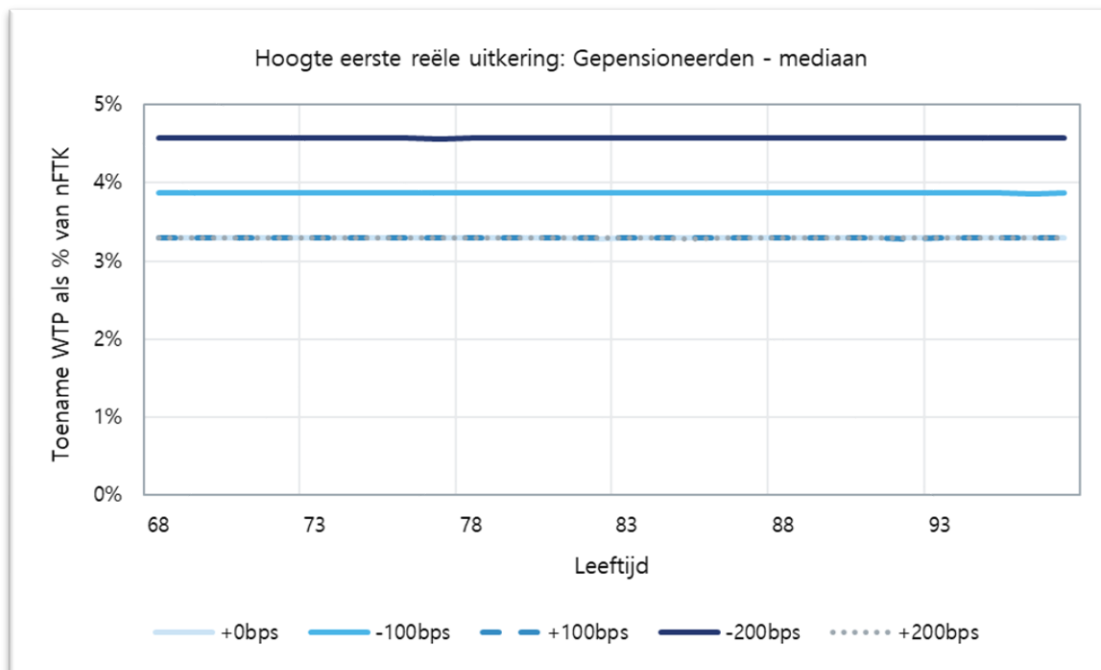


Grafiek 28: Pensioengerechtigden - Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

De pensioengerechtigden ondervinden nadeel van een hogere rentestand. Bij een 2% hogere rentestand verandert voor de 68- t/m 83-jarigen het netto profijt negatief bij overgang naar de nieuwe regeling.

Voor pensioengerechtigden zien we een vergelijkbaar beeld als bij gewezen deelnemers. Omdat het cumulatieve effect van waardering voor oudere deelnemers het kleinst is, is de impact van een renteverandering voor de oudste deelnemers geringer.

C. Pensioengerechtigden - Verandering hoogte eerste reële uitkering



Grafiek 29: Pensioengerechtigden - Vergelijking van de verwachte hoogte van de eerste reële uitkering (**mediaan**) in de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

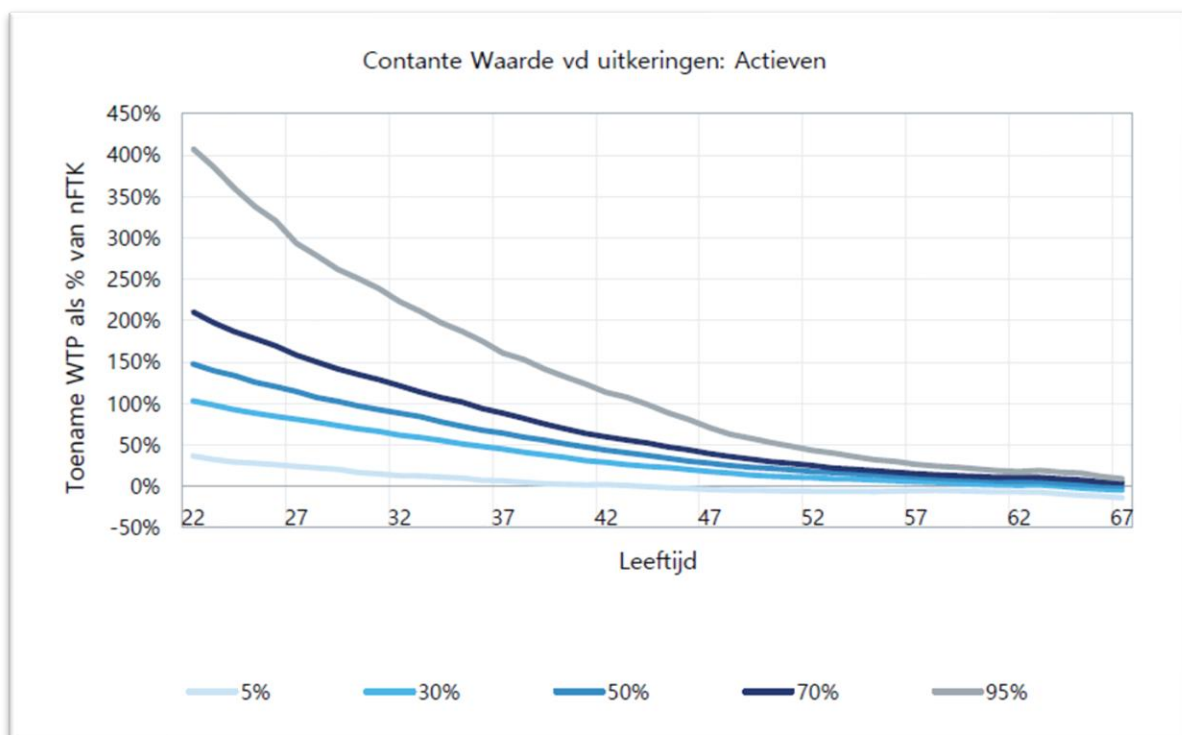
De rentestand beïnvloedt de resultaten van alle pensioengerechtigden in gelijke mate. Lagere rentestanden bieden een voordeel, doordat de kosten voor volledige compensatie bij deze renteniveaus lager uitvallen.

BIJLAGE 8: EFFECTEN VAN DE ENKELE TRANSITIE VOOR ACTIEVE DEELNEMERS

Effecten van de overstap op een vlakke (leeftijdsonafhankelijke) premie in combinatie met toekomstige pensioenopbouw in nieuw pensioenstelsel

Voor de beoordeling van het effect van de afschaffing van de leeftijdsafhankelijke premie is inzichtelijk gemaakt wat de effecten zijn van de enkele transitie op het verwachte pensioenresultaat. Voor alle leeftijdscohorten is onderzocht in hoeverre de nieuwe regeling met een netto vlakke premie van 29,3% van de pensioengrondslag naar verwachting een gelijk pensioenresultaat oplevert.

Bij de enkele transitie wordt wel rekening gehouden met de kenmerken van de nieuwe regeling naar de toekomst toe, zoals het lifecycle beleggen en de risicodelingsreserve in de flexibele premieregeling. Er wordt echter geen rekening gehouden met de (positieve) effecten van invaren.



