

MemoDatum
25 juni 2025Ons kenmerk
S-2025-0913aVan
Elke Op het Veld
Jeroen Oude Boerrigter
Martijn JansenAan
Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Banden- en WielenbranchePagina
1 van 17

Overbruggingsplan 2025



Samenvatting

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Banden- en Wielenbranche (hierna: Pensioenfondsvanden Banden en Wielen) heeft eerder op basis van een kwalitatieve analyse de keuze gemaakt om gebruik te maken van het transitie-FTK. Pensioenfondsvanden Banden en Wielen heeft in 2023 en 2024 overbruggingsplannen bij DNB ingediend. Voorwaarde voor het blijvend gebruik maken van het transitie-FTK is dat jaarlijks opnieuw een overbruggingsplan bij DNB wordt ingediend. In het voorliggende overbruggingsplan zijn de consequenties van het gebruik maken van het transitie-FTK nader uitgewerkt. Op basis hiervan kan het pensioenfondsvan besluiten om ook in 2025 gebruik te maken van het transitie-FTK.

Het overbruggingsplan 2025 bestaat standaard uit 4 onderdelen, die worden opgenomen in een separate DNB-rapportage in Excel-vorm:

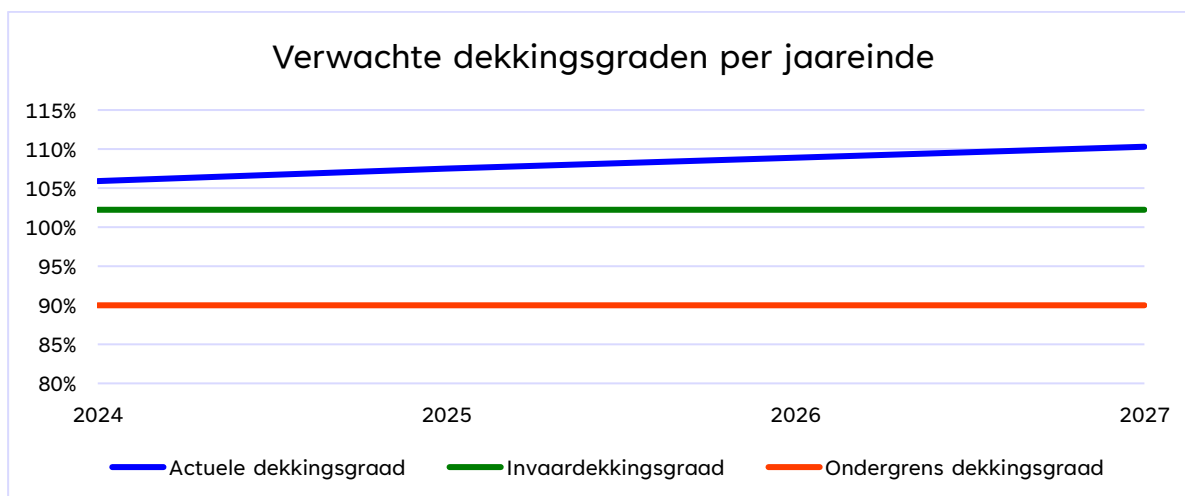
- Vragenlijst
- Overbruggingsplansjabloon
- Herstelplansjabloon
- Nettoprofijsfeffecten

Het onderdeel nettoprofijsfeffecten dient enkel in het overbruggingsplan opgenomen te worden indien een pensioenfondsvan nog geen gebruik maakt van het transitie-FTK (zoals in 2023 het geval was) of op het moment dat de definitieve invaardeckingsgraad is vastgesteld in het implementatieplan. De laatste is voor het overbruggingsplan 2025 van toepassing voor Pensioenfondsvanden Banden en Wielen.

Overbruggingsplansjabloon

In het overbruggingsplan wordt met het overbruggingsplansjabloon (op basis van een deterministisch scenario conform de herstelplanmethodiek) aangetoond dat op het invaarmoment (beoogd 1 januari 2026) de actuele dekkingsgraad van het pensioenfondsvan minimaal gelijk is aan de invaardeckingsgraad. De invaardeckingsgraad is vastgesteld op 102,23%.

In de onderstaande grafiek wordt de verwachte ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad ultimo 2024 tot en met eind 2027 weergegeven op basis van het overbruggingsplan. Dit betreffen dekkingsgraden per jaareinde. Volledigheidshalve merken wij op dat hierbij is uitgegaan van een startdekkingsgraad van 105,9%, conform de stand per eind 2024.



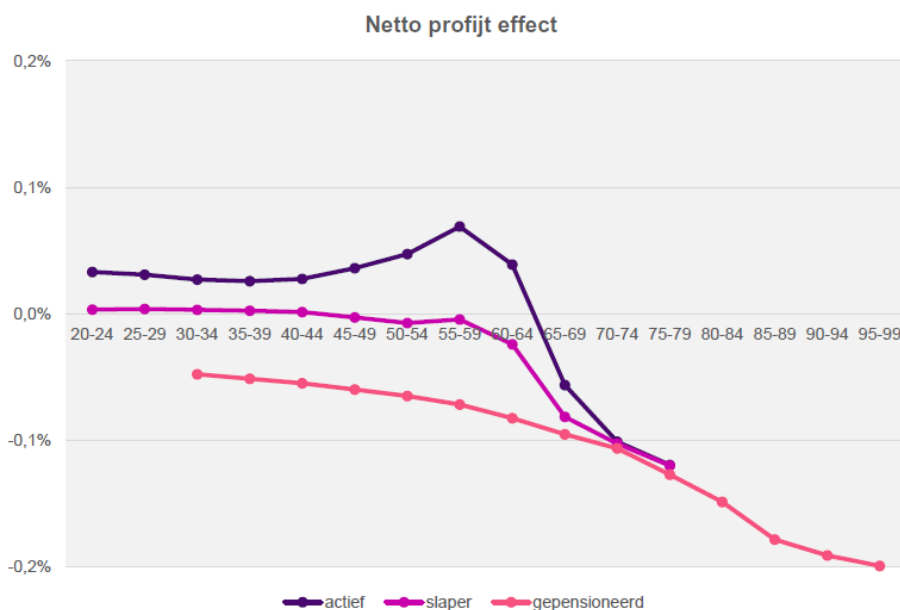
De dekkinggraad per eind 2024 is hoger dan de invaardekkinggraad. Op basis van het reguliere fondsbeleid wordt in het overbruggingsplan verwacht dat de actuele dekkinggraad van het pensioenfonds tot eind 2027 niet onder de invaardekkinggraad komt. Dit betekent dat op dit moment geen kortingsmaatregelen volgens de regels van het transitie-FTK benodigd zijn. Dergelijke kortingsmaatregelen zijn enkel van toepassing indien de actuele dekkinggraad niet binnen de gekozen invaartermijn van 1 jaar (1 januari 2025 tot 1 januari 2026) boven de invaardekkinggraad komt. De dekkinggraad is daarnaast hoger dan de wettelijk minimale invaardekkinggraad van 90%, zodat ook op basis hiervan geen korting hoeft te worden aangekondigd.

Nettoprofijt

Onderdeel van het overbruggingsplan is het inzichtelijk maken van de impact van het gebruik maken van het transitie-FTK op het nettoprofijt van de verschillende deelnemersgroepen (actief, slaper en gepensioneerd) en geboortejaren. In de onderstaande grafiek wordt het nettoprofijteffect door deelname aan het transitie-FTK van de verschillende deelnemersgroepen en leeftijden weergegeven. Deze berekeningen zijn door WTW uitgevoerd.

Het nettoprofijteffect is het verschil tussen:

- enerzijds het nettoprofijt van deelname aan het transitie-FTK gedurende de transitieperiode en vervolgens deelname aan het huidige FTK gedurende de resterende prognoseperiode, en
- anderzijds het nettoprofijt van voortzetting van het huidige FTK gedurende de gehele prognoseperiode.



Het kortingsbeleid onder het transitie-FTK is anders dan onder het huidige FTK. De kans op korting is lager in het transitie-FTK dan in het huidige FTK. Echter, de kortingen onder het transitie-FTK zijn naar verwachting (cumulatief) veelal hoger dan in het huidige FTK, en kunnen maar gespreid worden tot de invaardatum (maximaal 1 jaar). Als gevolg hiervan resulteren op korte termijn naar verwachting hogere kortingen onder het transitie-FTK in de negatieve scenario's, welke zwaarder wegen in termen van nettoprofijt, omdat het nettoprofijteffect wordt vastgesteld als een gemiddelde.

Voor alle deelnemers geldt uiteindelijk dat het nettoprofijteffect binnen de range van $\pm 0,2\%$ ligt, wat betekent dat de herverdeling van pensioenvermogen over de generaties zeer beperkt is. Met de beoogde transitiedatum van 1 januari 2026 is de horizon waarvoor de berekening van het transitie-FTK en de berekening van het huidige FTK van elkaar verschillen slechts één jaar. Voor beide berekeningen wordt immers na 1 januari 2026 het huidige FTK doorgerekend. Daarnaast is de startdekkingsgraad gelijk aan 105,9%, waardoor de kans op een lagere dekkingsgraad dan 102,23% zeer beperkt is. Dit maakt dat het nettoprofijteffect zeer beperkt is.

Gepensioneerden

- Voor gepensioneerde deelnemers geeft het toepassen van het transitie-FTK een beperkt negatief nettoprofijteffect.
- Dit is een gevolg van de naar verwachting hoge kortingen onder het transitie-FTK, als gevolg van de lage startdekkingsgraad.
- Jongere gepensioneerden profiteren gedurende het eerste jaar van de lagere kortingskans, waardoor het nettoprofijteffect voor deze deelnemers beperkt hoger is dan de oudere gepensioneerden.

