Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Media PNO

Transitieplan SPR

Stichting Pensioenraad voor PNO Media

Inhoud Pagina

Transitieplan Wet toekomst pensioenen 2
22 oktober 2024

Informatiememorandum 155
23 september 2025

Addendum 189
30 oktober 2026

Transitieplan
Wet toekomst pensioenen

Stichting Pensioenraad voor PNO Media

Solidaire Premieregeling

22 oktober 2024

Inhoud

1. Algemene gegevens 4
2. Inleiding 6
3. Proces 7
Rolverdeling tussen Pensioenraad en fondsbestuur 7
Communicatie 7
Invulling hoorrecht 8
Opdrachtverlening 8
Mijlpalen 9
4. Doelstellingen transitie en robuuste besluitvorming 10
Doelstellingen transitie 10
Reikwijdte afspraken 14
Plan bij dekkingsgraad onder minimaal benodigde invaardekkingsgraad 16
Exceptionele omstandigheden uitstel invaren 16
5. Contractkeuze en inrichting pensioenregeling 17
Contractkeuze 17
Doelen en beoogde inrichting solidariteitsreserve 18
Inrichting uitkeringsfase 26
Inrichting pensioenregeling 27
6. Evenwichtige transitie 35
Maatstaven transitie-effecten 35
Invaren van opgebouwde aanspraken en rechten 36
Transitie-effecten per leeftijdscohort 37
Compensatie 39
Evenwichtige besluitvorming 43
7. Hoorrecht 44
8. Ondertekening 45
Bijlage A Extra toelichtingen 46
Bijlage B Toelichting keuzes inrichting pensioenregeling 52
Bijlage C Wegwijzer keuzes in de Solidaire Premieregeling 56
Bijlage D Aannames en veronderstellingen 57
Bijlage E Uitkomsten transitie-effecten verplichte maatstaven 58
Bijlage F Gevoeligheidsanalyses PNO 1 61
Bijlage G Pensioenregeling PNO 1.5 70
Bijlage H Pensioenregeling PNO 2 82
Bijlage I Pensioenregeling PNO 3 94

Bijlage J Pensioenregeling PNO 4 106
Bijlage K Minimum Producentenregeling A 118
Bijlage L Effecten gebruikmaking indexatie-AMvB en transitie-FTK 130
Bijlage M Reacties VGOmedia en sociale partners t.b.v. het hoorrecht 134
Reactie VGOmedia op het concept transitieplan SPR 135
Reactie Pensioenraad op invulling hoorrecht VGOmedia 140

1. Algemene gegevens

Dit transitieplan is opgesteld door Stichting Pensioenraad voor PNO Media (hierna te noemen Pensioenraad).

Hierbij verklaart de Pensioenraad dat hij in het kader van de transitie van zijn achterban naar het nieuwe pensioenstelsel besluiten 2 regelingen aan te bieden: de solidaire premieregeling en de flexibele premieregeling.

Hierbij zullen de aangesloten partijen voor wie de Pensioenraad de bevoegde partij is tot het besluiten over de inhoud en wijzigingen van de pensioenovereenkomst en die nu gebruik maken van de huidige DB/CDC-regelingen (te weten PNO 1, PNO 1.5, PNO 2, PNO 3, PNO 4 en Minimum Producenten pensioenregeling A) van PNO Media overgaan naar de solidaire premieregeling en die nu gebruik maken van de PNO DC life cycle regeling overgaan naar de flexibele premieregeling. Met deze keuze sluiten de huidige regelingen zoveel mogelijk aan bij passende nieuwe pensioenregelingen.

In dit transitieplan wordt specifiek ingegaan op de solidaire premieregeling, die betrekking heeft op de transitie vanuit de volgende huidige pensioenregelingen:

PNO 1, PNO 1.5, PNO 2, PNO 3, PNO 4 en Minimum Producenten pensioenregeling A.

De besluiten ten aanzien van de flexibele premieregeling zijn in een separaat transitieplan opgenomen.

Eventuele pensioenaanspraken en/of pensioenrechten bij een andere uitvoerder

Een individuele werkgever kan naast de pensioenregeling(en) bij PNO Media ook één of meerdere gesloten pensioenregelingen hebben bij (een) andere pensioenuitvoerder(s). Van een gesloten pensioenregeling is sprake als er geen opbouw meer plaatsvindt. Er is dan sprake van slapers-aanspraken en/of pensioenrechten (uitkeringen). Om de evenwichtigheid van de transitie te beoordelen dient de werkgever ook deze aanspraken en rechten daarbij te betrekken en op te nemen in één transitieplan.

Het uitgangspunt van de Pensioenraad is dat voor alle besluiten ten aanzien van de transitie van de pensioenregeling(en) bij PNO Media de evenwichtigheid niet wordt geraakt door deze eventuele pensioenaanspraken en/of pensioenrechten elders. Deze eventuele pensioenaanspraken en/of pensioenrechten zijn daarop niet van invloed.

PNO Media wordt gevraagd dit uitgangspunt te delen met de werkgevers die vallen onder de Pensioenraad waarbij er de ruimte is om aanpassingen die individuele werkgevers willen doen in het kader van een evenwichtige transitie van alle pensioenaanspraken en -rechten van zijn (voormalig) werknemers, binnen de kaders zoals vastliggen in dit transitieplan, in een aparte bijlage vast te leggen.

De beoogde ingangsdatum van de nieuwe pensioenregeling is 1 januari 2027.

Sociale partners

Vertegenwoordiging van werkgever(s):

Aard Zwaal

Vertegenwoordiging van werknemers:

Ger Klinkenberg

In het vervolg van dit transitieplan worden deze vertegenwoordigers van werkgevers en werknemers aangeduid als sociale partners. Met sociale partners wordt bedoeld de Pensioenraad, zijnde de bevoegde partij tot het besluiten over de inhoud en wijzigingen van de pensioenovereenkomst (waaronder zijn begrepen: besluiten tot vaststelling van een transitieplan en besluiten om ter uitvoering daarvan een verzoek tot collectieve waardeoverdracht als bedoeld in artikel 150m Pensioenwet (invaren) te doen), voor vrijwillig bij Pensioenfonds PNO Media aangesloten werkgevers bij wie de pensioenovereenkomst niet is vastgelegd in een voor de aangesloten werkgever bindende cao, danwel niet is overeengekomen via ondernemingsregelingen (met de Ondernemingsraad of personeelsvergadering). In het vervolg van dit transitieplan wordt met “werkgevers”, “individuele werkgevers” en “aangesloten werkgevers” bedoelt de werkgevers waarvoor de Pensioenraad de bevoegde partij is tot de besluiten zoals hierboven verwoord.

Pensioenuitvoerder

Pensioenfonds PNO Media

2. Inleiding

Vanwege de invoering van de Wet toekomst pensioenen worden de pensioenregelingen 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, heeft de Pensioenraad dit transitieplan opgesteld.

In dit transitieplan legt de Pensioenraad de gemaakte keuzes, de overwegingen en de berekeningen die ten grondslag liggen aan de wijziging van de pensioenovereenkomst vast, alsmede de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten en afspraken met betrekking tot compensatie voor de nadelige gevolgen van de afschaffing van de doorsneesystematiek. Bovendien wordt in het transitieplan gemotiveerd waarom de transitie (en daarmee het geheel aan gemaakte keuzes) leidt tot een evenwichtige overstap naar het nieuwe pensioenstelsel.

De Pensioenraad geeft met dit transitieplan opdracht aan PNO Media om de gewijzigde pensioenregeling uit te gaan voeren. Daarnaast verzoeken sociale partners PNO Media:

- De op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten in de nieuwe pensioenregeling in te varen;
- Vermogen beschikbaar te stellen voor het financieren van de compensatielast in verband met het afschaffen van de doorsneepremiesystematiek;
- De solidariteitsreserve tot het gestelde maximumniveau van de reserve bij de transitie uit het fondsvermogen te vullen;
- Het transitieplan op zijn website beschikbaar te stellen aan de deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden conform artikel 150d lid 3 van de Pensioenwet.

3. Proces

Het wijzigen van de pensioenregeling betreft het wijzigen van een arbeidsvoorwaarde en vereist overleg met en instemming van de werknemersvertegenwoordiging. Voor de aangesloten werkgevers is de Pensioenraad bevoegd tot de betreffende wijzigingen. De wijziging van de pensioenregeling werkt ook door in de rechtsverhouding van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Vertegenwoordigingen van deze partijen hebben daarom gebruik kunnen maken van het hoorrecht. In dit hoofdstuk wordt het gevolgde proces en de wijze waarop de verschillende partijen zijn betrokken bij de besluitvorming toegelicht.

Rolverdeling tussen Pensioenraad en fondsbestuur

In het overzicht hieronder is aangegeven wie waarvoor verantwoordelijk is.

Pensioenraad	Fondsbestuur
Contract: solidaire premieregeling (SPR) of flexibele premieregeling (FPR)	Productaanbod regelingen
Premie en ambitie	Onderzoek onder deelnemers (risicopreferentieonderzoek), berekeningen, vaststellen risicohouding beleggingsbeleid, toedelingsregels (SPR) en lifecycles (FPR)
Keuzes binnen regeling	Aanbod optionele regelingen (vastgelegd in wegwijzers)
Doelen solidariteitsreserve (bij SPR) of risicodelingsreserve (bij FPR)	Onderzoek effectiviteit en efficiency doelen vul- en verdeelregels solidariteitsreserve en risicodelingsreserve
Verzoek tot invaren opgebouwde rechten (evenwichtigheid)	Beoordeling evenwichtigheid en uitvoering invaren
Bepalen hoogte toe te kennen compensatie en financieringswijze en eventueel verzoek tot aanwenden deel van het fondsvermogen voor financiering compensatielast	Berekeningen compensatielast en beoordeling of deel van het fondsvermogen kan worden aangewend voor de financiering daarvan als de Pensioenraad daarom verzoekt
Opstellen transitieplannen en opdracht-verlening	Format (template) transitieplan Beoordeling, besluit opdrachtaanvaarding Implementatieplan (ter indiening bij DNB) Communicatieplan (ter indiening bij AFM)

Communicatie

Het zorgvuldig betrekken van de achterban is belangrijk voor het draagvlak voor het nieuwe pensioenstelsel. Daarnaast is de wijze waarop over de transitie wordt gecommuniceerd van belang voor de mate waarin er vertrouwen is in de transitie. Er is zoveel mogelijk inzicht verkregen in de verschillende perspectieven:

- Tijdens de overgangsfase zijn (worden) deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden door PNO Media geïnformeerd via onder meer de website, webinars en (nieuws)brieven.
- De Pensioenraad ontving gedurende de overgangsfase via diverse kanalen informatie; via meet-ups zijn onderwerpen uitgediept zoals premie & ambitie, evenwichtigheid en compensatie. Zij zijn meegenomen in het proces voor de invulling van de pensioenregelingen die PNO Media

aanbiedt en welke keuzes zij daarin kunnen maken. Er hebben meerdere overleggen plaatsgevonden tussen PNO Media en de Pensioenraad.

- De Pensioenraad heeft voor de invulling van de nieuwe pensioenregeling keuzes gemaakt ten behoeve van de aangesloten werkgevers en de afspraak gemaakt met PNO Media dat de aangesloten werkgevers hierover geïnformeerd worden en de kans krijgen om, indien gewenst, af te wijken van de door de Pensioenraad voor een aangesloten werkgever vastgestelde standaard keuze (default). Daarbij de voorwaarde dat die keuze gelimiteerd is tot de alternatieve keuzes zoals vastgelegd in dit transitieplan. Dit is o.a. ingevuld door het versturen van brieven en het verzorgen van een bijeenkomst door PNO Media waar de regelingen worden toegelicht aan werkgevers.

Invulling hoorrecht[1]

Verenigingen van gewezen deelnemers en verenigingen van gepensioneerden moeten in de gelegenheid worden gesteld hun mening te geven over het transitieplan.

VGOmedia, de vereniging van gepensioneerden van PNO Media, heeft in september 2022 bij de sociale partners kenbaar gemaakt gebruik te willen maken van het hoorrecht. In maart 2023 heeft VGOmedia een Position Paper[2] opgesteld. Hierin heeft VGOmedia haar standpunten met betrekking tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel verwoord. In maart 2024 heeft VGOmedia aanvullend een kader opgestuurd hoe zij het concept transitieplan zal beoordelen.

Op 6 mei 2024 vond een overleg plaats tussen VGOmedia en sociale partners waarin de voor gepensioneerden belangrijkste onderdelen van de nieuwe pensioenregeling zijn toegelicht. Vervolgens is, na eerst al een voorlopige versie van het concept transitieplan aan VGOmedia te hebben verstrekt, het concept transitieplan op 22 augustus 2024 beschikbaar gesteld aan VGOmedia. Op 11 september 2024 heeft overleg plaatsgevonden tussen VGOmedia en sociale partners. Vervolgens is VGOmedia in de gelegenheid gesteld haar mening te geven over de besluiten van de sociale partners zoals opgenomen in het concept transitieplan. VGOmedia heeft op 25 september 2024 haar reactie op het concept transitieplan aan sociale partners gestuurd. Sociale partners hebben de daarin opgenomen opmerkingen beoordeeld. In hoofdstuk 7 van dit transitieplan wordt kort ingegaan op de reactie van VGOmedia en onze reactie daarop. In bijlage M zijn de reactie van VGOmedia op het transitieplan en het oordeel hierover van sociale partners integraal opgenomen.

Op het moment van vaststelling van dit transitieplan is er geen andere vereniging van gewezen deelnemers en/of pensioengerechtigden die heeft aangetoond in aanmerking te komen voor het hoorrecht en daar gebruik van te willen maken.

Opdrachtverlening

De Pensioenraad geeft met dit transitieplan de opdracht aan PNO Media tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling, inclusief het verzoek om opgebouwde pensioenaanspraken en –rechten in te varen in overeenstemming met de in hoofdstuk 4 vastgestelde doelen.

PNO Media beoordeelt deze opdracht op uitvoerbaarheid, evenwichtigheid en haalbaarheid alvorens PNO Media de opdracht zal aanvaarden. Opdrachtaanvaarding betekent een wijziging van de uitvoeringsovereenkomst waarvan het uitvoeringsreglement integraal onderdeel uitmaakt. Nadat

[1] Zie bijlage A voor een toelichting op het hoorrecht.
[2] Zie Position-Paper-Def.pdf (vgomedia.nl)

PNO Media de opdracht heeft aanvaard, worden de uitvoeringsovereenkomst alsmede het uitvoeringsreglement hierop aangepast.