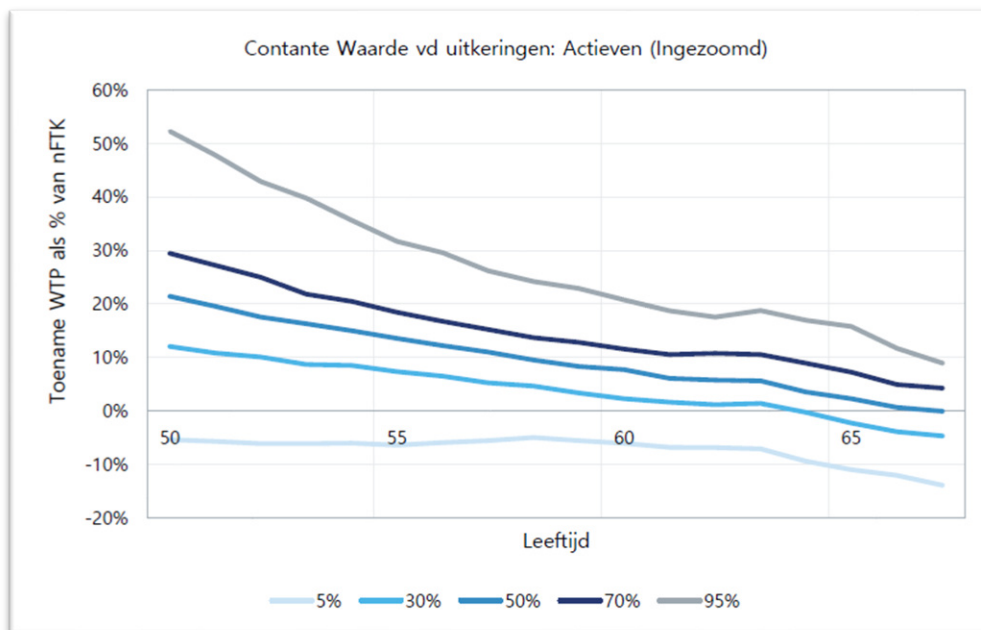
Grafiek 30a: Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat van de nieuwe regeling (WTP) zonder invaren (blauwe lijnen) ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn). Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

Nagenoeg alle jaarlagen gaan er naar verwachting (mediane uitkomst) op vooruit in het nieuwe stelsel. Dit wordt veroorzaakt door:

- het hogere verwachte rendement uit de beleggingen in de nieuwe regeling
- de hogere buffervorming in het huidige stelsel
- de begrenzing op het uitdelen van indexatie in het huidige stelsel

Alleen voor de 67-jarige actieve deelnemers geldt dat zij er in de mediaan niet op vooruit gaan, maar naar verwachting 0,1% op achteruit. In zijn algemeenheid gaan oudere actieve deelnemers er minder op vooruit als gevolg van de kortere beleggingshorizon tot aan de pensioendatum en als gevolg van het afschaffen van de leeftijdsafhankelijke premie.

(Gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers vallen onder de groep actieve deelnemers.

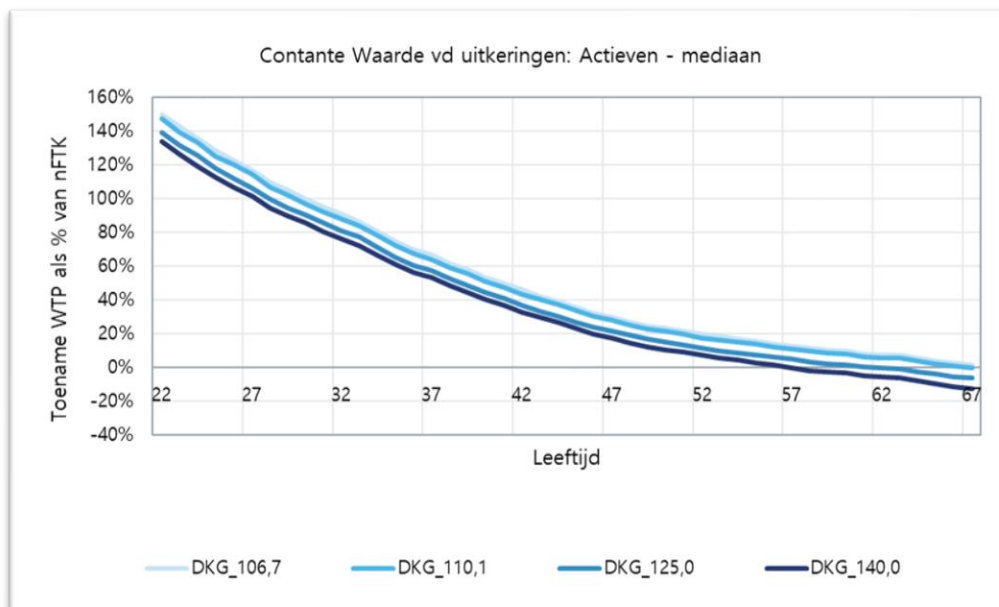


Grafiek 30b: Vergelijking van de contante waarde van de pensioenuitkeringen van de nieuwe regeling (WTP) **zonder invaren** (blauwe lijnen) ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), ingezoomd op hogere leeftijden. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

In het 5e-percentiel gaan de 43-plussers er op achteruit. Dit nadeel loopt op tot 14% voor de 67-jarige actieven.

In het 30e-percentiel ondervinden de 64-plussers nadeel. Dit nadeel loopt op tot 4,7% voor de 67-jarige actieven.

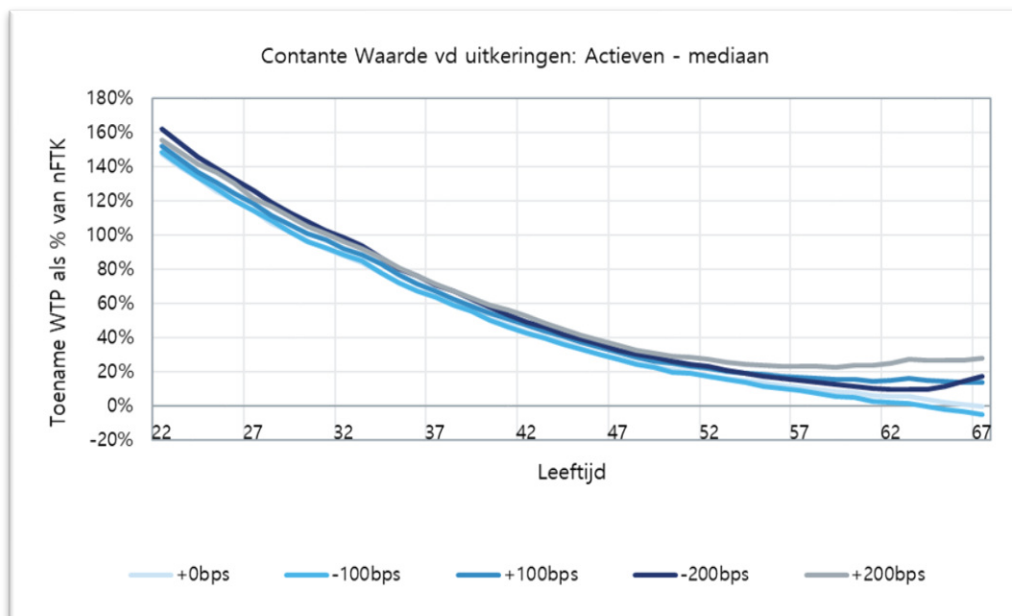
Hoewel het pensioen naar verwachting voor nagenoeg alle leeftijdsgroepen actieve deelnemers hoger uit zal vallen in het nieuwe stelsel, zal dit in een slecht weer scenario niet zo zijn. In het 5e, -percentiel duikt de blauwe lijn al vanaf leeftijd 43 onder de nullijn. De verschuiving van het beleggingsrisico naar de deelnemers is inherent aan de wettelijk voorgeschreven overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners NIBC achten het wenselijk om de effecten van de enkele transitie daarom niet te beoordelen op de mediane uitkomsten maar op de uitkomsten in het 30e-percentiel. In het 30e-percentiel gaat de 64-plussers er op achteruit bij de doorgerekende transitiedekkingsgraad van 110,1% en de DNB scenarioset 2024Q4. Om de impact van wijzigende economische omstandigheden in kaart te brengen, is eveneens de dekkingsgraad- en rentegevoeligheid onderzocht van de enkele transitie.



