

Transitieplan Kring D (True Blue)

Wet toekomst pensioenen



NLdigital
werkgeversvereniging

NLdigital Werkgeversvereniging,
FNV, CNV en De Unie

Versie per 23 oktober 2025

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
1. Inleiding	3
2. Verantwoordelijkheden en medezeggenschap	5
3. Mijlpalen	7
4. Doelstellingen	8
5. Karakter van de nieuwe pensioenregeling	19
6. Opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten	24
7. Effecten van de wijziging van de pensioenregeling (transitie-effecten)	26
8. Doelstellingen en afspraken over initiële invulling solidariteitsreserve	41
9. Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken	44
Bijlagen	48
Bijlage I: Grafische weergave bandbreedtes	49
Bijlage II: Begrippenlijst	54

1. Inleiding

Vanwege de invoering van de Wet toekomst pensioenen (hierna: Wtp) op 1 juli 2023 dient de huidige pensioenregeling van Kring D (True Blue) ondergebracht bij Stichting De Nationale Algemeen Pensioenfonds (hierna: DNA) te worden aangepast. Op grond van artikel 150d van de Pensioenwet en in overeenstemming met overige wet- en regelgeving die betrekking heeft op (de inhoud van) transitieplannen, hebben NLdigital Werkgeversvereniging, FNV, CNV en De Unie (hierna samen: de sociale partners) dit transitieplan opgesteld.

Scope van dit transitieplan

Op 14 april 2025 hebben de sociale partners overeenstemming bereikt over de aanpassing van de huidige pensioenregeling. In dit transitieplan leggen de sociale partners de gemaakte keuzes en de overwegingen en berekeningen die ten grondslag liggen aan de wijziging van de huidige pensioenregeling vast, alsmede de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten in kring D (True Blue).

De huidige pensioenregeling van Kring D betreft een premievrije (oftewel: gesloten) pensioenregeling. Dat wil zeggen dat er geen premie opbouw meer plaatsvindt in deze pensioenregeling. De pensioenen in de kring zijn pensioenen die tot 1 april 2020 zijn opgebouwd bij het toenmalige pensioenfonds True Blue.

Aangezien er geen sprake meer is van premie opbouw in de pensioenregeling bij DNA zijn er geen deelnemers die nadeel ondervinden van de afschaffing van de leeftijdsonafhankelijke opbouw. Er is daarom geen sprake van compensatie in dit transitieplan. Dit transitieplan bevat de verantwoording waarom sprake is van een evenwichtige transitie. Dit transitieplan is een bijlage bij de gewijzigde pensioenregeling.

Kring D (True Blue) is een multiclient kring bij DNA. Ook na de transitie zal de nieuwe pensioenregeling worden ondergebracht in een multiclient kring. Sociale partners zijn zich er van bewust dat bepaalde keuzes die gemaakt worden door DNA voor de gehele kring zullen gelden en niet specifiek voor NLdigital.

In het besluitvormingsproces was sprake van een continue wisselwerking tussen sociale partners en DNA. Sociale partners hebben berekeningen laten uitvoeren door de actuaris van DNA (zijnde AZL) om inzicht te krijgen in de kwantitatieve gevolgen van het invaren en het inzetten van buffers in het pensioenstelsel. Deze berekeningen zijn ondersteunend geweest aan de kwalitatieve analyse door sociale partners.

Er is geen sprake van een vereniging van gewezen deelnemers en/of pensioengerechtigden bij Kring D.

Sociale partners geven opdracht aan DNA om de gewijzigde pensioenregeling vanaf 1 januari 2028 uit te voeren. Sociale partners verzoeken DNA de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in kring D (True Blue) in te varen in de nieuwe pensioenregeling.

Relatie tussen dit transitieplan en apart transitieplan voor bij PNO Media ondergebrachte pensioenen

Voor een aantal deelnemers van kring D (True Blue) geldt dat zij deelnemen aan de huidige actieve pensioenregeling bij PNO Media. Pensioen dat vanaf 1 april 2020 is opgebouwd, is ondergebracht bij PNO Media.

Dit transitieplan geldt niet voor de bij PNO Media ondergebrachte pensioenaanspraken en –rechten. Sociale partners hebben daarvoor een apart transitieplan opgesteld. In dat transitieplan geven sociale partners opdracht aan PNO Media over de behandeling van de daar opgebouwde pensioenaanspraken en –rechten in het kader van de Wet toekomst pensioenen, waaronder invaren.

Bij het opstellen van het transitieplan voor DNA hebben sociale partners wel rekening gehouden met de wijze waarop sociale partners aan PNO Media verzocht hebben om te gaan met de behandeling van de pensioenaanspraken en – rechten op basis van de Wtp waaronder het verzoek omtrent het invaren.

Na afstemming door DNA met De Nederlandsche Bank (hierna: DNB) is de conclusie dat er voor de groep deelnemers waarbij er sprake is van opgebouwde pensioenaanspraken en/of -rechten in beide pensioenregelingen geen gezamenlijk transitieplan hoeft te worden opgesteld. Dat betekent dat sociale partners ook per pensioenregeling beoordeeld hebben of de transitie evenwichtig is.

Kader wet- en regelgeving

Dit transitieplan is opgesteld op basis van de bekende wet- en regelgeving per 1 september 2025. Het is nog altijd mogelijk dat na het vaststellen van dit transitieplan en vóór de transitiedatum materiële wijzigingen in de wet- en regelgeving plaatsvinden. Indien eventuele wijzigingen in wet- en regelgeving (significante) impact hebben op de (voorgenomen) Wtp-transitie, treden sociale partners hierover, zo spoedig mogelijk na het bekend worden van deze wijzigingen, met elkaar in overleg en informeren DNA hierover.

Indien onherroepelijk komt vast te staan dat de regeling niet voldoet aan de fiscale en/of juridische wet- en regelgeving, zorgen de sociale partners er onverwijld voor dat de pensioenregeling zodanig wordt aangepast dat deze wel in overeenstemming is met de fiscale en juridische wet- en regelgeving. Hierbij wordt zo veel als mogelijk aangesloten bij de geest van de eerder gemaakte afspraken.

De sociale partners verzoeken De Nationale APF het transitieplan door middel van publicatie op haar website beschikbaar te stellen aan de deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden conform artikel 150 d lid 3 van de Pensioenwet.

Begrippenlijst

In bijlage II is een lijst opgenomen met de belangrijkste begrippen uit dit transitieplan.

2. Verantwoordelijkheden en medezeggenschap

Dit transitieplan is de vastlegging van hetgeen de sociale partners zijn overeengekomen over de nieuwe pensioenregeling, over invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en eventuele nadelige gevolgen van de wijziging van de huidige pensioenregeling. De transitie naar een nieuwe pensioenregeling vereist overleg tussen en instemming van meer dan de hierboven vermelde partijen.

Proces sociale partners

Sociale partners hebben vroegtijdig vastgesteld dat de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een veelomvattend traject is met veel stakeholders, (technische) complexiteit en verschillende iteraties. Sociale partners en DNA zijn reeds in 2023 gestart met de voorbereidingen naar de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

In de verdiepingsfase is er veelvuldig contact geweest met DNA en diens actuarissen van AZL. De kwantitatieve analyses voor sociale partners zijn gemaakt door AZL. Op onderdelen waar informatie nodig was van DNA, heeft DNA bepaalde (voorlopige) keuzes gemaakt die sociale partners als uitgangspunten hanteren in dit transitieplan. Ook is de uitvoerbaarheid van keuzes en afspraken regelmatig getoetst bij DNA en AZL.

Rol van DNA

De formele rol van DNA in het arbeidsvoorwaardelijk proces is beperkt tot het vaststellen van bepaalde keuzes over de financiële opzet en de bufferverdeling bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. DNA kan pas tot besluitvorming overgaan nadat sociale partners het verzoek tot aanvaarding van de pensioenregeling en het verzoek tot invaren hebben gedaan. Definitieve besluitvorming door DNA vindt plaats na goedkeuring van het belanghebbendenorgaan.

Het risico is aanwezig dat DNA na afronding van het transitieplan andere besluiten neemt dan de gehanteerde uitgangspunten van dit transitieplan. Bij het aanvaarden van de opdracht uit dit transitieplan committeert DNA zich aan de afspraken die in dit transitieplan zijn vastgelegd. Bij de opdrachtaanvaarding toetst DNA ook of voldaan kan worden aan de doelstellingen zoals beschreven in dit transitieplan.

Bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is het van belang dat het bestuur van DNA zijn bestuurlijke verantwoordelijkheid kan nemen bij het nemen van besluiten.

Mocht DNA besluiten nemen die materieel andere effecten geven dan in dit transitieplan weergegeven, dan gaan sociale partners met elkaar en DNA in overleg om afspraken te maken.

Invulling hoorrecht vereniging van gewezen deelnemers en/of pensioengerechtigden

Aangezien er geen sprake is van een vereniging van gewezen deelnemers en/of pensioengerechtigden bij Kring D (True Blue) is er geen gebruik gemaakt van het hoorrecht. Sociale partners hebben bij de beoordeling uiteraard naar de effecten voor alle deelnemersgroepen gekeken.

Achterbanraadpleging vakbonden

De vakbonden leggen het concept transitieplan voor aan hun achterban. De planning hiervoor is november/december 2025.

Definitief transitieplan

De sociale partners geven DNA aan de hand van het definitieve transitieplan de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenovereenkomst, inclusief het verzoek om de bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten in te varen. DNA beoordeelt deze opdracht op uitvoerbaarheid, uitlegbaarheid, financiële haalbaarheid, conformiteit met wet- en regelgeving en evenwichtigheid alvorens zij de opdracht aanvaardt.

Alvorens DNA tot definitieve besluitvorming overgaat, heeft het belanghebbendenorgaan van Kring D (True Blue) op diverse onderdelen goedkeurings- of adviesrechten. Zo is er een adviesrecht bij de wijziging van de uitvoeringsovereenkomst en goedkeuringsrecht voor het invaren van de bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten. Het belanghebbendenorgaan van kring D (True Blue) heeft geen bevoegdheden ten aanzien van dit transitieplan zelf.

Communicatie

Het zorgvuldig communiceren over de transitie is van belang voor de mate waarin er vertrouwen is in de transitie. Tijdens de overgangsfase informeert DNA de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden via onder meer de website en (nieuws)brieven.

Sociale partners hebben hun achterbannen geïnformeerd door middel van (nieuws)brieven en tijdens bijeenkomsten van de werkgeversorganisatie en vakorganisaties. Ten behoeve van de achterbanraadpleging van de vakbonden is een aparte bijeenkomst georganiseerd, waarbij uitleg is gegeven over de afspraken uit dit transitieplan ondersteund door presentaties en een overzicht van veel gestelde vragen en antwoorden.

Dit transitieplan wordt beschikbaar gesteld aan alle gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden. DNA stelt het transitieplan eventueel op een besloten deel van zijn website beschikbaar. Het op de website plaatsen van dit transitieplan vindt binnen uiterlijk één maand plaats nadat de definitieve versie aangeleverd is bij DNA.

3. Mijlpalen

De sociale partners geven opdracht aan DNA de gewijzigde pensioenregeling uit te voeren vanaf 1 januari 2028. De belangrijkste mijlpalen in het proces naar de gewijzigde pensioenregeling zijn:

Datum / periode	Mijlpaal
1 juli 2023	Wet toekomst pensioenen van kracht
14 april 2025	Besluitvorming over de nieuwe pensioenregeling en invaren door sociale partners
oktober 2025	Vaststelling concept transitieplan door sociale partners
oktober-december 2025	Achterbanraadpleging vakbonden
1 januari 2026	Vaststelling definitief transitieplan door sociale partners en delen transitieplan DNA met verzoek tot opdrachtaanvaarding.
2026	Besluitvorming DNA door toets op evenwichtigheid, compliant met wet- en regelgeving, uitlegbaarheid, financiële haalbaarheid en uitvoerbaarheid van het transitieplan door DNA, resulterend tot opdrachtaanvaarding.
2026	Verzending implementatie- en communicatieplan voor kring D aan De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten door DNA.
1 oktober 2026	Streefdatum voor verzending door DNA van het implementatie- en communicatieplan voor kring D (True Blue) aan De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten.
1 januari 2028	Transitie naar de gewijzigde pensioenregeling, inclusief invaren bestaande pensioenaanspraken en -rechten.

Tabel 3.1: Belangrijkste mijlpalen in het doorlopen proces van de transitie naar de nieuwe Wtp-pensioenregeling

4. Doelstellingen

De overstap naar het nieuwe pensioenstelsel vraagt om zorgvuldige besluitvorming. Een belangrijke voorwaarde bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is dat deze 'evenwichtig' is en zonder 'onevenredig' nadeel voor (groepen van) belanghebbenden. Het is daarom van belang dat sociale partners vaststellen wat zij verstaan onder een evenwichtige transitie en tot welke doelstellingen dit leidt, zodat zij hun besluiten hierop kunnen baseren. Dit zijn de doelen die zij nastreven en waar zij zich tijdens de transitie op richten.

4.1 Doelstellingen

Voor alle besluiten die leiden tot de pensioenregeling zoals die voorligt in dit transitieplan zijn de volgende generieke doelen gehanteerd zoals ook voor de gehele nieuwe pensioenregeling is toegepast.

- Evenwichtige belangenafweging

De belangen van verschillende leeftijdscohorten en groepen deelnemers zijn overwogen om zo tot een evenwichtig besluit te komen waarin rekening wordt gehouden met de belangen van alle betrokkenen.

- Wettelijke eisen inhoud pensioenregeling

Bij elke besluitvorming is gekeken of de inhoud van de nieuwe pensioenregeling voldoet aan de relevante wettelijke eisen.

- Kwaliteit pensioen

De kwaliteit van het pensioen in het nieuwe pensioenstelsel is beoordeeld waarbij rekening is gehouden met de stabiliteit van de uitkering en de kans op een lager pensioen op de pensioendatum dan verwacht.

- Uitlegbaarheid

De pensioenregeling is zodanig vormgegeven dat deze uitlegbaar is aan werkgevers en deelnemers, met nadruk op transparantie over de mogelijke schommelingen in de resultaten van de beleggingen. Daarnaast is de insteek dat de huidige pensioenregeling 1 op 1 overgaat naar een nieuwe pensioenregeling met een zo vergelijkbaar mogelijk karakter. Sociale partners willen veranderen wat moet en behouden wat kan. Bij het vormgeven van de pensioenregeling wordt zoveel mogelijk overeenstemming gezocht met de pensioenregeling ondergebracht bij PNO Media.

- Uitvoerbaarheid en kosten

De nieuwe pensioenregeling is beoordeeld op de gevolgen van de operationele complexiteit, de gevoeligheid voor fouten tijdens de implementatie en op de totale kosten van de regeling.

- Flexibiliteit

De flexibiliteit bij de besluitvorming is overwogen om zo voldoende keuzemogelijkheden te bieden, rekening houdend met de zorgplicht die DNA draagt. Hierbij is het uitgangspunt dat de huidige pensioenregeling 1 op 1 overgaat naar een nieuwe pensioenregeling.

- Solidariteit

Er is rekening gehouden met een evenwichtige risicodeling tussen deelnemers, waarbij sociale partners de kaders stellen voor hoe positieve en negatieve risico's verdeeld worden onder de betrokkenen zodat deze voldoende met elkaar in balans zijn.

- Continuïteit

Een daling van de (nominale) pensioenuitkeringen moet worden voorkomen (werking via de initiële vulling van de solidariteitsreserve).

4.2 Multiclient kring

De nieuwe pensioenregeling wordt ondergebracht in een multiclient kring. Sociale partners zijn zich er van bewust dat bepaalde keuzes die gemaakt worden door DNA voor de gehele kring zullen gelden. Dat betekent dat ook bepaalde doelen op kringniveau bepaald zullen worden en niet specifiek voor de huidige deelnemers in kring D (True Blue).

4.3 Transitie doelstellingen (bufferverdeling)

Sociale partners spreken verzoeken DNA om de opgebouwde pensioenen in te varen in het nieuwe stelsel. Uiteindelijk neemt DNA het definitieve besluit over het invaren.

Voor het invaren is door DNA aangegeven uit te gaan van de standaardmethode met een spreidingstermijn van 10 jaar. DNA ziet geen aanleiding om af te wijken van deze standaard.

Bij het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten wordt uitgegaan van de standaardmethode en de spreidingshorizon van tien jaar. Onderdeel van een evenwichtige transitie is het vastleggen van de transitiedoelstellingen. Hierbij is gekozen voor de volgende doelstellingen, in volgorde van prioritering¹:

Prioriteit	Transitiedoelstelling
1	Iedereen krijgt minimaal de marktwaaarde (voorziening pensioenverplichting) van de (nominale) opgebouwde aanspraken mee op transitiedatum.
2	Een daling van de (nominale) pensioenuitkeringen moet worden voorkomen (werking via de initiële vulling van de solidariteitsreserve).
3	Het vermogen wordt (evenredig) verdeeld naar alle groepen deelnemers op basis van de marktwaaarde van de (nominale) opgebouwde aanspraken op transitiedatum. ²

Tabel 4.1: Transitiedoelstellingen, in volgorde van prioriteit

¹ De prioriteit wordt aangegeven door middel van de score, 1 is de hoogste prioriteit en 4 de laagste.

² DNA heeft de mogelijkheid om bij voldoende vermogen op transitiedatum een deel van de aanwezige buffer te herverdelen (zie paragraaf 4.3) Dat kan er toe leiden dat er geen sprake meer is van een evenredige verdeling. Daarbij geldt als voorwaarde dat de eventuele herverdeling moet leiden tot een evenwichtigere uitkomst

Bij het invaren wordt eerst het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en benodigd vermogen voor de operationele reserve afgescheiden, ongeacht de dekkingsgraad. Deze zijn daarom niet expliciet als doelen gedefinieerd.

Naast de hiervoor geformuleerde doelstellingen hebben sociale partners ook een aantal uitgangspunten opgesteld voor DNA:

- Wettelijk evenwichtskader en wettelijke bepalingen;
- Volgen standaardpad;
- Beperkt houden van de reserves/buffers, zodat zoveel mogelijk vermogen bij alle deelnemers terecht komt;
- Initiële storting in solidariteitsreserve vanuit de huidige buffers;
- Invaren volgens de standaardmethode, tenzij DNA aanleiding ziet om dat anders te doen.

Op basis van de prioritering en uitgangspunten zijn de voorrangsregels uitgewerkt met een inschatting van het benodigde vermogen voor alle onderdelen, zoals weergegeven in onderstaande tabel 4.2.

Onderdeel	Percentage	Hoe te bepalen op transitiedatum
Vermogen		Het totaal beschikbare vermogen betreft het aanwezige vermogen inclusief alle aanwezige voorzieningen en reserves vanuit het huidige stelsel.
Minimaal vereist eigen vermogen	1% van vermogen	Op basis van definitieve besluitvorming pensioenfonds in het implementatieplan.
Reserve operationele kosten	1% van vermogen	Op basis van definitieve besluitvorming pensioenfonds in het implementatieplan.
Initiële vulling solidariteitsreserve	3% van vermogen	Vanwege de toetreding tot een multiclient kring bedraagt de initiële vulling 3%

Tabel 4.2: Voorrangsregels bufferverdeling op transitiedatum

Afhankelijk van de financiële uitgangspositie zullen mogelijk niet alle doelen in gelijke mate te realiseren zijn. Het is daarom van belang dat ook de volgorde van de transitiedoelen en de voorrangsregels worden vastgelegd. Hierbij kunnen doelen voor en na elkaar worden geprioriteerd maar ook naast elkaar. De transitiedoelstellingen en prioriteiten per doelstelling zijn nader uitgewerkt in onderstaande tabel. Dat resulteert in de verdeling per dekkingsgraad zoals opgenomen in de onderstaande tabel 4.3.