Mijlpalen

De belangrijkste mijlpalen in het proces naar de gewijzigde pensioenregeling zijn:

Datum	Mijlpaal
1 juli 2023	Wet toekomst pensioenen van kracht
22 augustus 2024	Voorwaardelijke vaststelling transitieplan (voor toepassing van het hoorrecht)
1 december 2024 (wettelijke deadline is 1 januari 2025)	Onvoorwaardelijke vaststelling en ondertekening transitieplan
Binnen 2 weken na vaststelling door bestuur van het pensioenfonds (wettelijke deadline is 1 juli 2025)	Uiterste datum voor zending van het implementatieplan aan De Nederlandsche Bank (DNB) respectievelijk het communicatieplan aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM)
1 januari 2027 (wettelijke deadline is 1 januari 2028)	Transitie naar de nieuwe pensioenregeling, inclusief invaren van bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten en (start van de) uitvoering van de compensatie
N.T.B. (zie hoofdstuk 4) (wettelijk tot uiterlijk 1 januari 2037)	Einde compensatieperiode. Voor de werkgevers aangesloten bij de Pensioenraad geldt dat zij de keuze hebben om compensatie te geven binnen de wettelijke kaders en de mogelijkheden die geboden worden in dit transitieplan. Voor verdere duiding wordt verwezen naar hoofdstuk 6.

4. Doelstellingen transitie en robuuste besluitvorming

Doelstellingen transitie

De overstap naar het nieuwe pensioenstelsel vraagt om een 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 de sociale partners concretiseren wat zij verstaan onder een evenwichtige transitie en in welke doelstellingen zij dit vertalen, zodat zij hun besluiten hierop kunnen baseren. Dit zijn de doelen die zij nastreven en waar zij zich tijdens de transitie op richten.

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 verhouding tussen de premie en de hoogte van het pensioen, 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 aanwending van premies en de resultaten van beleggingen.

- 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 het pensioenfonds draagt.

- Solidariteit:
  Er is rekening gehouden met een eerlijke risicodeling tussen deelnemers, waarbij de Pensioenraad de kaders stelt voor hoe risico's verdeeld worden onder de betrokkenen.

Onderdeel van een evenwichtige transitie is het vastleggen van de transitiedoelstellingen. Hierbij is gekozen voor de volgende doelstellingen, in volgorde van prioritering[3]:

Prioriteit	Transitiedoelstelling
1	Iedereen krijgt minimaal de marktwaarde van de (nominale) opgebouwde aanspraken mee op transitiedatum.
2	Voor het afschaffen van de doorsneesystematiek wordt adequaat gecompenseerd.
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 marktwaarde van de (nominale) opgebouwde aanspraken op transitiedatum.
4	Voor de indexatieachterstand wordt zoveel als mogelijk gecompenseerd, rekening houdend met de huidige regels om inhaalindexatie te verlenen.

Bij het invaren wordt eerst het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en benodigd vermogen voor de operationele reserve afgescheiden, ongeacht de dekkingsgraad[4]. Deze zijn daarom niet expliciet als doelen gedefinieerd (zie ook Kader voor omrekenen collectief vermogen in Bijlage A).

Voor het invaren is gekozen voor de standaardmethode zonder spreidingstermijn (spreidingstermijn van 1 jaar) aangezien dit het beste past bij de hoogst geprioriteerde transitiedoelstelling en deels compensatie geeft voor het vervallen van de geregistreerde achterstand in de indexatieverlening. Een nadere toelichting over de standaardmethode is te vinden in bijlage A.

Afhankelijk van de financiële uitgangspositie zullen mogelijk niet alle doelen in gelijke mate te realiseren zijn. Het is daarom van belang dat ook de volgordelijkheid 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 voorbeeld tabel, waarbij is uitgegaan van een compensatielast van 2,4% van de technische voorzieningen van het fonds en een TBI-grens[5] van 130%.

[3] De prioriteit wordt aangegeven door middel van de score, 1 is de hoogste prioriteit en 4 de laagste.
[4] Ook voor technische voorzieningen worden middelen apart gezet.
[5] Grens vanaf wanneer inhaalindexatie mogelijk is.

Prioriteit		1	2	2	3	4
Dekkingsgraad	**MVEV + operationele reserve**	**Waarde vermogen**	**Compensatie**	**Voorkomen daling uitkering (SR)**	**Evenredig vullen vermogen**	**Inhaalindexatie**
100%	**2,3%**	**97,7%**				
101%	2,3%	98,7%				
102%	2,3%	99,7%				
103%	2,3%	100,0%	0,35%	0,35%		
104%	2,3%	100,0%	0,85%	0,85%		
105%	2,3%	100,0%	1,35%	1,35%		
106%	2,3%	100,0%	1,85%	1,85%		
107%	2,3%	100,0%	2,35%	2,35%		
108%	2,3%	100,0%	2,40%	3,30%		
109%	2,3%	100,0%	2,40%	4,30%		
110%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	0,3%	
111%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	1,3%	
112%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	2,3%	
113%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	3,3%	
114%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	4,3%	
115%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	5,3%	
116%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	6,3%	
117%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	7,3%	
118%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	8,3%	
119%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	9,3%	
120%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	10,3%	
TBI grens 130						
130%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	20,3%	
131%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	21,1%	0,2%
132%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	21,9%	0,4%
133%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	22,7%	0,6%
134%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	23,5%	0,8%
135%	2,3%	100,0%	2,40%	5,00%	24,3%	1,0%

Specifiek vallen hierbij de volgende punten op te merken:

- De tabel betreft slechts een versimpelde weergave van de werkelijke verdeling:
    1. Het vermogen van PNO Media betreft vermogen van zowel de DC-regelingen als de DB-regelingen en moet verdeeld worden over de deelnemers van straks de flexibele premieregeling en de solidaire premieregeling. Om het vermogen evenwichtig te verdelen wordt rekening gehouden met de specifieke kenmerken en financieringswijzen van zowel de huidige regelingen als de nieuwe regelingen. Het vermogen dat aan een bepaald doel wordt toegekend is, afhankelijk van deze kenmerken en financieringswijzen, soms afkomstig uit de DB-kant van het fonds of soms uit beiden.
    2. De hoogte van het MVEV, de operationele reserve en de solidariteitsreserve zijn vastgesteld als percentage van de technische voorzieningen in het nieuwe stelsel. De technische voorziening in het nieuwe stelsel is gelijk aan de som van de persoonlijke

pensioenvermogens en enkele collectieve voorzieningen. In bovenstaande tabel komt het verdelen van dekkingsgraadpunten echter neer op het uitdrukken van het MVEV, operationele en solidariteitsreserve in termen van de huidige technische voorzieningen. Als er op de transitiedatum meer middelen in het fonds aanwezig zijn dan nodig is voor het MVEV, operationele reserve, compensatie, de solidariteitsreserve en toedeling van de huidige technische voorzieningen (waarde van de pensioenaanspraken) aan de persoonlijke pensioenvermogens, wordt er extra vermogen aan de persoonlijke pensioenvermogens toegekend. De technische voorziening in het nieuwe stelsel wordt dan hoger dan de technische voorziening in het huidige stelsel. Vanaf een dekkingsgraad van ongeveer 110% (in het geval van de in de tabel genoemde compensatielast van 2,4%) zijn benodigde percentages voor het MVEV, operationele en solidariteitsreserve in de tabel daarom iets te laag weergegeven en de percentages in de kolommen “Evenredig vullen vermogen” en “Inhaalindexatie” iets te hoog.

- De compensatielast die PNO Media eventueel financiert, wordt ongeveer een half jaar voor de transitie bepaald op basis van de door het bestuur van PNO Media vastgestelde methodiek, zoals beschreven in hoofdstuk 6. Op dat moment wordt vastgelegd hoe om wordt gegaan met bewegingen van rente en dekkingsgraad tot de beoogde transitiedatum van 1 januari 2027.
- Het maximum van de financiering vanuit het fonds van de compensatielast is vastgelegd op 5%. Als de compensatielast hoger uitvalt dan de in bovenstaande tabel opgenomen 2,4%, schuift de verdeling van het fondsvermogen naar de andere doelstellingen op.
- De TBI grens (Toekomst Bestendig Indexeren) is afhankelijk van de rente, inflatie en beleidsdekkingsgraad op het moment van de beoogde transitiedatum van 1 januari 2027.
- Het MVEV, de operationele reserve[6] en de solidariteitsreserve zijn vastgesteld op respectievelijk maximaal 0,3%, 2,0% en 5,0%.

De compensatielast die, bij voldoende vermogen op de transitiedatum, het fonds financiert, kan op verschillende manieren worden bepaald. In hoofdstuk 6 is de methodiek toegelicht met een nadere onderbouwing en berekeningen die inzicht geven in het compensatievraagstuk.

Kwantitatieve maatstaven en bandbreedte

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel moet als geheel evenwichtig zijn. Dit betekent niet dat de netto profijt[7] 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 de volgende kwantitatieve maatstaven. Uitkomsten binnen de genoemde bandbreedte, zijn acceptabel. De volgende kwantitatieve maatstaven zijn gebruikt voor het toetsen van de evenwichtigheid van de transitie als geheel:

- Netto profijt;
- Pensioenverwachting: de contante waarde van alle toekomstige pensioenuitkering in ‘slecht weer’, de ‘mediaan’ en ‘goed weer’;

[6] Een deel van de operationele reserve is bestemd voor transitierisico’s. 1%-punt van de operationele reserve is hiervoor gereserveerd en vloeit als het niet gebruikt wordt terug naar de persoonlijke pensioenvermogens. Ook collectieve voorzieningen worden voor de verdeling van het fondsvermogen afgescheiden.
[7] Zie bijlage A voor een toelichting op netto profijt.

- Vervangingsratio op pensioendatum.

In hoofdstuk 6 worden de transitie effecten als geheel nader toegelicht.

Reikwijdte afspraken

De hiervoor beschreven afspraken gelden in de volgende situaties:

- Dekkingsgraad (DG): de ondergrens van de dekkingsgraad waarbij geen nadere besluitvorming meer nodig is, is vastgesteld op minimaal 102,3%.

InvaarDG	Omschrijving
102,3%	Minimaal benodigde invaardekkingsgraad: 100% technische voorzieningen (o.b.v. rentetermijnstructuur) + 0,3% voor minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) + 2% voor voorziening voor operationele risico's Bij een dekkingsgraad op het transitiemoment gelijk aan (minimaal) 102,3%, kunnen de ingegane uitkeringen bij invaren gelijk blijven. Er is geen vermogen vanuit het fonds beschikbaar voor compensatie en voor initiële vulling van de solidariteitsreserve.
107,1%	Minimaal gewenste invaardekkingsgraad: 100% technische voorzieningen (o.b.v. rentetermijnstructuur) + 0,3% voor minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) + 2% voor voorziening voor operationele risico's + 2,4% voor solidariteitsreserve + 2,4% voor compensatie Een solidariteitsreserve van 2,4% is naar verwachting effectief in het streven de ingegane uitkeringen niet te hoeven te verlagen ten opzichte van het jaar daarvoor. Met 2,4% van het collectieve fondsvermogen voor compensatie kan naar verwachting volledig gecompenseerd worden. Noot: de werkelijke compensatielast wordt pas bepaald in 2026. Zie toelichting hoofdstuk 6.
109,7%	Gewenste invaardekkingsgraad: 100 % technische voorzieningen (o.b.v. rentetermijnstructuur) + 0,3% voor minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) + 2,0% voor voorziening voor operationele risico's + 5,0% voor solidariteitsreserve + 2,4% voor compensatie Bij een solidariteitsreserve van (minimaal) 5% is de solidariteitsreserve volledig gevuld. Met 2,4% van het collectieve fondsvermogen voor compensatie kan naar verwachting volledig gecompenseerd worden. Indien bijvoorbeeld 3% nodig is voor compensatie dan gaat er 4,4% naar de solidariteitsreserve conform de prioriteiten van de transitiedoelen.

Noot: de werkelijke compensatielast wordt pas bepaald in 2026. Zie toelichting hoofdstuk 6.

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

Gevoeligheidsanalyses

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

Gevoeligheidsanalyse	Scenario's
Aanvangsdekkingsgraad	• 95%: Een dekkingsgraad waarbij, als wordt ingevaren, de pensioen uitkeringen verlaagd moeten worden. De eerste transitiedoelstelling, dat iedereen zijn technische voorziening mee krijgt, wordt dan niet gerealiseerd. • 102,3%: De dekkingsgraad waarbij precies genoeg vermogen is voor het vullen van het MVEV, en de operationele reserve. • 110%: De voorlopig gewenste invaardekkingsgraad. • 125%: De dekkingsgraad rond de vereiste dekkingsgraad. • 135%: De dekkingsgraad rond de huidige TBI-dekkingsgraad, ofwel de dekkingsgraad vanaf wanneer onder het huidige FTK volledige indexatie mag worden toegekend en inhaalindexatie mag worden verleend.
Renteontwikkeling	• Doorrekening op basis van de 25% hoogste rentescenario's[8] • Doorrekening op basis van de 25% laagste rentescenario's

De gevoeligheden zijn in bijlage F t/m K nader uitgewerkt. De resultaten van deze analyses geven geen aanleiding om wijzigingen door te voeren.

Minimaal benodigde invaardekkingsgraad

Afhankelijk van de financiële positie en economische omstandigheden op het moment van invaren is er meer of minder vermogen beschikbaar. Bij een dekkingsgraad van lager dan 102,3% is de financiële positie van PNO Media 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 de Pensioenraad acceptabel is; en
- grenzen van de op voorhand afgesproken acceptabele uitkomsten zijn bereikt.

[8] Het betreft de scenarioset van Ortec per 1-1-2023.

Plan bij dekkingsgraad onder minimaal benodigde invaardekkingsgraad

Om te borgen dat de doelstellingen van de transitie kunnen worden gehaald als de dekkingsgraad op het gewenste invaarmoment onder de minimaal benodigde invaardekkingsgraad ligt, is de volgende afspraak gemaakt.

Indien de dekkingsgraad op transitiedatum lager zou zijn dan de minimaal benodigde invaardekkingsgraad, zodat sprake zou moeten zijn van het korten van pensioenaanspraken en -rechten, behoudt de Pensioenraad zich, in overleg met het bestuur en andere sociale partners, het recht voor om de transitiedatum uit te stellen. Dit wordt beoordeeld in de tweede helft van oktober 2026, zodra het bestuur van het pensioenfonds de Pensioenraad heeft geïnformeerd omtrent de hoogte van de dekkingsgraad op 30 september 2026. Een dergelijk besluit door de Pensioenraad tot uitstel van de transitiedatum van 1 januari 2027 naar een in afstemming met het bestuur nader te bepalen datum (maar uiterlijk 1 januari 2028) is finaal.