Grafiek 30c: Vergelijking van de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (mediaan) van de nieuwe regeling (WTP) zonder invaren (blauwe lijnen) ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkningsgraden.

Een hogere dekkningsgraad verkleint het voordeel van het afschaffen van de doorsneepremie. Dit komt doordat de verwachte pensioenuitkeringen in de huidige CDC-regeling bij een hogere dekkningsgraad hoger zullen uitvallen.

Bij een dekkningsgraad van 125% ervaren 61-plussers een nadeel dat kan oplopen tot 6,5%. Bij een dekkningsgraad van 140% ondervinden 57-plussers een nadeel dat kan oplopen tot 12,6%.

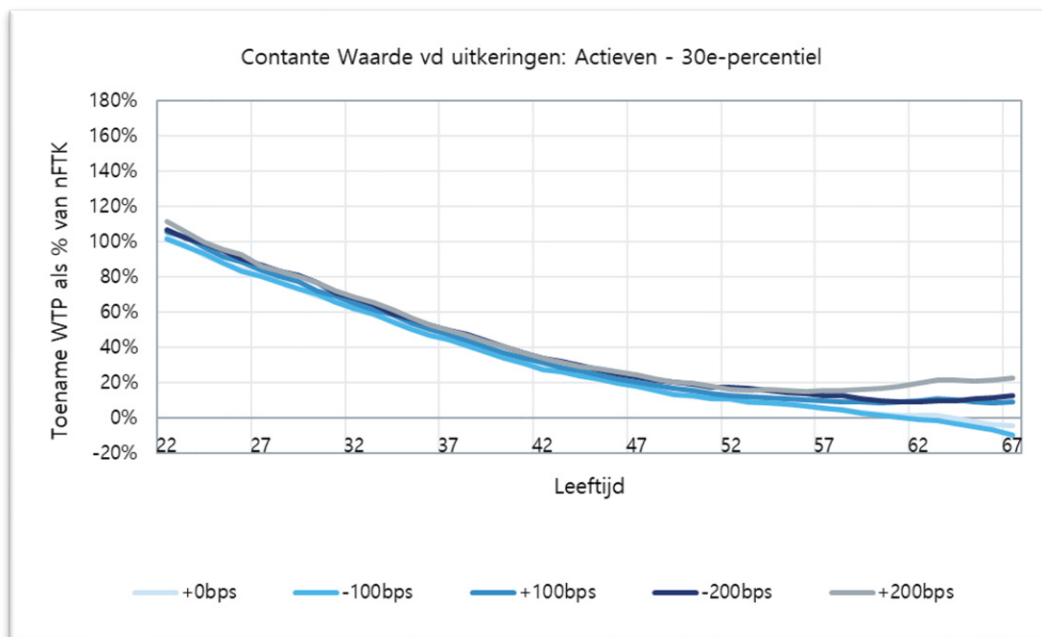


Grafiek 30d: Vergelijking van de contante waarde van de verwachte pensioenuitkeringen (mediaan) van de nieuwe regeling (WTP) zonder invaren (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

In de vergelijking tussen het huidige stelsel en het nieuwe stelsel heeft de rente impact op vele aspecten. In het huidige stelsel beïnvloedt de rente de dekkingsgraad, in het nieuwe stelsel de inkoopfactor. Tevens heeft de rente een invloed op de te behalen beleggingsrendementen. De impact van een renteverandering op de effecten van de enkele transitie is echter beperkt. Een rentedaling pakt voor de vergelijking tussen beide stelsels in de mediaan voor bijna alle leeftijdscohorten goed uit.

Oudere actieven hebben meer voordeel van een hogere rente, terwijl jongere actieven meer voordeel van een lagere rente hebben.

Een rentedaling van 1% leidt bij de 64-plussers tot een nadeel dat oploopt tot 5,1%.



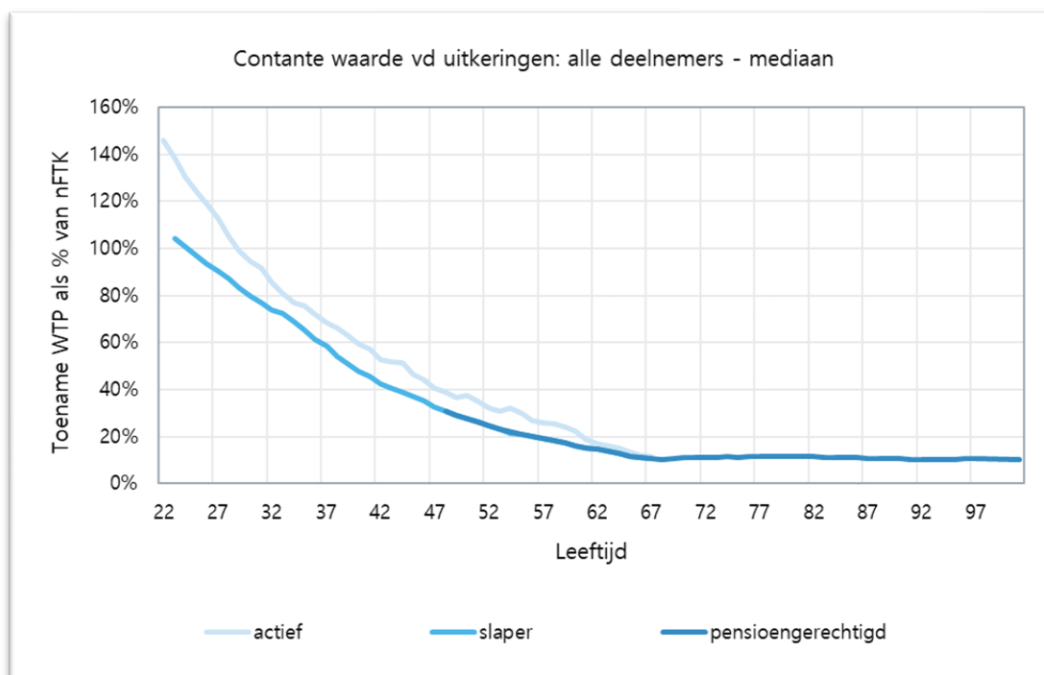
Grafiek 30e: Vergelijking van de contante waarde van de pensioenuitkeringen in het 30e-percentiel van de nieuwe regeling (WTP) zonder invaren (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende rentebewegingen. Actuele dekkingsgraad bij transitie is hier 110,1%.