Dekkingsgraad (=vermogen)	Wettelijke reserves	Vulling Solidariteits- reserve	Toevoegen persoonlijk pensioenvermogens	Inhaal indexatie
% van technische voorziening	% van vermogen	% van vermogen	% van vermogen	% van vermogen
105%	2,00%	3,00%	100,00%	0%
106%	2,00%	3,00%	101,00%	0%
107%	2,00%	3,00%	102,00%	0%
108%	2,00%	3,00%	103,00%	0%
109%	2,00%	3,00%	104,00%	0%
110%	2,00%	3,00%	105,00%	0%
115%	2,00%	3,00%	110,00%	0%
120%-130%	2,00%	3,00%	115%-125%	0%

Tabel 4.3: Verdeling van het vermogen bij verschillende dekkingsgraden op transitiedatum

Aandachtspunten en kanttekeningen bij de vermogensverdeling

- Het verdelen van het vermogen is afhankelijk van de dekkingsgraad op het moment van de transitie (zie de linker kolom). De percentages van de verschillende onderdelen zijn uitgedrukt als een percentage van het beschikbare vermogen.
- De tabel hiervoor geeft de voorkeur van de sociale partners weer en is afgestemd met DNA. DNA heeft de mogelijkheid om hier beargumenteerd van af te wijken.
- Aangezien er sprake is van een gesloten premiereregeling zonder pensioenopbouw is er geen sprake van compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek uit het vermogen.
- De regeling wordt bij DNA ondergebracht in een multiclient kring waardoor de solidariteitsreserve bij aanvang gelijk moet zijn aan 3%.
- Het verhogen van het persoonlijke pensioenvermogen vindt plaats op basis van de standaardmethode en een spreidingshorizon van 10 jaar. Deze spreiding in combinatie met de verdeling van het vermogen, rekening houdend met alle evenwichtigheidsprincipes, leidt tot een evenwichtige overgang naar het nieuwe stelsel.
- Deze voorrangregels gelden als de dekkingsgraad hoger is dan 105%. Invaren vanaf deze dekkingsgraad betekent dat de pensioenen niet verlaagd hoeven te worden bij de overgang. Indien de actuele dekkingsgraad lager is dan 105% dan moeten de pensioenen eerst verlaagd worden tot de dekkingsgraad van 105% voordat er ingevaren kan worden. Sociale partners hebben daarom de evenwichtigheid vanaf een dekkingsgraad van 105% beoordeeld.
- Als door het verdelen van het vermogen de wettelijke ondergrens van 95% van de uitkomsten van de standaardregel wordt geraakt, vindt een correctie plaats op de persoonlijke pensioenvermogens van de betreffende deelnemers zodanig dat aan de wettelijke vereisten wordt voldaan.

Sociale partners monitoren de dekkingsgraad tot de transitiedatum. Als de actuele dekkingsgraad lager is dan 105%, gaan sociale partners en DNA met elkaar in gesprek over de mogelijkheden.

Als onvoorziene omstandigheden zich voordoen, blijven de bestaande afspraken in principe gelden. Sociale partners gaan dan opnieuw met elkaar in gesprek om te beoordelen of de afspraken ook in de gewijzigde omstandigheden evenwichtig blijven. Indien noodzakelijk kunnen sociale partners in onderlinge overeenstemming besluiten tot een wijziging van de afspraken. Dit zal in overleg gebeuren met DNA.

Daarnaast heeft DNA de mogelijkheid om bij voldoende vermogen op transitiedatum een deel van de aanwezige buffer te herverdelen. Daarbij dient sprake te zijn van een minimale dekkingsgraad van 105% op het moment van invaren. Daarbij geldt tevens als voorwaarde dat de eventuele herverdeling moet leiden tot een evenwichtiger uitkomst. Vanuit de wet kan maximaal 5% van het totale vermogen herverdeeld worden. Voor dit doel stellen sociale partners een herverdelingsruimte van 0,5% van het totale pensioenvermogen ter beschikking aan DNA om, als dat nodig is, tot een evenwichtiger verdeling te komen en/of binnen de bandbreedtes van sociale partners te blijven. Sociale partners hebben met elkaar uitgebreid gesproken over de vermogensverdeling en de te maken keuzes hierin. Zij willen voorkomen dat een te uitgebreide herverdeling daarna anders kan uitpakken dan sociale partners hebben beoogd met dit transitieplan. Als DNA meer herverdelingsruimte wenst in te zetten en die ruimte vanuit de wet ook heeft, beperken sociale partners niet het wettelijke recht van DNA, maar vragen DNA wel om de sociale partners hierover vooraf te informeren.

4.4 Kwantitatieve maatstaven en bandbreedtes

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel moet als geheel evenwichtig zijn. Dit betekent niet dat de netto profijt³ effecten per definitie gelijk moeten zijn aan nul. Er mag herverdeling plaatsvinden in de transitie, mits dit in kaart wordt gebracht, wordt verantwoord en evenwichtig wordt bevonden. De kwalitatieve doelstellingen worden getoetst aan de hand van kwantitatieve maatstaven. Uitkomsten binnen de genoemde bandbreedtes zijn acceptabel.

De volgende kwantitatieve maatstaven zijn gebruikt voor het toetsen van de evenwichtigheid van de transitie als geheel:

- Netto profijt voor alle deelnemers;
- Totale aanspraak op de pensioendatum in 'slecht weer', de 'mediaan' en 'goed weer' voor de gewezen deelnemers;
- Gewogen gemiddelde reële uitkering op de rekendatum in 'slecht weer', de 'mediaan' en 'goed weer' voor de pensioengerechtigden.

In hoofdstuk 7 worden de transitie effecten als geheel nader toegelicht.

³ Zie bijlage II voor een toelichting op netto profijt.

Reikwijdte afspraken

De hiervoor beschreven afspraken gelden in de volgende situaties⁴.

Invaardekkingsgraad	Omschrijving
105%	Minimaal benodigde en gewenste invaardekkingsgraad: 100% technische voorzieningen (o.b.v. rentetermijnstructuur) + 1% voor minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) + 1% voor voorziening voor operationele risico's + 3% voor solidariteitsreserve Bij een dekkingsgraad op het transitiemoment gelijk aan (minimaal) 105%, kunnen de ingegane uitkeringen bij invaren gelijk blijven en is er voldoende vermogen om aan de benodigde initiële storting van 3% in de solidariteitsreserve te voldoen. Een solidariteitsreserve van 3% is naar verwachting effectief in het streven de ingegane uitkeringen niet te hoeven te verlagen ten opzichte van het jaar daarvoor.

Tabel 4.4: Minimale invaardekkingsgraden

In dit scenario zijn zowel verwacht weer, goed weer en slecht weer scenario's opgenomen. Voor bovengenoemde situatie is nadere besluitvorming niet nodig gegeven de afgesproken doelstellingen, voorrangsregels en maatstaven.

Er is geen maximale dekkingsgraad bepaald. Wel is afgesproken dat bij een dekkingsgraad van meer dan 130% sociale partners in overleg treden om af te stemmen of de gemaakte afspraken nog steeds evenwichtig zijn.

Analyse meerdere dekkingsgraadniveaus

Om te testen of het beoordelingskader van voorrangsregels, verdeelmethode en beoordelingscriteria robuust genoeg zijn voor verschillende situaties zijn de volgende analyses uitgevoerd:

Analyses dekkingsgraad	Scenario's
Aanvangsdekkingsgraad	105%: De voorlopig minimaal benodigde en gewenste invaardekkingsgraad. 109,6%: De actuele dekkingsgraad per 1-1-2024. Dit is gehanteerd als 'basisscenario' voor de berekeningen. 130%: De dekkingsgraad waarbij er voldoende vermogen is om ook een groot deel van de buffer toe te voegen aan de persoonlijke pensioenvermogens.
Renteontwikkeling	- Doorrekening o.b.v. + 100 basispunten - Doorrekening o.b.v. +/- 100 basispunten

Tabel 4.5: Doorgerekende dekkingsgraden

⁴ Zie ook tabel 4.3

Minimaal benodigde invaardekkinggraad

Afhankelijk van de financiële positie en economische omstandigheden op het moment van invaren is er meer of minder vermogen beschikbaar. Bij een dekkinggraad van lager dan 105% is de financiële positie van DNA dusdanig dat de gemaakte afspraken niet meer toereikend zijn:

- voorrangsregels zijn dan ten volle ingezet; en
- op doelstellingen is ingeleverd tot de mate die voor sociale partners acceptabel is; en
- grenzen van de op voorhand afgesproken acceptabele uitkomsten zijn bereikt.

Plan bij dekkinggraad onder minimaal benodigde invaardekkinggraad

Om te borgen dat de doelstellingen van de transitie kunnen worden gehaald als de dekkinggraad op het gewenste invaarmoment onder de minimaal benodigde invaardekkinggraad ligt, zijn de volgende afspraken gemaakt.

- Sociale partners verzoeken DNA om de dekkinggraad op 31 december 2026 te verstrekken, zodat sociale partners zich een beeld kunnen vormen of de bovengenoemde transitiedoelstellingen kunnen worden bereikt. Is de dekkinggraad lager dan 105%, dan gaan sociale partners met elkaar in overleg over de inhoud van de pensioenregeling, de voorrangregels. Indien dit leidt tot een wijziging, zullen de sociale partners DNA hierover informeren.
- DNA gaat een half jaar voor de transitiedatum (1 juli 2027) de dekkinggraad maandelijks monitoren. Het verzoek aan DNA is om de sociale partners hiervan ook maandelijks op te hoogte te brengen. Is de dekkinggraad op enig moment lager dan 105%, dan gaan sociale partners met elkaar in overleg over de inhoud van de pensioenregeling, de voorrangregels en het invaren.
- Indien de dekkinggraad op transitiedatum naar verwachting lager zou zijn dan de minimaal benodigde invaardekkinggraad, zodat sprake zou moeten zijn van het korten van pensioenaanspraken en -rechten, behouden sociale partners zich, in overleg met het bestuur, het recht voor om af te zien van het invaren. Uitstel van de transitie is niet mogelijk, omdat 1 januari 2028 de wettelijke termijn om in te varen eindigt. Dit wordt beoordeeld in de tweede helft van oktober 2027, zodra het bestuur van DNA sociale partners heeft geïnformeerd omtrent de hoogte van de dekkinggraad op 30 september 2027.

Bandbreedtes bij de maatstaven

Voor het toetsen van de evenwichtigheid is gekeken naar verschillende kwantitatieve wettelijke maatstaven (zie paragraaf 7.1). De resultaten hiervan staan vermeld in hoofdstuk 7.

Voor het kunnen beoordelen van de evenwichtigheid hebben de sociale partners ook bandbreedtes bepaald bij de verschillende maatstaven. De gemaakte keuzes en berekeningen in het transitieplan zijn gebaseerd op een minimale dekkinggraad van 105% en een maximale dekkinggraad van 130%. Daarnaast zijn er ook berekeningen uitgevoerd behorende bij een renteschok van plus 100 bps en van min 100 bps.

Aanvullend is er voor het inzicht ook nog een analyse uitgevoerd naar het effect van het niet meer toepassen van de inhaalindexaties in het huidige contract (FTK) en daarmee ook op de relatieve vergelijking (transitie effect).

Als op de transitiedatum de dekkingsgraad minimaal 105% bedraagt, gelden de in dit transitieplan gemaakte afspraken over de doelstellingen, voorrangregels en maatstaven en vindt geen nadere besluitvorming plaats. Dit geldt ook voor dekkingsgraden tot 130%.

Bij een dekkingsgraad hoger dan 130% geldt dit naar verwachting ook, maar is het verzoek aan DNA om hierover aanvullend af te stemmen met sociale partners. Bij een dekkingsgraad lager dan 105% zal er afstemming plaatsvinden tussen DNA en sociale partners.

Sociale partners zijn van mening dat het transitieplan in totaliteit evenwichtig is. Aangezien het transitiemoment pas op 1 januari 2028 is, hebben sociale partners bandbreedtes bepaald bij de verschillende maatstaven. Binnen de hierna genoemde bandbreedtes is de transitie evenwichtig, is geen nadere besluitvorming meer nodig en kan DNA zelfstandig handelen. Indien resultaten buiten deze bandbreedtes komen, betekent dit niet automatisch dat de transitie niet meer evenwichtig is, maar dit vraagt om een nieuwe beoordeling en mogelijk aangepaste besluitvorming. DNA zal in dat geval hierover afstemmen met sociale partners.

Daarnaast heeft DNA wettelijk de mogelijkheid om bij voldoende vermogen op transitiedatum een deel van de aanwezige buffer te herverdelen. Daarbij dient sprake te zijn van een minimale dekkingsgraad van 105% op het moment van invaren. Daarbij geldt tevens als voorwaarde dat de eventuele herverdeling moet leiden tot een evenwichtiger uitkomst.

Vanuit de wet kan maximaal 5% van het totale vermogen herverdeeld worden. Voor dit doel stellen sociale partners een herverdelingsruimte van 0,5% van het totale pensioenvermogen ter beschikking aan DNA om, als dat nodig is tot een evenwichtiger verdeling te komen en/of om binnen de bandbreedtes van sociale partners te blijven. Sociale partners hebben met elkaar uitgebreid gesproken over de transitiedoelstellingen en een voorkeur uitgesproken over de vermogensverdeling en de te maken keuzes hierin. Zij willen voorkomen dat een te uitgebreide herverdeling daarna anders kan uitpakken dan sociale partners hebben beoogd met dit transitieplan. Indien op het moment van invaren mocht blijken dat DNA meer vermogen wenst her te verdelen dan 0,5% van het totale pensioenvermogen, zal DNA de sociale partners daarover vooraf informeren.

Het verzoek van sociale partners aan DNA is om gedurende de periode tot aan de transitiedatum de sociale partners elk kwartaal te informeren over de ontwikkeling van de marktomstandigheden (o.a. dekkingsgraad van DNA, actuele renteverwachting, relevante politieke ontwikkelingen, etc.) en de mogelijke gevolgen daarvan, conform de doelstellingen.

In onderstaande tabellen staan de bandbreedtes opgenomen

Bandbreedtes verwachte totale pensioenaanspraak

	Bandbreedtes delta verwachte totale pensioenaanspraak Slapers		
	Mediaan	Slecht weer	Goed weer
Leeftijdscohort	Slaper	Slaper	Slaper
25-29	0% - 162%	-60% - 0%	0% - 1138%
30-34	0% - 136%	-60% - 0%	0% - 981%
35-39	0% - 111%	-60% - 0%	0% - 825%
40-44	0% - 86%	-60% - 0%	0% - 669%
45-49	0% - 60%	-60% - 0%	0% - 513%
50-54	0% - 40%	-60% - 0%	0% - 356%
55-59	0% - 40%	-60% - 0%	0% - 219%
60-64	0% - 40%	-60% - 0%	0% - 200%
65+	0% - 40%	-60% - 0%	0% - 200%

Tabel 4.6: Bandbreedtes delta verwachte totale pensioenaanspraak voor gewezen deelnemers

	Bandbreedtes delta verwacht pensioen pensioengerechtigden (o.b.v. gewogen gemiddelde reële uitkering)		
Leeftijdscohort	Mediaan	Slecht weer	Goed weer
<70	0% - 20%	0% - 20%	0% - 25%
70-79	0% - 20%	0% - 20%	0% - 25%
80-89	0% - 20%	0% - 20%	0% - 25%
90-99	0% - 20%	0% - 20%	0% - 25%
99+	0% - 20%	0% - 20%	0% - 25%

Tabel 4.7: Bandbreedtes delta verwacht pensioen (o.b.v. gewogen gemiddelde reële uitkering) voor pensioengerechtigden

Sociale partners hebben de bandbreedtes voor het verwacht pensioen voor pensioengerechtigden bepaald op basis van de gewogen gemiddelde reële uitkering, aangezien een vervangingsratio voor deze doelgroep niet beschikbaar is.

Sociale partners zijn van mening dat in het mediane en het goed weer scenario de ondergrens 0% moet zijn voor alle deelnemers. Dat wil zeggen dat een deelnemer er naar verwachting niet op achteruit gaat ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK). Dat sluit aan bij de doelstellingen van sociale partners.

In het slecht weer scenario hebben sociale partners de maximale achteruitgang bepaald. Deze bedraagt voor de gewezen deelnemers (slapers) -60%. Voor de pensioengerechtigden volstaat een ondergrens van 0% op basis van de uitgevoerde berekeningen.

Sociale partners zijn zich er van bewust dat in de situatie van slecht weer de nieuwe pensioenregeling minder bescherming biedt dan de huidige pensioenregeling (FTK) omdat er minder buffers worden aangehouden. Sociale partners accepteren daarom een negatieve ondergrens bij de gewezen deelnemers. In een slecht weer scenario zullen overigens ook in het huidige stelsel (FTK) de pensioenen naar verwachting verlaagd moeten worden.

Daarnaast hebben sociale partners voor de volledigheid ook bovengrenzen opgenomen. Mocht die situatie zich voordoen dat de uitkomsten hoger liggen dan de gedefinieerde bovengrenzen dan is dat uiteraard positief voor de desbetreffende deelnemers.

Sociale partners zijn zich er van bewust dat de uitgevoerde berekeningen gebaseerd zijn op diverse aannames gebaseerd op de huidige omstandigheden en er sprake is van een simulatie over een periode van 60-100 jaar.

In de bijlage zijn alle bandbreedtes weergegeven en afgezet tegen de uitkomsten van het verwachte pensioen bij verschillende dekkingsgraden en renteschokken.

Bandbreedtes netto profijt

Leeftijdscohort	Bandbreedtes delta netto profijt	
	Slaper	Pensioengerechtigde
25-29	-15% - 15%	-5% - 15%
30-34	-15% - 15%	-5% - 15%
35-39	-15% - 15%	-5% - 15%
40-44	-15% - 15%	-5% - 15%
45-49	-15% - 15%	-5% - 15%
50-54	-15% - 15%	-5% - 15%
55-59	-15% - 15%	-5% - 15%
60-64	-15% - 15%	-5% - 15%
65-68	-15% - 15%	-5% - 15%
68-70	X	-5% - 15%
70-79	X	-5% - 15%
80-89	X	-5% - 15%
90-99	X	-5% - 15%
99+	X	-5% - 15%

Tabel 4.8: Bandbreedtes delta netto profijt

Netto profijt toont de mate van vooruitgang van de nieuwe regeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Daarbij houdt netto profijt niet alleen rekening met de verwachtingen, maar ook met de risico's. Een grotere kans op een lager pensioen, geeft een lager netto profijt. Netto profijt is een 'all inclusive' maatstaf voor de transitie. Het geeft de effecten weer, gecorrigeerd voor risico.

Sociale partners streven naar een evenwichtige transitie. Dat vertaalt zich in een positief netto profijt. Voor sociale partners is het geen doel om voor alle doelgroepen en leeftijden delta netto profijt van nul te realiseren. Sociale partners zijn wel van mening dat het streven zou moeten zijn dat gepensioneerden een positief delta netto profijt hebben om te voorkomen dat zij er in netto profijt termen op achteruit gaan. De huidige pensioengerechtigden kennen een beperkte beleggingshorizon.

Sociale partners zijn zich er van bewust dat netto profijt een vergelijking is van het nieuwe stelsel met het huidige stelsel (FTK) en dat daarbij eventuele onevenwichtigheden of bepaalde herverdelingseffecten uit het huidige stelsel ook mee gewaardeerd worden, terwijl die niet meer terug komen in het nieuwe stelsel, zoals de inhaalindexaties. Dat raakt vooral de (jonge) gewezen deelnemers. Deze groep wordt zeer waarschijnlijk gecompenseerd in de pensioenregeling van de nieuwe uitvoerder. Ook is het van belang om erbij stil te staan dat zeker voor de jonge gewezen deelnemers de opgebouwde pensioenen absoluut gezien kleine bedragen betreffen. De procentuele verandering is in absolute bedragen dan ook beperkt. Verder dient er rekening mee te worden gehouden dat alle resultaten over een zeer lange horizon zijn doorgerekend waardoor er een grote mate van onzekerheid omtrent de resultaten op lange termijn zit.

Tenslotte heeft DNA de mogelijkheid om bij voldoende vermogen op transitiedatum een deel van de aanwezige buffer te herverdelen om, als dat nodig is tot een evenwichtigere verdeling te komen en/of om binnen de bandbreedtes van sociale partners te blijven. Uit de berekeningen van AZL is gebleken dat het negatieve delta netto profijt van de gewezen deelnemers met relatief beperkte middelen (vermogen) verkleind kan worden.

Sociale partners accepteren daarom een negatief netto profijt van -15% voor de slapers als ondergrens en voor de pensioengerechtigden van -5%.

Qua bovengrens hebben sociale partners vooral gekeken naar evenwichtigheid. Te hoge bovengrenzen zou mogelijk leiden tot te veel onevenwichtigheid.

5. Karakter van de nieuwe pensioenregeling

5.1 Huidige pensioenregeling

De huidige pensioenregeling van Kring D (True Blue) betreft een gesloten pensioenregeling waarbij ook geen sprake meer is van actieve premie opbouw. Het contract kent alleen gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De nieuwe opbouw vindt sinds 1 april 2020 plaats bij PNO Media.