Exceptionele omstandigheden uitstel invaren

Het pensioenfonds behoudt zich het recht voor, in overleg met de Pensioenraad, om bij andere exceptionele omstandigheden anders dan een dekkingsgraad die lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, die grote nadelige impact kunnen hebben op de beoogde nieuwe pensioenregeling en het invaren, te besluiten de invoering van de nieuwe pensioenregeling en het invaren tijdelijk op te schorten, dit met inachtneming van de wet. Het pensioenfonds en de Pensioenraad treden bij het constateren van één van deze omstandigheden direct in overleg om de situatie te bespreken en te bepalen of aanvullende maatregelen aan de orde zijn naast het uitstel van de transitie tot een nader te bepalen moment.

5. Contractkeuze en inrichting pensioenregeling

Contractkeuze

De huidige pensioenregelingen worden aangepast conform de vereisten uit de Wet toekomst pensioenen. Op dit moment zijn de pensioenregelingen van de aangesloten werkgevers vormgegeven als middelloonregelingen met voorwaardelijke indexatie (te weten PNO 1, PNO 1.5, PNO 2, PNO 3, PNO 4 en Minimum Producenten pensioenregeling A) en als een DC-regeling (PNO DC life cycle). De huidige pensioenregelingen kunnen niet gehandhaafd blijven. In het nieuwe pensioenstelsel, dat uiterlijk op 1 januari 2028 geïmplementeerd dient te zijn, dient de pensioenregeling te worden vormgegeven als een zogenoemde solidaire - of flexibele premieregeling (beiden een premieregeling met een leeftijdsonafhankelijke premie).

De Pensioenraad heeft gekozen voor een solidaire premieregeling voor de aangesloten werkgevers die nu gebruik maken van de huidige middelloonregelingen met voorwaardelijke indexatie, omdat dit naar zijn inzicht het beste aansluit bij de uitgangspunten voor de nieuwe pensioenregeling en zijn wensen en risicohouding.

De overstap naar het nieuwe pensioenstelsel vraagt om een 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.

Voorbeelden (geen uitputtende opsomming) van overwegingen van de Pensioenraad:

- Solidariteit binnen en tussen generaties: bij de solidaire premieregeling worden de risico’s die inherent zijn aan pensioen (zoals beleggingsrisico, overlijdensrisico en langlevenrisico) gedragen door de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Ook toekomstige deelnemers delen mee in deze risico’s via een integrale solidariteitsreserve, die een verplicht en integraal onderdeel is van deze pensioenregeling. De invulling van de solidariteitsreserve zorgt, onder andere, voor een zeer beperkte kans op daling van de pensioenuitkeringen.
- Hoger verwacht pensioenresultaat door het opheffen van de leenrestrictie: de jongste deelnemers kunnen worden blootgesteld aan meer dan 100% beleggingsrisico. Daarbij pakt het in absolute zin in een slechtweer scenario niet of nauwelijks slechter voor deze groep uit. In de solidaire premieregeling van PNO Media is de blootstelling naar overrendement tot 40-jarige leeftijd 130%. Daarna wordt het risico afgebouwd naar 35% op pensioendatum. Vanaf de pensioendatum wordt dit verhoogd naar 45%. Een hogere blootstelling naar overrendement in de uitkeringsfase leidt door de dempende werking van de solidariteitsreserve niet tot een hoger pensioenrisico.
- Bij de onderdelen van de regeling, zoals nabestaandenpensioen, heeft de Pensioenraad als uitgangspunt dat de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden in de nieuwe regeling niet slechter uit zijn dan in de huidige regeling (binnen de wettelijke kaders).
- In de opzet van de pensioenregeling zijn flexibele mogelijkheden opgenomen om maatwerk, binnen de kaders van het transitieplan, mogelijk te maken tegen acceptabele kosten.
- Bij de keuzes rond de premie en ambitie is gekozen voor een premiehoogte die aansluit bij de invulling van de pensioenambitie.

Doelen en beoogde inrichting solidariteitsreserve

De solidariteitsreserve is een gedeeld vermogen ten gunste van alle deelnemers in de solidaire premieregeling. Het overkoepelende doel van de solidariteitsreserve is het bewerkstelligen van intergenerationele risicodeling en stabiliteit van pensioenen.

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

1. Voorkomen van verlagingen van de nominale pensioenuitkeringen.
2. Delen van macro-langlevenrisico.
3. Delen van micro-langlevenrisico[9].
4. Aanvullen van negatieve persoonlijke pensioenvermogens.

Hierbij verklaren de partijen betrokken bij de Pensioenraad dat zij in het kader van de transitie van hun achterban naar het nieuwe pensioenstelsel besluiten de benoemde doelen, in deze volgorde van belangrijkheid, bij het eventueel aanwenden aan de solidariteitsreserve toe te kennen.

De Pensioenraad vindt het, net als PNO Media, belangrijk dat het vullen en uitdelen van de solidariteitsreserve evenwichtig plaatsvindt. Wanneer een deelnemer een bijdrage uit de solidariteitsreserve ontvangt, is afhankelijk van de afgesproken regels. Deze regels worden in beginsel voor een periode van 5 jaar vastgelegd. PNO Media heeft de vul- en uitdeelregels zodanig bepaald dat bijdragen aan en uit de solidariteitsreserve aansluiten op de doelstellingen die zijn afgesproken.

Hoogte solidariteitsreserve

De hoogte van de solidariteitsreserve wordt uitgedrukt als percentage van de persoonlijke pensioenvermogens behorend bij de solidaire premieregeling[10]. De maximale hoogte van de solidariteitsreserve is 5%. De initiële hoogte van de solidariteitsreserve is bij voorkeur gelijk aan het maximum van 5% (zie hoofdstuk 4).

Vulregels solidariteitsreserve

De solidariteitsreserve wordt gevuld door:

- Het afromen van een deel van het positieve overrendement:
  - Pensioengerechtigden dragen 5% van het positieve overrendement af aan de solidariteitsreserve;
  - Deelnemers en gewezen deelnemers dragen 1% van het positieve overrendement af aan de solidariteitsreserve.
- Het afromen van het positieve resultaat op het macro-langlevenrisico van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, zodanig dat de verwachte (toekomstige) uitkeringen niet toenemen maar op hetzelfde niveau blijven, het macro-langlevenrisico wordt dus tweezijdig gedeeld.
- Het afromen van het positieve resultaat op het micro-langlevenrisico van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden (tweezijdig delen van dit risico en alleen voor zover het delen van het micro-langlevenrisico een doel van de SR blijft).

[9] Afhankelijk van de uiteindelijke interpretatie en ontwikkeling in de wetgeving, wordt doel 3 nog verwijderd in het geval de wetgever het wel mogelijk maakt om dit risico via een andere reserve samen met de overige biometrische risico's te delen.

[10] Waar in het transitieplan gesproken wordt over 'persoonlijk pensioenvermogen' of over 'resultaten' (zoals bijvoorbeeld op micro- en macro-langleven), betreft het de resultaten binnen de Solidaire Premieregeling (SPR).

Uitdeelregels solidariteitsreserve

In de eerste plaats wordt de solidariteitsreserve aangewend voor het primaire doel: de pensioenuitkering in het eerstvolgende jaar wordt indien nodig aangevuld tot het niveau van het afgelopen jaar. Hierbij wordt nominaal gemeten. Jaarlijks wordt maximaal 20% van de solidariteitsreserve voor het primaire doel gebruikt.

Vervolgens worden de persoonlijke pensioenvermogens van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden aangevuld om de (verwachte) toekomstige pensioenuitkeringen niet te laten dalen door een langere verwachte levensduur (macro-langlevenrisico) voor zover de solidariteitsreserve niet onder de grens van 1% zakt. [11] Vervolgens wordt een negatief resultaat op het micro-langlevenrisico aangevuld.

Als de solidariteitsreserve na bovenstaande toedeling nog middelen over heeft én er zijn persoonlijke pensioenvermogens negatief geworden, dan worden deze negatieve persoonlijke pensioenvermogens zoveel als mogelijk aangevuld tot nul.

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

Wanneer de solidariteitsreserve na het toepassen van de jaarlijkse uitdeelregels voor de doelstellingen van de solidariteitsreserve hoger is dan het maximumniveau, wordt zoveel van de solidariteitsreserve afgeroomd en over de persoonlijke pensioenvermogens verdeeld, dat daarna de solidariteitsreserve gelijk is aan het maximumniveau. Bij de verdeling van het overschot gelden de volgende regels:

- Bij verdeling van het overschot wordt dezelfde verhouding gehanteerd als de verhouding die bij de inleg in de solidariteitsreserve geldt. Dus procentueel ten opzichte van het persoonlijk pensioenvermogen gezien, ontvangen pensioengerechtigden 5 keer zoveel aan overschot als (gewezen) deelnemers.
- Binnen de groep pensioengerechtigden ontvangt iedereen hetzelfde percentage van zijn persoonlijk pensioenvermogen.
- Binnen de groep (gewezen) deelnemers ontvangt iedereen hetzelfde percentage van zijn persoonlijk pensioenvermogen.

Toedelingsregels beschermings- en overrendement solidariteitsreserve

Voor de solidariteitsreserve worden ook toedelingsregels opgesteld. Toedeling van rendement aan de solidariteitsreserve gebeurt op basis van 100% beschermingsrendement en 40% blootstelling aan zakelijke waarden. Voor het bepalen van het beschermingsrendement wordt uitgegaan van de gemiddelde looptijd van een ouderdomspensioen van een 68-jarige pensioengerechtigde

Initiële vulling solidariteitsreserve

Het is mogelijk om de solidariteitsreserve direct te vullen tot een bepaald niveau als onderdeel van de transitie. Er is dan minder vermogen beschikbaar voor de toedeling aan de persoonlijke pensioenvermogens. Het uiteindelijke besluit over de inzet van een deel van het vermogen als

[11] Het micro- en macro-langlevenrisico wordt eerst op fondsniveau gedeeld, dus ook met de deelnemers aan de flexibele premieregeling (FPR). Vervolgens wordt het resultaat van deze risico's naar rato van de persoonlijke pensioenvermogens in de SPR en FPR aan de desbetreffende regeling toegewezen. Het aan de SPR toegewezen deel van deze resultaten wordt vervolgens verrekend met de SR.

financieringsbron voor de initiële vulling ligt, na een daartoe strekkend verzoek van de Pensioenraad, bij PNO Media (zie hoofdstuk 4).

De Pensioenraad verzoekt PNO Media de solidariteitsreserve bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te vullen vanuit het fondsvermogen, zo mogelijk met de maximale vulling van 5%. De initiële vulling van de solidariteitsreserve is afhankelijk van de voorgestelde prioriteitsregels voor het verdelen van het fondsvermogen. Verwacht wordt dat genoemde initiële vulling, in combinatie met de wijze waarop de solidariteitsreserve wordt ingezet, zorgt voor een adequate startomvang van de solidariteitsreserve.

Toetsing solidariteitsreserve

De toetsing (onderstaand) van de solidariteitsreserve is aan het bestuur van PNO Media. De sociale partners hebben hiervan kennisgenomen en kunnen zich hierin vinden.

Voor het aantonen van de *effectiviteit* van de solidariteitsreserve wordt uitgegaan van het doel met de eerste prioriteit “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.[12] De solidariteitsreserve is effectief als de totale kans op een pensioenverlaging in de situatie waarin de solidariteitsreserve bij aanvang volledig gevuld is, maximaal 20% is van deze kans in de situatie waarin de SPR geen solidariteitsreserve heeft. Daarnaast mag de kans op een grote pensioenverlaging (meer dan 5%) niet groter zijn dan 1%.

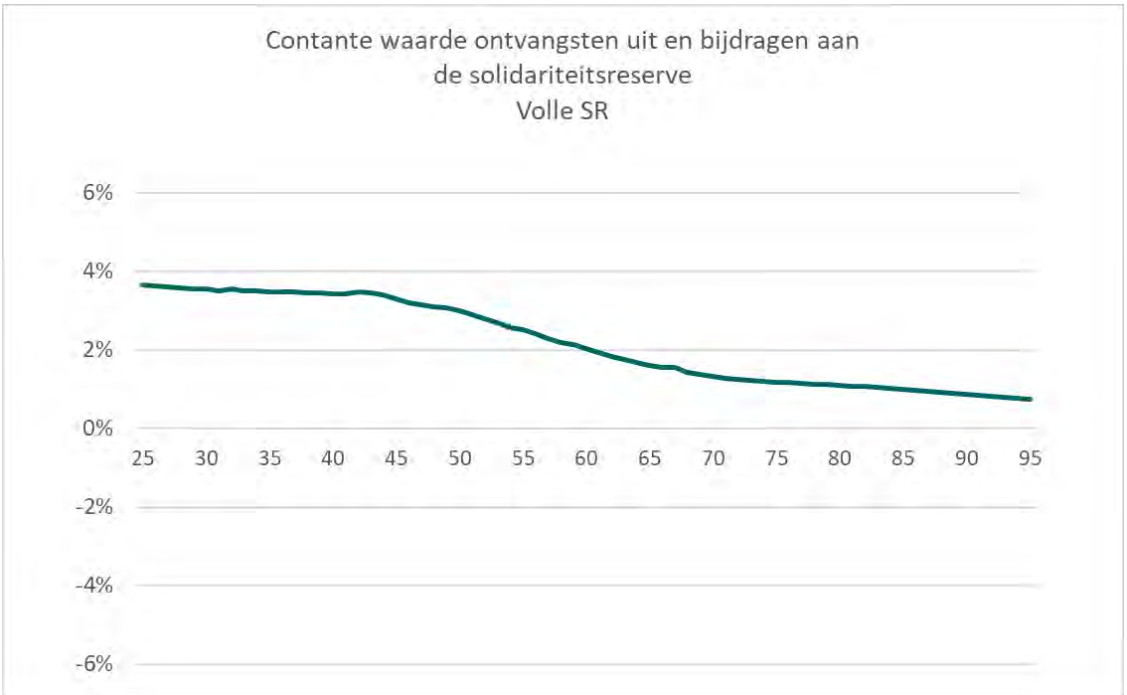
Om de effectiviteit van de solidariteitsreserve op de juiste wijze te kunnen bepalen onder de genoemde maatstaven en toetsing, zijn stochastische berekeningen uitgevoerd met en zonder de aanwezigheid van de solidariteitsreserve. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een scenarioset waarin het diversificatievoordeel van een gespreide beleggingsportefeuille wordt meegenomen.