In het 30e-percentiel worden de effecten van renteverschuivingen iets duidelijker zichtbaar. Zo leidt een rentedaling van 1% bij de 62-plussers tot een nadeel dat oploopt tot 9,5%. Een rentedaling met 2% daarentegen leidt voor alle leeftijdscohorten tot een duidelijk hogere contante waarde.

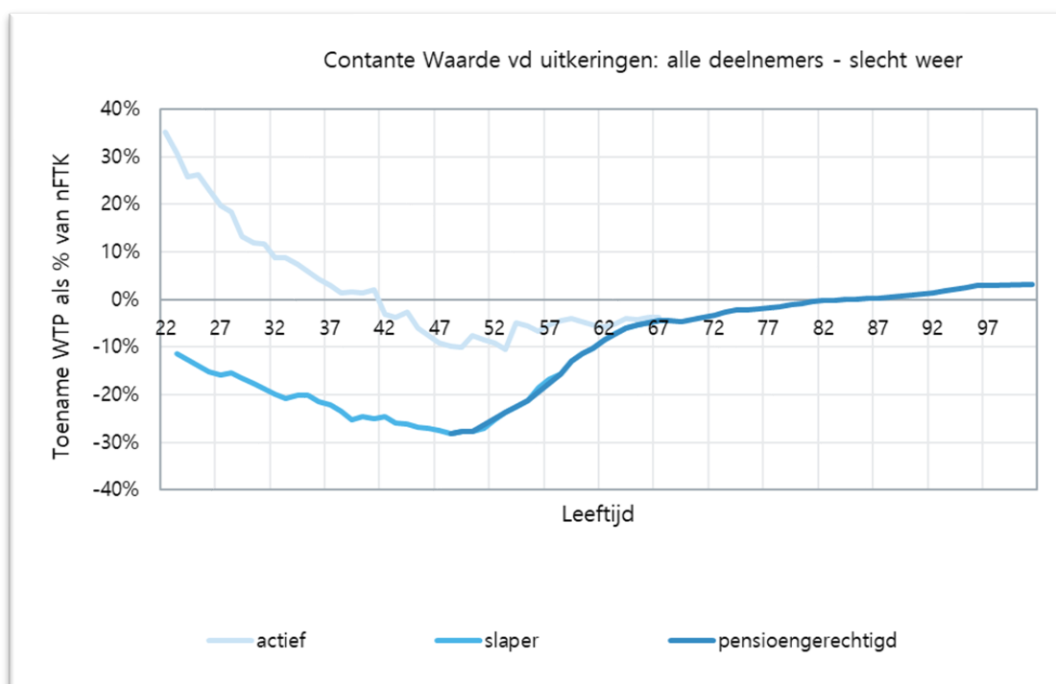
Sociale partners NIBC concluderen op basis van de uitgevoerde gevoeligheidsanalyses op de rente, dat het pensioenresultaat voor alle actieve deelnemers tot 64 jaar bij de enkele transitie naar verwachting minimaal gelijkwaardig uitkomt in de mediaan. In het 30e-percentiel geldt dit voor alle actieve deelnemers tot 62 jaar.

In paragraaf 9.2.1. zijn de effecten van de beoogde dubbele transitie voor de actieve deelnemers nader in beeld gebracht en toegelicht.

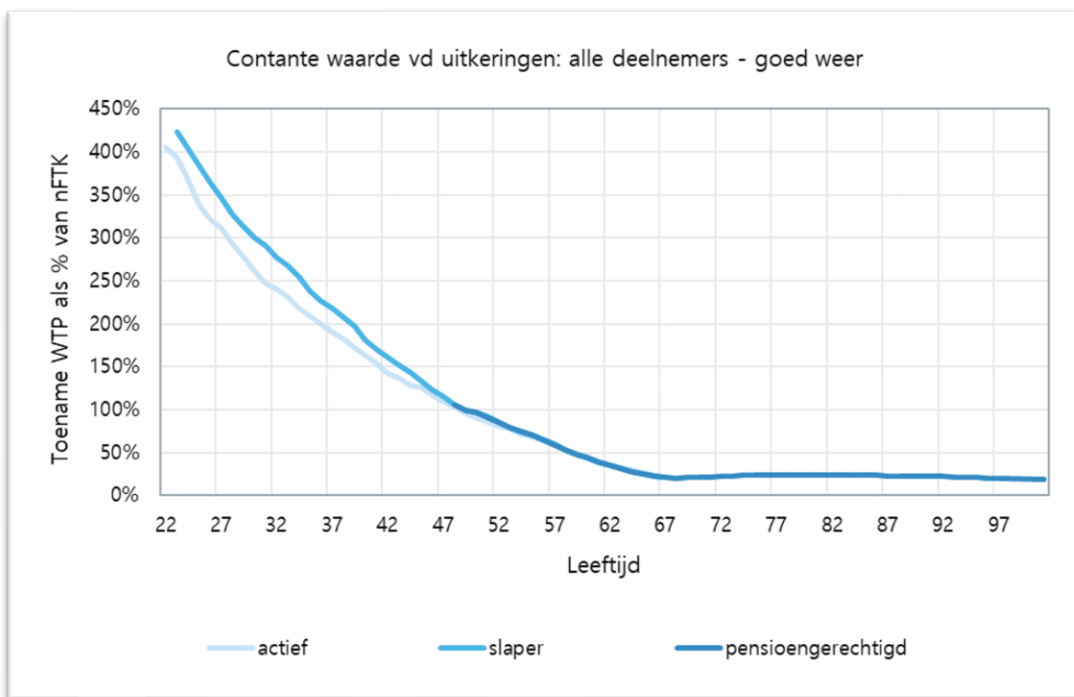
BIJLAGE 9: GRAFIEKEN MET DE BELANGRIJKSTE TRANSITIE-EFFECTEN, GEÏNTEGREERD VOOR ALLE DEELNEMERSGROEPEN