Slapers

- Oudere slapers ondervinden een negatief nettoprofijteffect door het toepassen van het transitie-FTK. De overige slapers ondervinden een licht positief nettoprofijteffect.
- Doordat de uitkeringen van de slapers verder in de toekomst liggen dan voor gepensioneerden worden de initieel hogere kortingen tenietgedaan vanwege de hogere dekkingsgraad als gevolg van de kortingen. Hierdoor kan op termijn meer toeslag verleend worden.
- Oudere slapers ervaren een negatief nettoprofijteffect als gevolg van het transitie-FTK, omdat de uitkering dan ingaat voor de hogere kortingen worden weggewerkt door de lagere kortingskans en de hogere toeslagen, waar de jongere slapers wel van profiteren.

Actieven

- Voor jonge actieven is het nettoprofijteffect vrijwel nihil, vanwege toekomstige pensioenopbouw. Ouderen ondervinden een beperkt positief nettoprofijteffect.
- Voor de actieve deelnemers zijn toeslagen op een later moment gunstiger, terwijl kortingen juist op een eerder moment gunstiger zijn. Een korting op een eerder moment heeft namelijk minder impact op het totaal te verwachten pensioen, de toekomstige pensioenopbouw wordt immers op dat moment nog niet gekort. Om diezelfde reden is het voordeel van een toeslag juist groter wanneer de meeste pensioenopbouw reeds heeft plaatsgevonden.
- De hoge kortingen als gevolg van het transitie-FTK zijn voor (jongere) actieven dus gunstig, omdat dit op termijn leidt tot hogere toeslagen. De dekkingsgraad neemt bij een korting immers toe, waardoor op termijn meer toeslagen verleend kunnen worden.

De resultaten van de nettoprofijtberekeningen worden beïnvloed door de onderliggende gehanteerde aannames. De belangrijkste daarbij is de omvang van het te overbruggen 'gat' tussen de dekkingsgraad en de invaardekkingsgraad. Deze wordt zowel beïnvloed door de stand van de dekkingsgraad als de hoogte van de invaardekkingsgraad:

- Een hogere startdekkingsgraad vermindert het verschil in nettoprofijt tussen de twee toezichtregimes, omdat het transitie-FTK alleen verschilt van het huidig-FTK in de kortingsregels, en bij een hogere startdekkingsgraad de kans op korten lager wordt. Bij een lagere startdekkingsgraad is uiteraard het tegenovergestelde effect van toepassing.

- Een hogere invaardeckingsgraad leidt tot een grotere korting op het invaarmoment, maar op termijn tot hogere toeslagen en een lagere kans op korting, waardoor het nettoprofijs van (jongere) actieve deelnemers toeneemt, en het nettoprofijs van slapers en gepensioneerden afneemt.

Vergelijking nettoprofijs overbruggingsplan 2023

In 2023 diende Pensioenfonds Banden en Wielen voor het eerst een overbruggingsplan in. Net als in het voorliggende overbruggingsplan zijn hierin de nettoprofijs effecten van het gebruik van het transitie-FTK opgenomen. De belangrijkste verschillen tussen de aannames in het overbruggingsplan van 2023 en dat van 2025 betreffen de resterende duur tot het moment van transitie, de gehanteerde invaardeckingsgraad en de startdeckingsgraad. In het overbruggingsplan 2023 werd gerekend met een periode van drie jaar tot de transitie, in het overbruggingsplan 2025 is deze termijn nog slechts één jaar. Daarnaast is in het overbruggingsplan 2025 uitgegaan van een invaardeckingsgraad van 102,23%, dit was in het overbruggingsplan 2023 nog 102% (destijds nog de voorlopige invaardeckingsgraad).

De belangrijkste verschillen in de nettoprofijs effecten tussen het overbruggingsplan 2023 en 2025 zijn als volgt:

- Spreiding van effecten: In het overbruggingsplan 2023 lag het nettoprofijs effect voor alle deelnemers binnen de range van $\pm 1,0\%$. In het overbruggingsplan 2025 is deze range verkleind tot $\pm 0,2\%$. Deze afname in spreiding is hoofdzakelijk het gevolg van:
 - Een hogere dekkingsgraad per eind 2024 (105,9%) ten opzichte van de vastgestelde invaardeckingsgraad. In het overbruggingsplan 2023 lag de dekkingsgraad nog lager dan de voorlopige invaardeckingsgraad, waardoor destijds grotere herverdelingseffecten konden ontstaan als gevolg van kortingen onder het transitie-FTK.
 - Een kortere transitieperiode in het overbruggingsplan 2025 van slechts één jaar, waardoor het effect van het transitie-FTK ten opzichte van het huidige FTK beperkt is.
- Impact op groepen:
 - Gepensioneerden: In beide overbruggingsplannen ervaren gepensioneerden een negatief nettoprofijs effect. In 2025 blijft dit beperkt tot circa $-0,2\%$ voor de oudste groep ten opzichte van circa $-0,8\%$ in 2023. Dit betekent een verbetering voor deze groep.
 - Slapers: In het overbruggingsplan 2023 hadden slapers over het algemeen een beperkt positief nettoprofijs effect, met uitzondering van de oudste groep. In het overbruggingsplan 2025 is het effect voor jongere slapers neutraal (circa $0,0\%$) en voor oudere slapers licht negatief (circa $-0,1\%$). Het nettoprofijs effect van jonge slapers is daarmee licht verslechterd, al blijven de negatieve effecten voor slapers zeer beperkt.
 - Actieven: Jongere actieven hebben in beide overbruggingsplannen een positief nettoprofijs effect. In het overbruggingsplan 2025 is dit positieve effect kleiner dan in 2023. Voor oudere actieven is het nettoprofijs effect negatief en vergelijkbaar met dat van de slapers.

De spreiding van nettoprofijs effecten tussen groepen deelnemers is kleiner geworden in het overbruggingsplan 2025. Dit wordt met name veroorzaakt door de kortere resterende periode tot het transitiemoment: één jaar in 2025 tegenover drie jaar in 2023. Door deze kortere periode blijven herverdelingseffecten als gevolg van het transitie-FTK beperkt. De voortzetting van het transitie-FTK in 2025 leidt daarom niet tot significante herverdeling van pensioenvermogen tussen generaties. Dit draagt bij aan de evenwichtigheid van het besluit.

Vervolg

Indien Pensioenfonds Banden en Wielen net als de afgelopen twee jaar gebruik wil blijven maken van het transitie-FTK, zijn de volgende acties nodig:

- Besluitvorming over het overbruggingsplan
- Onderbouwing invaardekkingsgraad
- Onderbouwing intentie tot invaren
- Onderbouwing evenwichtigheid besluit: waarom is deelname aan het transitie-FTK in het belang van de belanghebbenden?
- Bijdrage premie aan dekkingsgraadontwikkeling tijdens de transitieperiode
- Beleidswijzigingen dienen definitief te zijn vastgesteld en contractueel te zijn bevestigd. Op basis van de uitkomsten van het overbruggingsplan in dit memo zijn geen beleidswijzigingen benodigd.
- Nadenken over hoe het fonds in het kader van invaren rekening gaat houden met de generatie-effecten die zijn ontstaan door het indienen van het overbruggingsplan (lees: deelname aan het transitie-FTK).
- Tijdig advies vragen over het overbruggingsplan aan het verantwoordingsorgaan
- Tijdig de sleutelfunctiehouders actuariaat en risicobeheer vragen om hun oordeel, eventuele aanbevelingen en opmerkingen over het overbruggingsplan. Hun oordeel dient in de DNB-vragenlijst te worden verantwoord
- Voorbereiden communicatie aan deelnemers

In dit memo (en de bij dit memo behorende DNB-rapportage) wordt op bovenstaande punten ingegaan.

Toelichting

1. Nadere toelichting op het overbruggingsplan

Op grond van de Wet toekomst pensioenen (hierna: Wtp) is er tijdens de transitiefase tot de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel (onder voorwaarden) een keuze om gebruik te maken van het transitie-FTK. Het doel van het transitie-FTK is om onevenwichtige handelingen tijdens de transitiefase naar het nieuwe pensioenstelsel te voorkomen en een geleidelijke overgang naar het nieuwe stelsel plaats te laten vinden. De mogelijkheid om gebruik te maken van het transitie-FTK is in werking getreden op het moment dat de Wtp in werking is getreden (1 juli 2023). De keuze voor het al dan niet gebruik maken van het transitie-FTK is derhalve relevant voor beleidsbeslissingen (inzake toeslag en korting) tijdens de transitieperiode. Alleen pensioenfondsen die de intentie hebben om in te varen mogen gebruik maken van het transitie-FTK. De intentie tot invaren is reeds eerder door sociale partners uitgesproken.

Om gebruik te kunnen maken van het transitie-FTK diende uiterlijk 1 september 2023 een eerste overbruggingsplan ingediend te worden bij DNB. Pensioenfondsen Banden en Wielen heeft ook in 2024 een overbruggingsplan ingediend. Voorwaarde voor het blijvend gebruik maken van het transitie-FTK is dat in 2025 uiterlijk op 1 juli opnieuw een overbruggingsplan bij DNB wordt ingediend (in 2026 en 2027 uiterlijk op 1 april). Het overbruggingsplan bestaat standaard uit 4 onderdelen, die zijn opgenomen in een separate DNB-rapportage in Excel-vorm:

A. *Kwalitatief deel*

1. Ingevulde vragenlijst

B. *Kwantitatief deel*

2. Overbruggingsplansjabloon, vergelijkbaar met het dekkingsgradsjabloon voor herstelplannen conform het huidige FTK
3. Herstelplansjabloon conform huidige FTK waarmee het pensioenfonds aantoont hoe zal worden voldaan aan de vereisten van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en het vereist eigen vermogen (VEV) indien het pensioenfonds niet of niet meer gebruik maakt van het transitie-FTK.
4. Nettoprofijs effect voor actieven, slapers en gepensioneerden apart per geboortjaar:
 - o Percentage nettoprofijs effect
 - o Marktwaaarde uitkering transitie-FTK in euro's
 - o Marktwaaarde uitkering FTK in euro's
 - o Marktwaaarde premie transitie-FTK in euro's
 - o Marktwaaarde premie FTK in euro's

Het onderdeel nettoprofijs effecten dient enkel in het overbruggingsplan opgenomen te worden indien een pensioenfonds nog geen gebruik maakt van het transitie-FTK (zoals in 2023 het geval was) of op het moment dat de definitieve invaardekkingsgraad is vastgesteld in het implementatieplan. De laatste is voor het overbruggingsplan 2025 van toepassing voor Pensioenfondsen Banden en Wielen.