De *evenwichtigheid* van de solidariteitsreserve wordt getoetst aan de hand van de contante waarde van het verschil tussen de bijdragen die een bepaald cohort aan de solidariteitsreserve levert en het profijt dat dit cohort van de solidariteitsreserve heeft. Hierbij wordt de bijdrage of het profijt uitgedrukt als percentage van het persoonlijk pensioenvermogen dat een deelnemer op dat moment heeft. Als bandbreedte voor deze maatstaf geldt een ondergrens van 0% voor de mediaan in het geval de solidariteitsreserve bij het invaren volledig gevuld kan worden. Wanneer ten minste 1 cohort een negatieve uitkomst heeft, geldt een bandbreedte van 5%-punt voor het grootste toegestane verschil in de mediane contante waarde van de baten en lasten tussen het cohort wat het beste af is en het cohort dat het slechtste af is.

Als gevoeligheidsanalyse voor de toetsing van de effectiviteit en evenwichtigheid van de solidariteitsreserve zijn de berekeningen niet alleen uitgevoerd met een bij aanvang volledige gevulde solidariteitsreserve, maar ook met een bij aanvang lege of halfgevulde solidariteitsreserve.

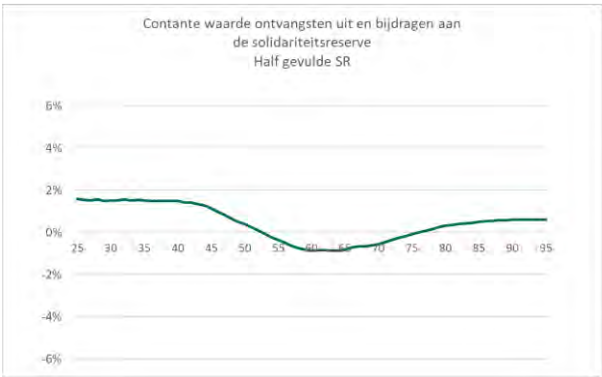
[12] Bij de berekeningen is ook rekening gehouden met het doel: het aanvullen van negatieve persoonlijke pensioenvermogen. Bij de gehanteerde scenarioset doet de situatie dat de solidariteitsreserve hiervoor daadwerkelijk moet worden ingezet niet voor.

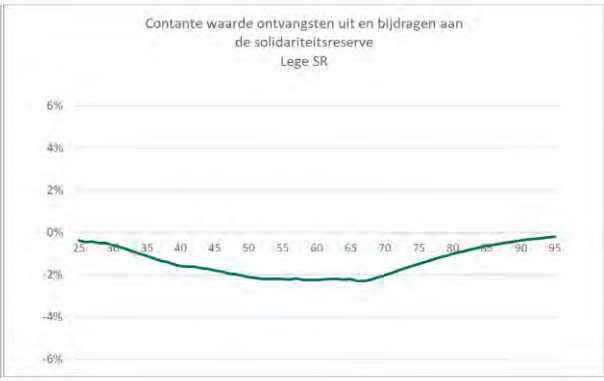
Contante waarde ontvangsten uit en bijdragen aan de solidariteitsreserve (volledig gevuld)



In de grafiek is de contante waarde van het verschil tussen de bijdragen die een bepaald cohort aan de solidariteitsreserve levert en het profijt dat dit cohort van de solidariteitsreserve heeft te zien voor de leeftijden tussen 25 en 95 jaar. Voor een 25-jarige bedraagt deze waarde 3,7% en voor een 95-jarige 0,7%. Voor alle cohorten is de maatstaf dus positief en voldoet daarmee aan de ondergrens van 0%. Dat betekent dat er per saldo meer baten uit de solidariteitsreserve dan afdrachten naar de solidariteitsreserve zijn als de solidariteitsreserve bij het invaren volledig gevuld kan worden.

Contante waarde ontvangsten uit en bijdragen aan de solidariteitsreserve (halfgevuld en leeg)



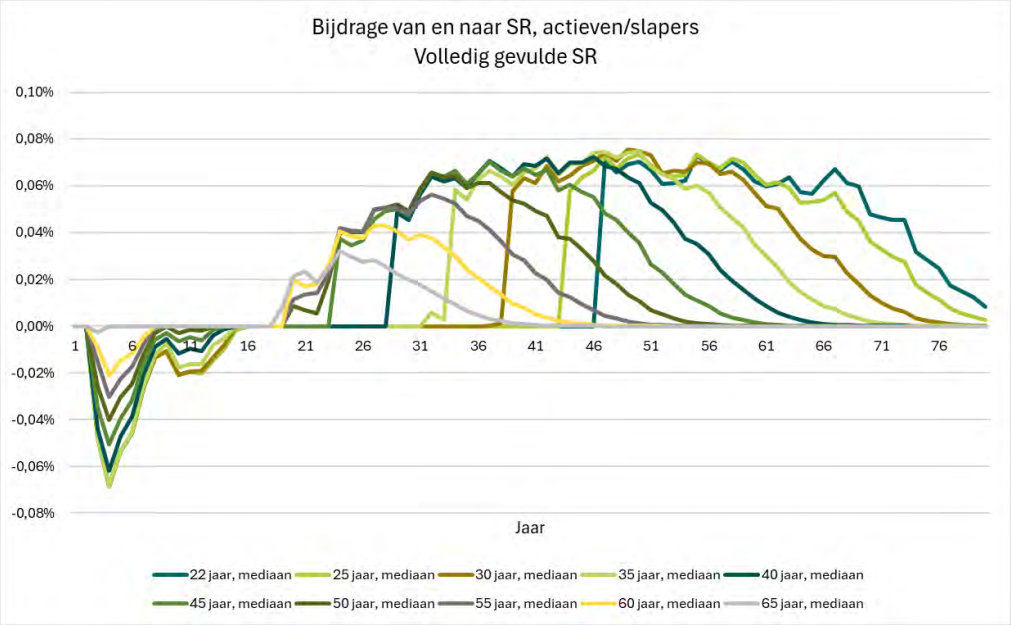


Wanneer de solidariteitsreserve bij het invaren minder gevuld kan worden, zullen er in de eerste jaren meer lasten optreden voor de deelnemers, om de solidariteitsreserve alsnog te vullen. Er zijn dan ook meer cohorten waar de contante waarde van de baten en lasten negatief is. Bij een niet gevulde solidariteitsreserve geldt dat voor alle leeftijden, bij een half gevulde solidariteitsreserve voor de leeftijden 53 t/m 75. Een negatieve uitkomst van deze maatstaf betekent echter niet dat deze leeftijden alleen maar nadeel hebben van de solidariteitsreserve (de pensioenuitkering zal immers wel stabieler verlopen dan zonder solidariteitsreserve en minder vaak hoeven te worden verlaagd), maar wel dat het nadeel groter is dan het voordeel. Desondanks blijft het verschil in de

mediane contante waarde van de baten en lasten tussen de meest en minst bevoordeelde cohorten binnen de vastgestelde bandbreedte van 5%-punt.

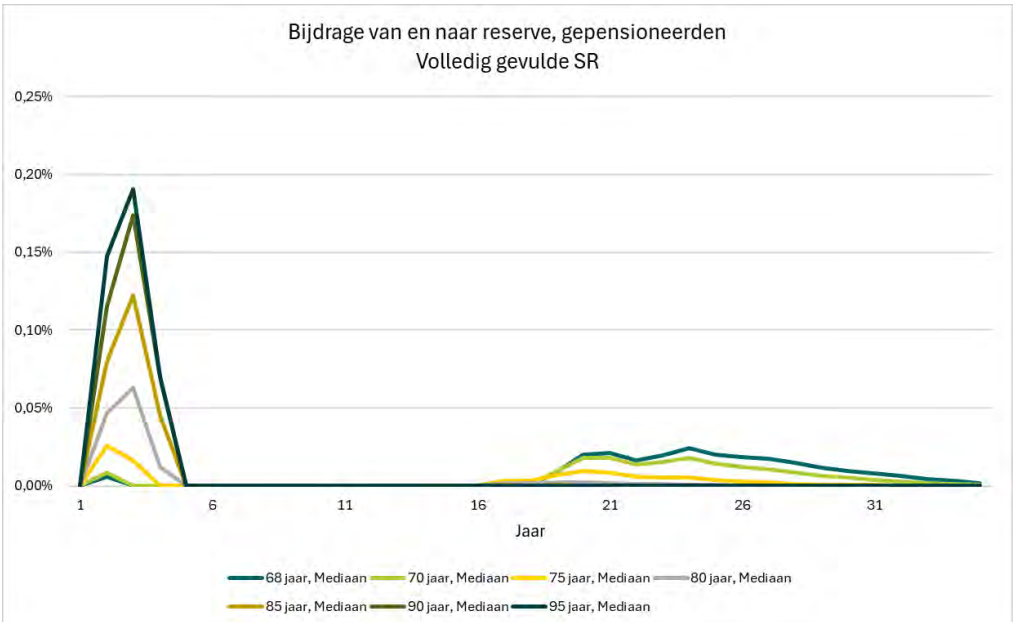
Bij een evenwichtige invulling van de solidariteitsreserve mag het niet zo zijn dat een generatie alleen profijt van de solidariteitsreserve kan hebben of daar juist alleen maar aan bijdraagt. Daarom is ook gekeken naar wanneer profijt en bijdragen zich kunnen voordoen. Met betrekking tot het primaire doel is onderstaande grafische weergave opgenomen.

Baten en lasten aan de solidariteitsreserve door de tijd voor actieven en slapers



Het verloop van de baten en lasten van de solidariteitsreserve laat zien dat voor alle cohorten actieven en slapers zich door de tijd heen zowel baten als lasten voordoen, en dat er geen jaren zijn waarin het ene cohort een voordeel heeft van de solidariteitsreserve, terwijl een ander cohort een nadeel heeft.

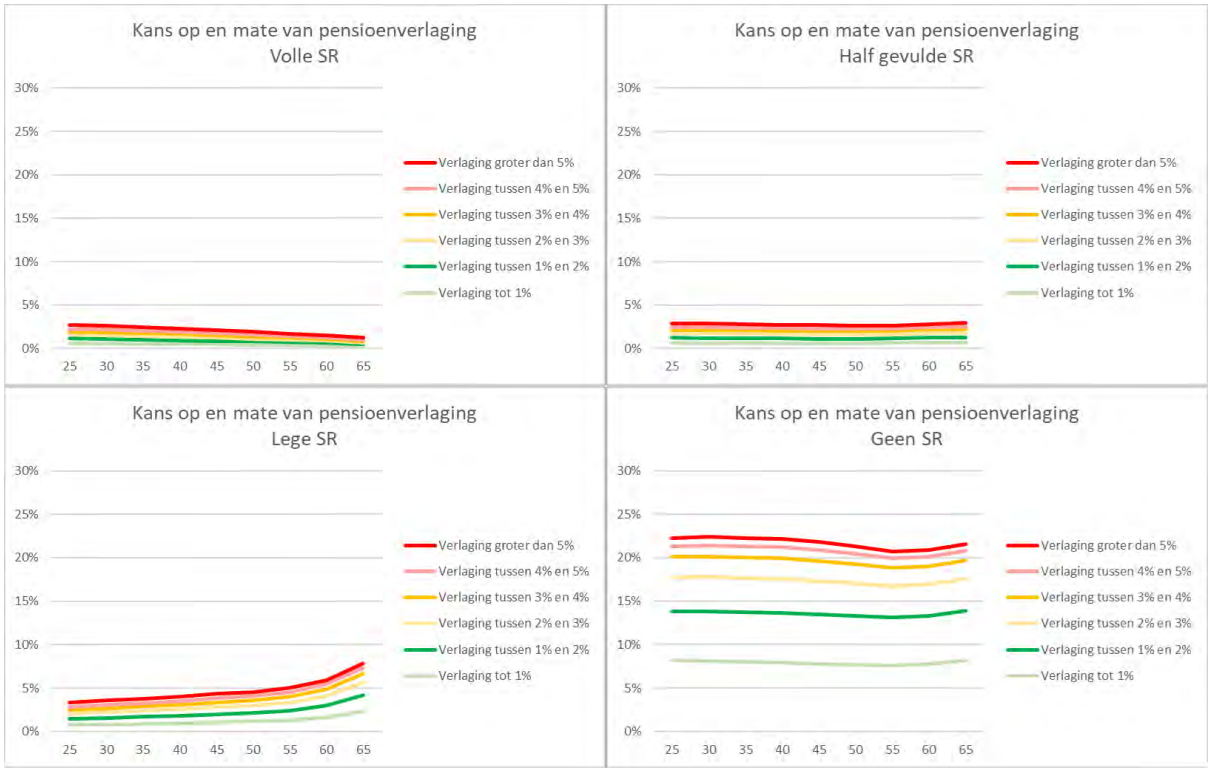
Baten en lasten aan de solidariteitsreserve door de tijd voor gepensioneerden



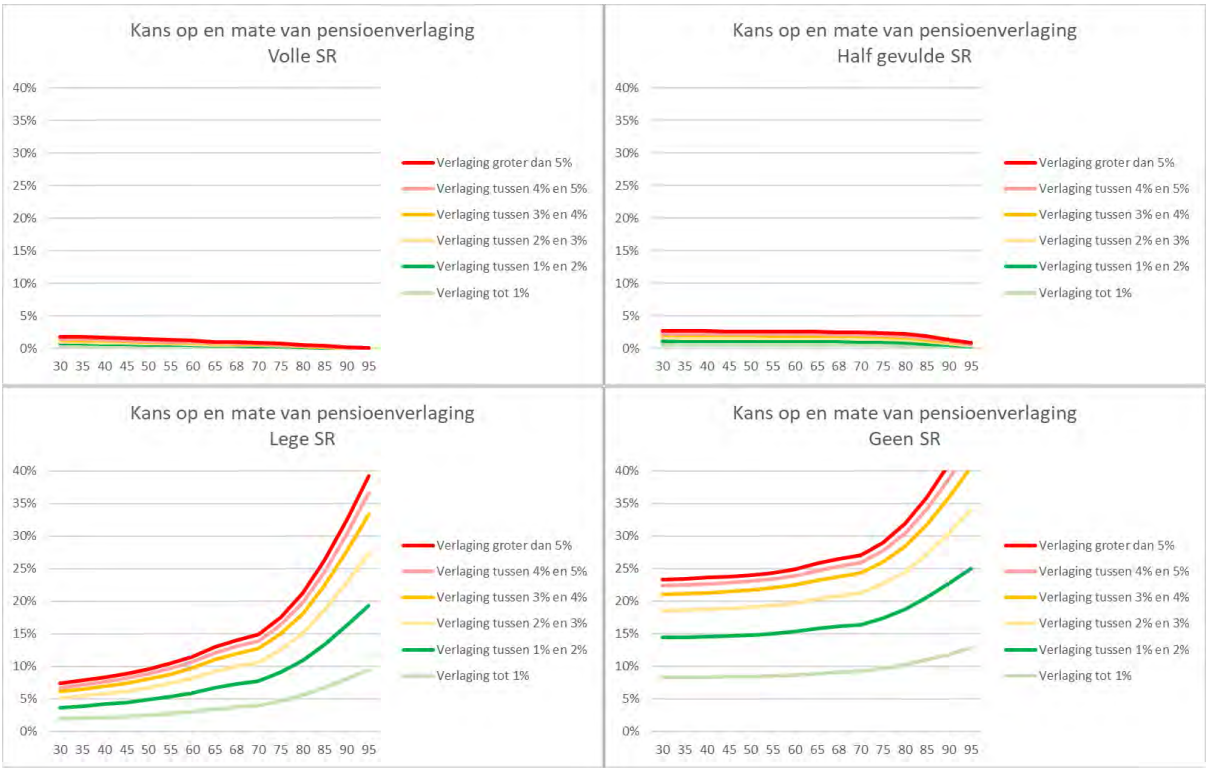
Gepensioneerden kunnen meteen na de transitie al baat hebben van de solidariteitsreserve als die bij het invaren volledig gevuld kan worden. In de mediaan is dat ook het geval. In de jaren dat de gepensioneerden een aanvulling op hun uitkering ontvangen, kunnen ze ook bijdragen aan de solidariteitsreserve. Dat kan gebeuren als er een positief overrendement is dat afgeroomd wordt, maar een negatieve ontwikkeling van het projectierendement, waardoor de uitkering toch zou moeten dalen.