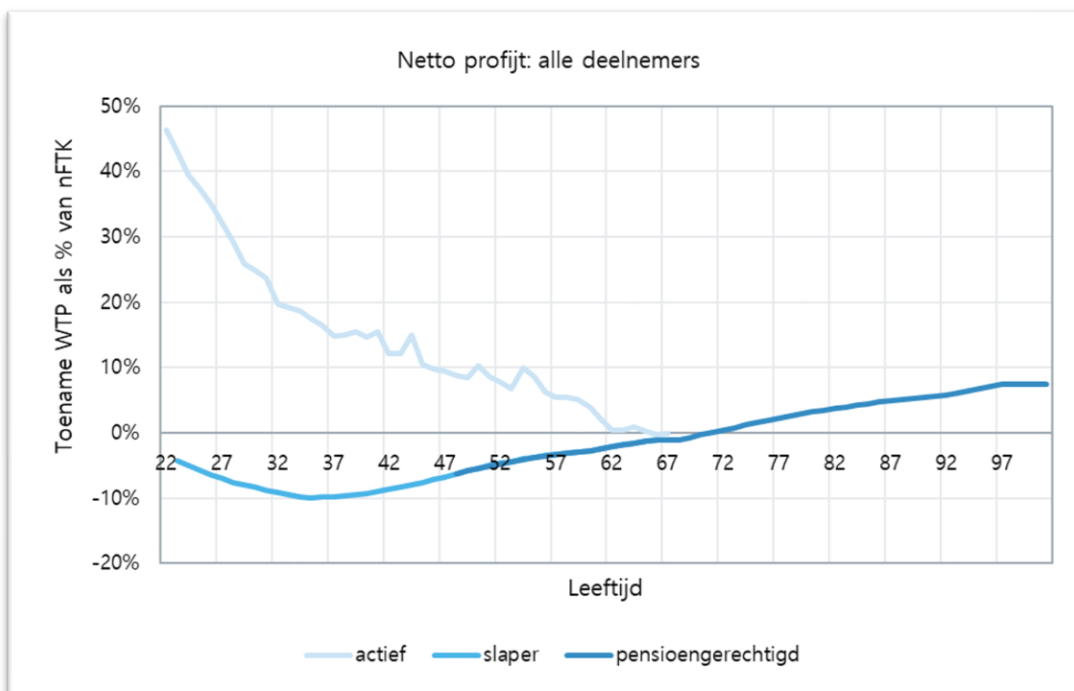
Grafiek 31a: Vergelijking van de contante waarde van het verwachte pensioenresultaat (**mediaan**) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen) voor alle deelnemersgroepen, ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.



Grafiek 31b: Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **slecht weer** scenario (5e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen) voor alle deelnemersgroepen, ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.



Grafiek 31c: Vergelijking van de contante waarde van het pensioenresultaat in een **goed weer** scenario (95e-percentiel) van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen) voor alle deelnemersgroepen, ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij een transitiedekkingsgraad van 110,1%.



Grafiek 32: Vergelijking van het netto profijt van de nieuwe regeling (WTP) met invaren o.b.v. 1-jaar spreiding en incl. compensatieregeling (blauwe lijnen), ten opzichte van de huidige CDC-regeling (nFTK, nullijn), bij verschillende dekkingsgraden.

BIJLAGE 10: BANDBREEDTES MAATSTAVEN

Bandbreedtes voor de verandering verwacht pensioenresultaat

Op basis van de uitkomsten in de mediaan voor de verschillende doorgerekende dekkingsgraden en de verschillende doorgerekende renteverschuivingen, zijn de volgende bandbreedtes vastgesteld voor de verandering van het pensioenresultaat a.g.v. de transitie naar de nieuwe pensioenregeling:

Bandbreedtes verandering pensioenresultaat						
	actieven		gewezen deelnemers		pensioengerechtigden	
	MIN	MAX	MIN	MAX	MIN	MAX
<23	133,0%	174,5%	0,0%	488,3%		
23-28	101,0%	173,7%	0,0%	397,3%		
28-33	74,7%	155,2%	0,0%	306,2%		
33-38	51,7%	132,9%	0,0%	237,5%		
38-43	32,9%	113,1%	0,0%	172,5%		
43-48	19,8%	93,8%	0,0%	123,9%		
48-53	14,5%	74,7%	0,0%	87,1%		
53-58	12,2%	56,2%	0,0%	59,3%		
58-63	12,6%	37,3%	0,0%	35,2%		
63-68	8,1%	20,7%	6,9%	21,0%	6,9%	20,5%
68-73					6,4%	22,8%
73-78					8,7%	25,3%
78-83					8,7%	26,8%
83-88					7,8%	28,1%
88-93					7,2%	29,7%
>93					6,7%	32,5%

Bandbreedtes voor verandering netto profijt

Op basis van de uitkomsten voor de verschillende doorgerekende dekkingsgraden en de verschillende doorgerekende renteverschuivingen, zijn de volgende bandbreedtes vastgesteld voor de verandering van het netto profijt a.g.v. de transitie naar de nieuwe pensioenregeling:

Bandbreedtes verandering netto profijt						
	actieven		gewezen deelnemers		pensioengerechtigden	
	MIN	MAX	MIN	MAX	MIN	MAX
<23	28,2%	71,6%	-26,2%	44,8%		
23-28	23,6%	66,0%	-26,4%	34,8%		
28-33	13,7%	45,2%	-26,5%	24,7%		
33-38	9,5%	29,1%	-26,4%	17,4%		
38-43	7,6%	20,5%	-24,9%	13,0%		
43-48	6,3%	21,4%	-22,1%	11,0%		
48-53	4,8%	19,5%	-18,8%	10,4%		
53-58	2,3%	20,1%	-15,3%	9,6%		
58-63	-4,2%	15,5%	-12,0%	8,0%		
63-68	-4,6%	9,0%	-8,4%	8,7%	-7,7%	8,7%
68-73					-5,3%	11,9%
73-78					-2,8%	15,2%
78-83					-0,3%	18,6%
83-88					1,9%	21,9%
88-93					2,6%	25,3%
>93					3,3%	30,5%

Bandbreedtes voor de verandering van de verwachte eerste reële pensioenuitkering

Op basis van de uitkomsten in de mediaan voor de verschillende doorgerekende dekkingsgraden en de verschillende doorgerekende renteverschuivingen, zijn de volgende bandbreedtes vastgesteld voor de verandering van de eerste reële pensioenuitkering a.g.v. de transitie naar de nieuwe pensioenregeling:

Bandbreedtes verandering hoogte eerste reële uitkering						
	actieven		gewezen deelnemers		pensioengerechtigden	
	MIN	MAX	MIN	MAX	MIN	MAX
<23	173,3%	223,0%	0,0%	616,5%		
23-28	136,0%	227,5%	0,0%	511,8%		
28-33	106,6%	201,0%	0,0%	407,0%		
33-38	77,9%	178,9%	0,0%	322,1%		
38-43	53,7%	159,6%	0,0%	245,0%		
43-48	35,0%	138,8%	0,0%	187,4%		
48-53	23,8%	114,8%	0,0%	139,2%		
53-58	17,8%	89,7%	1,3%	99,2%		
58-63	12,0%	58,7%	5,6%	59,7%		
63-68	3,4%	32,5%	2,6%	34,2%	2,6%	32,6%
68-73					0,0%	32,0%
73-78					0,0%	32,0%
78-83					0,0%	32,0%
83-88					0,0%	32,0%
88-93					0,0%	32,0%
>93					0,0%	32,0%