De huidige pensioenregeling bij DNA luidt in hoofdlijnen als volgt:

- Soort pensioenregeling Middelloonregeling met voorwaardelijke toeslagverlening.
- Pensioenrichtleeftijd De dag waarop de (gewezen) deelnemer 67 jaar wordt.
- Pensioengrondslag Pensioengevend salaris minus franchise (vastgesteld per 1 mei 2020⁵).
- Opbouwpercentage het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen 1,738% van de (parttime) pensioengrondslag van de deelnemer.
- Partnerpensioen het opbouwpercentage voor partnerpensioen 1,3125% van de (parttime) pensioengrondslag.
- Wezenpensioen het opbouwpercentage voor wezenpensioen 0,243% van de (parttime) pensioengrondslag.

De huidige pensioenregeling bij DNA kent een voorwaardelijke toeslagverlening:

1. Op de pensioenaanspraken van een (gewezen) deelnemer en een gewezen partner en op de pensioenrechten van een pensioengerechtigde wordt jaarlijks toeslag verleend op basis van de stijging van de prijsindex. De eventuele toeslagverlening op de pensioenaanspraken en pensioenrechten is in enig jaar geheel voorwaardelijk, er bestaat geen recht op toeslagverlening.
2. Het bestuur van DNA beslist evenwel jaarlijks in hoeverre pensioenaanspraken en pensioenrechten worden aangepast. Hierbij baseert het bestuur zich op de beleidsdekkingsgraad op de laatste dag van het derde kwartaal voorafgaand aan het kalenderjaar waarin de indexering plaatsvindt. Voor de voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd, maar de voorwaardelijke Toeslagverlening wordt uitsluitend uit het beleggingsrendement van Kring D (True Blue) gefinancierd.
3. Het bestuur van DNA kan uitsluitend toeslag verlenen als:
 - de beleidsdekkingsgraad van Kring D (True Blue) hoger is dan 110%, en
 - de verleende toeslag naar verwachting ook in de toekomst mogelijk is.

Sociale partners zijn van mening dat het invaren naar een nieuwe pensioenregeling op basis van de Wtp meer voordelen biedt dan de huidige pensioenregeling voortzetten onder het huidige stelsel. Dit wordt in het volgende hoofdstuk verder uiteengezet.

⁵ De collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde pensioenen van het toenmalige pensioenfonds True Blue naar DNA heeft per 1 mei 2020 plaatsgevonden.

5.2 Nieuwe pensioenregeling

De sociale partners hebben voor de nieuwe pensioenregeling gekozen voor een solidaire premieregeling (SPR-regeling), omdat dit naar hun inzicht het beste aansluit bij de uitgangspunten voor de nieuwe pensioenregeling en hun wensen en risicohouding van de deelnemers.

De overstap naar het nieuwe pensioenstelsel vraagt om zorgvuldige besluitvorming. Een belangrijke voorwaarde bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is dat deze 'evenwichtig' is en zonder 'onevenredig' nadeel voor (groepen van) de belanghebbenden. De in het vorige hoofdstuk benoemde generieke doelstellingen vormen bij deze afwegingen de leidraad.

Overwegingen van sociale partners voor de SPR-regeling zijn:

- Herkenbaarheid: de SPR-regeling lijkt qua karakter het meeste op de huidige middelloonregeling, waarbij collectiviteit en solidariteit voorop staan. Daarnaast sluit de SPR-regeling het beste aan bij de pensioenvoorkeuren van de huidige deelnemers aan de middelloonregeling;
- Solidariteit binnen en tussen generaties: bij de SPR-regeling worden de risico's die inherent zijn aan pensioen (zoals beleggingsrisico, overlijdensrisico en langlevensrisico) gedragen door de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden;
- Aansluiting bij de nieuwe pensioenregeling PNO Media: de huidige middelloonregeling bij PNO Media wordt ook omgezet in een SPR-regeling;
- In de opzet van de pensioenregeling zijn flexibele mogelijkheden opgenomen om maatwerk, binnen de kaders van het transitieplan mogelijk te maken tegen acceptabele kosten. Uitgangspunt hierbij is dat de regeling zoveel mogelijk 1 op 1 overgaat.

De nieuwe pensioenregeling is een SPR-regeling. Ook voor de nieuwe pensioenregeling geldt dat het een gesloten pensioenregeling is en er geen premiebetaling meer plaatsvindt.

De belangrijkste kenmerken van de nieuwe pensioenregeling zijn:

- De pensioendatum is de datum waarop de (gewezen) deelnemer 68 jaar wordt;
- 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.

Vanwege het onderbrengen in een multiclient kring wordt de pensioenleeftijd verhoogd naar 68 jaar. Uiteraard heeft een deelnemer de mogelijkheid om het pensioen weer te vervroegen naar 67 jaar.

De opgebouwde pensioenen worden collectief belegd met het pensioengeld van alle deelnemers in kring D (True Blue). De deelnemer heeft in dit collectief een persoonlijk pensioenvermogen. DNA bepaalt het beleggingsbeleid door rekening te houden met de risicovoorkeuren van de deelnemers en op basis van specifieke kenmerken van het deelnemersbestand en wetenschappelijke inzichten.

DNA 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 DNA maken bij de vormgeving van het contract en de (inrichtings)keuzes voor de pensioenregeling.

De beleggingsrendementen worden leeftijdsafhankelijk toegekend aan de deelnemers: hoe jonger hoe meer risico er wordt toegekend in de beleggingen. DNA bouwt de toekenning van het risico af naarmate deelnemers ouder worden.

Collectieve uitkeringsfase

De uitkeringen worden meer variabel dan in het huidige pensioenstelsel. Het persoonlijk pensioenvermogen kan sneller stijgen dan nu als er goede rendementen worden gemaakt, maar ook sneller dalen als de rendementen tegenvallen. In de uitwerking van de SPR-regeling hebben sociale partners daarom aanvullende keuzes gemaakt, zodat de kans op dalingen van de pensioenuitkering als gevolg van tegenvallende rendementen wordt verkleind.

Sociale partners hebben DNA verzocht om bij de inrichting van de uitkeringsfase rekening te houden met de volgende uitgangspunten:

- Sociale partners vinden het wenselijk dat de jaarlijkse aanpassing van de uitkering gelijk is voor alle pensioengerechtigden, onafhankelijk van de leeftijd;
- Grote aanpassingen in de uitkeringen van jaar op jaar zijn onwenselijk voor pensioengerechtigden, dus een dempingsmechanisme is wenselijk;
- Verlagen van de uitkeringen dienen zoveel mogelijk voorkomen te worden.
- Een doelstelling van het nieuwe pensioenstelsel is een beter koopkrachtbehoud ten opzichte van het huidige stelsel. Voor pensioengerechtigden is dit ook een belangrijk onderdeel van de pensioenregeling. Sociale partners verzoeken DNA daar bij de inrichting van de uitkeringsfase rekening mee te houden.
- Voor alle uitkeringen uit hoofde van de SPR-regeling komt één uitkeringscollectief. De collectieve uitkeringsfase start vanaf de pensioendatum.
- De pensioenuitkeringen van alle pensioengerechtigden worden in enig jaar met hetzelfde percentage verhoogd dan wel verlaagd. In de uitkeringsfase hebben alle pensioengerechtigden hetzelfde beleggingsprofiel en worden beleggingsresultaten asymptotisch gespreid met een spreidingsparameter van 3 jaar. Het beleggingsresultaat wordt in uiterlijk 10 jaar in de pensioenuitkeringen verwerkt. Indien nodig met een zogenaamde backstop voor het nog niet verwerkte rendement in jaar 10. Met spreiding wordt al enige stabiliteit bereikt. De inzet van de solidariteitsreserve zorgt voor verdere stabilisatie van de uitkering. In hoofdstuk 4 en 8 worden de doelen en de beoogde inrichting van de solidariteitsreserve nader beschreven.

5.3 Kwalitatieve beschrijving verschillen financiële opzet nieuwe pensioenregeling

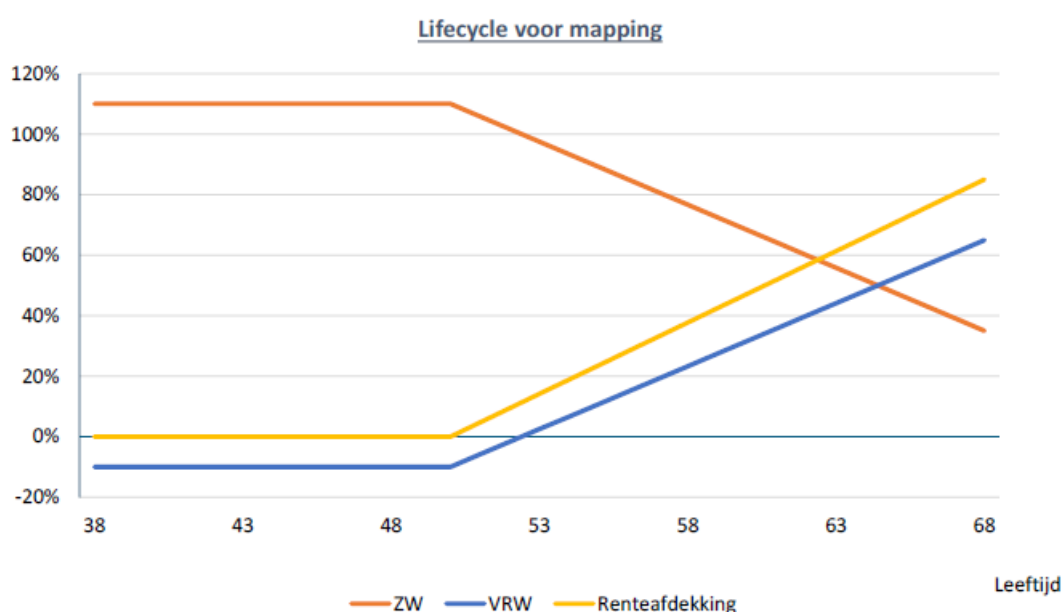
Sociale partners maken arbeidsvoorwaardelijke keuzes, zoals in de voorgaande paragrafen toegelicht. Voor het resultaat is van belang hoe DNA invulling geeft aan de regeling. Dit noemen we de 'financiële opzet'. DNA heeft hiervoor voorlopige keuzes gemaakt dit zijn gehanteerd als uitgangspunten in het transitieplan. Het is de verantwoordelijkheid van DNA om de definitieve invulling en financiële opzet voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling te kiezen. DNA doet dit op een manier die leidt tot evenwichtige uitkomsten en onderbouwt dit in het implementatieplan. De nieuwe pensioenregeling wordt ook ondergebracht in een multiclient kring bij DNA.

Sociale partners zijn zich er van bewust dat bepaalde keuzes die gemaakt worden door DNA voor de gehele kring zullen gelden en niet specifiek voor de huidige deelnemers van kring D (True Blue).

Beleggingsbeleid en risicohouding

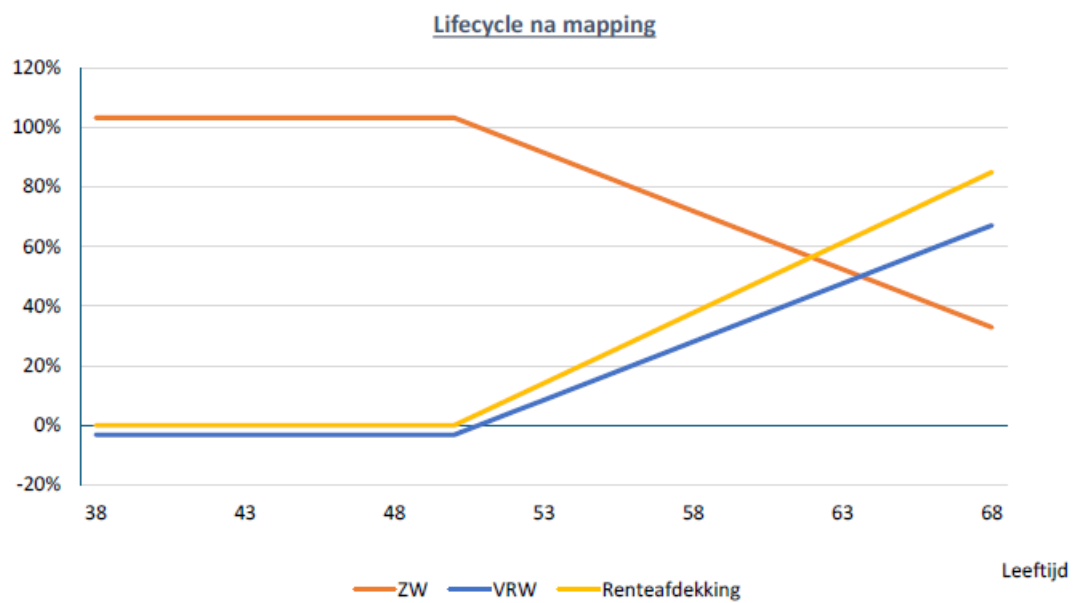
DNA stelt de risicohouding en het beleggingsbeleid vast. DNA heeft voor het beleggingsbeleid een leeftijdsafhankelijke staffel vastgesteld die is gehanteerd in de kwantitatieve analyses van dit transitieplan.

Hierbij zien we dat DNA voor leeftijden tot 50 jaar voor 110% aan zakelijke waarden toekent, -10% aan vastrentende waarden en 0% renteafdekking. Dit risico wordt lineair afgebouwd vanaf de 50-jarige leeftijd van de deelnemer en daalt naar 35% in zakelijke waarden, 65% vastrentende waarden en 85% renteafdekking vanaf leeftijd 68.



Grafiek 5.1: Lifecycle SPR voor mapping

Bovenstaande percentages gelden voor mapping. Na mapping gelden de volgende percentages. Hierbij zien we dat DNA voor leeftijden tot 50 jaar voor 103,2% aan zakelijke waarden toekent, -3,2% aan vastrentende waarden en 0% renteafdekking. Dit risico wordt lineair afgebouwd vanaf de 50-jarige leeftijd van de deelnemer en daalt naar 32,8% in zakelijke waarden, 67,2% vastrentende waarden en 85% renteafdekking vanaf leeftijd 68.



Grafiek 5.2: Lifecycle SPR na mapping

6. Opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten

De sociale partners verzoeken DNA de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in kring D (True Blue) in te varen in de nieuwe pensioenregeling middels een collectieve waardeoverdracht volgens artikel 150m van de Pensioenwet. De belangrijkste argumenten hiervoor zijn:

- In het nieuwe pensioenstelsel wordt het pensioen leeftijdsafhankelijk belegd. Hierdoor kan beter worden aangesloten bij de wensen en de risicohouding van de verschillende leeftijdsgroepen.
- In het nieuwe pensioenstelsel zijn beperkte reserves nodig waardoor pensioen eerder kan worden verhoogd. Weliswaar is er meer volatiliteit doordat de hoogte van het pensioen afhangt van de ontwikkelingen op de financiële markten maar dit risico wordt in de opzet van de nieuwe regeling door verschillende maatregelen voor alle deelnemers voldoende gemitigeerd.
- Na invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zijn de voordelen van het nieuwe pensioenstelsel (o.a. de mogelijkheid tot eerder en meer verhogen) ook van toepassing op de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.
- Bij niet-invaren ontstaat voor de reeds opgebouwde pensioenrechten een "sterfhuis-constructie" waarbij het beleggingsrisico steeds verder zal moeten worden afgebouwd. Hierdoor zal de kans op indexatie steeds verder afnemen waardoor de rechten steeds meer aan koopkracht zullen inboeten.

Sociale partners onderkennen ook de volgende nadelen van invaren:

- Het verdelen van een collectief vermogen is complex en brengt mogelijk juridische risico's met zich mee. Dossiervorming en een goede onderbouwing van met name de evenwichtigheid is daarbij essentieel.
- Bij invaren in geval van een dekkingsgraad waarbij de solidariteitsreserve niet of slechts voor een heel klein deel kan worden gevuld, worden de doelen van de solidariteitsreserve, waaronder het voornaamste doel het verkleinen van de kans op verlaging van de ingegane pensioenen, minder adequaat behaald. Echter bij niet invaren zou de solidariteitsreserve sowieso niet uit het fondsvermogen kunnen worden gevuld en is bovendien de kans op een korting onder de huidige pensioenregeling (FTK) ook groot.
- De voorspelbaarheid van het pensioen vóór pensioneren is lager, door de grotere afhankelijkheid van de ontwikkelingen op de financiële markten. De vormgeving van de nieuwe regeling zal dit risico mitigeren.

De voordelen van het nieuwe pensioenstelsel worden daarmee ook van toepassing op de in het verleden opgebouwde pensioenen, waardoor er minder buffers nodig zijn en er minder restricties gelden met betrekking tot het verhogen van het pensioen in goede tijden. Daarom is het verwachte pensioen in het nieuwe pensioenstelsel hoger dan in het huidige stelsel. Deze voordelen en andere genoemde voordelen wegen ruimschoots op tegen de beschreven nadelen.

Sociale partners hebben berekeningen laten uitvoeren door de actuaris van DNA (zijnde AZL) om inzicht te krijgen in de kwantitatieve gevolgen van het invaren en het inzetten van buffers in het pensioenstelsel. Deze berekeningen zijn ondersteunend geweest aan de kwalitatieve analyse en verdieping.

Bij het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten wordt de standaardmethode gebruikt. De sociale partners zijn er van overtuigd dat de keuze voor invaren niet onevenredig ongunstig is voor gewezen deelnemers, gewezen (ex-)partners, pensioengerechtigden, alsmede voor hun meeverzekerde partner- en wezenpensioen. Dit blijkt onder andere uit de resultaten zoals opgenomen in hoofdstuk 7. DNA heeft daarbij ook een variant laten onderzoeken waarbij er sprake is van een spreidingstermijn van 1 jaar i.p.v. de standaard 10 jaar. Zowel DNA als de sociale partners zien op basis van deze vergelijking geen aanleiding om af te wijken van de standaardmethode met een spreidingstermijn van 10 jaar.

Alles afwegende achten de sociale partners het invaren evenwichtig en verzoeken sociale partners aan DNA om per transitiedatum (het voornemen is 1 januari 2028) de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling, door middel van een collectieve waardeoverdracht volgens artikel 150m van de PW (Pensioenwet). Uiteindelijk neemt DNA het definitieve besluit over het invaren.

Voor alle deelnemers in DNA geldt ook dat het reeds opgebouwde nabestaandenpensioen (opgebouwd tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel) wordt ingevaren in de nieuwe pensioenregeling en daarmee onderdeel is van het persoonlijk pensioenvermogen. Dit nabestaandenpensioen komt dan nog steeds tot uitkering bij overlijden of kan op de pensioendatum worden omgezet voor een hoger ouderdomspensioen.

Op verzoek van DNA in het kader van de uitvoering wordt de eindleeftijd van het wezenpensioen aangepast naar de nieuwe wettelijke norm van 25 jaar. De eerbiedigende werking voor oudere wezen, voor zover zij daarop een aanspraak zouden hebben gehad, is gewaarborgd door DNA.

Bij het overlijden van voormalig medewerkers (slapers) en gepensioneerden komt het opgebouwde nabestaandenpensioen tot uitkering. Dit is ook het geval in de huidige pensioenregeling.

Na het ingaan van het nabestaandenpensioen, is de uitkering van het partnerpensioen en/of wezenpensioen ook variabel, zoals dit ook het geval is bij het ouderdomspensioen.

Eventuele pensioenaanspraken en/of pensioenrechten bij een andere uitvoerder

In het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is het van belang om vast te stellen of er sprake is van pensioenaanspraken en -rechten bij andere pensioenuitvoerders dan DNA.

Voor een aantal deelnemers van kring D (True Blue) geldt dat zij deelnemen aan de huidige actieve pensioenregeling bij PNO Media. Pensioen dat vanaf 1 april 2020 is opgebouwd, is ondergebracht bij PNO Media. Deze pensioenen vallen buiten de reikwijdte van dit transitieplan, omdat de sociale partners in afstemming met PNO Media hiervoor een eigen transitieplan hebben opgesteld voor de betreffende regelingen.

Om die reden worden de bij PNO Media ondergebrachte pensioenen in dit document niet verder behandeld. Dit transitieplan richt zich uitsluitend op de pensioenaanspraken en -rechten die zijn ondergebracht bij DNA.

7. Effecten van de wijziging van de pensioenregeling (transitie-effecten)

De gemaakte keuzes door sociale partners en door DNA hebben effect op de pensioenresultaten van alle gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. In de voorgaande hoofdstukken hebben sociale partners aangegeven op basis van welke kwalitatieve argumenten keuzes zijn gemaakt. Hierbij is het van belang wat de effecten van de keuzes zijn op de verschillende deelnemersgroepen en leeftijdscohorten. Om inzicht daarin te krijgen en keuzes te kunnen maken, hebben sociale partners de keuzes kwantitatief door laten rekenen door de actuaris van DNA (zijnde AZL). In dit hoofdstuk geven sociale partners inzicht in de kwantitatieve effecten van de gemaakte keuzes. De opgenomen resultaten zijn de verwachte pensioenuitkeringen, waarbij de vergelijking is gemaakt tussen de huidige en de nieuwe regeling op basis van de huidige pensioenleeftijd van 67 jaar. Indien de uitgangspunten (zoals bijvoorbeeld de rente of de dekkingsgraad) wijzigen, kunnen daardoor ook de getoonde resultaten veranderen. Alle kwantitatieve analyses en uitgangspunten zijn uitgewerkt in een presentatie van AZL. Deze presentatie dient voor sociale partners als bron voor inzicht in de transitie-effecten en kan op verzoek worden opgevraagd bij de vakbonden of werkgeversvereniging NLdigital.