De resultaten van de toets op de effectiviteit van de inrichting van de solidariteitsreserve voor het primaire doel zijn in de volgende grafieken weergegeven.

Kans op en mate van pensioenverlaging bij actieven en slapers



Kans op en mate van pensioenverlaging bij pensioengerechtigden



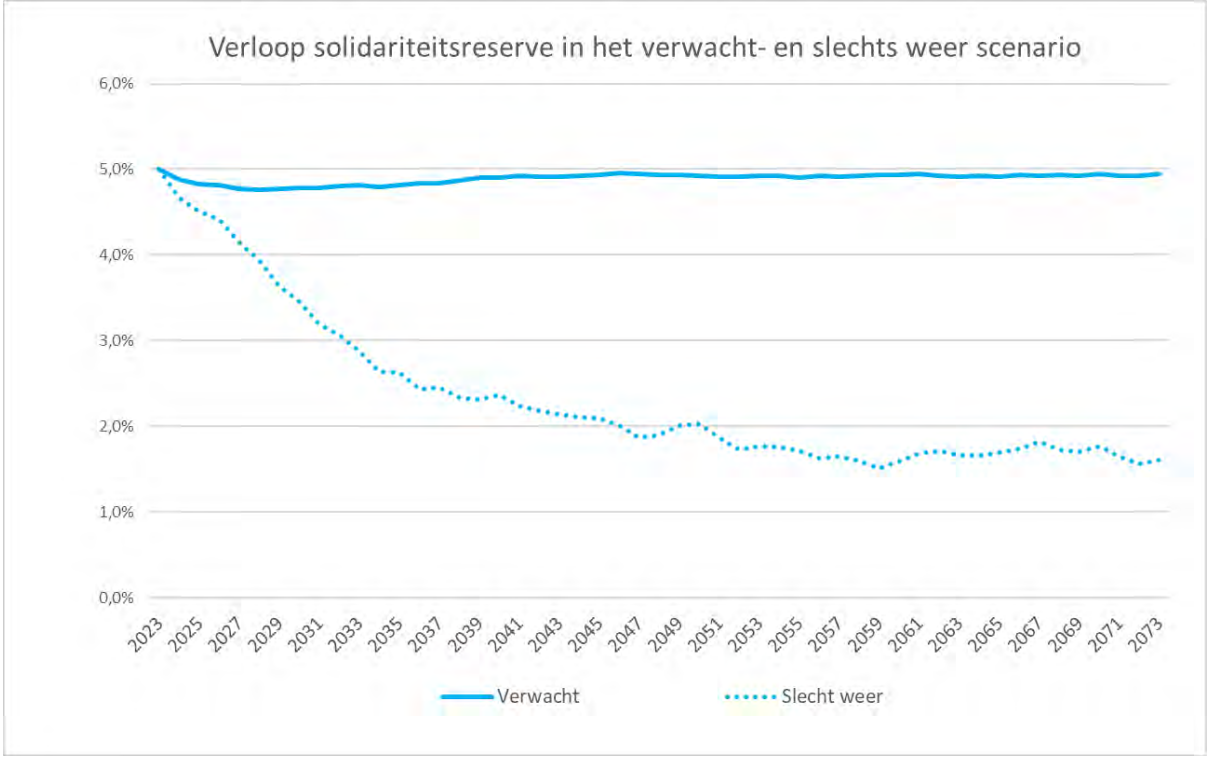
In de grafieken is de cumulatieve kans weergegeven op een pensioenverlaging. De kans op een pensioenverlaging van een bepaalde mate wordt dus weergegeven door het verschil tussen de gekleurde lijnen te nemen.

De resultaten van de kans op en mate van pensioenverlaging voldoen voor alle groepen deelnemers aan de bandbreedte voor effectiviteit van de solidariteitsreserve. In de situatie met een bij aanvang volledig gevulde solidariteitsreserve (grafiek linksboven) is de totale kans op een pensioenverlaging voor actieven en slapers tussen de 6% en 12% van deze kans in de situatie waarin de SPR geen solidariteitsreserve heeft. Voor pensioengerechtigden is de totale kans op een pensioenverlaging tussen de 0,2% en 8% van de kans in de situatie waarin de SPR geen solidariteitsreserve heeft. Dit is dus voor beide groepen ruim minder dan de grens van 20%. De kans op een pensioenverlaging van meer dan 5% is in de situatie met een bij aanvang volledig gevulde solidariteitsreserve voor geen enkele leeftijd meer dan 0,5%, dus ook deze maatstaf zit onder de gestelde grens van 1%.

Uit de gevoeligheidsanalyses blijkt dat de solidariteitsreserve ook als deze bij aanvang maar voor de helft, of helemaal niet gevuld kan worden, goed werkt, maar de totale kans op een pensioenverlaging neemt dan minder af. De kans op een grote pensioenverlaging is, zelfs in de situatie dat de solidariteitsreserve bij aanvang niet gevuld kan worden, voor alle leeftijden lager dan 1%.

In onderstaande grafiek is het verloop van de solidariteitsreserve door de tijd heen weergegeven in het verwacht en slecht weer scenario. In het verwachte scenario daalt de solidariteitsreserve in eerste instantie licht om vervolgens weer richting het maximum niveau toe te groeien. Daarna blijft de solidariteitsreserve stabiel en schommelt deze rond de 5%, zonder significante dalingen. In het slecht weer scenario is te zien dat de solidariteitsreserve afneemt tot een niveau onder de 2% maar niet verder zakt dan 1,5%.

Verloop van bij aanvang volledige gevulde solidariteitsreserve door de tijd heen



Overige doelen solidariteitsreserve

Bij bovenstaande stochastische berekeningen zijn het primaire doel (het voorkomen van verlagingen van de nominale uitkering) en het vierde doel (het aanvullen van negatieve persoonlijke pensioenvermogens) doorgerekend. De andere twee doelen, het delen van macro-langlevenrisico en het delen van micro-langlevenrisico, kunnen in het stochastische model niet meegenomen worden. De beoordeling van de evenwichtigheid van de solidariteitsreserve met betrekking tot deze twee doelen is daarom kwalitatief van aard.

Voor het doel van het delen van het macro-langlevenrisico zijn de momenten waarop de sterftegrondslagen worden aangepast maatgevend voor het moment van optreden van bijdragen en profijt: het Actuarieel Genootschap brengt 2-jaarlijks nieuwe sterftetafels uit. Bij ingebruikname van de nieuwe tafels kan een resultaat op macro-langleven optreden en kunnen alle generaties profijt hebben van de solidariteitsreserve of juist bijdragen aan de solidariteitsreserve (een positief resultaat wordt aan de solidariteitsreserve toegevoegd). Hetzelfde geldt als het fonds de ervaringssterftefactoren evalueert en dit tot een resultaat leidt. Ook hier is het voor elke generatie op voorhand mogelijk dat zij baat heeft van of juist bijdraagt aan de solidariteitsreserve. De evaluatie van de ervaringssterftefactoren vindt periodiek plaats, op dit moment 5-jaarlijks.

Bij het doel van de solidariteitsreserve het delen van het micro-langlevenrisico geldt hetzelfde als bij het delen van het macro-langlevenrisico, zij het dat het hier om een jaarlijkse resultaatdeling gaat en elke generatie dus jaarlijks de kans heeft dat zij profijt van de solidariteitsreserve hebben of daar juist aan bijdragen.

Voor beide doelen geldt dus dat er op voorhand geen generaties aan te wijzen zijn die alleen maar voordeel of alleen maar nadeel van het doel kunnen hebben. De solidariteitsreserve is dus evenwichtig met betrekking tot deze doelen.

Inrichting uitkeringsfase

Alle uitkeringen die worden aangekocht uit het persoonlijk pensioenvermogen of voortkomen uit de risicoverzekeringen, zijn variabel. Dat wil zeggen dat ze jaarlijks worden aangepast op basis van behaalde resultaten.

Sociale partners hebben het pensioenfonds 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;
- Verlagingen van de uitkeringen dienen zoveel mogelijk voorkomen te worden;
- Een doelstelling van het nieuwe pensioenstelsel is het bereiken van een beter koopkrachtbehoud dan in het huidige stelsel. Voor pensioengerechtigden is dit ook een belangrijk onderdeel van de pensioenregeling. Sociale partners verzoeken het fonds daar bij de inrichting van de uitkeringsfase rekening mee te houden.

Op basis van bovenstaande uitgangspunten heeft het pensioenfonds gekozen voor de volgende inrichting van de uitkeringsfase. Voor alle uitkeringen uit hoofde van de solidaire premieregeling komt één uitkeringscollectief. De collectieve uitkeringsfase start vanaf de pensioendatum. Uitkeringen uit hoofde van nabestaandenpensioenen uit hoofde van overlijden vóór de pensioendatum zijn onderdeel van hetzelfde uitkeringscollectief. Het projectierendement dat wordt gebruikt voor het vaststellen van de uitkering is gelijk aan de FTK-rentetermijnstructuur.

In verband met de wens tot koopkrachtbehoud is ervoor gekozen om in de uitkeringsfase een blootstelling naar 45% overrendement te hanteren. Bovendien wordt het renterisico slechts gedeeltelijk afgedekt, zodat een natuurlijke hedge voor het inflatierisico ontstaat. Het fonds zal periodiek toetsen in hoeverre behoud van koopkracht naar verwachting gerealiseerd kan worden. Deze toedelingsregels passen op dit moment bij de risicohouding van de pensioengerechtigden, maar bieden geen garantie op koopkrachtbehoud.

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.

Inrichting pensioenregeling

Hieronder wordt voor PNO 1 de vergelijking gemaakt tussen de huidige en de nieuwe regeling. Vergelijkbare tabellen zijn opgenomen in bijlagen G t/m K voor de overige huidige pensioenregelingen.

Hieronder zijn de default keuzes weergegeven zoals gemaakt door de Pensioenraad. Voor aangesloten werkgevers die bij PNO 1 zijn aangesloten gaat de regeling zoals hieronder weergegeven vanaf de transitiedatum gelden. Individuele werkgevers kunnen hier van afwijken binnen de kaders zoals gesteld in dit transitieplan. Dit geldt op dezelfde wijze voor de aangesloten werkgevers voor de default keuzes zoals opgenomen in de bijlagen G t/m K voor de overige huidige regelingen.

Bij de onderdelen wordt onder de tabel een toelichting gegeven waar nodig.

	PNO 1 Huidig	Nieuw[13]
Pensioenregeling(en)	DB-regeling	Solidaire premieregeling
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsregeling	Premieregeling
Bij DB: Opbouwpercentages	OP: 1,875% PP: 1,313% (op risicobasis) over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	
Bij SPR: Pensioendoelstelling en premie-inleg exclusief risicopremie		Pensioendoelstelling 68% voor komende 5 jaar met een premie-inleg van 21% van de pensioengrondslag
Toetredingsleeftijd	18 jaar	18 jaar
Pensioenrichtdatum	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt
Looncomponenten pensioengevend salaris	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.
Maximaal pensioengevend salaris (niveau 2024)	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.
Franchise (niveau 2024)	€ 17.545 Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW	€ 17.545 Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW
Opheffen leenrestrictie	N.v.t.	Ja, maximaal blootstelling naar overrendement 130% (niveau 2024). Toedeling van overrendement neemt vanaf leeftijd 40 af, naar 35% op pensioenleeftijd.

[13] Zie Wegwijzer Keuzes in de Solidaire Premieregeling zoals opgenomen in bijlage C voor de keuzemogelijkheden.