BIJLAGE 11: BEGRIPPENLIJST

Actieve deelnemer	Een werknemer die pensioen opbouwt in de pensioenregeling.
Beschikbare premieregeling	Een pensioenregeling waarbij de hoogte van de premie (het bedrag dat elke maand wordt ingelegd) vaststaat. Hoeveel pensioen je uiteindelijk krijgt, hangt af van o.a. beleggingsresultaten en renteontwikkelingen.
Bruto premie	Het totale bedrag dat door jou en/of je werkgever wordt ingelegd in de pensioenregeling, vóórdat daar kosten of risicopremies van af zijn gehaald.
Collectieve uitkeringsfase	De collectieve uitkeringsfase is een collectief van pensioengerechtigden dat samen risico's deelt in de uitkeringsfase. De pensioenuitvoerder belegt de gezamenlijke pensioenkapitalen van het uitkeringscollectief.
Dakpansgewijs spreiden	Methode waarbij de negatieve of positieve beleggingsresultaten over meerdere jaren worden verdeeld. Elk jaar wordt een deel van het rendement verwerkt, waardoor er een dakpansgewijze stapeling van door te belasten rendementen ontstaat.
Deelnemer	Een deelnemer is een werknemer of oud-werknemer die pensioen opbouwt of heeft opgebouwd via een pensioenregeling bij een pensioenfonds of verzekeraar.
Dekkingsgraad	De verhouding tussen de bezittingen van een pensioenfonds en de verplichtingen die het fonds heeft naar zijn deelnemers. Een dekkingsgraad van 100% betekent dat het pensioenfonds precies genoeg bezittingen heeft om aan al zijn verplichtingen te voldoen.
Flexibele premieregeling (FPR)	Eén van de twee contractvormen in het nieuwe pensioenstelsel. Dit is de contractvorm die de meeste flexibiliteit en keuzevrijheid biedt. Zo heeft deze contractvorm meer individuele kenmerken zoals lifecycle beleggen en kan er gekozen worden voor een risicodelingsreserve.
Gewezen deelnemer	Iemand die eerder heeft deelgenomen in de pensioenregeling, maar daar inmiddels geen pensioen meer opbouwt en daarnaast nog niet de pensioengerechtigde leeftijd heeft bereikt. Het pensioen dat die persoon heeft opgebouwd, blijft gewoon staan en wordt later uitgekeerd. Dit wordt ook wel een 'slaper' genoemd.
Goed weer scenario	Het scenario waarboven slechts 5% van de doorgerekende scenario's tot betere uitkomsten zou leiden (en 95% tot slechtere uitkomsten).
Inkoopfactor	Het getal dat wordt gebruikt om te berekenen hoeveel jaarlijks pensioen je kunt kopen met je pensioenkapitaal. De hoogte van dit getal hangt af van verschillende factoren, zoals de marktrente, levensverwachting en de leeftijd waarop je je pensioen inkoop.
Knikpunt	Het moment waarop de beleggingsstrategie verandert van een meer risicovolle naar een meer conservatieve aanpak. Dit gebeurt meestal naarmate de belegger ouder wordt en dichterbij de pensioendatum komt. Het doel is om het risico te verminderen en de opgebouwde waarde te beschermen tegen marktvolatiliteit.
Macro-langlevenrisico	Het macro-langlevenrisico is het risico dat de gemiddelde levensverwachting van iemand van jouw leeftijd sneller stijgt dan verwacht.

Mediane scenario	Het middelste scenario, wanneer de uitkomsten in alle doorgerekende scenario's van hoog naar laag zouden worden gerangschikt. Dit betekent dat 50% van de scenario's een betere uitkomst geeft en 50% van de scenario's een slechtere uitkomst geeft.
Micro-langlevensrisico	Het micro-langlevensrisico is het risico dat je ouder wordt dan op basis van de gemiddelde levensverwachting wordt verwacht.
Multi-client Kring (MCK)	Een collectiviteitskring bij een Algemeen Pensioenfonds waarin de pensioenregelingen van meerdere werkgever kunnen worden ondergebracht. Binnen de multi-client kring kan door de bundeling van activiteiten schaalvoordeel worden behaald.
MVEV	Het minimaal vereiste eigen vermogen dat binnen het huidige pensioenstelsel aangehouden moet worden door het pensioenfonds, boven op het belegd vermogen dat nodig is voor de pensioenverplichtingen.
Netto profijt	Het netto profijt is het verschil tussen de waarde van de te verwachten toekomstige pensioenuitkeringen en de waarde van de toekomstige premie-inleg. Daarbij wordt niet alleen gekeken naar de opgebouwde pensioenaanspraken, maar ook naar de in de toekomst nog op te bouwen pensioenaanspraken.
Netto (vlakke) premie	Het deel van de totale pensioenpremie dat daadwerkelijk wordt gebruikt voor jouw pensioenopbouw, nadat de uitvoeringskosten en risicopremies ervan zijn afgehaald.
nFTK	Het nieuw financieel toetsingskader, het huidige pensioenstelsel.
Pensioengerechtigde	Persoon voor wie op grond van een pensioenovereenkomst het pensioen is ingegaan.
Pensioenresultaat	De contante waarde van de pensioenuitkeringen die een deelnemer gaat ontvangen, berekend op basis van een scenarioanalyse.
Premiedepot	Bestemmingsreserve in de huidige regeling waaraan overschotten of tekorten uit de vaste premie worden toegevoegd dan wel onttrokken. Is de vaste premie hoger dan benodigd voor de opbouw van 1,875%, dan is sprake van een overschot dat naar het premiedepot vloeit. Is de vaste premie lager dan benodigd voor de opbouw van 1,875%, dan is sprake van een tekort en kunnen de aanwezige middelen in het premiedepot gebruikt worden om de opbouw zoveel mogelijk aan te vullen tot 1,875%.
Rentetermijnstructuur	Een rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen enerzijds de looptijd van een vastrentende belegging en anderzijds de daarop te ontvangen marktrente. Een rentetermijnstructuur heeft vaak een stijgend verloop. Hoe langer iemand zijn/haar geld uitleent, hoe hoger de vergoeding is die door hem/haar wordt gevraagd.
Scenarioanalyse	Een strategische en statistische methode die wordt gebruikt om mogelijke toekomstige gebeurtenissen te evalueren door verschillende alternatieve uitkomsten, bekend als scenario's, te overwegen. In de scenarioanalyses wordt gerekend met de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven scenariosets.
Slecht weer scenario	Het scenario waarboven 95% van de doorgerekende scenario's tot betere uitkomsten zouden leiden (en slechts 5% tot slechtere uitkomsten).

Solidaire premieregeling (SPR)	Eén van de twee contractvormen in het nieuwe pensioenstelsel. Dit is de meest solidaire contractvorm, met meer collectieve kenmerken (zoals een uniforme beleggingsmix o.b.v. lifecycle beleggen) en minder keuzevrijheid. Ook omvat deze contractvorm verplicht een solidariteitsreserve.
Spreiden	Methode waarbij de negatieve of positieve beleggingsresultaten over meerdere jaren worden verdeeld. Dit kan op verschillende manieren: 1. Dakpansgewijs: elk jaar wordt een deel van het rendement verwerkt, waardoor er een dakpansgewijze stapeling van door te belasten rendementen ontstaat; of 2. Geheugenloos: zonder rekening te houden met eerdere resultaten. Dit betekent dat elke nieuwe aanpassing onafhankelijk is van eerdere aanpassingen, waardoor er geen cumulatief effect ontstaat.
Standaardpad	De overgang van het huidige pensioenstelsel naar het nieuwe pensioenstelsel, waarbij voor de toekomst wordt overgegaan naar een premieregeling met een vlakke premie en tegelijkertijd de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten worden ingevaren naar deze nieuwe premieregeling.
Toeslagdepot	Bestemmingsreserve in de huidige regeling die gebruikt kan worden om aanvullende toeslagen te geven aan actieve deelnemers.
Variabel pensioen	Het bedrag dat de deelnemer krijgt staat niet vast, omdat hiermee wordt belegd. Het pensioen is afhankelijk van de beleggingsresultaten die de pensioenuitvoerder behaalt. Hierdoor kan het pensioen van de deelnemer zowel stijgen als dalen. Als de resultaten goed zijn, dan kan het pensioen omhoog. Afhankelijk van de prijsstijging kan het pensioen meestijgen met de prijzen, of zelfs meer. Als de resultaten tegenvallen, kan het pensioen lager uitvallen.
Vast pensioen	Het op pensioendatum opgebouwde kapitaal wordt omgezet in een vast pensioen. Het bedrag dat de deelnemer krijgt staat daarmee vast. De deelnemer weet daarmee vooraf waar hij aan toe is. De uitkering is niet afhankelijk van beleggingen. Dat betekent ook dat het pensioen niet wordt verhoogd en daarom niet meestijgt met de prijzen. Met hetzelfde pensioen kan steeds minder worden gekocht indien de prijzen stijgen.
WTP	Wet Toekomst Pensioenen, het nieuwe pensioenstelsel.