De onderbouwing van het overbruggingsplan bestaat uit de volgende vier elementen, die onderdeel zijn van de vragenlijst. Deze zijn ons inziens belangrijk om apart toe te lichten via dit memo:

1. Waarom het pensioenfonds vanuit het belang van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden gebruik blijft maken van het transitie-FTK en dus een overbruggingsplan indient. Hierbij dient rekening gehouden te worden met de generatie-effecten



in termen van nettoprofijs. Het pensioenfonds dient de deelnemers tijdig te informeren over het gebruik van het transitie-FTK en de onderbouwing daarvan, inclusief inzicht in de gevolgen van het transitie-FTK voor de deelnemers. De AFM houdt hier toezicht op: informatie over de gevolgen van het transitie-FTK moet voor de deelnemers evenwichtig, duidelijk, correct en tijdig zijn.

2. Hoe de invaardeckingsgraad is vastgesteld.
3. Hoe de premiedekkingsgraad bijdraagt aan de financiële positie van het pensioenfonds.
4. Hoe zal worden voldaan aan de vereisten van het MVEV en het VEV indien het pensioenfonds niet of niet meer gebruik maakt van de regeling voor overbruggingsplannen.

De onderbouwing van het overbruggingsplan wordt aan de hand van de kwantitatieve onderdelen uiteengezet in hoofdstuk 4. De inhoud van de kwantitatieve onderdelen van het overbruggingsplan worden in onderstaande paragrafen nader uiteengezet.

Overbruggingsplansjabloon

In het overbruggingsplansjabloon wordt de verwachte ontwikkeling van de actuele dekkinggraad gegeven in het komende jaar tot het gekozen invaarmoment (geoogd 1 januari 2026). Op basis van de ontwikkeling van de dekkinggraad wordt in het overbruggingsplansjabloon vastgesteld of de dekkinggraad van het pensioenfonds op het invaarmoment ten minste gelijk is aan de invaardeckingsgraad. Het is toegestaan om, indien nodig, de toeslag in deze prognose op nul te veronderstellen en/of een eventuele kortingsmaatregel toe te passen. Dit kan nodig zijn als de invaardeckingsgraad zonder toepassing van dergelijke maatregelen niet binnen de looptijd van het overbruggingsplan wordt gehaald.

Herstelplansjabloon

Voor het overbruggingsplan 2025 dient een herstelplansjabloon ingediend te worden. Hieronder zijn de resultaten ervan opgenomen. Uit de analyse blijkt dat (mocht het fonds alsnog geen transitie-FTK toepassen) er op basis van het huidige FTK geen kortingsmaatregelen hoeven te worden aangekondigd.

	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkinggraad)							Veronderstellingen							
	DG primo	M1 premie	M2 uitkering	M3 toeslag	M4 rente	M5 rendement	M6 overig	DG ultimo	Beleids DG	VDG	premie%	Opbouw percentage	toeslag% actieven	toeslag% inactieven	beleggingsrend
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%	%	%	%	%	%
2025	105,9%	-0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	1,7%	0,0%	107,5%	106,7%	115,3%	28,3%	1,600%	0,0%	0,0%	3,928%
2026	107,5%	-0,5%	0,1%	0,0%	0,0%	1,8%	0,0%	108,9%	108,2%	115,3%	28,3%	1,600%	0,0%	0,0%	3,763%
2027	108,9%	-0,6%	0,1%	0,0%	0,0%	1,8%	0,1%	110,3%	109,6%	115,3%	28,3%	1,600%	0,0%	0,0%	3,850%
2028	110,3%	-0,6%	0,2%	0,0%	0,0%	1,7%	-0,1%	111,5%	110,9%	115,3%	28,3%	1,600%	0,0%	0,0%	3,906%
2029	111,5%	-0,2%	0,2%	-0,1%	0,0%	1,7%	0,0%	113,1%	112,3%	115,3%	28,3%	1,600%	0,1%	0,1%	3,922%
2030	113,1%	-0,3%	0,2%	-0,3%	0,0%	1,7%	0,1%	114,5%	113,7%	115,3%	28,3%	1,600%	0,3%	0,3%	3,967%
2031	114,5%	-0,4%	0,3%	-0,5%	0,0%	1,7%	0,0%	115,6%	114,9%	115,3%	28,3%	1,600%	0,4%	0,4%	4,006%
2032	115,6%	-0,5%	0,3%	-0,6%	0,0%	1,7%	0,1%	116,6%	115,8%	115,3%	28,3%	1,600%	0,5%	0,5%	4,002%
2033	116,6%	-0,6%	0,3%	-0,8%	0,0%	1,8%	0,1%	117,4%	116,6%	115,3%	28,3%	1,600%	0,6%	0,6%	3,918%
2034	117,4%	-0,5%	0,4%	-0,8%	0,0%	1,6%	-0,1%	118,0%	117,3%	115,3%	28,3%	1,600%	0,7%	0,7%	4,205%
2035	118,0%	-0,6%	0,4%	-0,9%	0,0%	1,7%	-0,1%	118,5%	117,8%	115,3%	28,3%	1,600%	0,8%	0,8%	4,073%
2036	118,5%	-0,7%	0,4%	-1,0%	0,0%	1,7%	0,1%	119,0%	118,3%	115,3%	28,3%	1,600%	0,8%	0,8%	4,075%

De ontwikkeling van de dekkinggraad is (los van de langere horizon tot 10 jaar) in het herstelplan in dit geval identiek aan die in het overbruggingsplan. Dit aangezien het fondsbestuur in 2023 heeft besloten om het toeslagbeleid conform het huidige stelsel (op basis van TBI-regels) in stand te houden tot aan de transitie. Daarnaast is geen sprake van een benodigde kortingsmaatregel (huidig stelsel: MVEV-korting of lange termijnkorting als de dekkinggraad niet herstelt binnen tien jaar; transitie-FTK: korten onder 90% dekkinggraad of als op transitiemoment de invaardeckingsgraad niet wordt behaald).

Nettoprofijteffect

Het nettoprofijt is de mate waarin waarde wordt toegevoegd aan de premies. Dit is gelijk aan de marktwaarde (MW) van de uitkeringen, onder aftrek van de marktwaarde van de premies.

$$\text{Nettoprofijt} = \text{MW uitkering} - / - \text{MW premies}$$

Het nettoprofijteffect wordt gedefinieerd als het (relatieve) verschil in nettoprofijt tussen het transitie-FTK en het reguliere FTK:

$$\text{Nettoprofijteffect} = \frac{\text{Nettoprofijt tFTK} - / - \text{Nettoprofijt FTK}}{\text{MW uitkering FTK}} * 100\%$$

Het nettoprofijteffect geeft daarmee inzicht in de verandering van de toegevoegde waarde bij keuze voor het transitie-FTK. Het nettoprofijteffect dient inzichtelijk gemaakt te worden per deelnemersgroep en geboortjaar.

2. Aannames overbruggingsplan en herstelplan 2025

In het overbruggingsplan en herstelplan is uitgegaan van het fondsbeleid zoals omschreven in de actuariële en bedrijfstechnische nota van maart 2024. De veronderstellingen die ten grondslag liggen aan het overbruggingsplan en herstelplan zijn opgenomen in bijlagen 1 en 2. In dit hoofdstuk zetten wij uiteen welke uitgangspunten gehanteerd zijn bij de berekeningen in het overbruggingsplan. De uitgangspunten van het herstelplan blijven ten opzichte van vorig jaar ongewijzigd.

Kortingsbeleid

Overbruggingsplan / transitie-FTK: in het overbruggingsplan is het kortingsbeleid gelijk verondersteld aan het beleid conform het transitie-FTK. Dat betekent dat geen korting wordt toegepast bij een dekkingsgraad boven 90%, tenzij niet kan worden aangetoond dat de dekkingsgraad voor de transitiedatum toegroeit naar de invaardekkingsgraad.

Herstelplan / huidig stelsel: een MVEV-korting dient toegepast te worden indien zes opeenvolgende meetmomenten ultimo boekjaar blijkt dat de beleidsdekkingsgraad onder de minimaal vereiste dekkingsgraad zit. Een lange termijnkorting wordt toegepast als de beleidsdekkingsgraad niet herstelt binnen tien jaar.

Toeslagbeleid

In het transitie-FTK is het toeslagbeleid gelijk verondersteld aan het beleid in het huidige FTK. Dit betekent dat de versoepelde toeslagregels conform het transitie-FTK (die soepeler zijn dan het huidige FTK¹) niet worden gebruikt. De onderbouwing hiervan is dat, gezien het relatief lage niveau van de dekkingsgraad van het pensioenfonds, een korting zoveel als mogelijk dient te worden voorkomen. Door al vanaf een dekkingsgraad van 105% toeslagen te verlenen (conform transitie-FTK), wordt de kans dat op transitiemoment moet worden gekort, vergroot. Op basis van de toeslagregels conform het transitie-FTK zou Pensioenfonds Banden en Wielen in 2025 een toeslag kunnen geven, de dekkingsgraad ligt eind 2024 immers boven de 105%. Het bestuur heeft echter besloten om het toeslagbeleid ook in 2025 gelijk te houden aan het toeslagbeleid in het huidige FTK. Op basis van het toeslagbeleid in het huidige FTK worden geen toeslagen tot einde 2025 (vlak voor het beoogde

¹ Er kunnen bij transitie-FTK toeslagen verleend worden bij een (beleids)dekkingsgraad vanaf 105% in plaats van 110% (huidig stelsel). Ook geldt de eis van toekomstbestendige toeslagverlening niet in het transitie-FTK.

transitiemoment) verwacht. Op een later moment kan het bestuur desgewenst overwegen om het toeslagbeleid alsnog aan te passen.