7.1 Maatstaven

Zoals in hoofdstuk 4 beschreven is voor het toetsen van de evenwichtigheid gekeken naar:

- de verwachte pensioenuitkeringen/aanspraken bij 'slecht weer', de 'mediaan' en 'goed weer'. Hierbij geldt:
 - o 'Slecht weer': de 5% slechtste resultaten. In 95% van de doorgerekende scenario's is het resultaat hoger dan het slecht weer scenario.
 - o 'Mediaan': het 50e percentiel van resultaten, oftewel, in 50% van de doorgerekende scenario's zijn de resultaten beter en in 50% van de scenario's zijn de resultaten slechter.
 - o 'Goed weer': de 5% beste resultaten. In 95% van de doorgerekende scenario's zijn de resultaten slechter dan in dit scenario.
- Delta netto profijt: Het netto profijt is een wettelijke maatstaf om inzichtelijk te maken wat het verschil is tussen de waarde van verwachte toekomstige pensioenuitkeringen en de waarde van de toekomstige premie-inleg. Bij de regeling in dit transitieplan is geen sprake van toekomstige premie-inleg. Daarom wordt alleen gekeken naar de waarde van verwachte toekomstige pensioenuitkeringen. Bij de waardebepaling wordt gecorrigeerd voor de mate van risico. De waarde wordt lager naarmate het risico groter is. Het netto profijt van de huidige pensioenregeling wordt afgezet tegen het netto profijt van de nieuwe pensioenregeling. Hiermee is het verschil in netto profijt tussen beide regelingen zichtbaar voor de verschillende leeftijdsgroepen.

Bij de uitgevoerde berekeningen is de kans op overlijden voor alle maatmensen nihil. Dat wil zeggen dat alle maatmensen geacht worden in leven te blijven. Alleen bij de gewogen gemiddelde reële uitkeringen zijn de uitkeringen gewogen naar de overlevingskans. De weging wordt gedaan tot het einde van de prognosehorizon (d.w.z. 100 jaar in de tijd). De duur van de weging is wel beperkt tot leeftijd 120.

De impact van zeer hoge leeftijden is uiteraard zeer beperkt door de lage overlevingskans.

7.2. Deelnemersgroepen: slapers en gepensioneerden

Binnen DNA is de pensioenregeling van alle deelnemersgroepen ondergebracht:

- Slapers: deelnemers die pensioen hebben opgebouwd, geen premie-inleg meer hebben, maar nog geen uitkering ontvangen.
- Gepensioneerden (ook wel gepensioneerde deelnemers of ingegane pensioenen): deelnemers aan de pensioenregeling die een uitkering ontvangen (dit kunnen ook nabestaanden van deelnemers zijn of deelnemers die een arbeidsongeschiktheidspensioen ontvangen).

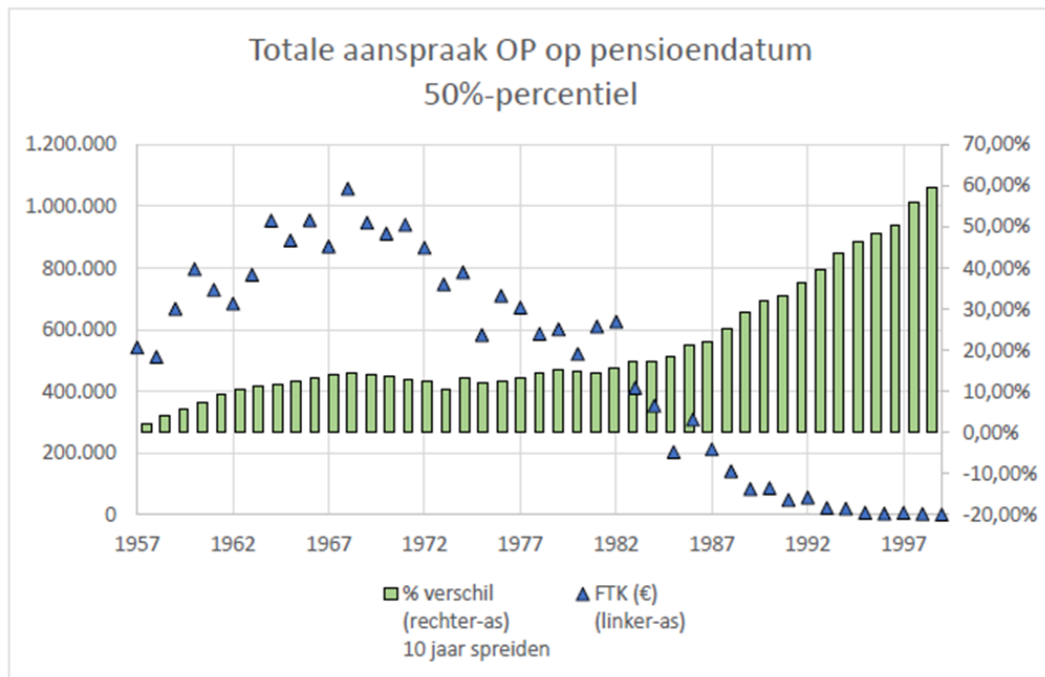
7.3 Rekendatum en gevoeligheid scenario's

De doorrekeningen zijn gedaan met de scenariosets die De Nederlandsche Bank voorschrijft voor de pensioentransitie. Sociale partners hebben voor het maken van de berekeningen 1 januari 2024 gehanteerd als rekendatum. Dit betekent dat de maatstaven op basis van de gegevens van ultimo 2023 zijn doorgerekend en een actuele dekkinggraad van 109,6% als basisscenario is gehanteerd (DNB Q1 2024 scenarioset). Vervolgens hebben sociale partners naar gevoeligheid gekeken door alternatieve dekkinggraden en effecten van renteschokken te beoordelen.

7.4 Basisscenario – dekkinggraad 109,6% - Pensioenresultaten

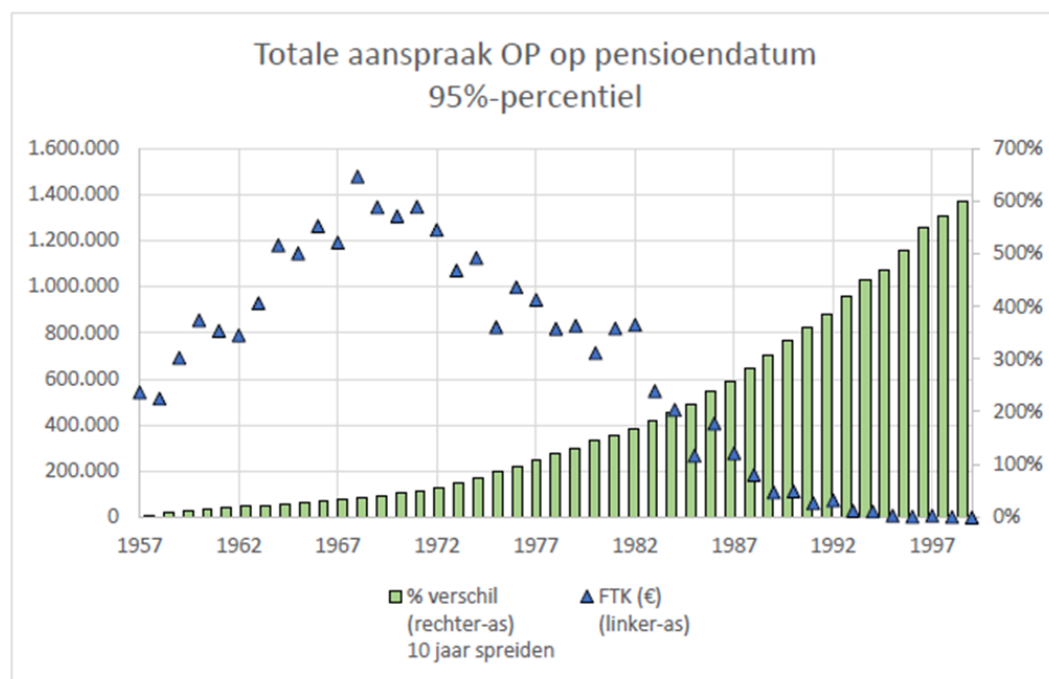
Voor de gewezen deelnemers is per leeftijd in kaart gebracht wat de kwantitatieve effecten van de transitie zijn. Voor de pensioengerechtigden is een drietal maatregelen doorgerekend.

7.4.1 Pensioenresultaten basisscenario – 109,6% dekkinggraad – gewezen deelnemers



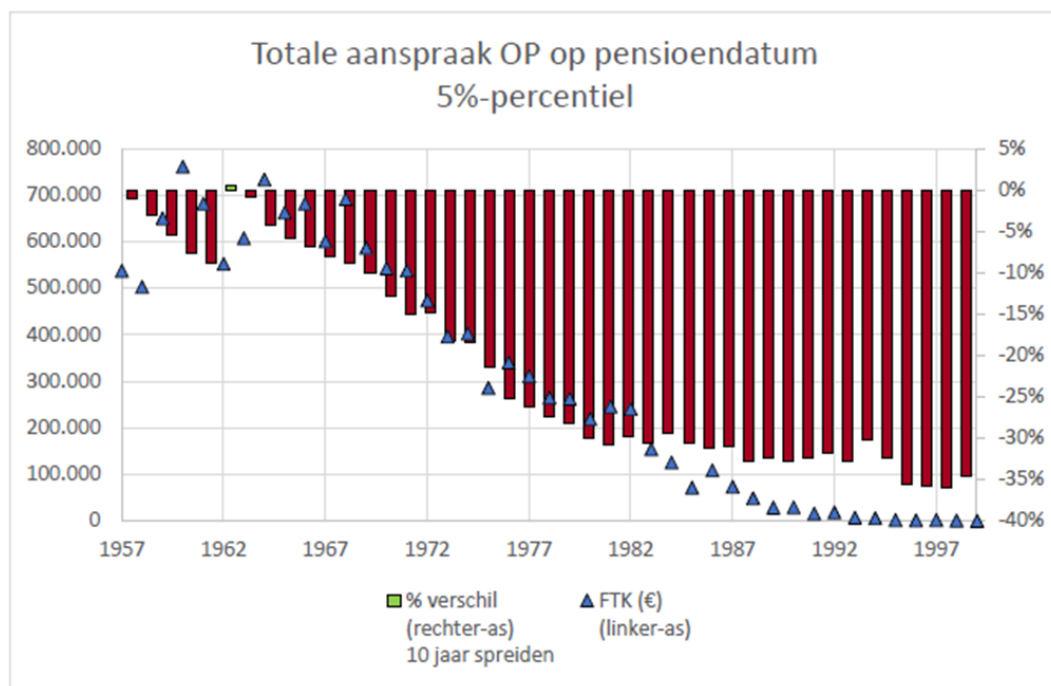
Figuur 7.1: Resultaten totale aanspraak ouderdomspensioen op pensioendatum voor gewezen deelnemers ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK) in het verwachte scenario (50^e percentiel)

In het basisscenario (zie figuur 7.1) gaan alle gewezen deelnemers er naar verwachting op vooruit in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Dit past bij de transitiedoelstelling dat iedereen minimaal de marktwaarde van de (nominale) opgebouwde aanspraken meekrijgt op transitiedatum. Daarnaast is ook gekeken naar het goed weer (95^e percentiel) en slecht weer scenario (5^e percentiel).



Figuur 7.2: Resultaten totale aanspraak ouderdomspensioen op pensioendatum voor gewezen deelnemers ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK) in het goed weer scenario (95^e percentiel)

In het goed weer scenario (95%-percentiel) gaan alle gewezen deelnemers erop vooruit qua totale pensioen aanspraak. Bij de SPR-regeling komen alle positieve rendementen terecht bij de individuele vermogens van de deelnemers. Bij de huidige pensioenregeling (FTK) komen deze rendementen door de fiscale beperking in de buffer terecht



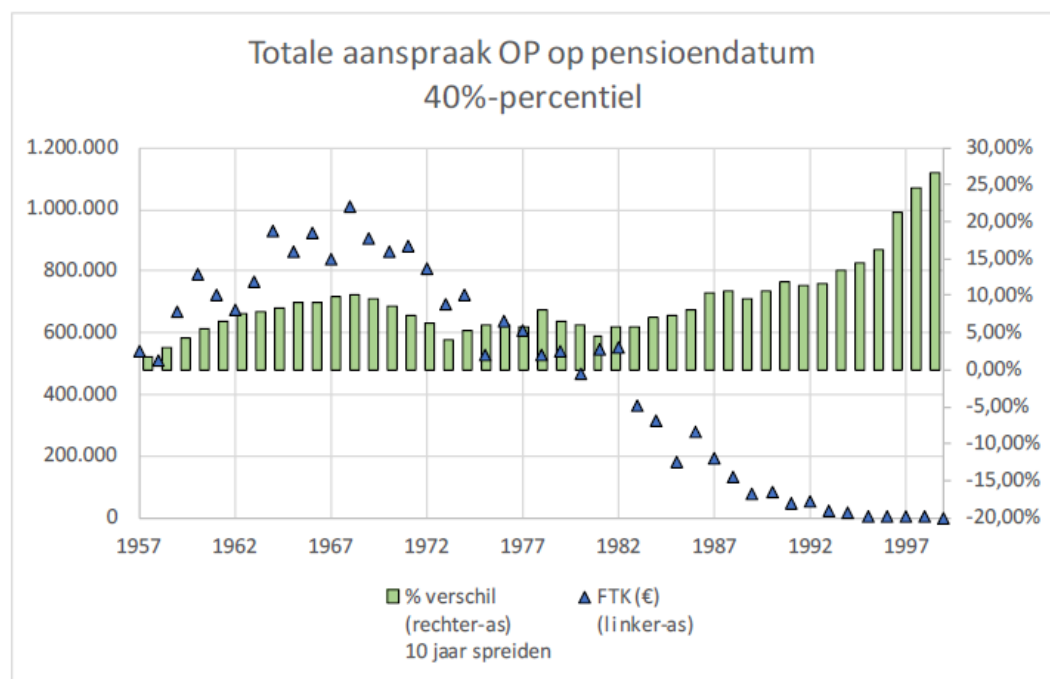
Figuur 7.3: Resultaten totale aanspraak ouderdomspensioen op pensioendatum voor gewezen deelnemers ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK) in het slecht weer scenario (5^e percentiel)

In het slecht weer scenario (5^e percentiel) gaan nagenoeg alle gewezen deelnemers erop achteruit qua totale pensioenaanspraak. Dit wordt veroorzaakt door slechte economische omstandigheden waarvan de impact in het nieuwe stelsel groter is door het aanhouden van minder buffers. De huidige pensioenregeling (FTK) biedt daar meer bescherming tegen. Vooral de jongere gewezen deelnemers ondervinden daar een groot nadeel van vanwege het hogere risicoprofiel.

In het 6e jaar is een afwijkend verloop zichtbaar. Dit is het effect van de MVEV-korting onder de huidige pensioenregeling (FTK) die je terugziet in de slechtweerscenario's. In dat jaar treedt de maatregel MVEV in werking, waardoor je een knik krijgt in de vergelijking SPR/FTK omdat de huidige pensioenregeling dan pas de eerste (significante) korting in slecht weer krijgt.

Ter aanvulling is op verzoek van de sociale partners ook het 40^e percentiel bekeken.

Het 40^e percentiel betreft een minder gunstig scenario dat uitgaat van minder positieve rendementen dan het mediane scenario. Uit onderstaande grafiek blijkt dat ook in het 40^e percentiel alle gewezen deelnemers er naar verwachting op vooruit gaan in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Dat geeft sociale partners extra zekerheid over de voordelen van de overgang naar het nieuwe stelsel.



Figuur 7.4: Resultaten totale aanspraak ouderdomspensioen op pensioendatum voor gewezen deelnemers ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK) in een minder gunstig scenario (40^e percentiel) dan de mediaan.

7.4.2 Pensioenresultaten basisscenario – 109,6% dekkingsgraad – maatmensen

In de vorige paragraaf zijn voor de gewezen deelnemers de resultaten getoond per leeftijdscohort. In deze paragraaf zijn de resultaten van een aantal maatmensen opgenomen

Maatmens	Status	Leeftijd	Geboortejaar	Opgebouwde aanspraken OP	Vermogen
Maatmens 1	Slaper	30	1994	500	4.593
Maatmens 2	Slaper	45	1979	1.800	19.247
Maatmens 3	Slaper	60	1964	1.900	52.579
Maatmens 4	Gepensioneerd	70	1954	4.500	65.052
Maatmens 5	Gepensioneerd	85	1939	2.200	13.426
Maatmens 6	Gepensioneerd	95	1929	2.000	5.662

Tabel 7.5: Uitgangspunten doorgerekende maatmensen

De opgebouwde aanspraken voor de maatmensen zijn vastgesteld op basis van het deelnemersbestand (jaarwerk 2023). Voor alle maatmensen vindt alleen inkoop van ouderdomspensioen plaats. Partnerpensioen, wezenpensioen en overige (tijdelijke) pensioenen zijn in deze maatmensanalyse verder buiten beschouwing gelaten. De vermogens bij aanvang onder de SPR-regeling volgen uit de invaarberekening.

In onderstaande tabellen staat per maatmens de gewogen gemiddelde reële uitkering op de pensioendatum vermeld, inclusief het verschil tussen de huidige pensioenregeling (FTK) en de nieuwe SPR-regeling. De uitkeringen zijn gewogen naar de overlevingskans. Voor reeds gepensioneerden maatmensen wordt de rekendatum (oftewel de datum van overgang naar het nieuwe stelsel) gehanteerd in plaats van de pensioendatum.

Maatmens	Slecht weer (5%)			Mediaan (50%)			Goed weer (95%)		
	FTK	SPR	Procentueel verschil	FTK	SPR	Procentueel verschil	FTK	SPR	Procentueel verschil
Maatmens 1	197	114	-42,0%	645	961	48,9%	666	5.319	699,0%
Maatmens 2	676	462	-31,6%	2.105	2.151	2,2%	2.364	6.660	181,8%
Maatmens 3	1.961	1.979	0,9%	3.756	3.852	2,6%	4.915	6.438	31,0%
Maatmens 4	2.999	3.342	11,4%	4.145	4.380	5,7%	5.079	5.698	12,2%
Maatmens 5	1.775	1.937	9,1%	2.026	2.147	6,0%	2.228	2.416	8,4%
Maatmens 6	1.788	1.878	5,0%	1.889	1.965	4,0%	1.959	2.067	5,5%

Tabel 7.6: Resultaten gewogen gemiddelde reële uitkering op de pensioendatum/rekendatum voor 6 maatmensen

In het verwachte (mediaan) scenario gaan alle maatmensen erop vooruit bij overstap naar de SPR regeling. Daarbij profiteert de jongste maatmens het meest, doordat deze het langst profijt heeft van het hogere beleggingsrisico in SPR.

De reeds gepensioneerde maatmensen (4, 5 en 6) gaan erop vooruit in de SPR doordat zij direct profiteren van de invaarbonus en doordat positieve rendementen direct resulteren in hogere uitkeringen, terwijl in de huidige pensioenregeling (FTK) eerst de dekkingsgraad moet oplopen voordat volledige toeslagen verleend worden. Dit past bij de transitiedoelstelling dat iedereen minimaal de marktwaarde van de (nominale) opgebouwde aanspraken meekrijgt op transitiedatum.

In goed weer gaan alle maatmensen er (sterk) op vooruit, doordat in SPR-regeling de volledige beleggingsrendementen ten gunste van de uitkering komen terwijl in de huidige pensioenregeling (FTK) de toeslagen fiscaal begrensd zijn.

In slecht weer is een gemengd beeld zichtbaar. De jongste maatmensen 1 en 2 ervaren in de SPR-regeling een nadeel in slecht weer. Dit wordt veroorzaakt door het hogere risicoprofiel en lagere renteafdekking op jonge leeftijden in de SPR-regeling. Daarnaast biedt de solidariteitsreserve minder bescherming, omdat deze op het moment van pensioneren al grotendeels is uitgeput. De oudere maatmensen 4, 5 en 6 zijn reeds gepensioneerd. Zij gaan er in SPR op vooruit, omdat zij direct bescherming ervaren van de solidariteitsreserve die bij aanvang met 3% gevuld is, terwijl in de huidige pensioenregeling (FTK) in slecht weer beperkte toeslagverlening mogelijk is of zelfs gekort wordt. Maatmens 3 is bijna gepensioneerd. Het effect is vrijwel nihil.