Partnerdefinitie	Gehuwd, geregistreerd of samenwonend	Uniform[15]
Aanmeldingsplicht partner	Ja	Ja
Standaard verhouding OP/PP na pensioendatum (bij inkoop van beide)	100:70	100:70
PP voor pensioendatum	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis
Hoogte PP voor pensioendatum	1,313% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Op werkgeverniveau, zie toelichting onder tabel
Wezenpensioen	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis
Definitie kind	Onderhouden en opgevoed (in combinatie met behorend tot huishouden of familierechtelijke betrekking en wettelijk erkend)	Uniform
Eindleeftijd Wezenpensioen	21 jaar of 27 jaar indien studerend	25 jaar
Hoogte Wezenpensioen	0,263% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Op werkgeverniveau, zie toelichting onder tabel
Uitloopperiode	Ja	Ja, 6 maanden
Vrijwillige voortzetting risicodekking nabestaandenpensioen na uitloopperiode	Ja	Max. Duur: geen Max. Omvang: geen
Collectief ANW-hiaat (tijdelijk partnerpensioen)	Ja, voor zover door werkgever gekozen	Op werkgeverniveau, zie toelichting onder tabel
Verzekerd bedrag ANW-hiaat	Bij ingang, 49% van het per 1 januari van het jaar van overlijden geldende bruto minimumloon. Pro rato indien parttime.	Bij ingang 50% van het per 1 januari van het jaar van overlijden geldende bruto minimumloon (2024: ca. € 13.000)
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%
Collectief WIA-excedent	Ja	Ja
Collectief WGA-hiaat	Ja	Ja
Bijsparen of -verzekeren	Modulevorm voor zover door werkgever gekozen	Module bijsparen: Zie toelichting onder tabel Module nabestaandenpensioen: Zie toelichting onder tabel
Nettopensioen opbouwen boven wettelijk voltijd jaarsalaris	Ja, obv Netto pensioenregeling	Geen spaarmodule en risicomodule

[15] Zie bijlage A voor een toelichting op het uniforme partnerbegrip.

Flexibiliseringsmogelijkheden	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil Indien wettelijk mogelijk wordt gemaakt: Bedrag ineens
Indexatieregeling	Voorwaardelijk, op basis van afgeleide prijsinflatie	In de nieuwe Solidaire premieregeling worden positieve beleggings-rendementen toegekend aan de persoonlijke pensioen-vermogens en hiermee wordt gecorrigeerd voor inflatie (dus rendementsafhankelijk)
Voorportaalregeling (aspirant deelnemer)	Deelnemers onder de 18 zijn verzekerd voor (tijdelijk) nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheid	N.v.t.
Overgangsregelingen	Conversiebepaling: garantie regeling ongehuwden pensioen	N.v.t.

Premie en ambitie

De Pensioenraad stelt een toereikende premie voor een vóóraf afgesproken periode vast in verhouding tot de tevens door hem afgesproken pensioendoelstelling. De premie wordt voor 5 jaar vastgesteld. Deze periode van 5 jaar start op het moment dat de solidaire premieregeling ingaat.

De vaststelling van de consistentie (combinatie premie, kans & ambitie) is uitsluitend de verantwoordelijkheid van de Pensioenraad. Bij de consistentie spelen 2 aspecten een rol:

1. het beoogde niveau van de toekomstige uitkeringen;
2. de kans dat het beoogde niveau wordt gehaald.

Voor de ambitie is afgesproken dat de kans dat een beoogd niveau wordt gehaald voor iedereen in het fonds gelijk is. Deze kans bedraagt ten minste 60% waarbij deze kans wordt bepaald rekening houdend met het diversificatievoordeel van een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Gezien deze ambitie en het streven naar een gelijke kans van 60% voor alle deelnemers, heeft de Pensioenraad de voorkeur om te besluiten tot één default keuze voor de premie, kans op vervullen ambitie, ambitie en franchise van de solidaire premieregeling per huidige regeling en hierbij uit te gaan van de ambitie die vóór de versobering die vanaf 2021 van toepassing was. Dat wil zeggen dat de ambitie van de Pensioenraad bij de besluitvorming is om zoveel mogelijk de situatie te repliceren van een pensioenregeling met partnerpensioen op opbouwbasis, waarbij niet een deel van het ouderdomspensioen op pensioendatum moet worden omgezet naar een partnerpensioen.[16]

Hierbij verklaart de Pensioenraad dan ook dat hij in het kader van de transitie van zijn achterban naar het nieuwe pensioenstelsel besluit de volgende premie, kans, ambitie en franchise als default

[16] De vergelijking met een regeling met partnerpensioen op opbouwbasis geldt alleen voor zover de pensioenregeling voor 2021 ook een partnerpensioen op opbouwbasis had.

vast te stellen. Dit houdt in dat voor alle aangesloten partijen, aangesloten bij onderstaande regelingen, de hieronder benoemde premie, kans, ambitie en franchise geldt op het moment van invaren in (transitie naar) de nieuwe pensioenregeling. Hierbij kiest de Pensioenraad als uitgangspunt, op basis van de vrijgekomen premieruimte, de ambitie vóór versobering van 1 januari 2021, waarbij de Pensioenraad ervoor kiest de franchise voor de regelingen PNO 2 en PNO 3 (in 2024 € 23.073) te verlagen naar € 17.545 zoals gehanteerd in PNO 1 en PNO 1.5. De keuze voor deze laatstgenoemde aanpassing zorgt ervoor dat de premie en ambitie als percentage van de pensioengrondslag niet veranderen . Tegelijkertijd neemt het opbouwbedrag in euro's toe, omdat meer werknemers pensioen opbouwen over een groter bedrag (hogere pensioengrondslag).

	Ambitie vóór versobering	Premie nieuw	Kans	Franchise	Premie huidig
PNO 1	68%	21%	60%	€ 17.545	15,6% - 30,1%
PNO 1.5	68%	21%	60%	€ 17.545	22,1% - 25,9%
PNO 2	63%	19%	60%	€ 17.545	14,7% - 25,7%
PNO 3	54%	16%	60%	€ 17.545	14,7% - 26,6%
PNO 4	58%	18%	60%	€ 18.798	14,0% - 23,5%
Min Producenten-regeling A	46%	15%	60%	€ 18.798	14,7% - 17,0%

Deze premies zijn exclusief risicopremies voor nabestaandenpensioen bij overlijden vóór pensioendatum, arbeidsongeschiktheidsverzekeringen en kostenopslagen. Met een ambitie van 68% (zoals voor PNO 1) wordt een pensioenniveau bedoeld waarbij voor een 22-jarige nieuwe deelnemer de eerste uitkering op de pensioendatum met een kans van 60% ten minste 68% bedraagt van de pensioengrondslag op de pensioendatum, waarbij ook een partnerpensioen wordt gefinancierd van 70% van het ouderdomspensioen. Hierbij wordt rekening gehouden met het diversificatievoordeel van een gespreide beleggingsportefeuille.

In het verwachte scenario leidt de gekozen pensioendoelstelling in PNO 1 tot de volgende vervangingsratio's voor de werknemers:

Leeftijd	Pensioen (% van PG) huidig	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling zonder compensatie uit fondsvermogen	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling met compensatie uit fondsvermogen
21	48%	76%	76%
25	48%	72%	72%
30	48%	66%	66%
35	48%	60%	62%
40	50%	58%	61%
45	51%	55%	59%
50	51%	53%	56%
55	48%	49%	51%
60	50%	53%	53%
64	62%	69%	69%

Voor de overige pensioenregelingen zijn deze cijfers in de betreffende bijlagen (G t/m K) opgenomen.

Het effect van de default keuze kan per werkgever sterk verschillen, omdat er momenteel sprake is van een leeftijdsafhankelijke premie en in de nieuwe regeling wordt overgegaan op een leeftijdsonafhankelijke en vooraf gedefinieerde premie. Om die reden hebben aangesloten partijen die zich niet kunnen vinden in de bovenstaande default keuze, dat wil zeggen een ander premieniveau en/of franchise ambiëren dan de default, de opties om hiervan af te wijken. De Pensioenraad heeft daartoe besloten en met PNO Media is daarom afgesproken dat naast de hiervoor voor de aangesloten werkgevers door de Pensioenraad vastgestelde default regeling een andere keuze mogelijk is. Als een werkgever een hogere ambitie wil afspreken, stelt de Pensioenraad daar geen maximum aan. Als een werkgever een lagere ambitie wil afspreken, mag deze niet lager zijn dan de gelijkwaardige ambitie van de huidige pensioenregeling, dat wil zeggen de ambitie ná de versobering van het partnerpensioen in 2021 (of van het opbouwpercentage in het geval een regeling met partnerpensioen op risicobasis). In onderstaande tabel is per regeling opgenomen wat deze ondergrens is, inclusief de bijbehorende premie. De ambitie dient altijd een geheel percentage te zijn. De Pensioenraad stelt als randvoorwaarde voor het kiezen van een lagere pensioendoelstelling dat de premie daardoor niet lager mag worden dan de huidige premie.

	Doelstelling vóór versobering (default)	Premie default	Ondergrens doelstelling	Premie bij ondergrens
PNO 1	68%	21%	57%	17%
PNO 1.5	68%	21%	57%	17%
PNO 2	63%	19%	54%	16%
PNO 3	54%	16%	51%	15%
PNO 4	58%	18%	49%	14%
Min Producenten-regeling A	46%	15%	n.v.t.	n.v.t.

Voor de Minimum Producentenregeling A is geen sprake geweest van versobering, en is er derhalve geen mogelijkheid om naar beneden af te wijken van de default ambitie.

De Pensioenraad verzoekt PNO Media de haalbaarheid van deze doelstelling(en) bij de opdrachtaanvaarding te toetsen met een uniforme scenario-analyse.[17] Vervolgens periodieke toetsing, in principe 5-jaarlijks, waar nodig eerder in verband met aanpassingen in de wetgeving of andere bijzondere omstandigheden.

De kans om de ambitie te halen op basis van de regelingsparameters van 2023 en rekening houdend met een gediversificeerde beleggingsportefeuille, op basis van de scenarioset voor 2023, bedraagt 60%. Dit is de basis voor de keuzes van de Pensioenraad. Wanneer de regelingsparameters en deelnemersbestand worden geactualiseerd naar 2024, neemt de kans om de ambitie te halen af naar 55%. Bij het toepassen van de scenarioset van 2024 is de kans 62%. De Pensioenraad heeft van PNO Media begrepen dat deze resultaten geen aanleiding zijn om de gekozen pensioendoelstellingen te herzien. Naast de kans op basis van de uniforme scenario-analyse neemt PNO Media in de opdrachtaanvaarding ook de kans om de ambitie te halen op basis van de analyse op de set van 2024 met een gediversificeerde beleggingsportefeuille.

Keuze partnerpensioen, wezenpensioen en tijdelijk partnerpensioen

De Pensioenraad heeft als uitgangspunt aangegeven dat het ongewenst is als het nabestaandenpensioen in de nieuwe regeling lager uitvalt dan het huidige nabestaandenpensioen. Daarom is het besluit om een doorvertaling te maken van de huidige regeling naar de nieuwe regeling per werkgever zodanig dat zo weinig mogelijk werknemers in de nieuwe regeling een lagere dekking hebben dan in de huidige regeling. In bijlage B is nadere analyse gegeven op deze doorvertaling.

Naar aanleiding van bovenstaande uitgangspunt verklaren sociale partners dat zij in het kader van de transitie van hun achterban naar het nieuwe pensioenstelsel besluiten:

a. Voor het partnerpensioen (PP) wordt voor iedere aangesloten partij de keuze gemaakt welke regeling passend is, met als uitgangpunt dat de individuele deelnemer er voor het PP niet op achteruit gaat. Dit houdt in dat werkgevers worden geplaatst in één van onderstaande opties met het voorafgaande als uitgangspunt:

    - Partner 50% van het salaris[18], kinderen elk 20% van het salaris
    - Partner 40% van het salaris, kinderen elk 15% van het salaris
    - Partner 30% van het salaris, kinderen elk 10% van het salaris
    - Partner 20% van het salaris, kinderen elk 5% van het salaris
    - Geen nabestaandenpensioen

[17] Op grond van Pw, artikel 10a, lid 1, berekent de pensioenuitvoerder de kans dat met de premie de beoogde pensioendoelstelling wordt gehaald. De pensioendoelstelling wordt door de partijen die de pensioenovereenkomst zijn overeengekomen bepaald. Deze berekening wordt bij de opdrachtaanvaarding en periodiek, uiterlijk iedere vijf jaar, gedaan aan de hand van een uniforme scenario-analyse.

[18] Het maximum van het laatstverdiende pensioengevende salaris en het gemiddelde pensioengevende salaris over de laatste vijf jaar.

b. Voor het tijdelijk partnerpensioen (TPP) wordt voor iedere aangesloten partij die nu TPP heeft de keuze gemaakt om TPP af te sluiten, met het niveau wat het dichtst bij het huidige niveau ligt. Voor partijen die dat nu niet hebben wordt die keuze gehandhaafd.

Keuze arbeidsongeschiktheidsverzekering, WGA-verzekering en WIA-verzekering

Voor de arbeidsongeschiktheidsverzekering, WGA-verzekering en WIA-verzekering is net zoals voor het nabestaandepensioen het uitgangspunt aangegeven dat het ongewenst is als de nieuwe regeling minder uitvalt dan de oude regeling. De keuze is gemaakt om een doorvertaling te maken van de huidige regeling naar de nieuwe regeling per werkgever. Dit om te voorkomen dat deelnemers slechter uit zijn, in lijn met de ambitie van de Pensioenraad om een verslechtering te voorkomen. Nadere toelichting is gegeven in bijlage B.

Om die reden verklaren de partijen betrokken bij de Pensioenraad dat zij in het kader van de transitie van hun achterban naar het nieuwe pensioenstelsel besluiten de huidige verzekeringen zoals die nu gelden voor de arbeidsongeschiktheidsverzekering, WGA-verzekering en WIA-verzekering door te zetten in de nieuwe solidaire premieregeling.

Keuze vrijwillige regelingen

In het nieuwe pensioenstelsel zijn er verschillende aanvullende vrijwillige modules waarmee werknemers extra premie kunnen inleggen of het nabestaandenpensioen kunnen verhogen. De keuze om hiervan gebruik te maken, is aan de werknemers zelf, mits de werkgever de mogelijkheid biedt om aan die regelingen mee te doen.

Op basis hiervan verklaart de Pensioenraad dat hij, in het kader van de transitie van hun achterban naar het nieuwe pensioenstelsel, het besluit heeft genomen:

De vrijwillige modules onderdeel te laten zijn van de pensioenregeling, waarbij de uiteindelijke keuze voor deelname aan een door de Pensioenraad gekozen module door de individuele werkgever met zijn werknemers wordt gemaakt:

- Bijsparen (maximaal tot het fiscaal maximum) door extra inleg in het persoonlijk pensioenvermogen.
- Bijverzekeren nabestaandenpensioen voor overlijden tijdens het dienstverband, maximaal tot het fiscaal maximum (maar uitkomend op combinaties van partner- en wezenpensioen zoals PNO Media aanbiedt in de basisregelingen).

Als een werkgever geen keuze maakt, zijn de vrijwillige modules geen onderdeel van zijn regeling.

Toetredingsleeftijd tot de regeling

Alle werknemers nemen deel aan de regeling vanaf de eerste dag dat zij 18 jaar oud zijn.