Premiebeleid

In het transitie-FTK is het premiebeleid gelijk verondersteld aan het beleid in het huidige FTK. Er is uitgegaan van een premie van 28,3% vanaf 2025. Wij merken hierbij op dat de sociale partners in 2023 een definitief besluit hebben genomen om de onderliggende DNB-rentetermijnstructuur (die mede ten grondslag ligt aan de vaststelling van de gedempte rendementscurve) tussentijds opnieuw vast te klikken. De rentetermijnstructuur is vastgeklikt op de RTS per 31 oktober 2023 die van toepassing is op de gedempte kostendekkende premie voor in principe de boekjaren 2024 tot 2028 (of tot eerdere transitie naar het nieuwe pensioenstelsel). De premiereserve, die kan worden aangewend om de premie te stabiliseren, is hiermee in stand gebleven.

Beleggingsbeleid

In het transitie-FTK is het beleggingsbeleid gelijk verondersteld aan het beleid in het huidige FTK.

Invaardatum

Er wordt uitgegaan van een invaardatum van 1 januari 2026. In het overbruggingsplan wordt aangetoond dat het pensioenfonds de invaardeckingsgraad (van 102,23%, zie hieronder) haalt op de invaardatum.

Invaardekkingsgraad

Pensioenfonds Banden en Wielen heeft inmiddels een implementatieplan opgesteld, waarin de exacte invaardeckingsgraad op 102,23% is vastgesteld. Dit betreft de invaardeckingsgraad bij volledige dekking van de voorziening pensioenverplichtingen (100%), verhoogd met een opslag voor het MVEV en de operationele reserve (OR) (0,95% respectievelijk 1,28%, tezamen 2,23%).

De MVEV-opslag van 0,95% bestaat uit:

- Een opslag voor algemene risico's. Deze opslag bedraagt 1% van de technische voorzieningen als de beheerslasten voor een periode van meer dan 5 jaar zijn vastgelegd. Als de beheerslasten voor 5 jaar of minder zijn vastgelegd bedraagt de opslag 25% van de netto beheerslasten. De beheerslasten van Pensioenfonds Banden en Wielen zijn (blijkens de overeenkomst tussen het fonds en Appel Pensioenen) voor 5 jaar vastgelegd (van 1 januari 2023 tot 1 januari 2028). De begrote uitvoeringskosten 2026 bedragen volgens opgave van het fonds € 3,06 miljoen, tegen de technische voorzieningen van € 832 miljoen (ultimo 2024). De opslag voor algemene risico's is daarmee circa 0,09% (25% maal € 3,06 miljoen, gedeeld door € 832 miljoen).
- Een opslag voor overlijdensrisico en een opslag voor arbeidsongeschiktheidsrisico. Deze opslagen bedragen tezamen circa 0,85% van de technische voorzieningen. Het overlijdensrisico bedraagt circa 0,41% en het arbeidsongeschiktheidsrisico circa 0,44% van de technische voorzieningen. Hierbij is wel ervan uitgegaan dat (net als nu ook het geval is) er sprake is van volledige herverzekering van het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico voor deelnemers met pensioenopbouw. Er is op dit moment geen aanleiding om te veronderstellen dat er in het nieuwe pensioenstelsel geen sprake meer zal zijn van volledige herverzekering.

Op basis van bovenstaande is de MVEV-opslag definitief vastgesteld op 0,95%. Door uit te gaan van een MVEV-opslag van 0,95%, wordt naar onze mening een adequaat niveau voor de MVEV-opslag gehanteerd.

De OR is een reserve voor het opvangen van zowel operationele resultaten als voor technische resultaten. De OR bestaat voor Pensioenfondsen Banden en Wielen uit een reserve voor de dekking van resultaten op kosten, overlijden (kortleven) en arbeidsongeschiktheid, en voor het opvangen van overige risico's als terugwerkende kracht mutaties, het risico van 'geen premie, wel recht' en juridische risico's. De totale OR komt uit op 1,28% van de technische voorzieningen.

Marktwaarden

Op basis van de Q-set van DNB per 2025 Q1 (10.000 simulaties, horizon 100 jaar) zijn de marktwaarden van de te verwachten pensioenuitkeringen en de toekomstige premie-inleg bepaald. Wij definiëren de verschillende marktwaarden in de formule van het nettoprofijteffect als de gemiddelde marktwaarde (een bedrag in duizenden euro's) van de te verwachten pensioenuitkeringen of premies in het huidige FTK en het transitie-FTK per geboortjaar. Op basis van de 10.000 scenario's volgend uit de Q-set van DNB per 2025 Q1 is vervolgens het gemiddelde berekend.

Gehanteerde deelnemersgegevens

Het gehanteerde deelnemersbestand is het deelnemersbestand per einde 2024. Op basis hiervan wordt een prognose van de verplichtingen gemaakt, die wordt gebruikt om de nettoprofijteffecten door te rekenen.

Zero-sum-eigenschap

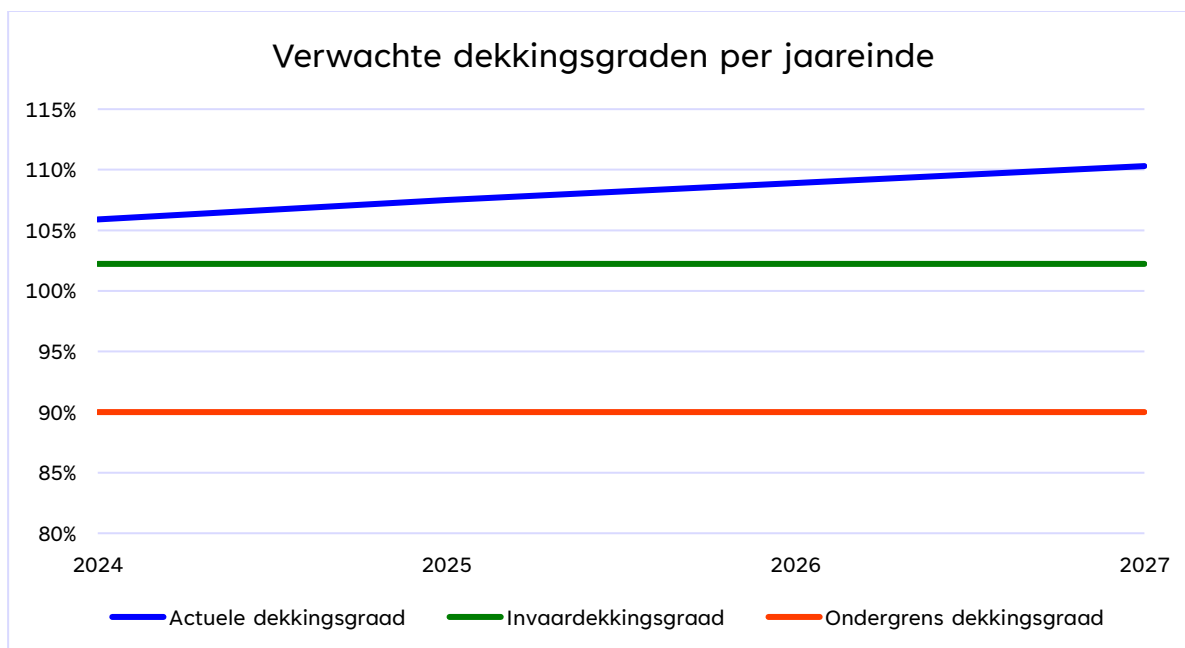
Nettoprofijt is een marktwaarde. Derhalve geldt voor nettoprofijt de zero-sum-eigenschap. Dit houdt in dat op totaalniveau het nettoprofijteffect altijd gelijk is aan nul: een toename van het nettoprofijt voor een willekeurige deelnemer moet resulteren in een afname van het nettoprofijt voor andere deelnemers². Dit geldt echter alleen wanneer ook toekomstige generaties meegenomen worden, omdat in het huidige pensioenstelsel er veelal een buffer aangehouden wordt die niet direct aan de huidige deelnemers uitgedeeld wordt. Effecten voor toekomstige generaties zijn veelal gelijk aan de effecten voor de jongste actieve deelnemers en zijn niet meegenomen in de berekening van het nettoprofijt van de deelnemers.

² De logica hiervan volgt uit het feit dat er niet ineens meer vermogen komt door de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en het vermogen wordt geacht volledig te worden aangewend. Als één deelnemer een euro meer krijgt uit het fondsvermogen, ontvangen de andere deelnemers in totaal dus een euro minder.

3. Resultaten overbruggingsplan 2025

Overbruggingsplansjabloon

In een separate Excel-bijlage met de DNB-rapportage is het overbruggingsplansjabloon opgenomen. In onderstaande grafiek is het dekkingsgraadverloop per (einde) jaar weergegeven.