7.5 Basisscenario – dekkingsgraad 109,6% - Kansverdeling nominale uitkeringen

De onderstaande tabel toont de kans op een dalende, gelijkblijvende en stijgende ontwikkeling van de nominale uitkering op basis van een gemiddelde over de eerste 20 jaar vanaf de pensioendatum. De maatmensen 4 en 5 zijn reeds gepensioneerd. Voor deze maatmensen wordt het gemiddelde berekend vanaf de eerstvolgende uitkering.

Maatmens 1

Kans dat uitkering:	stijgt	gelijk blijft	Daalt
SPR	73,7%	12,6%	13,6%
FTK	90,0%	6,7%	3,3%

Maatmens 2

Kans dat uitkering:	stijgt	gelijk blijft	daalt
SPR	67,0%	19,7%	13,3%
FTK	85,2%	8,5%	6,3%

Maatmens 3

Kans dat uitkering:	stijgt	gelijk blijft	daalt
SPR	62,3%	27,6%	10,1%
FTK	79,4%	11,0%	9,6%

Maatmens 4

Kans dat uitkering:	stijgt	gelijk blijft	daalt
SPR	56,1%	37,8%	6,1%
FTK	67,3%	20,3%	12,5%

Maatmens 5

Kans dat uitkering:	stijgt	gelijk blijft	daalt
SPR	56,1%	37,8%	6,1%
FTK	67,3%	20,3%	12,5%

Tabel 7.7: Kans op dalende, gelijkblijvende en stijgende ontwikkeling van de nominale uitkering o.b.v. een gemiddelde over de eerste 20 jaar vanaf de pensioendatum

Sociale partners hebben als tweede transitiedoel opgenomen dat een daling van de (nominale) pensioenuitkeringen moet worden voorkomen (werking via de initiële vulling van de solidariteitsreserve). Dit betreft voornamelijk de reeds gepensioneerde maatmensen. Uit bovenstaande tabel blijkt dat zij een lagere kans op een daling van de uitkering hebben in de SPR-regeling t.o.v. de huidige pensioenregeling (FTK). De solidariteitsreserve wordt initieel met 3% gevuld en de reeds gepensioneerde maatmensen profiteren daardoor direct van de bescherming tegen een daling van de uitkering die door de solidariteitsreserve wordt geboden. Daarnaast zijn de buffers op korte termijn nog beperkt in de huidige pensioenregeling (FTK), waardoor de kans op een verlaging groter is.

Voor de jongere maatmensen 1 en 2 is de kans op een daling van de uitkering hoger in de SPR-regeling dan in de huidige pensioenregeling (FTK). Dit betreft de kans vanaf de pensioendatum. Eerder hebben wij gezien dat alle maatmensen naar verwachting een hogere pensioenaanspraak hebben op de pensioendatum in de nieuwe SPR-regeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Maar deze jonge maatmensen pensioneren op langere termijn, wanneer er een grotere kans bestaat dan de solidariteitsreserve dan al deels is uitgeput. Daarnaast zijn de buffers in de huidige pensioenregeling FTK op lange termijn hoog. Dit leidt ook tot een lagere kans op een verlaging in het FTK.

7.6 Basisscenario – dekkinggraad 109,6% - Bijhouden inflatie

In de voorgaande paragraaf is ingegaan op de kans op een dalende, gelijkblijvende en stijgende ontwikkeling van de nominale uitkering. In deze paragraaf wordt ingegaan op het al dan niet kunnen bijhouden van de inflatie.

De onderstaande tabel toont per maatmens in welke mate de uitkeringen over de eerste 20 jaar van de uitkeringsfase (en voor gepensioneerden: de eerstkomende 20 jaar) de inflatie sinds de aanvang van de uitkeringsfase (voor gepensioneerden: sinds heden) gemiddeld kan bijhouden. Daarmee geeft het een indicatie van de koopkracht.

Maatmens	1	2	3	4	5
FTK	111,6%	108,3%	104,2%	93,9%	93,9%
SPR	114,3%	104,1%	101,3%	97,7%	97,7%

Tabel 7.8: Kans op bijhouden inflatie over een periode van 20 jaar vanaf pensioendatum voor 5 maatmensen

In de eerste jaren is de inflatie hoog in de scenarioset. Na ongeveer 10 jaar bereikt deze een lager niveau.

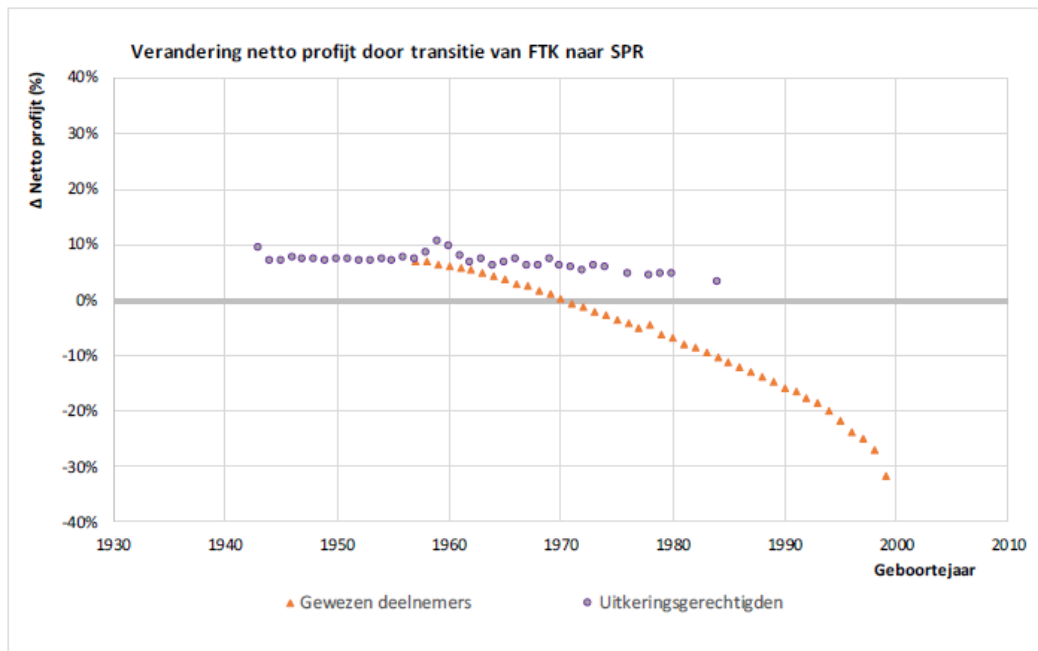
Voor de reeds gepensioneerde maatmensen 4 en 5 is het zowel in de huidige pensioenregeling (FTK) als SPR-regeling niet mogelijk om de inflatie in de eerste 20 jaar volledig te compenseren in de uitkering. Hierbij speelt onder andere de sterke rentedaling in de eerste jaren een nadelige rol. Hierdoor dalen dekkinggraden in de huidige pensioenregeling (FTK) waardoor op korte termijn de toeslagverlening beperkt is of zelfs kortingen nodig zijn. In de SPR kan eveneens gemiddeld niet de volledige inflatie toegekend worden, maar zijn de uitkomsten voor reeds gepensioneerde maatmensen wel beter dan in FTK doordat zij profiteren van de bescherming die de solidariteitsreserve biedt tegen een daling van de uitkering en doordat positieve beleggingsresultaten in de SPR-regeling eerder resulteren in een stijging van de uitkering.

Op de langere termijn neemt de inflatie af, daarnaast zijn de buffers in de huidige pensioenregeling (FTK) dan hoger. Voor jongere maatmensen, die op een later moment pensioneren, is het hierdoor zowel in het huidige pensioenregeling (FTK) (door inhaaltoeslagen) als in de SPR mogelijk om de uitkering met meer dan de inflatie te verhogen.

7.7 Basisscenario – dekkinggraad 109,6% - Netto profijt

Het netto profijt is het verschil tussen de waarde van verwachte toekomstige pensioenuitkeringen en de waarde van de toekomstige premie-inleg. Bij de deelnemers in Kring D (True Blue) is echter geen sprake van toekomstige premie-inleg. Daarom wordt alleen gekeken naar de waarde van verwachte toekomstige pensioenuitkeringen. Bij de waardebepaling wordt gecorrigeerd voor de mate van risico. De waarde wordt lager naarmate het risico groter is. Het netto profijt van de huidige pensioenregeling wordt afgezet tegen het netto profijt van de nieuwe pensioenregeling. Hiermee is het verschil in netto profijt tussen beide regelingen zichtbaar voor de verschillende leeftijdsgroepen.

Het verschil in netto profijt tussen de huidige en de nieuwe pensioenregeling is zichtbaar in de volgende grafieken 7.12 en 7.13:



Figuur 7.9: Delta netto profijteffecten van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling

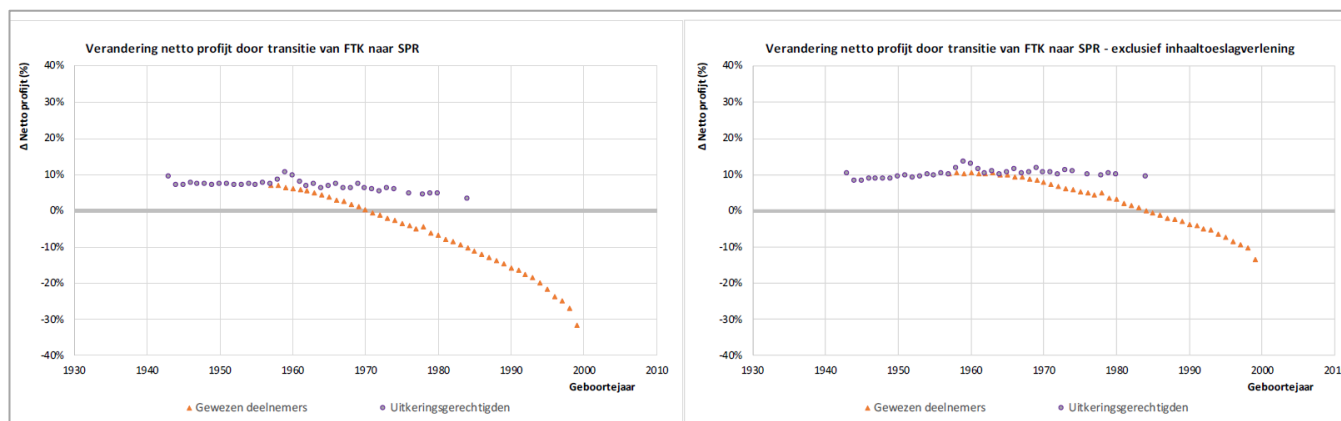
In het verschil in netto profijt is zichtbaar dat de gepensioneerden meer profiteren van het nieuwe stelsel dan de gewezen deelnemers. Over de prognosehorizon gaan alle gepensioneerden erop vooruit in SPR in termen van netto profijt. De oudere gewezen deelnemers gaan er ook op vooruit in termen van netto profijt. Voor jongere gewezen deelnemers zien we daarentegen een negatief nettoprofijteffect.

7.8 Basisscenario – dekkingsgraad 109,6% - Netto profijt – effect inhaaltoeslag

Delta netto profijt is een wettelijke maatstaf om aan te tonen of de transitie evenwichtig is. De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel moet als geheel evenwichtig zijn. Dit betekent niet dat de netto profijt effecten per definitie gelijk moeten zijn aan nul. Er mag herverdeling plaatsvinden in de transitie, mits dit in kaart wordt gebracht, wordt verantwoord en evenwichtig wordt bevonden.

Delta netto profijt betreft een vergelijking tussen het huidige stelsel (FTK) en het nieuwe stelsel (Wtp). Dat betekent dat de uitkomsten zowel door de nieuwe SPR-regeling als door de huidige pensioenregeling (FTK) beïnvloed kunnen worden. Eventuele onevenwichtigheden uit het huidige contract (FTK) wegen door in de resultaten van het delta netto profijt.

In de vorige paragraaf zagen wij dat vooral de jonge gewezen deelnemers een negatief delta netto profijt hadden. Bij de huidige pensioenregeling (FTK) is sprake van (inhaal)indexatie die afhankelijk is van de hoogte van de dekkingsgraad. Op termijn profiteren daar ook de jonge gewezen deelnemers van. Bij de overgang naar het nieuwe stelsel worden de huidige buffers uitgedeeld en komt dit voordeel te vervallen. Dat blijkt ook uit onderstaande berekeningen waarbij voor het huidige stelsel er geen rekening meer is gehouden met de inhaaltoeslagverlening.



Figuur 7.10 en 7.11: Delta netto profijteffecten van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling inclusief inhaaltoeslagverlening (figuur 7.10, links) en exclusief inhaaltoeslagverlening (figuur 7.11, rechts)

Uit bovenstaande vergelijking blijkt dat door het niet meer toekennen van de inhaaltoeslag in het huidige contract (FTK) de delta netto profijt toeneemt. Alleen de gewezen deelnemers geboren ná 1984 hebben nog een negatief nettoprofijteffect. In de variant waarbij inhaaltoeslag nog wel wordt toegekend, geldt dit voor gewezen deelnemers geboren ná 1970.

Uiteraard heeft het niet toekennen van inhaaltoeslagverlening ook een negatief effect op het te verwachten pensioenen.

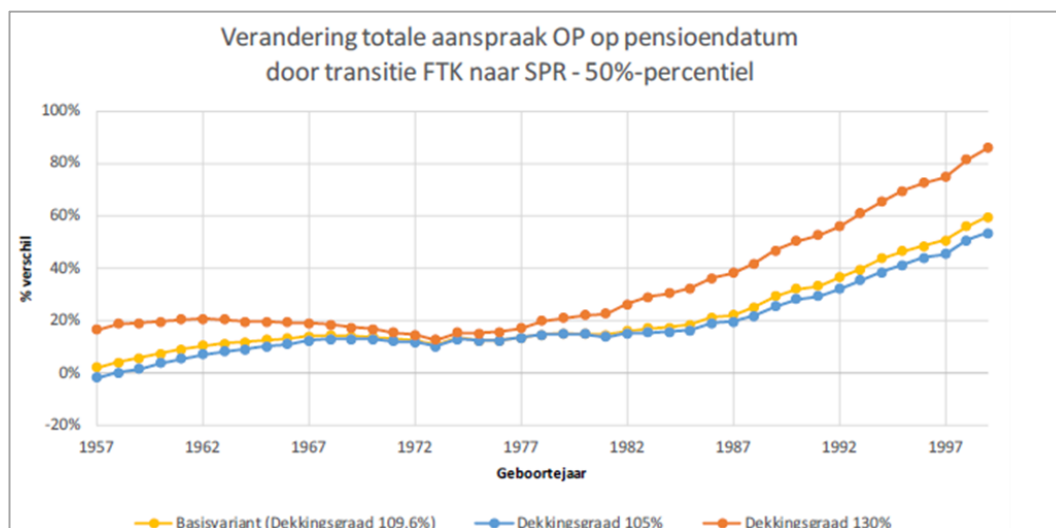
7.9 Resultaten bij andere dekkinggraden en renteschokken

De transitiedatum is 1 januari 2028. Het is niet zeker wat op dat moment de dekkingsgraad van DNA is en wat de economische omstandigheden op dat moment zijn. Sociale partners hebben daarom ook gekeken naar de transitie vanuit andere dekkinggraden en bij renteschokken.

7.9.1 Gevoeligheid bij verschillende dekkinggraden

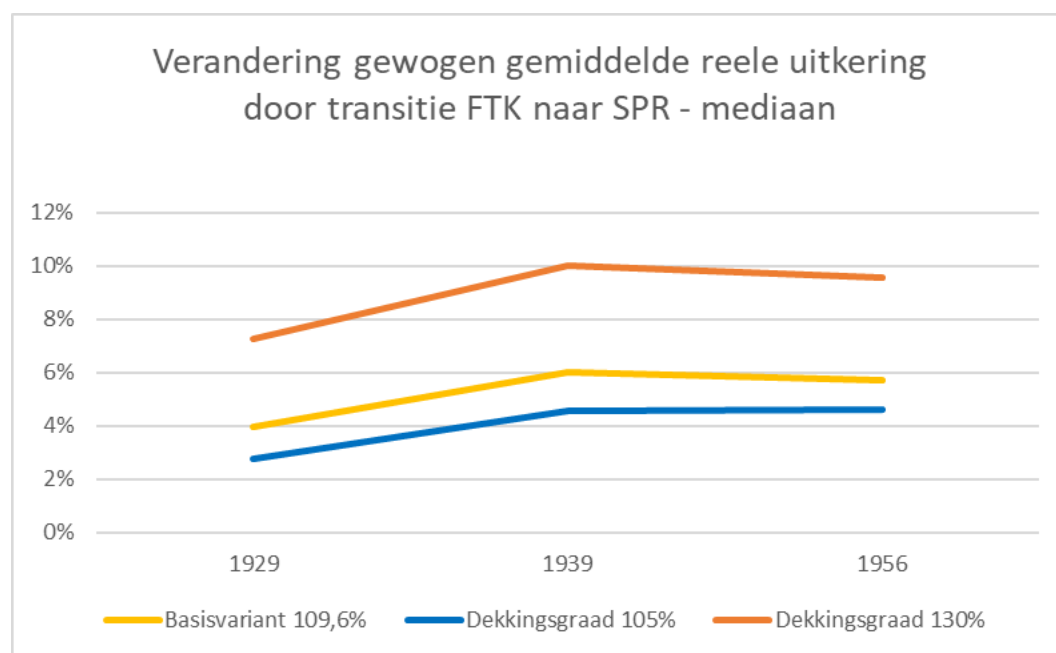
De basisvariant is doorgerekend met de actuele dekkingsgraad per 1 januari 2024 van 109,6%. Bij lagere dekkinggraden (bijvoorbeeld 102%) kunnen de transitiedoelen niet worden behaald. Er is geen initiële vulling van de solidariteitsreserve mogelijk. Bij toetreding tot een multiclient kring is het noodzakelijk dat bij invaren voldaan kan worden aan de initiële storting in de solidariteitsreserve ter grootte van 3%. Daarom is het wenselijk dat de minimale invaardekkingsgraad 105% bedraagt. Bij hogere dekkinggraden, zoals een dekkingsgraad van 130%, kunnen in de vermogensverdeling wel alle transitiedoelen worden toegekend.

De resultaten op de pensioenverwachtingen zijn weergegeven in de volgende grafieken.

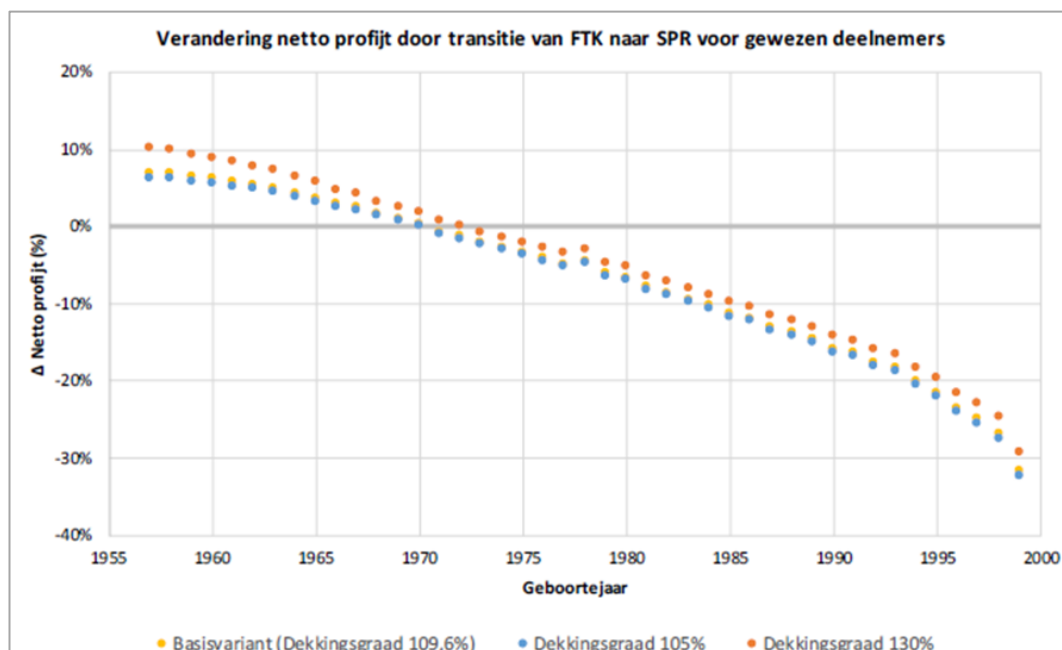


Figuur 7.12: Resultaten totale aanspraak ouderdomspensioen op pensioendatum voor gewezen deelnemers ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK) in het verwachte scenario (50^e percentiel) bij een dekkinggraad van 105%, 109,6% en 130%.