Individuele keuzes aangesloten partijen

Indien een aangesloten werkgever wil afwijken van de voor deze werkgever vastgestelde default pensioenregeling (pensioenregeling die voor de betreffende werkgever gaat gelden vanaf de

transitiedatum) dient deze werkgever contact op te nemen met PNO Media. Afwijking is mogelijk binnen de keuzes zoals door de Pensioenraad binnen dit transitieplan vastgesteld.
Bij afwijking van de default pensioenregeling zoals voor de betreffende werkgever vastgesteld door de Pensioenraad, dient de betreffende werkgever zorg te dragen dat hij deze afwijking op rechtsgeldige wijze overeenkomt met zijn werknemers. Dit betekent dat een eventueel aanwezige Ondernemingsraad instemmingsrecht heeft en dat de pensioenovereenkomst tijdig met de werknemers (al dan niet met instemming of door eenzijdige wijziging) op dit punt gewijzigd moet worden.

Nettopensioen

In het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur van het pensioenfonds besloten de spaarmodule en de risicomodule van de netto pensioenregeling niet langer binnen het fonds aan te bieden. Het streven is om de netto regeling volledig buiten het fonds onder te brengen, voor zowel de toekomstige als huidige pensioenkapitalen en -aanspraken.

6. Evenwichtige transitie

Het algemene uitgangspunt is dat de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel als geheel evenwichtig moet zijn. Het totaalpakket van de gemaakte afspraken wordt voorgelegd aan PNO Media. PNO Media kan dit pakket alleen als geheel aanvaarden of afwijzen na een evenwichtige belangenafweging.

Maatstaven transitie-effecten

Bij de overgang naar de nieuwe premieregelingen kunnen diverse herverdelingseffecten optreden. Voor de 'evenwichtigheid' van de transitie is het belangrijk om deze effecten goed in beeld te brengen en zo mogelijk op elkaar af te stemmen. De transitie-effecten vormen een belangrijk onderdeel van de beoordeling van de evenwichtigheid. De berekeningen van de transitie-effecten zijn conform de werkwijze zoals vastgelegd in artikel 150e van de Pensioenwet. De transitie-effecten brengen in kaart hoe de pensioenvooruitzichten wijzigen door de overstap van het huidige op het nieuwe contract. Daarbij gaat het altijd om de vergelijking tussen de uitkomsten in het oude en in het nieuwe pensioenstelsel en de weging van deze uitkomsten.

Als belangrijkste kwantitatieve maatstaf om de evenwichtigheid van de transitie te beoordelen wordt de pensioenverwachting gehanteerd. Hiermee wordt de contante waarde bedoeld van de toekomstige nominale uitkeringen waarbij deze uitkeringen geprojecteerd worden met behulp van een stochastische analyse. Deze analyse wordt gedaan op basis van een scenarioset waarbij rekening worden gehouden met het diversificatievoordeel van een breed gespreide beleggingsportefeuille. Deze maatstaf betreft een aanvulling op de wettelijk maatstaven. De resultaten in zowel een pessimistisch, verwacht, als optimistisch scenario worden bij de overwegingen betrokken. Het gaat daarbij niet om de pensioenverwachting zelf, maar om de verandering van de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Als bandbreedte voor deze maatstaf geldt: Sociale partners streven ernaar dat, gemiddeld per leeftijd, de verwachte verhouding tussen de nieuwe en oude pensioenverwachting minimaal 90% is. Als de resultaten binnen deze bandbreedte vallen, is de transitie evenwichtig.

Als tweede extra maatstaf wordt de verandering in vervangingsratio op pensioendatum berekend. Hiermee wordt getoetst in hoeverre sprake is van adequate compensatie en het waarmaken van de afgesproken ambitie in het nieuwe stelsel. Ook hier volgens een stochastische analyse waarbij rekening wordt gehouden met het diversificatievoordeel van een breed gespreide beleggingsportefeuille. De vervangingsratio die wordt gehanteerd is gelijk aan het bruto ouderdomspensioen op de pensioendatum, exclusief AOW-uitkering, uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag op de pensioendatum. Als bandbreedte voor deze maatstaf geldt, ten behoeve van het toetsen van de adequaatheid van de compensatieregeling van het fonds: Sociale partners streven ernaar dat op fondsniveau, gemiddeld per leeftijd, het 40%-percentiel van de verhouding tussen de nieuwe en oude vervangingsratio minimaal 90% is.

Naast deze twee op de wet aanvullende kwantitatieve maatstaven worden ook de wettelijk verplichte maatstaven netto profijt en pensioenverwachting op de DNB scenarioset berekend, maar deze maatstaven wegen minder zwaar mee bij de beoordeling van evenwichtigheid. Netto profijt is een lastig interpreteerbare maatstaf en er dient een stochastische scenarioset te worden gehanteerd die geen recht doet aan de werkelijke beleggingsrisico's en voordelen van een gediversifieerde beleggingsportefeuille. Voor deze maatstaven zijn dan ook geen bandbreedtes

gesteld, omdat ze geen wezenlijk onderdeel zijn van de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie.

De effecten van netto profijt zijn berekend door per leeftijdscohort[19] het netto profijt van de nieuwe regeling af te zetten tegen het netto profijt van de huidige regeling. Hierdoor kan een eventuele herverdeling tussen leeftijdscohorten inzichtelijk worden gemaakt. Zie bijlage A voor een verdere toelichting op het gebruik van netto profijt.

De pensioenverwachting is berekend en weergegeven op basis van een pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario op basis van de door DNB geleverde scenarioset. De pensioenverwachting wordt uitgedrukt als de contante waarde van de stochastisch geprojecteerde toekomstige nominale uitkeringen.

In bijlage D zijn alle aannames en veronderstellingen opgenomen die aan de berekeningen ten grondslag liggen. In dit hoofdstuk zijn de belangrijkste inzichten met betrekking tot de pensioenverwachting en de verandering in vervangingsratio toegelicht. Voor de resultaten van de wettelijke maatstaven wordt verwezen naar de bijlages.

Invaren van opgebouwde aanspraken en rechten[20]

De Pensioenraad verzoekt PNO Media de op transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten van alle deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en overige aanspraakgerechtigden in te varen in de nieuwe pensioenregeling door een interne collectieve waardeoverdracht volgens artikel 150m van de Pensioenwet.

De belangrijkste voordelen van invaren zijn naar de mening van de Pensioenraad 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 naar verwachting 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.

De Pensioenraad onderkent 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.

[19] Zie bijlage A voor een toelichting op de verdeling van leeftijdscohorten.
[20] Zie bijlage A voor een toelichting op invaren.

- 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 SR sowieso niet uit het fondsvermogen kunnen worden gevuld en is bovendien de kans op een korting onder het FTK (Financieel Toetsingskader) ook groot.
- De voorspelbaarheid van het pensioen in de opbouwfase is lager, door de grotere afhankelijkheid van de ontwikkelingen op de financiële markten. De vormgeving van de nieuwe regeling wordt dit risico gemitigeerd.

Alles afwegende acht de Pensioenraad het invaren evenwichtig en verzoekt de Pensioenraad aan PNO Media om per transitiedatum (het voornemen is 1 januari 2027) de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling, door middel van een collectieve waardeoverdracht volgens artikel 150m van de PW.

De voordelen van het nieuwe pensioenstelsel worden daarmee ook van toepassing op de in het verleden opgebouwde pensioenen, waardoor er minder buffers hoeven te worden opgebouwd 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.

Transitie-effecten per leeftijdscohort

De Pensioenraad is ervan overtuigd dat de keuze voor invaren op basis van de standaardmethode gunstig is voor de meerderheid en niet onevenredig ongunstig is voor (groepen van) deelnemers, gewezen deelnemers of pensioengerechtigden, of voor hun eventuele nabestaanden.

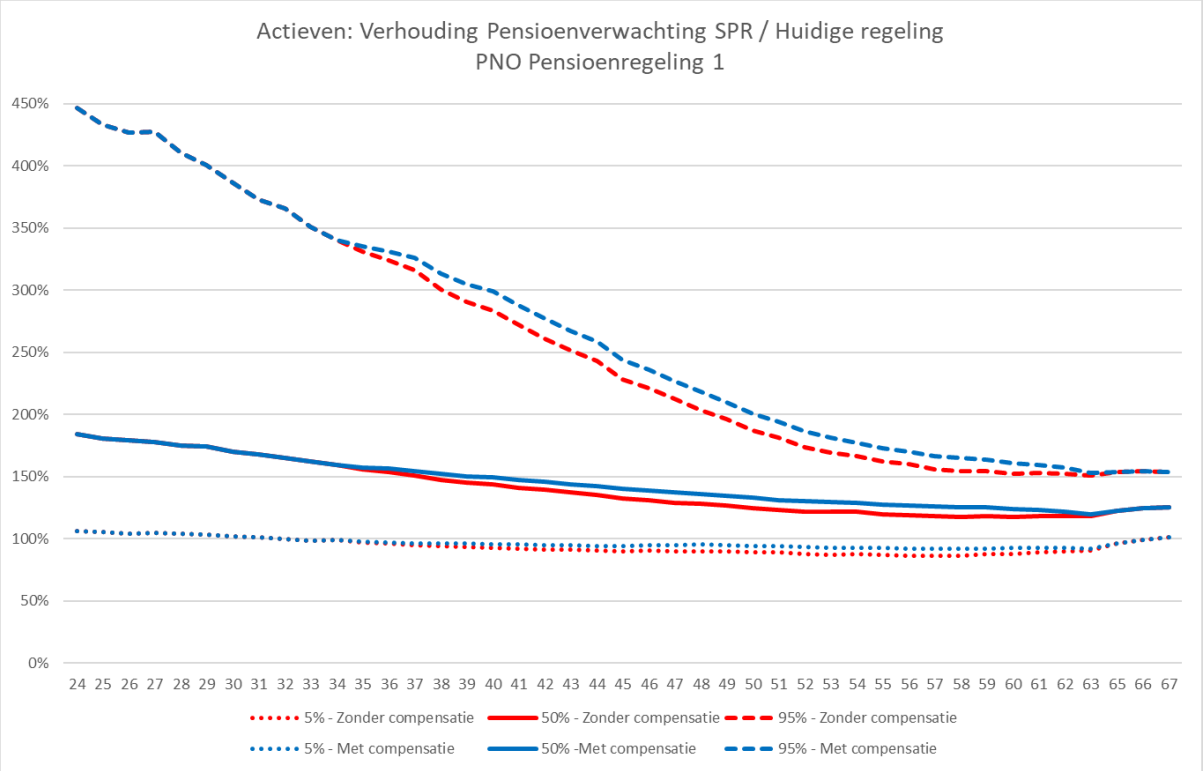
Effecten van transitie naar nieuw pensioenstelsel[21]

De verandering in pensioenverwachting vormt de belangrijkste kwantitatieve maatstaf om de evenwichtigheid van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te beoordelen. Deze maatstaf representeert de verandering in de contante waarde van toekomstige nominale pensioenuitkeringen in de nieuwe regeling ten opzichte van de huidige regeling.

De grafiek illustreert per leeftijdsklasse binnen pensioenregeling PNO 1 de pensioenverwachtingen onder de nieuwe regeling in vergelijking met de huidige. Hierbij worden drie scenario's beschouwd: slecht weer, verwacht weer en goed weer, zowel met als zonder compensatie vanuit fondsvermogen. Vergelijkbare grafieken zijn opgenomen in de bijlagen G t/m K voor de pensioenregelingen PNO 1.5, PNO 2, PNO 3, PNO 4 en Minimum Producenten pensioenregeling A).

[21] Zie bijlage A voor de kwalitatieve effecten van de transitie.

Actieven: Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1

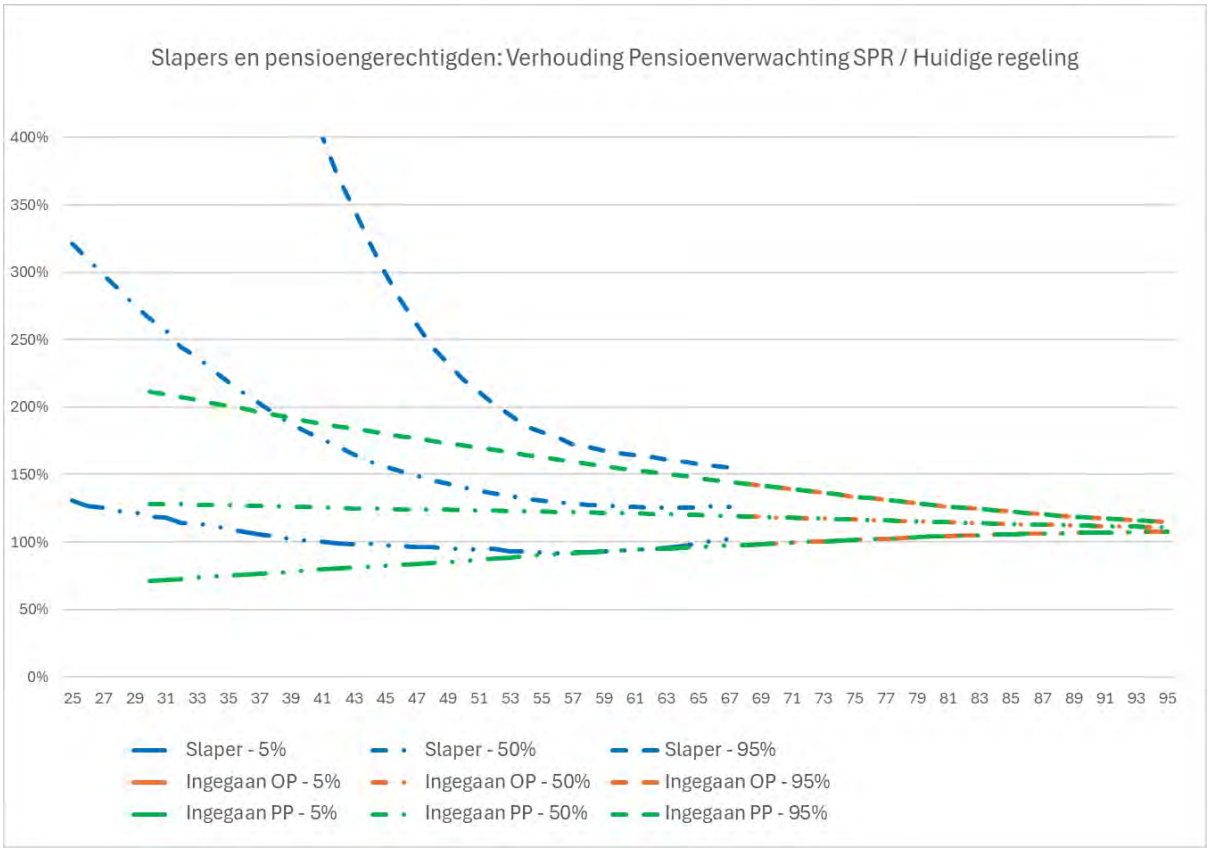


In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle actieve deelnemers in PNO 1 de pensioenverwachting. Daarbij zien de jongeren de grootste vooruitgang. Dit toont aan dat de nieuwe kenmerken van de solidaire premieregeling, zoals het aanhouden van minder buffers vergeleken met het huidige Financieel Toetsingskader (FTK) en het direct toepassen van positieve rendementen op de pensioenkapitalen en -uitkeringen, een gunstig effect hebben. De maatstaf voldoet aan de bandbreedte, omdat voor elke leeftijd de mediaan boven de 90% ligt.