Uit het overbruggingsplansjabloon volgen de onderstaande conclusies:

- De dekkingsgraad per eind 2024 is hoger dan de invaardekkingsgraad. Op basis van het reguliere fondsbeleid wordt in het overbruggingsplan verwacht dat de actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds naar verwachting tot eind 2027 niet onder de invaardekkingsgraad (102,23%) komt.
- De feitelijke (netto) premie is (na dotatie aan de bestemde premiereserve) naar verwachting lager dan de zuiver actuariael benodigde premie voor de aangroei van de pensioenaanspraken. De premiedekkingsgraad is voor 2025 meer dan 100%³, voor de jaren 2026 en 2027 is de premiedekkingsgraad minder dan 100%. De premiedekkingsgraad is voor alle jaren lager dan de actuele dekkingsgraad en draagt dus in dekkingsgraadtermen negatief bij aan de dekkingsgraad van het fonds (het M1-effect is negatief).
- Het verwacht rendement op het vermogen van het pensioenfonds heeft een positieve invloed op de ontwikkeling van de dekkingsgraad (het M5-effect is positief). Op basis van de beleggingsmix van het pensioenfonds is het verwacht rendement vastgesteld op circa 3,9% in 2025. Dit rendement schommelt de jaren erna naar verwachting rond de 3,8%-3,9%.
- Het 'overige' effect (M6) is beperkt en volgt uit afrondingsverschillen.

Wij merken op dat de dekkingsgraadontwikkeling volgens het overbruggingsplansjabloon naast de premie ook voor een groot deel is gebaseerd op onzekere toekomstige beleggingsrendementen.

³ Bij de vaststelling van de premie 2025 heeft het bestuur gebruik gemaakt van zijn discretionaire bevoegdheid door niet de gehele positieve premiemarge aan te wenden voor de premiereserve. De dotatie aan de premiereserve is zodanig dat (ex-ante) een premiedekkingsgraad van 102% wordt gerealiseerd.

Kritische dekkingsgraad

De kritische dekkingsgraad is de dekkingsgraad waaronder de invaardekkingsgraad naar verwachting niet meer binnen de termijn van het overbruggingsplan kan worden bereikt, zonder inzet van overige concrete (nood)maatregelen (bijvoorbeeld korten van opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken).

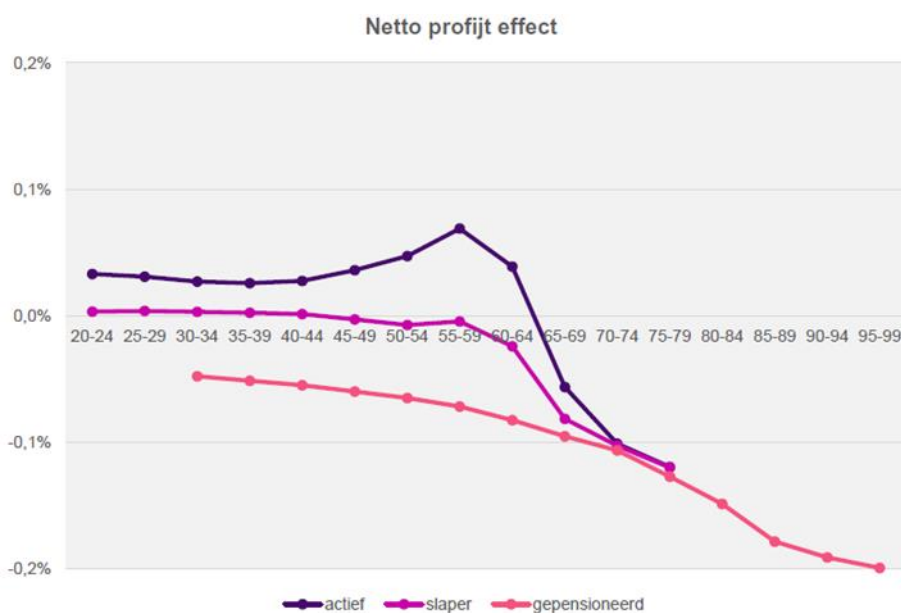
De kritische dekkingsgraad is per eind 2024 gelijk aan 100,6%. De kritische dekkingsgraad is afhankelijk van de (markt)rente en de verwachte overrendementen. In de onderstaande tabel hebben wij ter indicatie de kritische dekkingsgraad weergegeven bij zowel een rentestijging als een rentedaling met 1%-punt.

Effect rente	Kritische dekkingsgraad
0%	100,6%
+ 1%	99,7%
-/- 1%	101,5%

Hierbij merken wij op dat de kritische dekkingsgraad jaarlijks (sterk) toeneemt, omdat het invaarmoment steeds dichterbij komt. Dit effect is echter niet in bovenstaande opsomming opgenomen; bovenstaande betreft uitsluitend het effect bij een onmiddellijke renteverandering.

Generatie-effecten aan de hand van het nettoprofijteffect

In onderstaande grafiek zijn de nettoprofijteffecten per deelnemersgroep en per leeftijd getoond als gevolg van het toepassen van het transitie-FTK. Een positieve verandering in nettoprofijt (impact boven de horizontale as) duidt op een verbetering. De verandering in nettoprofijt toont de herverdeling van pensioenvermogen over de generaties. Zoals eerder toegelicht, zijn de effecten voor toekomstige generaties niet zichtbaar in de grafiek. De impact voor de toekomstige generaties is positief en vergelijkbaar met die van de jongste generatie actieven.



Het kortingsbeleid onder het transitie-FTK is anders dan onder het huidige FTK. De kans op korting is lager in het transitie-FTK dan in het huidige FTK. Echter, de kortingen onder het transitie-FTK zijn naar verwachting (cumulatief) veelal hoger dan in het huidige FTK, en kunnen maar gespreid worden tot de invaardatum (maximaal 1 jaar). Als gevolg hiervan resulteren op korte termijn naar verwachting hogere kortingen onder het transitie-FTK in de negatieve scenario's, welke zwaarder wegen in termen van nettoprofijt, omdat het nettoprofijteffect wordt vastgesteld als een gemiddelde.

Voor alle deelnemers geldt uiteindelijk dat het nettoprofijteffect binnen de range van $\pm 0,2\%$ ligt, wat betekent dat de herverdeling van pensioenvermogen over de generaties zeer beperkt is. Met de beoogde transitiedatum van 1 januari 2026 is de horizon waarvoor verschillende regelingen gelden slechts één jaar. Daarnaast is de startdekkingsgraad gelijk aan 105,9%, waardoor de kans op een lagere dekkingsgraad dan 102,23% zeer beperkt is. Dit maakt dat de nettoprofijteffecten zeer beperkt verschillen.

Gepensioneerden

- Voor gepensioneerde deelnemers geeft het toepassen van het transitie-FTK een beperkt negatief nettoprofijteffect.
- Dit is een gevolg van de naar verwachting hoge kortingen onder het transitie-FTK, als gevolg van de lage startdekkingsgraad.
- Jongere gepensioneerden profiteren gedurende het eerste jaar van de lagere kortingskans, waardoor het nettoprofijteffect voor deze deelnemers beperkt hoger is dan de oudere gepensioneerden.

Slapers

- Oudere slapers ondervinden een negatief nettoprofijteffect door het toepassen van het transitie-FTK. De overige slapers ondervinden een licht positief nettoprofijteffect.
- Doordat de uitkeringen van de slapers verder in de toekomst liggen dan voor gepensioneerden worden de initieel hogere kortingen tenietgedaan vanwege de hogere dekkingsgraad als gevolg van de kortingen. Hierdoor kan op termijn meer toeslag verleend worden.
- Oudere slapers ervaren een negatief nettoprofijteffect als gevolg van het transitie-FTK, omdat de uitkering dan ingaat voor de hogere kortingen worden weggewerkt door de lagere kortingskans en de hogere toeslagen, waar de jongere slapers wel van profiteren.

Actieven

- Voor jonge actieven is het nettoprofijteffect vrijwel nihil, vanwege toekomstige pensioenopbouw. Ouderen ondervinden een beperkt positief nettoprofijteffect.
- Voor de actieve deelnemers zijn toeslagen op een later moment gunstiger, terwijl kortingen juist op een eerder moment gunstiger zijn. Een korting op een eerder moment heeft namelijk minder impact op het totaal te verwachten pensioen, de toekomstige pensioenopbouw wordt immers op dat moment nog niet gekort. Om diezelfde reden is het voordeel van een toeslag juist groter wanneer de meeste pensioenopbouw reeds heeft plaatsgevonden.
- De hoge kortingen als gevolg van het transitie-FTK zijn voor (jongere) actieven dus gunstig, omdat dit op termijn leidt tot hogere toeslagen. De dekkingsgraad neemt bij een korting immers toe, waardoor op termijn meer toeslagen verleend kunnen worden.

De resultaten van de nettoprofijtberekeningen worden beïnvloed door de onderliggende gehanteerde aannames. De belangrijkste daarbij is de omvang van het te overbruggen 'gat' tussen de dekkingsgraad en de invaardekkingsgraad. Deze wordt zowel beïnvloed door de stand van de dekkingsgraad als de hoogte van de invaardekkingsgraad:

- Een hogere startdekkingsgraad vermindert het verschil in nettoprofijt tussen de twee toezichtregimes, omdat het transitie-FTK alleen verschilt van het huidig-FTK in de kortingsregels, en bij een hogere startdekkingsgraad de kans op korten lager wordt. Bij een lagere startdekkingsgraad is uiteraard het tegenovergestelde effect van toepassing.
- Een hogere invaardekkingsgraad leidt tot een grotere korting op het invaarmoment, maar op termijn tot hogere toeslagen en een lagere kans op korting, waardoor het nettoprofijt voor (jongere) actieve deelnemers toeneemt, en het nettoprofijt van slapers en gepensioneerden afneemt.