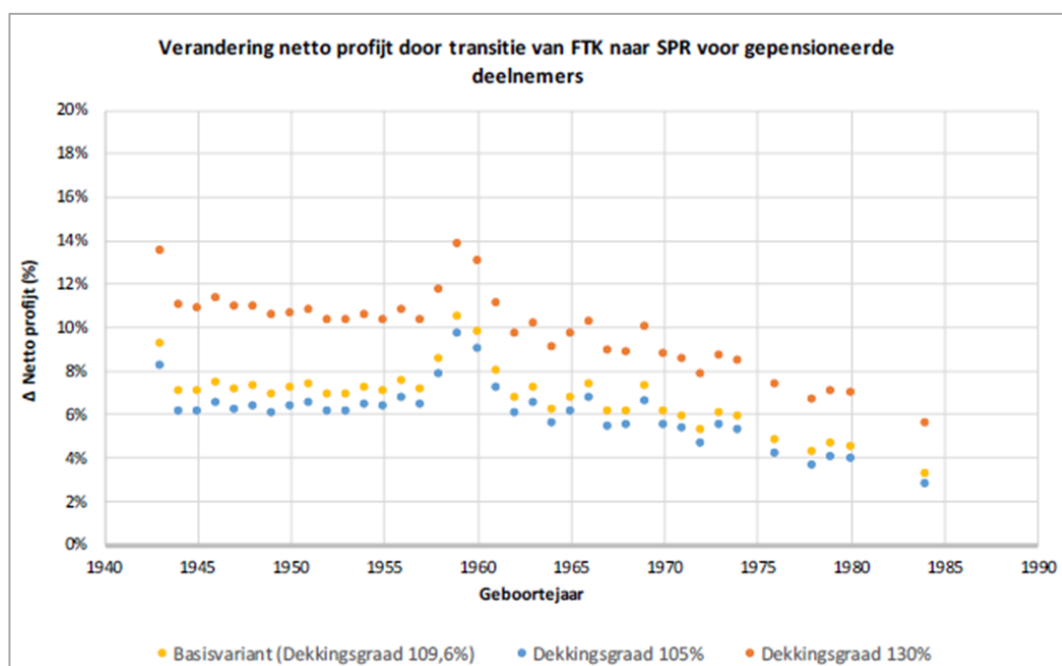
De uitkomsten voor de pensioengerechtigden betreffen de gewogen gemiddelde reële uitkeringen en zijn gebaseerd op een drietal maatmensen (maatmens 4, maatmens 5 en maatmens 6).



Figuur 7.13: Resultaten gewogen gemiddelde reële uitkering ouderdomspensioen op rekendatum voor pensioengerechtigden ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK) in het verwachte scenario (50^e percentiel) bij een dekkinggraad van 105%, 109,6% en 130%.



Figuur 7.14: Delta netto profijteffecten van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling voor gewezen deelnemers bij een dekkinggraad van 105%, 109,6% en 130%.



Figuur 7.15: Delta netto profijteffecten van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling voor pensioengerechtigden bij een dekkinggraad van 105%, 109,6% en 130%.

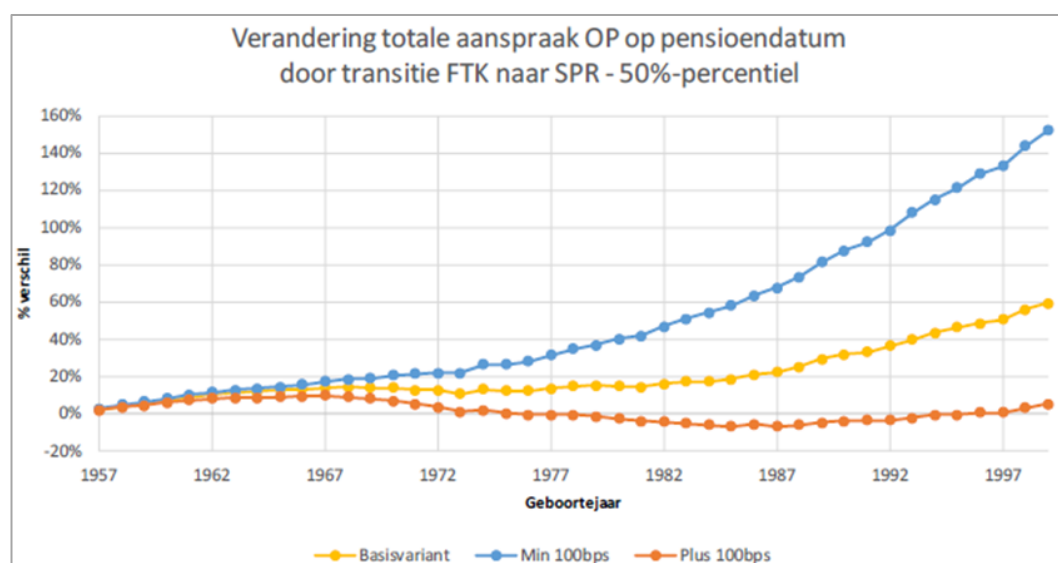
Een hogere startdekkinggraad zorgt voor een hoger delta netto profijt vanwege de hogere invaarkapitalen onder SPR. Bij de huidige pensioenregeling (FTK) blijft er relatief meer vermogen in de buffers.

7.9.2 Gevoeligheid bij verschillende rentes

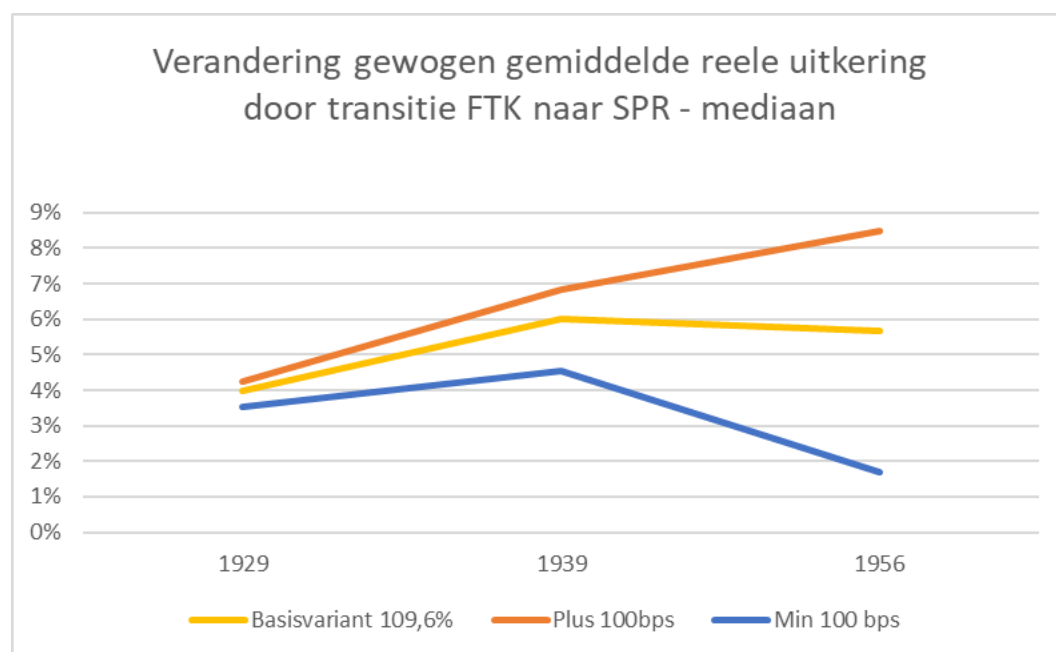
Sociale partners hebben ook getoetst wat de resultaten zijn van een renteschok van 100 basispunten op het basisscenario. De renteschok werkt in de DNB P-scenario's (die gehanteerd worden voor verwacht pensioen) alleen door in de rentes op de korte termijn. Op de langere termijn zijn de rentes vergelijkbaar met de rentes van de reguliere set, die gehanteerd is bij de basisvariant.

De doorgerekende renteschok betreft een op zichzelf staande renteschok. Er dient rekening mee te worden gehouden dat in de praktijk een renteschok ook gepaard zal gaan met een verandering van de dekkingsgraad. Daar is nu geen rekening mee gehouden en dat heeft uiteraard een effect op de uitkomsten.

Een renteschok van +100 basispunten (zie grafiek 7.16) zorgt voor een negatief effect voor de verwachte pensioenaanspraken voor gewezen deelnemers ten opzichte van de basisvariant. Bij een renteschok van – 100 basispunten (zie grafiek 7.16) zijn de effecten omgekeerd.



Figuur 7.16: Resultaten totale aanspraak ouderdomspensioen op pensioendatum voor gewezen deelnemers ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK) in het verwachte scenario (50^e percentiel) o.b.v. scenariosets met initiële renteschok van -100 basispunten dan wel +100 basispunten



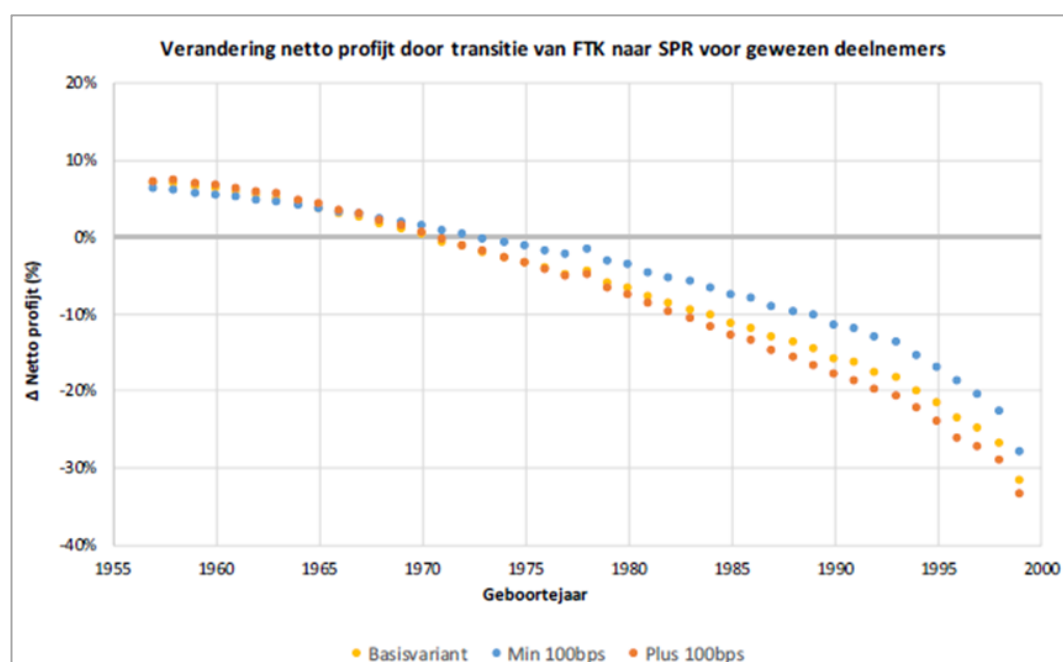
Figuur 7.17: Resultaten gewogen gemiddelde reële uitkering ouderdomspensioen op rekendatum voor pensioengerechtigden ten opzichte van de huidige pensioenregeling (FTK) in het verwachte scenario (50^e percentiel) o.b.v. scenariosets met initiële renteschok van -100 basispunten dan wel +100 basispunten

De renteschok geldt in de DNB Q-scenario's (die gehanteerd worden voor netto profijt) voor de gehele curve, zowel de korte als de lange termijn rente.

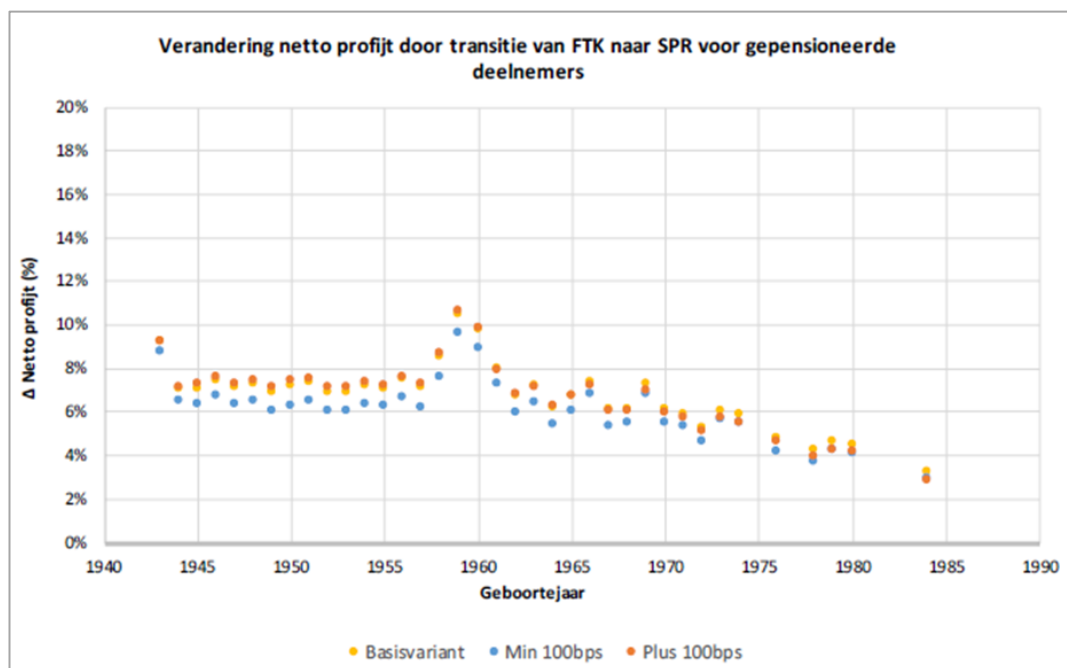
De effecten van een renteschok zijn beperkt. Dit komt mede doordat er geen sprake is van actieve premiebetaling en nieuwe opbouw.

Een renteschok van +100 basispunten (zie grafiek 7.16 en 7.17) zorgt voor een groter nadeel voor de jonge gewezen deelnemers. Het effect voor de oudere gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is beperkt

Een renteschok van – 100 basispunten (zie grafiek 7.16 en 7.17) zorgt voor een kleiner nadeel voor de jonge gewezen deelnemers. De oudere gewezen deelnemers en pensioengerechtigden krijgen een lager delta netto profijt



Figuur 7.18: Delta netto profijteffecten van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling voor gewezen deelnemers o.b.v. scenariosets met initiële renteschok van -100 basispunten dan wel +100 basispunten



Figuur 7.19: Delta netto profijteffecten van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling voor pensioengerechtigden o.b.v. scenario's met initiële renteschok van -100 basispunten dan wel +100 basispunten

Effecten gebruik transitie FTK

Het bestuur van DNA heeft voor de kring D (True Blue) in aanloop naar de transitie geen gebruik gemaakt van het transitie-FTK.

8. Doelstellingen en afspraken over initiële invulling solidariteitsreserve

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

Met de solidariteitsreserve worden de volgende doelen nagestreefd in volgorde van prioritering:

1. Voorkomen van negatieve vermogens
2. Voorkomen van verlagingen van de nominale pensioenuitkeringen.
3. Delen van macro-langlevenrisico.
4. Delen van micro-langlevenrisico.

Hoogte solidariteitsreserve

De hoogte van de solidariteitsreserve wordt uitgedrukt als percentage van de persoonlijke pensioenvermogens behorend bij de SPR-regeling. De solidariteitsreserve start met 3% van het totale bruto pensioenvermogen van DNA (totale vermogen dat bestemd is voor alle deelnemers inclusief de kostenvoorziening) en wordt gefinancierd uit het beschikbare pensioenvermogen bij invaren. Bij onvoldoende vermogen op het moment van invaren dienen de aanspraken verlaagd te worden zodat er voldoende vermogen ontstaat voor de solidariteitsreserve. Het alternatief is dat er niet kan worden ingevaren.

De solidariteitsreserve bedraagt nooit meer dan 5% van het totale pensioenvermogen. Verder heeft de solidariteitsreserve een minimale omvang van € 0,00 (en is daardoor nooit negatief).

Vulregels solidariteitsreserve

- De solidariteitsreserve start met 3% van het totale bruto pensioenvermogen van DNA (totale vermogen dat bestemd is voor alle deelnemers inclusief de kostenvoorziening) en wordt gefinancierd uit het beschikbare pensioenvermogen bij invaren.
- De solidariteitsreserve is maximaal 5% van het vermogen van DNA. Bij overschrijden van het maximum van 5% wordt het meerdere verdeeld zoals de overrendementen ook worden verdeeld over alle deelnemers.
- Jaarlijks wordt de solidariteitsreserve, indien nodig, aangevuld. De aanvulling is afhankelijk van de omvang van de solidariteitsreserve. In de basis is de aanvulling 2,5% van het jaarlijks behaalde overrendement van alle deelnemers. Indien de solidariteitsreserve groter of gelijk is aan 4% van het totale vermogen is de toevoeging vanuit overrendement nihil.
- Het beleggingsrendement over de solidariteitsreserve wordt verondersteld gelijk te zijn aan het rendement op fondsniveau. Het rendement wordt in eerste instantie gebruikt om de

solidariteitsreserve aan te vullen. Ook hiervoor geldt dat bij overschrijden van het maximum van 5% het meerdere wordt verdeeld zoals de overrendementen ook worden verdeeld over alle deelnemers.

- Het afkomen van het negatieve en positieve resultaat op het macro-langlevensrisico van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, zodanig dat de verwachte (toekomstige) uitkeringen niet afnemen of toenemen maar op hetzelfde niveau blijven, het macro-langlevensrisico wordt dus tweezijdig gedeeld.
- Het afkomen van het negatieve of positieve resultaat op het micro-langlevensrisico van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden (tweezijdig delen van dit risico).

Uitdeelregels solidariteitsreserve

De uitkeringen vinden plaats vanuit een collectief van alle pensioengerechtigden van DNA en DNA verhoogt en verlaagt de uitkeringen van alle pensioengerechtigden met gelijke percentages. Daarbij wordt geen onderscheid gemaakt naar leeftijd

Als de nominale uitkeringen van pensioengerechtigden zouden moeten dalen, haalt DNA middelen uit de solidariteitsreserve, zodat de uitkeringen in dat jaar niet (of beperkter) hoeven te worden verlaagd (conform de Ortec Methode, dat wil zeggen dat deze reserve alleen wordt ingezet met het streven om de nominale uitkering op peil te houden in enig jaar).

Jaarlijks haalt DNA maximaal 30% van de waarde van de solidariteitsreserve uit de solidariteitsreserve, zodat de buffer niet in één jaar volledig naar nihil kan en er een dempende werking is voor het inzetten van de buffer.

Aanvullingen vanuit de solidariteitsreserve worden, voor zover hierboven geen eerder optredend maximum wordt bereikt, zodanig beperkt dat de solidariteitsreserve nooit negatief wordt.

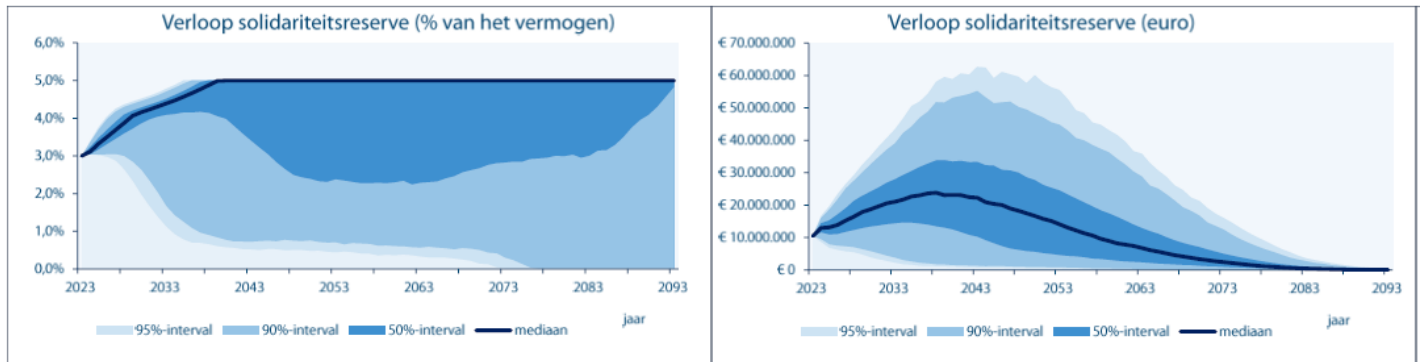
Hiermee sluiten de sociale partners aan bij de basisvariant van DNA. Hiermee is ook de uitvoerbaarheid van de afspraken geborgd.