BIJLAGE 12: WIJZIGINGEN T.O.V. CONCEPT TRANSITIEPLAN

1. Inleiding

In deze bijlage geven sociale partners NIBC aan welke belangrijke aanpassingen gelden ten opzichte van het op 9 april 2025 gepubliceerde concept transitieplan. Deze aanpassingen zijn mede tot stand gekomen op basis van overleg met sociale partners, De Nationale APF en de Vereniging van Gepensioneerden NIBC. Daarnaast zijn nog enkele taalkundige en definitie aanpassingen gedaan.

2. Aanpassingen

2.1. Koopkrachtig pensioen als uitgangspunt

Expliciet is vastgelegd dat er wordt gestreefd naar een koopkrachtig pensioen. Deze intentie is opgenomen in hoofdstuk 4 en nader toegelicht in paragraaf 10.3.

2.2. Beperkte aanpassingsbevoegdheid voor De Nationale APF

In hoofdstuk 6 is opgenomen dat De Nationale APF de ruimte krijgt om beperkte aanpassingen door te voeren. Voorwaarde is dat deze aanpassingen passen binnen de bedoelde transitiemaatregelen, de doelstellingen en de intenties zoals vastgelegd in het transitieplan.

2.3. Omgang met aanspraken uit overgangsbepalingen

In bijlage 1 is toegelicht hoe wordt omgegaan met bestaande aanspraken op grond van overgangsbepalingen.

2.4. Hoorrecht en inbreng Vereniging van Gepensioneerden

In bijlage 2 wordt beschreven hoe het hoorrecht van de Vereniging van Gepensioneerden heeft plaatsgevonden. Sociale partners hebben de inbreng serieus gewogen en verwerkt waar passend (zie ook bijlage 3).

2.5. Reactie op inhoudelijke punten van de Vereniging van Gepensioneerden

In bijlage 3 zijn de belangrijkste opmerkingen van de Vereniging van Gepensioneerden opgenomen, met daarbij een reactie van sociale partners. Waar mogelijk zijn verduidelijkingen of aanpassingen gedaan, binnen de kaders van het transitieplan.

2.6. Aanpassingen naar aanleiding van de verdere uitwerking en controle van de compensatieberekeningen

Bij de verdere uitwerking en controle van de compensatieberekeningen zoals beschreven in hoofdstuk 7 van het transitieplan, is gebleken dat een correctie op de voorlopig vastgestelde compensatiepercentages noodzakelijk is. In deze paragraaf wordt de correctie nader toegelicht.

2.6.1. Impactanalyse en oordeel van sociale partners

De wijzigingen in dit addendum raken de uitgangspunten en doelstellingen van het transitieplan niet. Uit analyse blijkt dat de impact van de correctie op de transitie-effecten beperkt is en ruim binnen de gestelde bandbreedtes valt. Het is daarom naar het oordeel van sociale partners NIBC (en De Nationale APF) niet nodig om het transitieplan en de daarin getoonde transitie-effecten verdergaand dan dit addendum aan te passen.

Voor het opstellen van het implementatieplan worden de transitie-effecten door het pensioenfonds opnieuw bepaald aan de hand van de meest actuele DNB-scenarioset en de herziene compensatieberekening. Vervolgens wordt op transitiedatum de omvang van de definitieve compensatie en het daarvoor benodigde budget bepaald aan de hand van de dan actuele DNB-scenarioset, dekkingsgraad en deelnemersbestand.

De sociale partners zijn geïnformeerd over de doorgevoerde correctie in de parameters van het model en de impact hiervan. Na beoordeling hebben zij geoordeeld dat de correcties geen

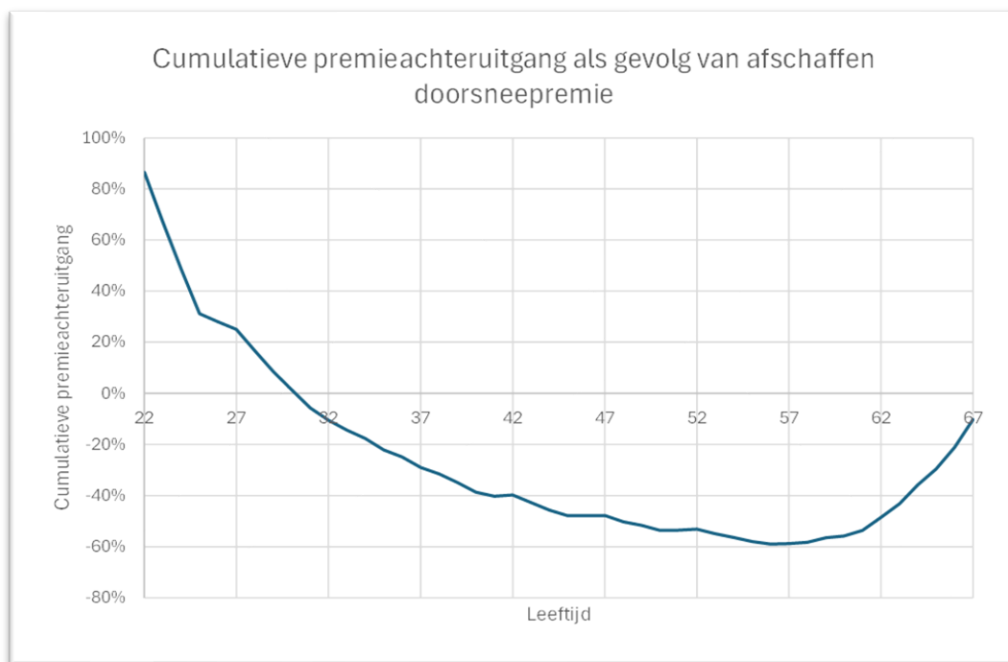
aanleiding geven tot aanpassing van het eerder overeengekomen transitiebeleid, noch van de daarin opgenomen maatregelen. Concreet betekent dit dat de sociale partners hebben besloten om het totale budget voor compensatie niet te verhogen, omdat zij dit niet evenwichtig vinden.

De herziene compensatieberekening leidt niet tot een andere beoordeling van de evenwichtigheid of de doeltreffendheid van het transitieplan. De doelen van evenwichtige transitie, zoals vastgelegd door sociale partners, blijven onverkort van kracht.