Vergelijking nettoprofijt overbruggingsplan 2023

In 2023 diende Pensioenfonds Banden en Wielen voor het eerst een overbruggingsplan in. Net als in het voorliggende overbruggingsplan zijn hierin de nettoprofijteffecten van het gebruik van het transitie-FTK opgenomen. De belangrijkste verschillen tussen de aannames in het overbruggingsplan van 2023 en dat van 2025 betreffen de resterende duur tot het moment van transitie, de gehanteerde invaardekkingsgraad en de startdekkingsgraad. In het overbruggingsplan 2023 werd gerekend met een periode van drie jaar tot de transitie, in het overbruggingsplan 2025 is deze termijn nog slechts één jaar. Daarnaast is in het overbruggingsplan 2025 uitgegaan van een invaardekkingsgraad van 102,23%, dit was in het overbruggingsplan 2023 nog 102% (destijds nog de voorlopige invaardekkingsgraad).

De belangrijkste verschillen in de nettoprofijteffecten tussen het overbruggingsplan 2023 en 2025 zijn als volgt:

- Spreiding van effecten: In het overbruggingsplan 2023 lag het nettoprofijteffect voor alle deelnemers binnen de range van $\pm 1,0\%$. In het overbruggingsplan 2025 is deze range verkleind tot $\pm 0,2\%$. Deze afname in spreiding is hoofdzakelijk het gevolg van:
 - Een hogere dekkingsgraad per eind 2024 (105,9%) ten opzichte van de vastgestelde invaardekkingsgraad. In het overbruggingsplan 2023 lag de dekkingsgraad nog lager dan de voorlopige invaardekkingsgraad, waardoor destijds grotere herverdelingseffecten konden ontstaan als gevolg van kortingen onder het transitie-FTK.
 - Een kortere transitieperiode in het overbruggingsplan 2025 van slechts één jaar, waardoor het effect van het transitie-FTK ten opzichte van het huidig FTK beperkt is.
- Impact op groepen:
 - Gepensioneerden: In beide overbruggingsplannen ervaren gepensioneerden een negatief nettoprofijteffect. In 2025 blijft dit beperkt tot circa $-0,2\%$ voor de oudste groep ten opzichte van circa $-0,8\%$ in 2023. Dit betekent een verbetering voor deze groep.
 - Slapers: In het overbruggingsplan 2023 hadden slapers over het algemeen een beperkt positief nettoprofijteffect, met uitzondering van de oudste groep. In het overbruggingsplan 2025 is het effect voor jongere slapers neutraal (circa $0,0\%$) en voor oudere slapers licht negatief (circa $-0,1\%$). Het nettoprofijteffect van jonge slapers is daarmee licht verslechterd, al blijven de negatieve effecten voor slapers zeer beperkt.
 - Actieven: Jongere actieven hebben in beide overbruggingsplannen een positief nettoprofijteffect. In het overbruggingsplan 2025 is dit positieve effect kleiner dan in 2023. Voor oudere actieven is het nettoprofijteffect negatief en vergelijkbaar met dat van de slapers.

De spreiding van nettoprofijteffecten tussen groepen deelnemers is kleiner geworden in het overbruggingsplan 2025. Dit wordt met name veroorzaakt door de kortere resterende periode tot het transitiemoment: één jaar in 2025 tegenover drie jaar in 2023. Door deze kortere periode blijven herverdelingseffecten als gevolg van het transitie-FTK beperkt. De voortzetting van het transitie-FTK in 2025 leidt daarom niet tot significante herverdeling van pensioenvermogen tussen generaties. Dit draagt bij aan de evenwichtigheid van het besluit.

4. Onderbouwing overbruggingsplan

De onderbouwing van het overbruggingsplan bestaat uit de volgende vier elementen (onderdeel van vragenlijst):

1. Waarom het pensioenfonds vanuit het belang van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden gebruik blijft maken van het transitie-FTK en dus een overbruggingsplan indient. Hierbij dient rekening gehouden te worden met de generatie-effecten in termen van nettoprofijs.
2. Hoe de invaardekkingsgraad is vastgesteld.
3. Hoe de premiedekkingsgraad bijdraagt aan de financiële positie van het pensioenfonds
4. Hoe zal worden voldaan aan de vereisten van het MVEV en het VEV indien het pensioenfonds niet of niet meer gebruik maakt van de regeling voor overbruggingsplannen.

Evenwichtigheid

Gebruikmaking van het transitie-FTK dient evenwichtig te zijn voor alle stakeholders van het pensioenfonds. Bij de afweging van de evenwichtigheid van gebruikmaking van het transitie-FTK zijn navolgende overwegingen van toepassing.

Dreigende korting

- Bij het toepassen van het transitie-FTK is er – op basis van dit overbruggingsplan – eind 2024 geen korting nodig, aangezien de dekkingsgraad hoger is dan de kritieke dekkingsgraad (100,6%).
- In het transitie-FTK zijn de kortingen veelal volatieler dan in het huidige FTK. Dit komt doordat de kortingsmaatregelen in het transitie-FTK bij relatief lage dekkingsgraden strikter zijn dan in het huidige FTK. De spreidingsmogelijkheden van de korting in het transitie-FTK zijn beperkt door de kortere horizon ten opzichte van het huidige FTK.
- In het transitie-FTK wordt eerder bijgestuurd tijdens de transitieperiode als dekkingsgraden wegzakken. De prognoseperiode in het overbruggingsplan wordt immers ieder jaar korter. Dit zou een eventueel benodigde korting op het transitiemoment wat kleiner kunnen maken.
- Alleen achteraf (op 1 januari 2026) kan worden vastgesteld of er meer of minder korting wordt doorgevoerd en of de startpositie in het nieuwe pensioenstelsel als gevolg daarvan beter of slechter is bij gebruikmaking van het transitie-FTK.

Nettoprofijsfeffect

- Conform wet- en regelgeving dienen de generatie-effecten van het transitie-FTK inzichtelijk gemaakt te worden via nettoprofijsberekeningen. Deze berekeningen laten een negatief nettoprofijsfeffect zien voor gepensioneerden en oudere slapers en actieven, en een positief nettoprofijsfeffect voor jongere actieven en slapers, wat voornamelijk veroorzaakt wordt door de hogere kortingen onder het transitie-FTK. Gepensioneerden worden vooral geraakt door de kortingen in de eerste jaren onder het transitie-FTK, waar actieven en slapers veelal profiteren van de lagere kortingskans en hogere toeslagen op lange termijn. Oudere gepensioneerden ervaren de grootste achteruitgang als gevolg van het toepassen van het transitie-FTK.
- Voor alle deelnemers geldt uiteindelijk dat het nettoprofijsfeffect binnen een range van +/- 0,2% ligt, wat betekent dat de herverdeling van pensioenvermogen over de generaties zeer beperkt is. Dit komt enerzijds door de korte periode tot invaren (1 jaar) en anderzijds door de startdekkingsgraad (105,9%) die ruim boven de minimale invaardekkingsgraad van 102,23% ligt. De omvang van de herverdeling is acceptabel in omvang.



Premie

- De premie heeft in de afgelopen jaren veelal negatief bijgedragen aan de dekkingsgraadontwikkeling. De premiedekkingsgraden en M1-effecten van 2016 tot en met 2024 zijn als volgt:

Jaar	Premiedekkingsgraad	M1-effect
2016	88,5%	-0,3%
2017	80,5%	-0,7%
2018	81,6%	-0,7%
2019	88,7%	-0,1%
2020	75,8%	-0,7%
2021	73,8%	-0,7%
2022	84,3%	-0,5%
2023	138,9%	1,5%
2024	104,8%	0,1%
2025	102,0% (voorlopig)	-0,2% (voorlopig)

- In 2023 en 2024 heeft de premie positief bijgedragen aan de dekkingsgraadontwikkeling. Voor 2025 is de premiedekkingsgraad (voorlopig) vastgesteld op 102% (lager dan de actuele dekkingsgraad). De premie draagt hierdoor in 2025 negatief bij aan de dekkingsgraadontwikkeling.

Uitkeringen

- De dekkingsgraad is hoger dan 100%. Er is dus vermogen beschikbaar om de uitkeringen op peil te houden. Het verrichten van uitkeringen draagt licht positief bij aan de dekkingsgraadontwikkeling.

Toeslag

- Er is de afgelopen jaren geen toeslag verleend, waardoor de toeslagachterstand begin 2025 is opgelopen tot meer dan 10% en de ambitie van een waardevast pensioen al enkele jaren niet wordt waargemaakt.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan heeft een adviesrecht inzake het overbruggingsplan.

Sleutelfunctiehouders actuariaat en risicobeheer

Bij het overbruggingsplan dienen de oordelen van de sleutelfunctiehouders actuariaat en risicobeheer te worden verwerkt in de DNB-vragenlijst. Hun oordelen betreffen het overbruggingsplan en eventuele aanbevelingen en opmerkingen hierbij.

Communicatie over het transitie-FTK

Als het bestuur besluit het transitie-FTK toe te passen, moet dit worden gecommuniceerd naar de deelnemers. De AFM heeft richtlijnen uitgevaardigd voor de communicatie aan deelnemers in die situatie.

Onderdeel daarvan is het communiceren van de impact op het nettoprofiel. De impact op het nettoprofiel voor gepensioneerden is negatief, wat de communicatie rondom gebruikmaking van het transitie-FTK mogelijk moeilijker uitlegbaar maakt.