Het toekennen van beschermingsrendement gebeurt op basis van het theoretische beschermingsrendement. Dit is het modelmatige rendement dat DNA toekent aan de persoonlijke pensioenvermogens. Verschillen met de daadwerkelijke beleggingen verrekend DNA via het overrendement. Deze uitgangspunten uit de basisvariant zijn gehanteerd als uitgangspunt voor de afspraken tussen de sociale partners en het doorrekenen van de effecten daarvan.

Sociale partners benadrukken dat DNA verantwoordelijk is voor een definitieve invulling van de pensioenregeling binnen de kaders van het transitieplan. DNA geeft hier invulling aan op een manier die leidt tot evenwichtige uitkomsten en licht dit toe in het implementatieplan.

Toetsing en werking solidariteitsreserve

De toetsing van de solidariteitsreserve is aan het bestuur van DNA. De sociale partners hebben hiervan kennis genomen en kunnen zich hierin vinden. Voor het aantonen van de effectiviteit van de solidariteitsreserve wordt uitgegaan van het doel met het voorkomen van verlagingen van de nominale pensioenuitkeringen. De effectiviteit van dit doel is gemeten aan de hand van de kans op pensioenverlagingen en de mate van de pensioenverlaging.



Grafiek 6.1 en 6.2: Verloop solidariteitsreserve als percentage van het vermogen en uitgedrukt in euro's.

Uit bovenstaande grafiek blijkt dat de solidariteitsreserve in de bassivariant in circa 15 jaar groeit naar het maximumniveau van 5% en blijft vervolgens op dit niveau. In deze grafiek is te zien dat de solidariteitsreserve ook voor toekomstige generaties werking heeft. Immers, de solidariteitsreserve loopt niet te snel leeg en blijft naar verwachting in voldoende mate beschikbaar in de doorgerekende horizon van 100 jaar na de transitie. Sociale partners beoordelen deze vulling dan ook als evenwichtig over de generaties heen. Bij de uitgevoerde berekeningen zijn alleen de eerste twee doelen (voorkomen van verlagingen van de nominale uitkering en het voorkomen van negatieve persoonlijke pensioenvermogens) doorgerekend. De andere twee doelen (delen van macro-langlevensrisico en het delen van micro-langlevensrisico) zijn niet meegenomen, omdat deze niet samenhangen met de economische omstandigheden zoals doorgerekend in de scenariosets.

Het macro-langlevensrisico speelt op het moment dat er sprake is van nieuwe overlevingstafels van het Actuariel Genootschap. Deze worden normaliter elke twee jaar opgeleverd. Dit effect kan voor alle generaties een positief dan wel negatief effect hebben. De impact hiervan op de solidariteitsreserve is afhankelijk van het verschil met de huidige overlevingstafels. Daar is op dit moment nog niets over te zeggen.

Het micro-langlevensrisico speelt jaarlijks en kan ook elke generatie positief of negatief beïnvloeden.

Doordat er sprake is van een gesloten regeling, neemt de solidariteitsreserve uitgedrukt in euro's na enige tijd af. De regeling van kring D (True Blue) is echter ondergebracht in een multicient kring bij DNA. Dat betekent dat er sprake is van één solidariteitsreserve voor alle pensioenregelingen die onderdeel uitmaken van de kring.

9. Verantwoording evenwichtigheid transitie-afspraken

De pensioenregeling van Kring D betreft een premievrije (oftewel: gesloten) pensioenregeling. Dat wil zeggen dat er geen premie opbouw meer plaatsvindt in deze pensioenregeling. De pensioenen in de kring zijn pensioenen die tot 1 april 2020 zijn opgebouwd bij het toenmalige pensioenfonds True Blue. Voor een aantal deelnemers van kring D (True Blue) geldt dat zij deelnemen aan de huidige actieve middelloonregeling. Pensioen dat vanaf 1 april 2020 is opgebouwd, is ondergebracht bij PNO Media.

Sociale partners hebben bij het opstellen van dit transitieplan voor DNA rekening gehouden met de wijze waarop sociale partners aan PNO Media verzocht hebben om te gaan met de behandeling van de pensioenaanspraken en – rechten op basis van de Wtp waaronder het verzoek omtrent het invaren.

Voor de evenwichtigheid hebben sociale partners per pensioenregeling (transitieplan) beoordeeld of de transitie evenwichtig is.

Evenwichtigheid

Sociale partners zijn gestart met kwalitatieve transitiedoelen en hebben door middel van kwantitatieve analyses, het toetsen van de maatstaven op ondergrenzen en het maken van gevoeligheidsanalyses bij verschillende dekkingsgraden en bij renteschokken, onderzoek gedaan of de kwalitatieve transitiedoelen leiden tot evenwichtige uitkomsten.

Sociale partners hebben daarbij gekeken naar de gevolgen voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Aangezien er geen sprake meer is van premie opbouw in de pensioenregeling bij DNA zijn er geen actieve deelnemers meer. Er zijn dan ook geen deelnemers die nadeel ondervinden van de afschaffing van de leeftijdsonafhankelijke opbouw en daarom is er geen sprake van compensatie in dit transitieplan.

Daarnaast is Kring D (True Blue) een multiclient kring bij DNA. Ook na de transitie zal de nieuwe pensioenregeling worden ondergebracht in een multiclient kring. Sociale partners zijn zich er van bewust dat bepaalde keuzes die gemaakt worden door DNA voor de gehele kring zullen gelden en niet specifiek voor deelnemers van kring D (True Blue).

Sociale partners zijn van mening dat het transitieplan in zijn totaliteit evenwichtig is en dat er met deze resultaten sprake is van een evenwichtige transitie. Sociale partners hebben hiervoor de transitie-effecten (hoofdstuk 7) beoordeeld. Binnen de bandbreedtes (hoofdstuk 4) is er volgens sociale partners sprake van een evenwichtige transitie. Het transitieplan sluit aan bij de door de sociale partners vooraf geformuleerde (transitie)doelstellingen.

Doelstelling	Beoordeling	Toelichting
Evenwichtige belangenafweging	Gehaald	Sociale partners hebben bij de belangenafweging naar alle doelgroepen en leeftijdscohorten gekeken en zijn van mening dat er sprake is van een evenwichtige transitie.
Wettelijke eisen inhoud pensioenregeling	Gehaald	De pensioenregeling is ondergebracht bij De Nationale APF en wordt uitgevoerd door AZL conform de huidige wet- en regelgeving (o.a. Wet toekomst Pensioenen).
Kwaliteit pensioen	Gehaald	In het verwachte (mediaan) en goed weer scenario gaan alle deelnemers er naar verwachting op vooruit. In het slechte weer scenario geldt dat niet alle voor alle deelnemers, maar dat is inherent aan het nieuwe pensioenstelsel. Binnen de solidaire premiereregeling is sprake van een collectieve uitkeringsfase om alle pensioengerechtigden ongeacht de leeftijd dezelfde aanpassing van de uitkering te kunnen geven. Verder is er sprake van een solidariteitsreserve om verlagingen van uitkeringen zoveel mogelijk te voorkomen en de uitkeringen stabiel te houden.
Uitlegbaarheid	Gehaald	Sociale partners hebben gekozen voor een solidaire premiereregeling omdat dit qua karakter het meest aansluit bij de huidige middelloonregeling, waarbij collectiviteit en solidariteit voorop staan. Daarnaast sluit de regeling ook aan bij de nieuwe pensioenregeling bij PNO Media.
Uitvoerbaarheid en kosten		Sociale partners hebben gekozen voor een regeling die voldoet aan de standaard van DNA en wordt ondergebracht in een multiclient kring waardoor de kosten beheersbaar blijven.
Flexibiliteit	Gehaald	In de opzet van de nieuwe regeling zijn flexibele mogelijkheden opgenomen om maatwerk, binnen de kaders van het transitieplan mogelijk te maken tegen acceptabele kosten. Uitgangspunt hierbij is dat de regeling zoveel mogelijk 1 op 1 overgaat.
Solidariteit	Gehaald	Er is sprake van een eerlijke risicodeling tussen de verschillende deelnemers. Binnen de solidaire premiereregeling is sprake van een collectieve uitkeringsfase om alle pensioengerechtigden ongeacht de leeftijd dezelfde aanpassing van de uitkering te kunnen geven.
Continuïteit	Gehaald	Binnen de solidaire premiereregeling is sprake van een collectieve uitkeringsfase om alle pensioengerechtigden ongeacht de leeftijd dezelfde aanpassing van de uitkering te kunnen geven. Verder is er sprake van een solidariteitsreserve om verlagingen van uitkeringen zoveel mogelijk te voorkomen en de uitkeringen stabiel te houden

Transitiedoelstelling	Beoordeling	Toelichting
Iedereen krijgt minimaal de marktwaarde (voorziening pensioenverplichting) van de (nominale) opgebouwde aanspraken mee op transitiedatum.	Gehaald	Bij een transitie met een dekkingsgraad van 102% en hoger wordt hieraan voldaan. Bij een dekkingsgraad lager dan 105% gaan sociale partners met elkaar in overleg.
Een daling van de (nominale) pensioenuitkeringen moet worden voorkomen (werking via de initiële vulling van de solidariteitsreserve).	Gehaald	Bij een voldoende hoge dekkingsgraad wordt hieraan voldaan. Er wordt met hoge prioriteit bijgedragen aan de solidariteitsreserve, na het vullen van de MVEV en de operationele reserve. Hiermee wordt er gelijk een goede basis gelegd voor deze nieuwe reserve. Bij een dekkingsgraad van circa 105% kan de solidariteitsreserve volledig gevuld worden bij het invaren naar de nieuwe pensioenregeling. DNA heeft getoetst of de buffer van 3% voldoende werking heeft en dat is bevestigd. Dat is ook te zien aan het verloop van de solidariteitsreserve en de kansen en omvang van verlagen.
Het vermogen wordt (evenredig) verdeeld naar alle groepen deelnemers op basis van de marktwaarde van de (nominale) opgebouwde aanspraken op transitiedatum.	Gehaald	Na het vullen van de MVEV, de operationele reserve en de solidariteitsreserve wordt het restant boven de dekkingsgraad van ca. 105% verdeeld over alle deelnemers op basis van de standaardmethode met 10 jaar spreiding. DNA heeft wettelijk de mogelijkheid om bij voldoende vermogen op transitiedatum een deel van de aanwezige buffer te herverdelen.

Sociale partners zijn zich er van bewust dat de (jonge) gewezen deelnemers een negatief netto profijt kennen, maar dat dit mede komt doordat er bij de doorrekeningen in het huidige contract sprake is van onrealistisch hoge dekkingsgraden waaruit inhaaltoeslagen gefinancierd kunnen worden. Deze worden mee gewaardeerd bij de vergelijking tussen het nieuwe en het oude stelsel.

Zeer waarschijnlijk worden de gewezen deelnemers gecompenseerd in de pensioenregeling van de nieuwe uitvoerder. Voor de gewezen deelnemers die deelnemen aan de huidige actieve middelloonregeling bij PNO Media is dat het geval.

Verder dient er rekening mee te worden gehouden dat alle resultaten over een zeer lange horizon zijn doorgerekend waardoor er een grote mate van onzekerheid omtrent de resultaten op lange termijn zit. Sociale partners accepteren daarom een negatief netto profijt voor de slapers.

Ook is het van belang om erbij stil te staan dat zeker voor de jonge gewezen deelnemers de opgebouwde pensioenen absoluut gezien kleine bedragen betreffen. De procentuele verandering is in absolute bedragen dan ook beperkt.

Tenslotte heeft DNA wettelijk de mogelijkheid om bij voldoende vermogen op transitiedatum een deel van de aanwezige buffer te herverdelen om, als dat nodig is tot een evenwichtigere verdeling te komen en/of om binnen de bandbreedtes van sociale partners te blijven. Uit de berekeningen van AZL is gebleken dat het negatieve delta netto profijt van de gewezen deelnemers met relatief beperkte middelen (vermogen) verkleind kan worden. De definitieve hoogte is afhankelijk van de marktomstandigheden op transitiedatum. Sociale partners vragen DNA om gebruik te maken van deze herverdelingsruimte om de resultaten van alle groepen binnen de bandbreedtes te krijgen.

Tegelijkertijd realiseren sociale partners zich dat de transitie-effecten zijn gebaseerd op de (voorlopige) keuzes voor de financiële opzet van DNA en dat DNA mogelijk nog aanpassingen doet. Hierbij gaan sociale partners er vanuit dat het fonds beleid vaststelt dat de getoonde transitie-effecten niet zodanig beïnvloedt dat dit een materieel negatief effect heeft.

Dit transitieplan is vastgesteld op <datum> te <plaats>

Naam:
Functie

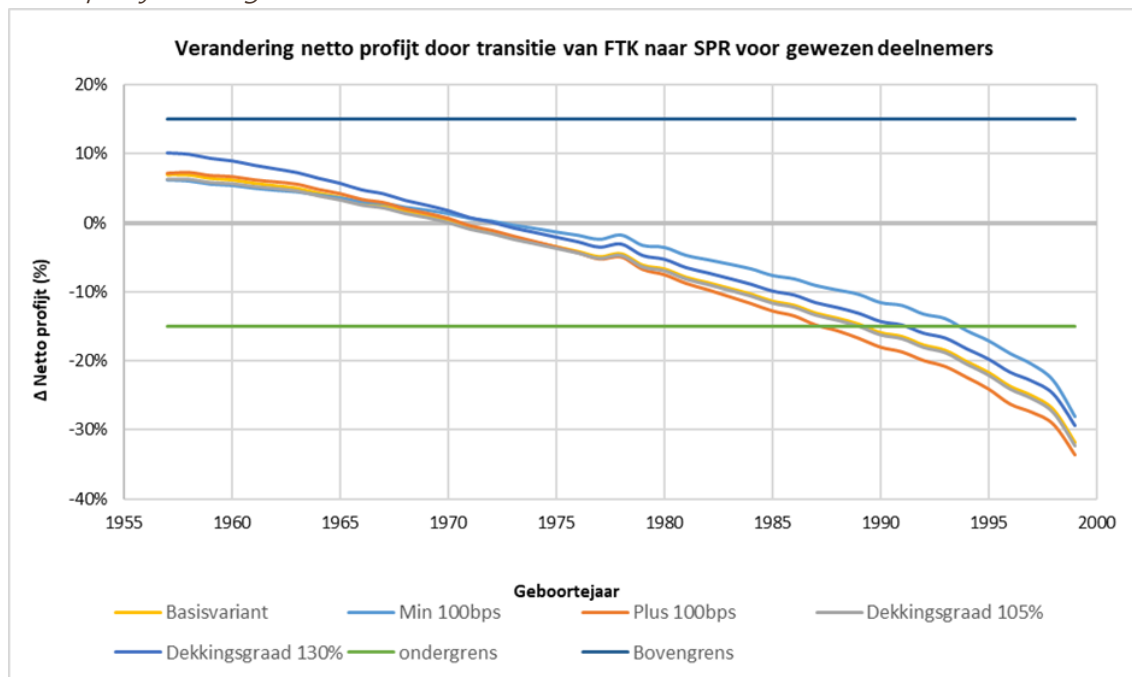
Naam:
Functie

Bijlagen

Bijlage I: Grafische weergave bandbreedtes

Deze bijlage bevat een grafische weergave van de eerder berekende uitkomsten van de verschillende maatstaven per doelgroep (zie hoofdstuk 7) en de bijbehorende door de sociale partners vastgestelde bandbreedtes (zie hoofdstuk 4). De toelichting bij de berekende uitkomsten staat vermeld in hoofdstuk 7.

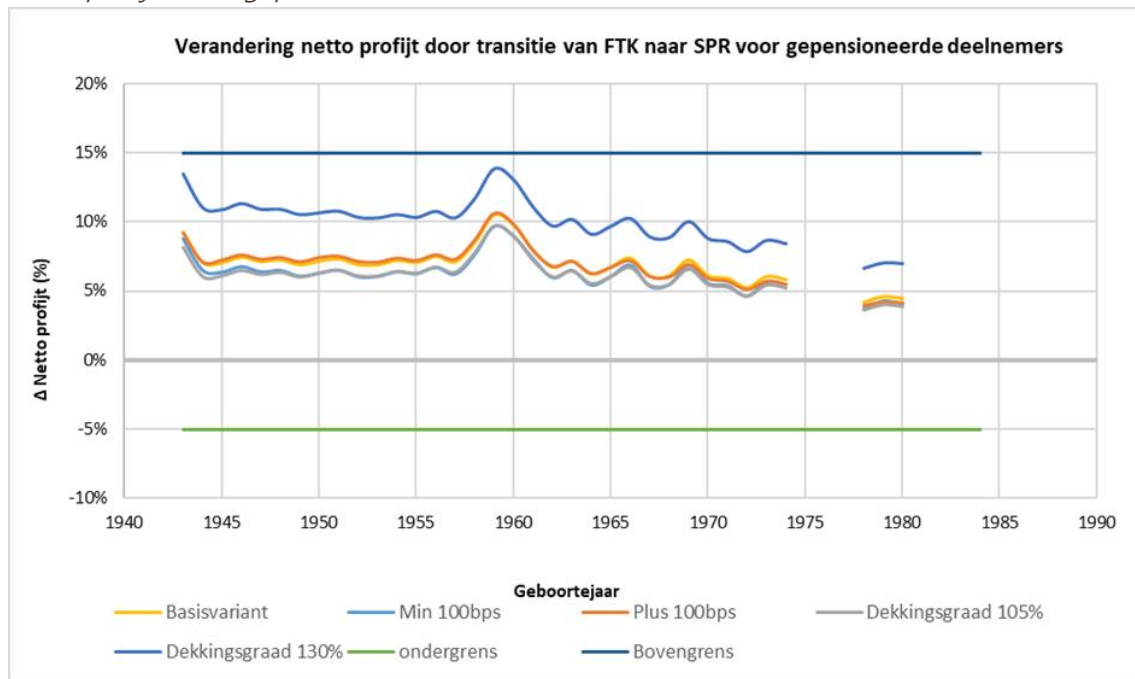
Netto profijt effect gewezen deelnemers



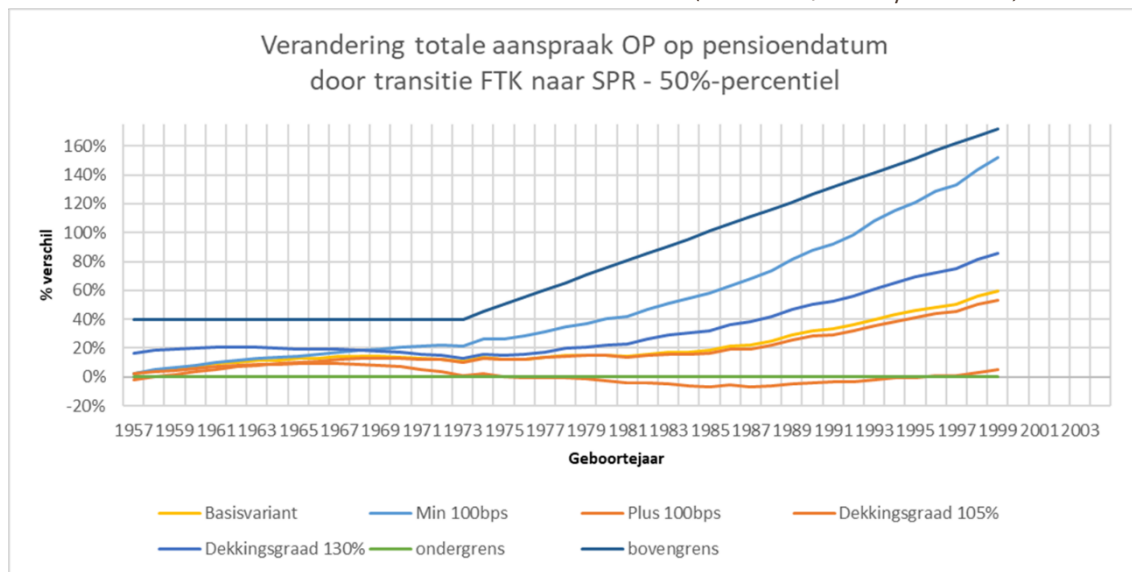
In de bovenstaande grafiek is zichtbaar dat het netto profijt effect voor de jongere gewezen deelnemers negatief is. Dat komt deels doordat er bij de huidige pensioenregeling (FTK) mogelijk sprake is van toekomstige (inhaal)indexatie die afhankelijk is van de hoogte van de dekkingsgraad. Op termijn profiteren daar ook de jonge gewezen deelnemers van. Bij de overgang naar het nieuwe stelsel worden de huidige buffers uitgedeeld en komt dit voordeel te vervallen. Dat blijkt ook uit berekeningen waarbij voor het huidige stelsel er geen rekening meer is gehouden met de inhaaltoeslagverlening (zie paragraaf 7.8).