Met deze toelichting wordt naar mening van de sociale partners voldaan aan de eis van transparantie en zorgvuldige verantwoording richting alle belanghebbenden.

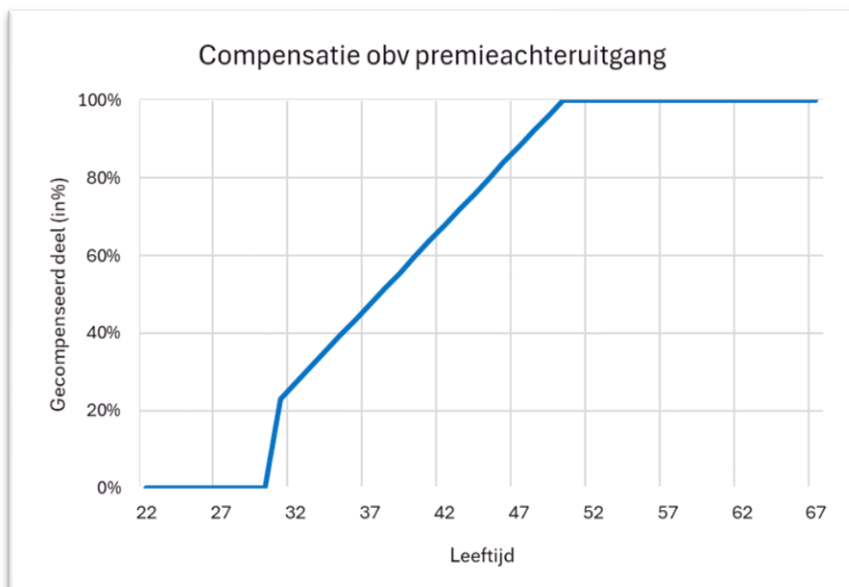
2.6.2. Aard van de aanpassingen aan de compensatieregeling

De aanpassing heeft betrekking op de parameters die voor de modellering van het premiebeleid in het huidige stelsel werden meegegeven. De herziene compensatieberekening geeft een hogere contante waarde van de premie-inleg in de huidige CDC-regeling, waardoor voor de overgang op de nieuwe vlakke premie meer compensatie²⁹ benodigd is. Omdat er echter een maximaal compensatiebudget is afgesproken door sociale partners (het saldo van het premie- en het toeslagdepot op transitiedatum plus 2,5% voorziening pensioenverplichtingen), resulteert deze aanpassing conform de vastgelegde compensatiemethodiek in een andere verdeling van het compensatiebudget over de verschillende leeftijdsgroepen. De compensatiestaffel start nu bovendien ook bij leeftijdsgroep 31 i.p.v. leeftijdsgroep 33. Onderstaand worden de herziene grafieken uit hoofdstuk 7 getoond. Dit betreffen wederom voorlopig vastgestelde compensatiepercentages.

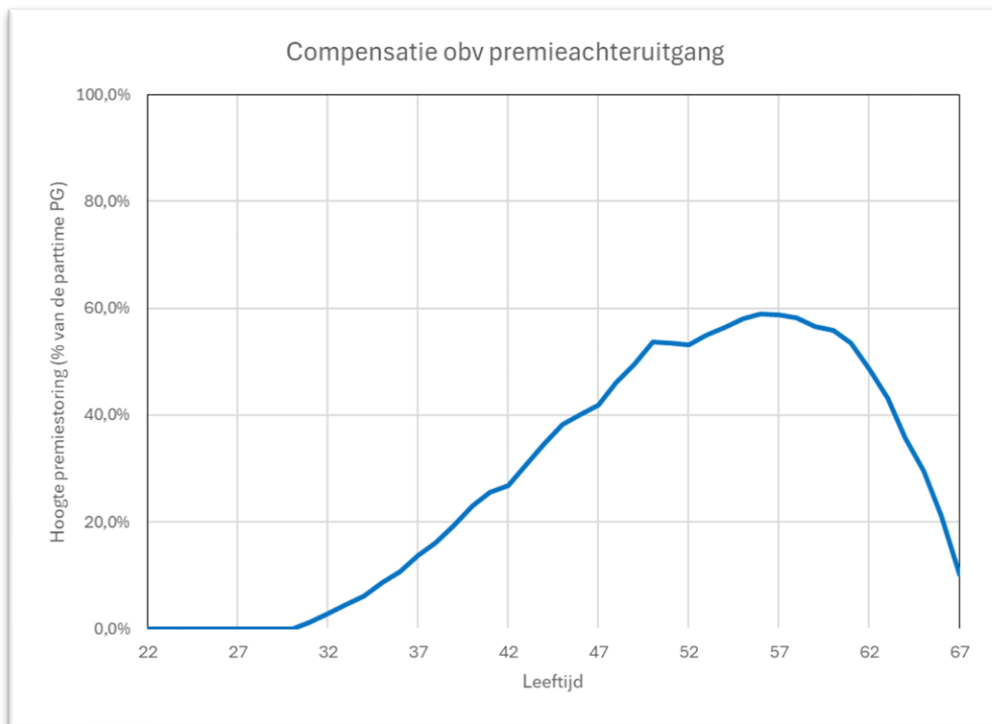


Grafiek 1a - herzien: Vergelijking van de contante waarde van de premie-inleg in de nieuwe regeling (blauwe lijn) ten opzichte van de contante waarde van de premie-inleg in de huidige CDC-regeling, uitgaande van een CDC-premie van 32%.

²⁹ Omdat er voor een aantal leeftijdsgroepen sprake is van een 'zekere' premieachteruitgang en een 'onzeker' voordeel van het invaren en lifecycle beleggen, achten sociale partners het wenselijk om een compensatieregeling te treffen voor de actieve deelnemers die onevenredig geraakt worden door de overgang op een vlakke premie. Zie ook paragraaf 7.1 van het transitieplan.



Grafiek 1b - herzien: Toekenningstafel die toont welk percentage van de premie-achteruitgang per leeftijdscohort zal worden gecompenseerd bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% en de 2024Q4 DNB-scenarioset.



Grafiek 1c - herzien: Voorlopig vastgestelde compensatiepercentages voor de 31-67-jarige actieve deelnemers bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% en de 2024Q4 DNB-scenarioset.

Leeftijdscohort	Hoogte premiestorting (% van de parttime PG)	Leeftijdscohort	Hoogte premiestorting (% van de parttime PG)
31	1,3%	50	53,6%
32	2,9%	51	53,5%
33	4,5%	52	53,1%
34	6,2%	53	54,9%
35	8,7%	54	56,4%
36	10,8%	55	58,0%
37	13,7%	56	59,0%
38	16,2%	57	58,8%

39	19,3%	58	58,2%
40	23,0%	59	56,5%
41	25,5%	60	55,8%
42	26,8%	61	53,6%
43	30,6%	62	48,6%
44	34,6%	63	43,2%
45	38,2%	64	35,8%
46	40,1%	65	29,5%
47	41,9%	66	21,1%
48	46,1%	67	10,2%
49	49,6%		

Tabel 2 - herzien: Voorlopig vastgestelde compensatiepercentages voor de 31-67-jarige actieve deelnemers bij een transitiedekkingsgraad van 110,1% en de 2024Q4 DNB-scenarioset.