Bijlagen

Bijlage 1 – Uitgangspunten overbruggingsplan en herstelplan 2025

Gehanteerde uitgangspunten	
Rentetermijnstructuur	DNB RTS per 31 december 2024
Actuele dekkingsgraad	105,9%
Beleidsdekkingsgraad	107,3%
Vereiste dekkingsgraad	115,3%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%
Invaardekkingsgraad	102,23%
Invaardatum	1 januari 2026
Verwacht rendement	Zie bijlage 2
Prijsinflatie	Aflopend van 3,2% in 2025 naar 2,0% vanaf 2033
Looninflatie	Aflopend van 4,2% in 2025 naar 2,4% vanaf 2033

Actuariële grondslagen	
Overlevingstafels	Prognosetafels AG2024 (startjaar 2025)
Ervaringssterfte	Ervaringssterfte 2024 voor Banden en Wielen op basis van grondslagenonderzoek 2024
Leeftijdverschil man-vrouw	3 jaar voor hoofdverzekerde mannen, 2 jaar voor hoofdverzekerde vrouwen
Opslagen	2,5% voor excassokosten plus 2% van de totale pensioengrondslag ter dekking van toekomstige uitvoeringskosten
Partnersysteem	Vóór de pensioendatum op basis van onbepaald partnersysteem. Na de pensioendatum op basis van bepaald partnersysteem.



Bijlage 2 – Bepaling verwacht rendement

In deze bijlage lichten wij toe hoe het verwacht rendement voor uw pensioenfonds is vastgesteld. Het verwacht portefeuillerendement wordt beïnvloed door de strategische beleggingsportefeuille en het verwacht rendement op de verschillende beleggingscategorieën. De verwachte rendementen op de verschillende beleggingscategorieën zijn gelijk verondersteld aan de maximale parameters zoals opgenomen in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (artikel 23a), zoals die bij invoering van de Wtp van kracht zijn. Dit betreffen de parameters uit het advies Commissie Parameters 2022.

Advies Commissie Parameters 2022	
Prijsinflatie	2,0%
Looninflatie	2,4%
Risicovrij rendement vastrentende waarden	DNB-RTS
Beursgenoteerde aandelen	5,2%
Overige zakelijke waarden	5,2%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	3,8%
Grondstoffen	3,3%

Beleggingsportefeuille

De strategische beleggingsportefeuille die is gehanteerd als uitgangspunt voor de bepaling van het verwacht rendement is afkomstig uit het beleggingsplan van Pensioenfonds Banden en Wielen. De van toepassing zijnde beleggingscategorieën zijn vertaald naar de categorisering van DNB.

Categorie	% strategische mix
Vastrentende waarden	63,5%
Zakelijke waarden	36,5%
• <i>Beursgenoteerde aandelen</i>	31,5%
• <i>Niet-beursgenoteerd vastgoed</i>	5%
Overige zakelijke waarden	0%



Zakelijke waarden

Voor het meetkundig rendement op zakelijke waarden is uitgegaan van onderstaande aannames.

Categorie	Beleggingsmix	Meetkundig rendement
Beursgenoteerde aandelen	31,5%	5,2%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	5,0%	3,8%

Vastrentende waarden

Het maximale netto meetkundig rendement op risicovrije vastrentende waarden wordt afgeleid van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur met een kostenafslag van 20 basispunten. Hierbij is het rendement op risicovrije vastrentende waarden voor de prognosejaren gelijk aan de éénjaars rentes die volgen uit de forwardssystematiek, toegepast op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Het maximale verwachte netto rendement op vastrentende waarden met kredietrisico is een combinatie van het netto rendement op risicovrije vastrentende waarden en het netto rendement op aandelen.

Om het portefeuillerendement te berekenen wordt het portefeuillegewicht van de vastrentende waarden met kredietrisico verdeeld over risicovrije vastrentende waarden en beursgenoteerde aandelen op basis van de ratingtabel in het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (artikel 23a). In onderstaande tabel is de kredietverdeling van de vastrentende waarden (VRW) op portefeuilleniveau weergegeven. Deze is gebaseerd op K203 per eind 2024.

Categorie	Percentage
AAA	62%
AA	12%
A	7%
BBB	10%
< BBB	9%

Portefeullerendement

De portefeuillegewichten na de hierboven genoemde herverdeling (DNB-mapping) vormen de basis voor de portefeuillerendementsberekening.

Categorie	Percentage
Risicovrije vastrentende waarden	57,3%
Aandelen beursgenoteerd	37,7%
Aandelen niet beursgenoteerd	0,0%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	5,0%



Doordat het rendement op risicovrije vastrentende waarden afhangt van de rentetermijnstructuur is er geen sprake van één vast verwacht portefeuillerendement, maar van een portefeuillerendement dat verschilt per jaar.

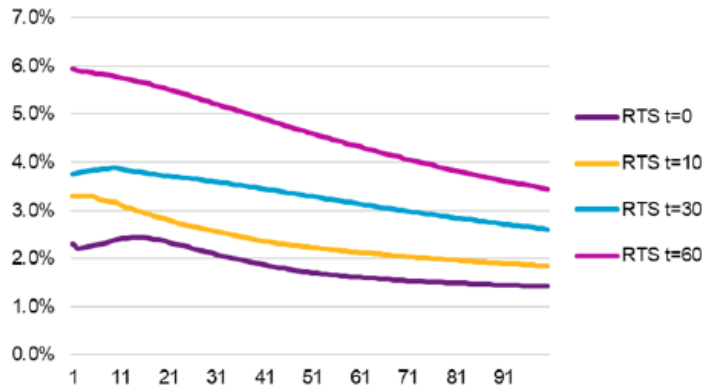
Uitgaande van bovenstaande aannames resulteert dit in een verwacht rendement van 3,9% in 2025. Dit rendement schommelt de jaren erna naar verwachting rond de 3,8%-3,9%.



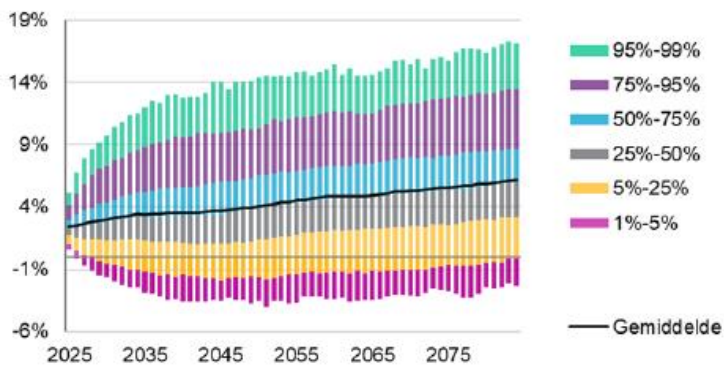
Bijlage 3 – Analyse DNB uniforme scenarioset Q-set Q1 2025

Rente

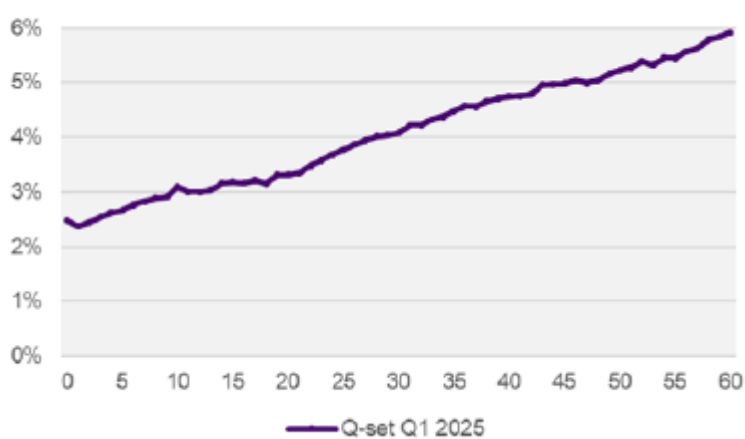
Verloop RTS uniforme Q-set Q1 2025



Spreiding 10-jaars rente



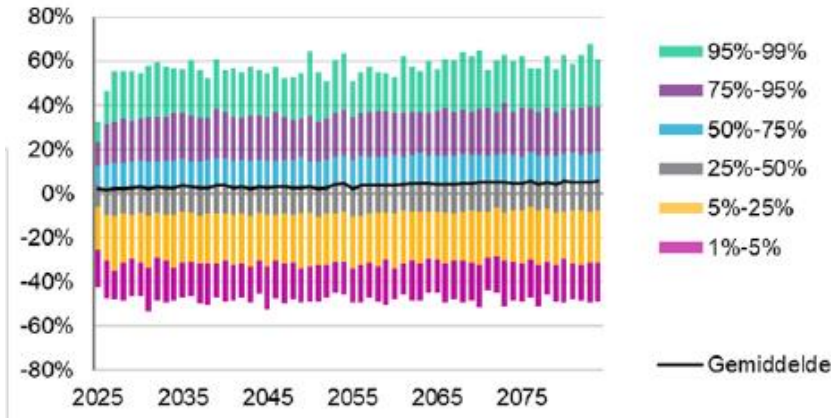
Ontwikkeling 15j spotrate (mediaan)





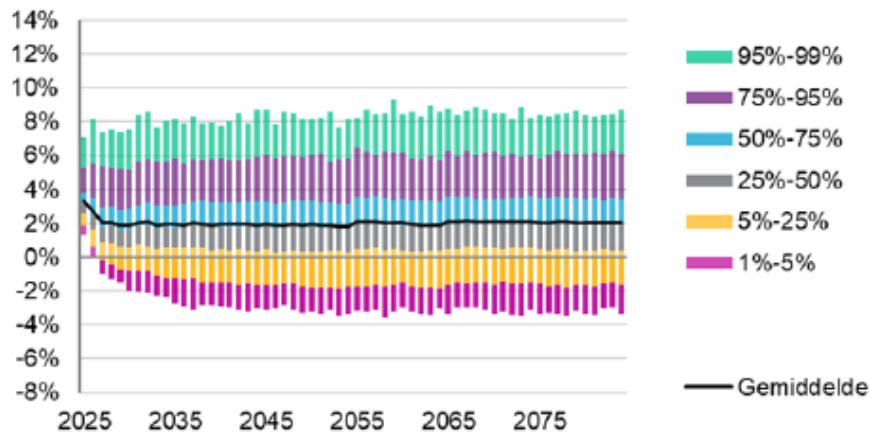
Aandelen

Spreiding rendement op aandelen



Inflatie

Spreiding prijsinflatie



Bijlage 3 – Uitkomsten gevoeligheidsanalyse nettoprofijt (transitie-FTK versus FTK)

Naast de reguliere uitkomsten is ook een aantal gevoeligheden doorgerekend, om de plausibiliteit van de nettoprofijt uitkomsten te toetsen. Hierin zijn de volgende afwijkingen getoetst:

- Het uitstellen van de invoerdatum naar 1 januari 2028
- Een hogere invaardekkingsgraad van 110% in plaats van 102,23%
- Een lagere startdekkingsgraad van 100%

Voor alle geteste gevoeligheden zijn de uitkomsten zoals verwacht, en kunnen deze goed verklaard worden. Hiermee is de plausibiliteit van de doorrekening getoetst.