Daarnaast heeft DNA de mogelijkheid om bij voldoende vermogen op transitiedatum een deel van het aanwezige vermogen te herverdelen. Daarbij dient sprake te zijn van een minimale dekkingsgraad van 105% op het moment van invaren en geldt tevens als voorwaarde dat de eventuele herverdeling moet leiden tot een evenwichtiger uitkomst. Vanuit de wet kan maximaal 5% van het totale vermogen herverdeeld worden om, als dat nodig is, tot een evenwichtiger verdeling te komen en/of binnen de bandbreedtes van sociale partners te blijven. DNA kan en zal zeer waarschijnlijk hier gebruik van maken om het netto profijt van de jonge gewezen deelnemers te verbeteren.

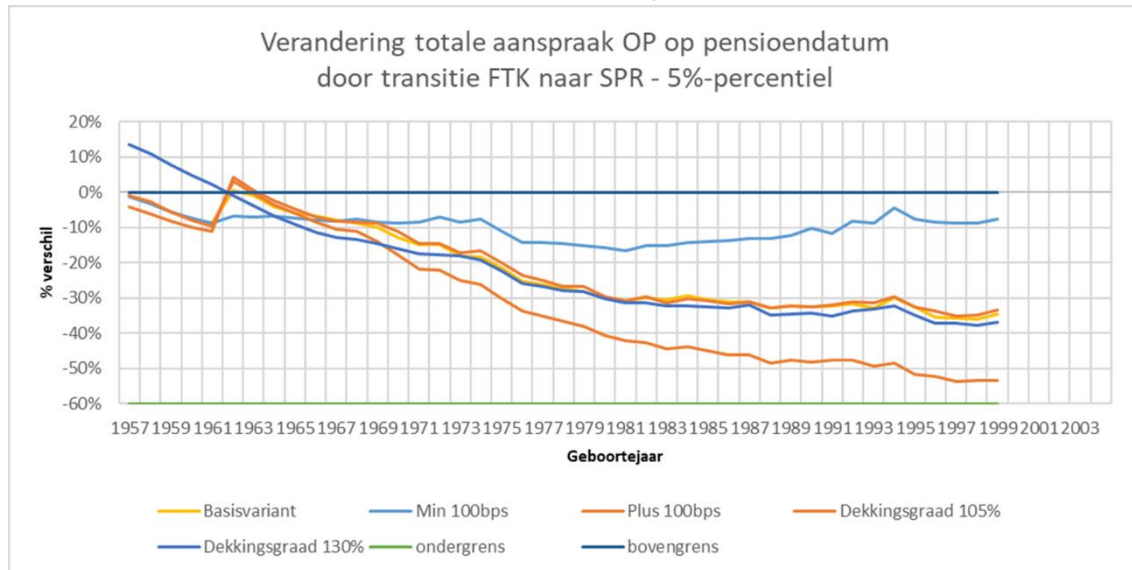
Netto profijt effect gepensioneerde deelnemers



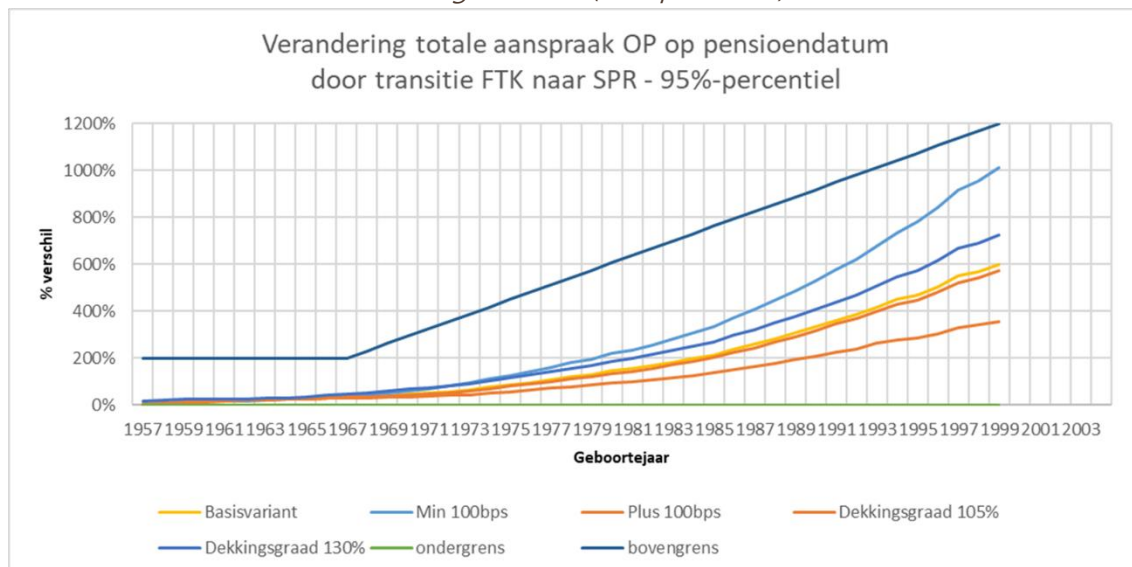
Pensioenresultaat alle deelnemers – verwachte scenario (mediaan / 50% percentiel)



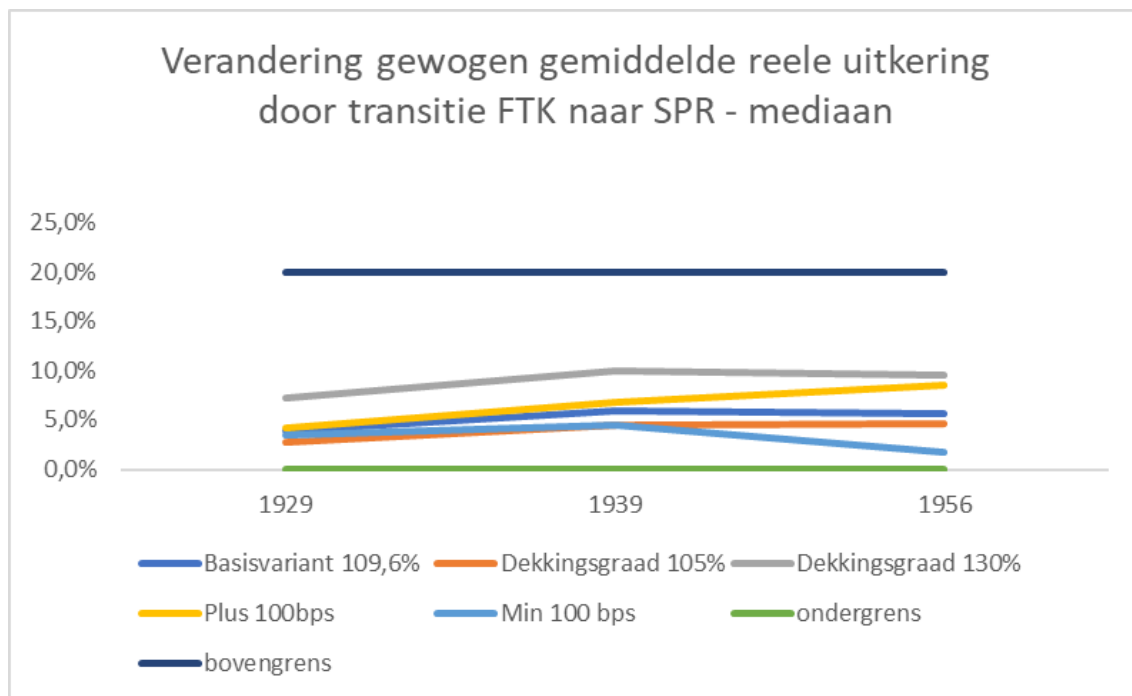
Pensioenresultaat alle deelnemers – slecht weer (5% percentiel)



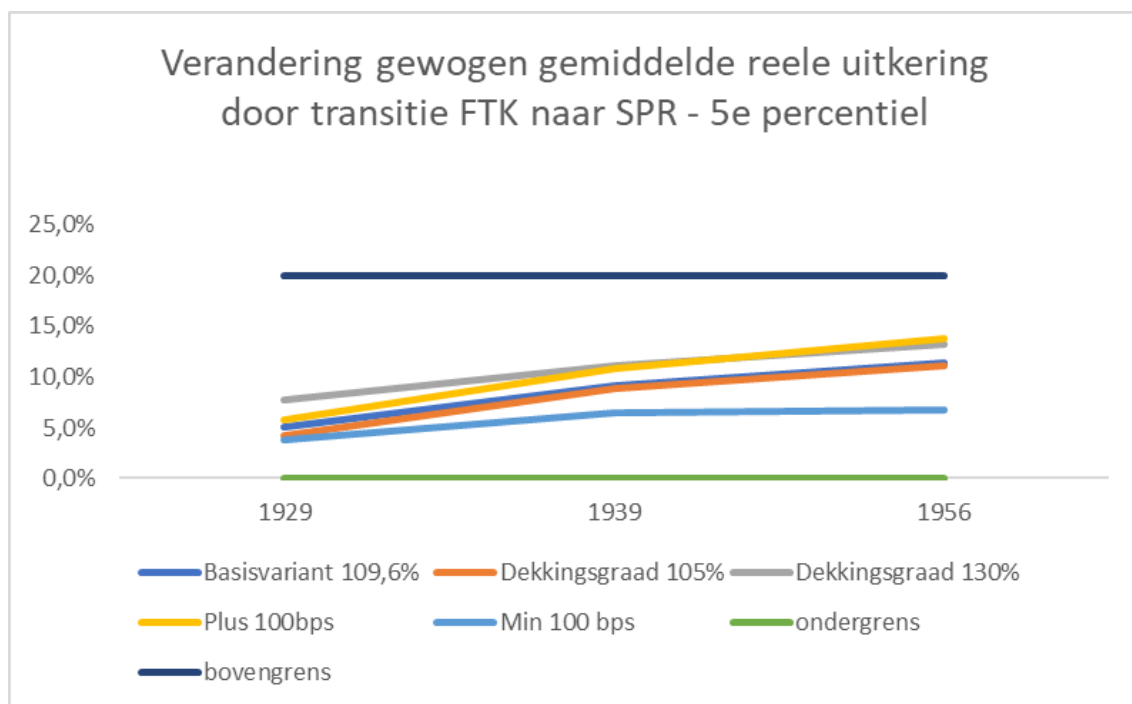
Pensioenresultaat alle deelnemers – goed weer (95% percentiel)



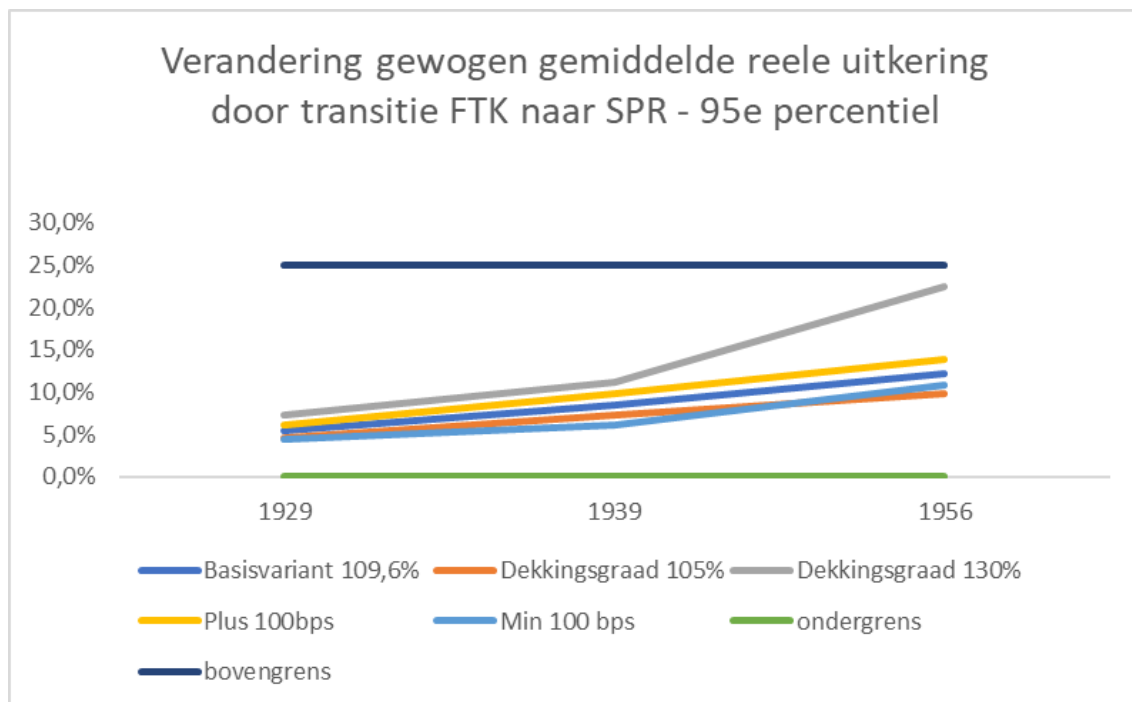
Gewogen gemiddelde reële uitkering pensioengerechtigde deelnemers
– verwachte scenario (mediaan / 50% percentiel)



Gewogen gemiddelde reële uitkering pensioengerechtigde deelnemers
– slecht weer (5% percentiel)



Gewogen gemiddelde reële uitkering pensioengerechtigde deelnemers
– goed weer (5% percentiel)



Bijlage II: Begrippenlijst

Begrip	Definitie in begrijpelijke taal
AZL	De organisatie die de pensioenregeling van De Nationale APF uitvoert.
Beschermingsrendement	Dit is het rendement dat wordt gereserveerd uit het totaal behaalde rendement om de deelnemers aan de pensioenregeling te beschermen tegen het renterisico en het risico van een stijgende levensverwachting ((micro/macro) langlevenrisico).
Bufferverdeling	Het door DNA verdelen van het beschikbare extra vermogen (de huidige buffers) uit het huidige pensioenstelsel bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het vermogen wordt verdeeld tussen verplichte buffers, het inrichten van een nieuwe buffer om verlagingen te beperken/voorkomen, compensatie afschaffing doorsneesystematiek en extra pensioenvermogen.
Dekkingsgraad	De verhouding tussen het geld dat een pensioenfonds heeft, en het geld dat nodig is om alle pensioenen nu en in de toekomst te kunnen betalen. Bij een dekkingsgraad van 100% is er precies genoeg geld om aan alle verplichtingen te voldoen. De term dekkingsgraad heeft betrekking op het huidige pensioenstelsel.
Evenwichtigheidsprincipes	Het uitgangspunt dat de belangen van alle groepen deelnemers aan de nieuwe pensioenregeling op een zorgvuldige en eerlijke manier worden meegewogen bij besluiten over het pensioen. Dat betekent dat we de belangen van alle deelnemers zorgvuldig moeten afwegen.
Gepensioneerde (deelnemer) (ook wel pensioengerechtigden)	Deelnemers aan de pensioenregeling die een uitkering ontvangen (dit kunnen oud werknemers zijn, maar ook nabestaanden).
Gewezen deelnemer (ook wel slapers)	De werknemer die niet meer actief in dienst is bij, pensioen heeft opgebouwd bij DNA maar (nog) geen waardeoverdracht heeft laten uitvoeren of een uitkering ontvangt.
Hoorrecht	Het recht van verenigingen van pensioengerechtigden en/of oud werknemers om hun mening te geven aan de werkgever over de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Er is geen sprake van een vereniging van gewezen deelnemers en/of pensioengerechtigden bij Kring D (True Blue).
Huidig pensioenstelsel (ook wel huidig FTK)	Onder het huidig pensioenstelsel verstaan we het pensioenstelsel welke van toepassing was voor de overgang naar een pensioenregeling op basis van de Wet toekomst pensioenen (Wtp).
Invaren	Het overbrengen van het pensioen dat je al hebt opgebouwd in het huidige pensioenstelsel naar het nieuwe pensioenstelsel. Het opgebouwde pensioen wordt dan onderdeel van het nieuwe pensioenvermogen en valt voortaan onder de regels van het nieuwe stelsel.

Kring D (True Blue)	Een specifieke groep binnen De Nationale Algemene Pensioenfonds waar de regeling van ICK bij hoort.
Nabestaandenpensioen	Pensioen dat wordt uitgekeerd aan je partner of kinderen als je overlijdt. Dat kan een tijdelijke uitkering zijn, maar ook een levenslange uitkering.
Netto profijt	Netto profijt toont de mate van vooruitgang van de nieuwe regeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Daarbij houdt netto profijt niet alleen rekening met de verwachtingen, maar ook met de risico's. Een grotere kans op een lager pensioen, geeft een lager netto profijt. Netto profijt is een 'all inclusive' maatstaf voor de transitie. Het geeft de effecten weer, gecorrigeerd voor risico.
Nominale uitkering	De uitkering die een deelnemer krijgt waarbij geen rekening is gehouden met inflatie (koopkrachtbehoud).
Overrendement	Het totaal behaalde rendement door DNA na aftrek van het beschermingsrendement. Het overrendement wordt toebedeeld aan de persoonlijke pensioenvermogens van alle deelnemers en/of deels aan de solidariteitsreserve.
Partnerpensioen	Pensioen dat wordt uitgekeerd aan je partner als je overlijdt. Dat kan een tijdelijke uitkering zijn, maar ook een levenslange uitkering.
Pensioenuitvoerder	DNA of de verzekeraar die jouw pensioenregeling uitvoert. De Nationale APF is de pensioenuitvoerder, waarbij het voor dit transitieplan over kring D (True Blue) gaat.
Persoonlijk pensioenvermogen	Het bedrag dat op jouw naam wordt opgebouwd in de nieuwe pensioenregeling, op basis van de premies die voor jou zijn ingelegd en het rendement dat daarop is behaald.
Solidaire premieregeling	Een pensioenregeling binnen het nieuwe pensioenstelsel waarbij alle deelnemers een eigen pensioenvermogen hebben en de financiële risico's gezamenlijk worden gedeeld via een solidariteitsreserve. Ook wordt er gezamenlijk belegd. Het pensioen dat je uiteindelijk ontvangt, hangt af van de premie inleg en het behaalde rendement.
Solidariteitsreserve	Een gezamenlijke reserve binnen de nieuwe pensioenregeling waarin extra geld wordt gereserveerd om tegenvallers of risico's op te kunnen vangen. Deze reserve heeft onder andere als doel om te voorkomen/beperken dat nominale uitkeringen (gedeeltelijk) verlaagd moeten worden.
Spreidingshorizon	De periode waarover een pensioenfonds de financiële gevolgen (positief of negatief) verdeelt om grote schommelingen in pensioenuitkeringen te voorkomen.
Standaardmethode	De default methode voor het omrekenen van de bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten van het huidige stelsel naar persoonlijke pensioenvermogens bij invaren naar het nieuwe stelsel. De standaardmethode is relatief eenvoudig qua berekeningswijze. Er kan alleen worden afgeweken van de standaardmethode als daar specifieke redenen voor zijn.

Toeslagverlening (ook wel indexatie)	Het jaarlijks aanpassen van het opgebouwde pensioen om de stijging van de kosten van levensonderhoud te compenseren, zodat het pensioen zijn koopkracht behoudt. Dit geldt alleen in het huidige stelsel.
Transitie	De overgang van het huidige pensioenstelsel naar een nieuw pensioenstelsel, waarbij regels, opbouw en uitkeringen stapsgewijs worden aangepast om het systeem toekomstbestendig te maken.
Transitieplan	Het document waarin wordt beschreven hoe een werkgever de overstap van het huidige naar het nieuwe pensioenstelsel uitvoert, inclusief de stappen, gevolgen en afspraken voor deelnemers.
Wet Toekomst Pensioenen	De Nederlandse wet die regels vastlegt voor het nieuwe pensioenstelsel, met als doel het pensioenstelsel eenvoudiger, transparanter en persoonlijker te maken voor iedereen die pensioen opbouwt.
Wezenpensioen	Pensioen dat wordt uitgekeerd aan je kinderen als je overlijdt. In het nieuwe pensioenstelsel loopt deze uitkering maximaal tot de 25-jarige leeftijd van het kind.