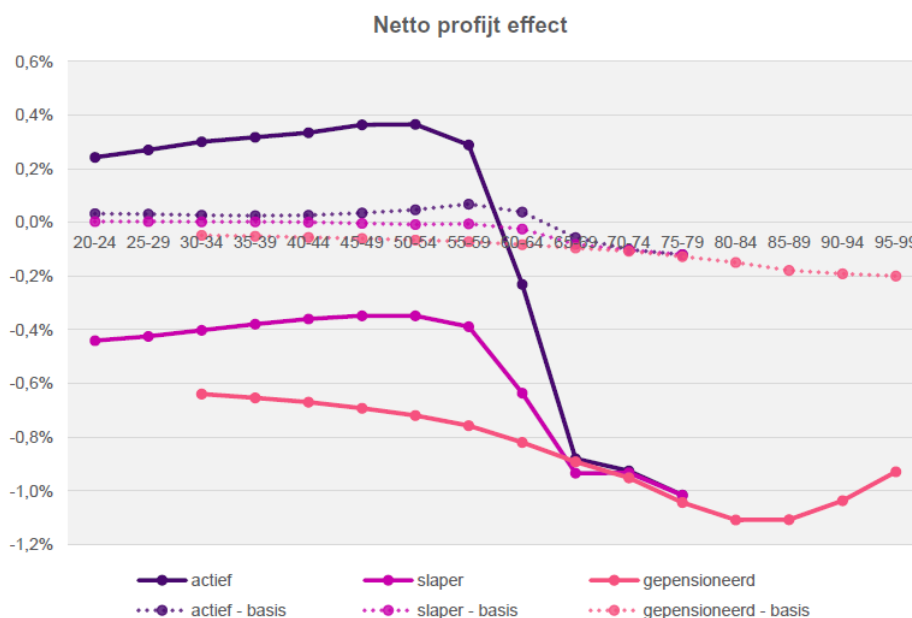
Invaardatum 1 januari 2028

In onderstaande figuur is het nettoprofijteffect van de drie deelnemersgroepen weergegeven wanneer de invoerdatum wordt verlaet naar 1 januari 2028, vergeleken met de reguliere invoerdatum van 1 januari 2026. Hiermee wordt de periode van het toepassen van het transitie-FTK 3 jaar i.p.v. 1 jaar.

De range waarbinnen het nettoprofijteffect valt neemt toe, van $\pm 0,2\%$ naar $-1,1\%$ tot $0,4\%$.

Ten opzichte van de ‘basis’ uitkomsten is het nettoprofijteffect van gepensioneerden omlaag gegaan, zeker oudere gepensioneerden. Daarentegen is het nettoprofijteffect voor actieven omhoog gegaan.

- Door de langere periode tot invaren ontstaan hogere (en meer) kortingen als gevolg van het transitie-FTK. Dit leidt tot een lager nettoprofijteffect voor de inactieve deelnemers.
- Voor toekomstige pensioenopbouw is dit juist gunstig, waardoor het nettoprofijteffect stijgt voor de actieven. Dit effect ebt in de toekomst af, waardoor het nettoprofijteffect voor jongere actieven wat lager ligt dan voor actieven rond de 50 jaar.





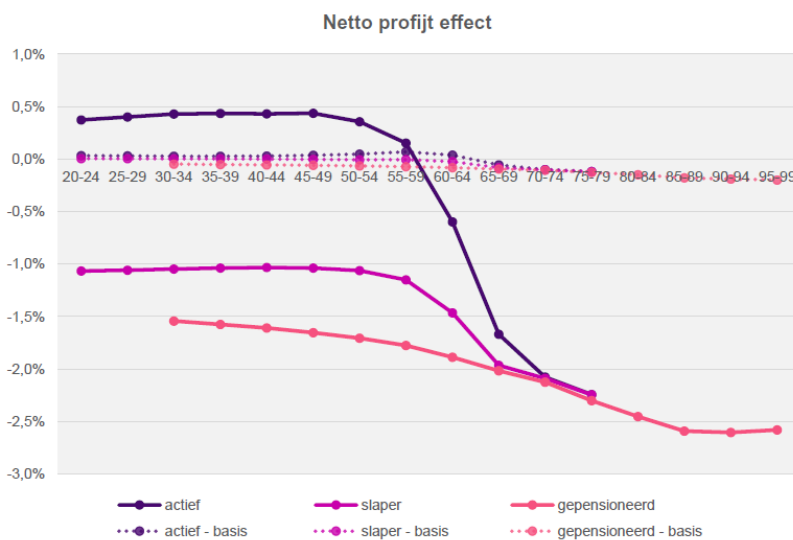
Invaardekkingsgraad 110%

In onderstaande figuur is het nettoprofijteffect van de drie deelnemersgroepen weergegeven wanneer de invaardekkingsgraad wordt verhoogd naar 110% in plaats van 102,23% onder het transitie-FTK.

De range waarbinnen het nettoprofijteffect valt neemt toe, van $\pm 0,2\%$ naar $-2,6\%$ tot $0,5\%$.

Ten opzichte van de ‘basis’ uitkomsten is het nettoprofijteffect van gepensioneerden omlaag gegaan, zeker oudere gepensioneerden. Daarentegen is het nettoprofijteffect voor actieven omhoog gegaan.

- Door de hogere invaardekkingsgraad ontstaan hogere (en meer) kortingen als gevolg van het transitie-FTK. Dit leidt tot een lager nettoprofijteffect voor de inactieve deelnemers.
- Voor toekomstige pensioenopbouw is dit juist gunstig, waardoor het nettoprofijteffect stijgt voor de actieven. Dit effect ebt in de toekomst af, waardoor het nettoprofijteffect voor jongere actieven wat lager ligt dan voor actieven rond de 50 jaar.



Startdekkingsgraad 100%

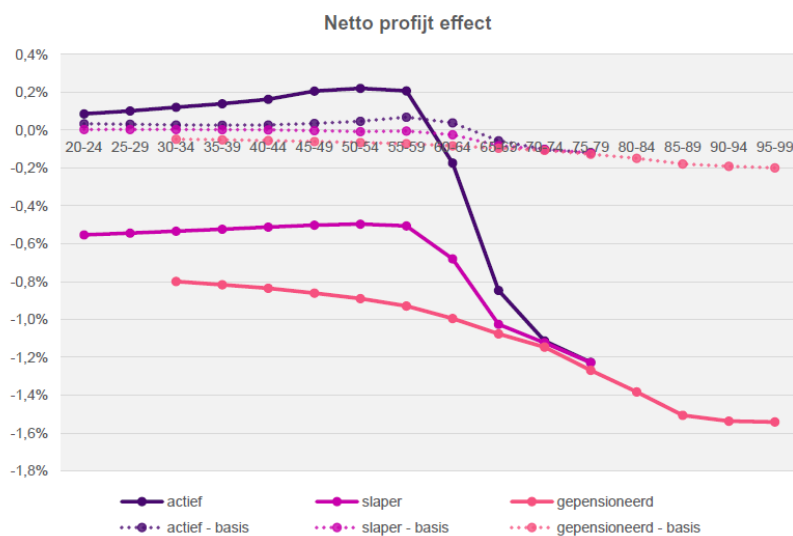
In onderstaande figuur is het nettoprofitijffect van de drie deelnemersgroepen weergegeven wanneer de startdekkingsgraad van de doorrekening wordt verlaagd van 105,9% naar 100%. Deze lagere startdekkingsgraad geldt voor zowel de reguliere FTK regeling als de transitie-FTK regeling.

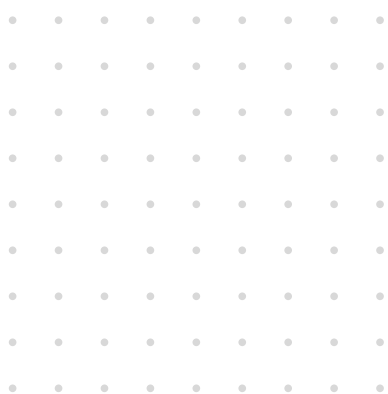
Wederom neemt de range waarbinnen het nettoprofitijffect valt toe, van $\pm 0,2\%$ naar $-1,5\%$ tot $0,2\%$.

Een lagere startdekkingsgraad zorgt ervoor dat het lastiger wordt om de invaardekkingsgraad van 102,23% te behalen, wat resulteert in hogere kortingen onder het transitie-FTK vergeleken met de basisvariant.

Ook voor de reguliere FTK regeling volgen kortingen op termijn, maar gemiddeld gezien leidt dit tot kleinere kortingen dan voor het transitie-FTK.

- Deze hogere kortingen onder het transitie-FTK leiden tot een afname van het nettoprofitijffect voor inactieven.
- Voor actieven is dit juist gunstig.





Onze oplossingen

- Actuariaat
- Communicatie
- Employee benefits
- Investment
- Legal
- Riskmanagement
- Transitie- en projectmanagement