Voor actieve deelnemers van 35 jaar en ouder verslechtert de pensioenverwachting in het slecht weer scenario (5%-percentiel), waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 86% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 92%. De huidige regeling biedt op termijn meer bescherming bij slecht weer vanwege de grotere buffervorming. Echter, het positieve effect in de verwachte en goed weer scenario's laat juist zien dat minder buffervorming over het algemeen positief uitpakt.

Voor slapers en pensioengerechtigden, waaronder ook ingegaan partnerpensioen, is de verandering in pensioenverwachting in onderstaande grafiek weergegeven. Hier is een vergelijkbaar beeld te zien als bij de actieve deelnemers. In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle slapers en pensioengerechtigden de pensioenverwachting, met de jongeren die de grootste vooruitgang zien. De maatstaf voldoet aan de bandbreedte, omdat voor elke leeftijd de mediaan boven de 90% ligt.

Slapers en pensioengerechtigden: Verhouding pensioenverwachting



Compensatie[22]

Een compensatieregeling kan nodig zijn om te compenseren voor eventuele nadelige gevolgen van het afschaffen van de doorsneepremiesystematiek en om een evenwichtige transitie te waarborgen.

Uit de analyse blijkt dat een deel van de deelnemers op het niveau van het pensioenfonds nadeel ondervindt van de afschaffing van de doorsneesystematiek, dat niet volledig wordt gecompenseerd door het verwachte voordeel van de nieuwe pensioenregeling

Bij voldoende fondsvermogen vindt compensatie vanuit het fonds plaats aan de leeftijdsgroepen waarin de gemiddelde fondsdeelnemer in 40% van de scenario's in de scenarioset in het nieuwe stelsel een lagere vervangingsratio op de pensioendatum heeft dan in het huidige stelsel. Op basis van de huidige fonds situatie betreft dat de leeftijden 35 tot en met 63 jaar. De berekening wordt in 2026 opnieuw uitgevoerd.

Als de compensatie uit het fondsvermogen wordt voldaan, wordt bij het vaststellen van de compensatie uitgegaan van de dubbele transitie. Er wordt gebruik gemaakt van een scenarioset waarbij rekening wordt gehouden met het diversificatievoordeel van een gespreide beleggingsportefeuille. Op basis hiervan wordt een compensatietabel opgesteld waarbij de compensatie in ouderdomspensioen een percentage van de jaaropbouw van de huidige pensioenregeling bedraagt. De toe te kennen compensatie betreft de contante waarde op het

[22] Zie bijlage A voor de randvoorwaarden bij financiering van de compensatie vanuit het fondsvermogen.

transitiemoment van dit toe te kennen extra ouderdomspensioen. De compensatietabel wordt in het jaar voorafgaand aan de transitie bepaald.

De maatstaf om te meten of er sprake is van een achteruitgang, de vervangingsratio, betreft het te bereiken bruto-ouderdomspensioen op de pensioendatum, exclusief AOW, uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag op de pensioendatum.

Op het moment van het opstellen van het transitieplan is de overeengekomen financiering op basis van het fondsvermogen robuust en beschikbaar. De berekende compensatielast bedraagt 2,4% van de technische voorzieningen van het fonds en het fonds stelt maximaal 5% beschikbaar. Bij een dekkingsgraad van 107,1% heeft het fonds 2,4% (van de technische voorziening) beschikbaar. Bij een dekkingsgraad van 112,3% is 5% beschikbaar. De actuele dekkingsgraad voor risico van het fonds bedroeg op 31 mei 2024 120,2%.

De Pensioenraad verzoekt het pensioenfonds om dit vermogen beschikbaar te stellen voor de compensatie.

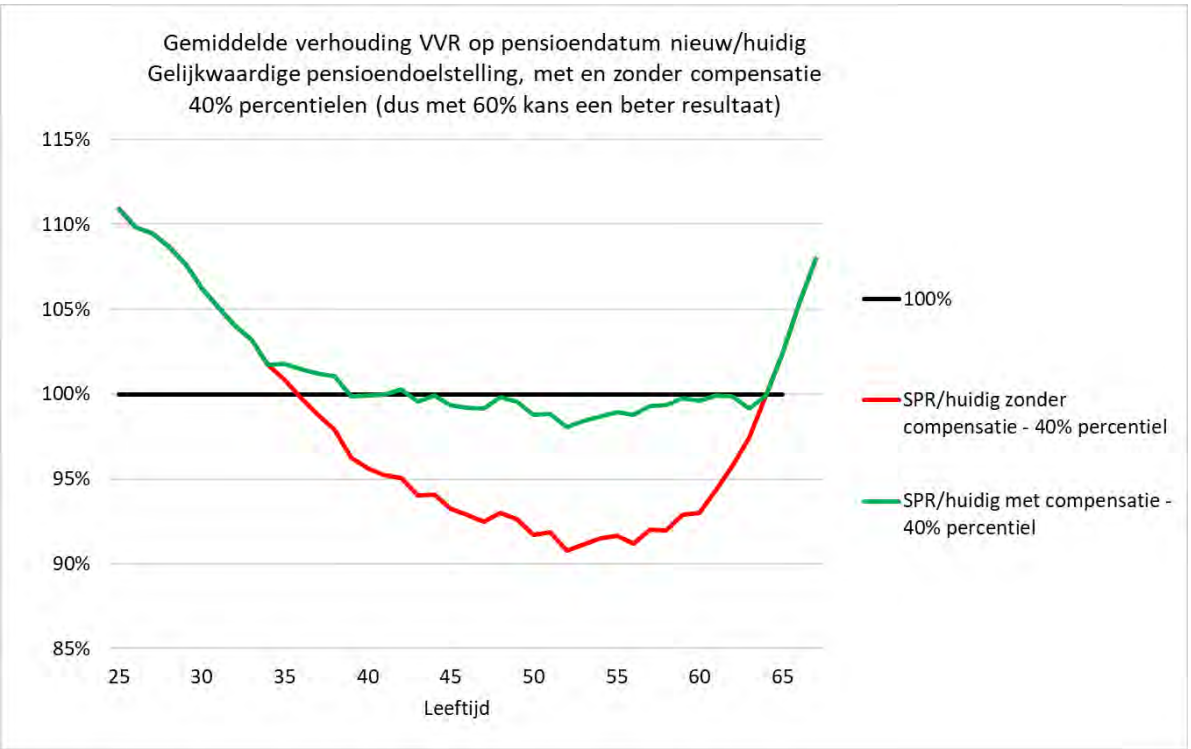
Indien in 2026, of eerder, blijkt dat het pensioenfonds geen of te weinig compensatie verstrekt zullen de werkgevers die vallen onder de Pensioenraad hier tijdig over geïnformeerd worden en verzocht worden om compensatie te financieren. Het is dan aan de werkgever om, eventueel in overleg met de werknemersvertegenwoordiging, een adequate compensatie te bepalen.

PNO Media zal aangesloten partijen die compensatie willen financieren faciliteren door de mogelijkheid te bieden dit via een verhoogde premie gedurende een periode van maximaal 10 jaar dan (uiterlijk tot 1 januari 2037) wel een bedrag ineens te realiseren. Dit zal tijdig, dus vóór de beoogde transitiedatum van 1 januari 2027 worden bepaald.

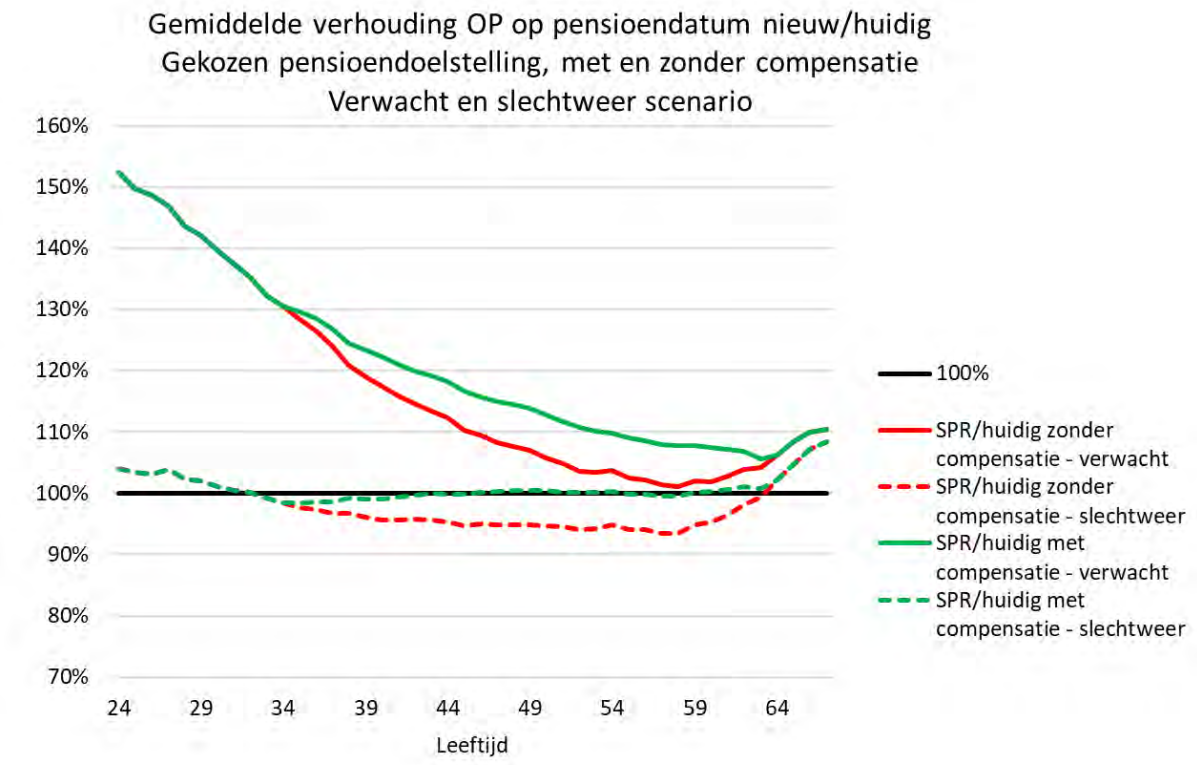
Onderbouwing adequaatheid compensatie op fondsniveau

Per leeftijdscohort is in kaart gebracht wat de effecten van de transitie zowel inclusief als exclusief de compensatieregeling zijn. Omdat de compensatie op fondsniveau is berekend en toegekend, wordt deze ook alleen op fondsniveau getoetst. Wanneer individuele werkgevers uiteindelijk aanvullende of vervangende compensatieregelingen afspreken, dienen zij zelf te onderbouwen dat deze regelingen adequaat zijn.

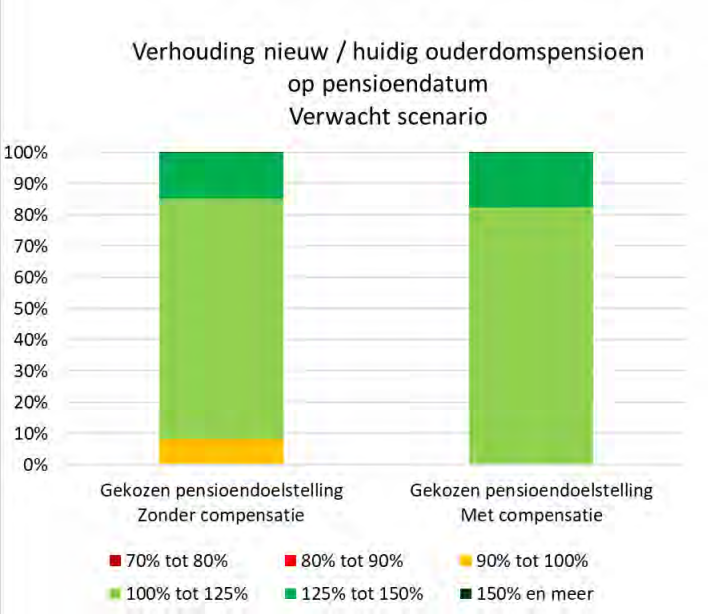
In onderstaande grafiek is de maatstaf voor de toetsing van adequaatheid van de compensatie opgenomen, de verhouding tussen de vervangingsratio’s in de nieuwe en huidige regelingen, op basis van een gelijkwaardige ambitie. Hierin is te zien dat voor een deel van de leeftijden die compensatie krijgen deze verhouding op of boven de 100% ligt, maar niet voor allemaal. Alle leeftijden voldoen wel aan de bandbreedte dat de gemiddelde verhouding ten minste 90% moet zijn. De compensatie vanuit het pensioenfonds is daarmee adequaat.



De compensatieregeling die vanuit het fondsvermogen wordt gefinancierd kan per pensioenregeling tot andere resultaten voor werknemers leiden. Hieronder is het effect voor de pensioenregeling PNO 1 getoond. In de bijlagen G t/m K zijn deze grafieken ook voor de overige pensioenregelingen opgenomen.



In de bovenstaande grafiek is te zien dat de gemiddelde werknemer er in het verwachte scenario niet op achteruit gaat. Dit is echter gebaseerd op de gemiddelde werknemer. De afbeelding hieronder illustreert de mate van vooruitgang of achteruitgang van het ouderdomspensioen met en zonder compensatie voor de werkelijke werknemers in de pensioenregeling PNO 1. Hier is te zien dat 8% van de werknemers er zonder compensatie in het verwachte scenario op achteruitgaan. Wanneer compensatie vanuit het fondsvermogen plaatsvindt, daalt dit percentage naar minder dan 0,5%.



In de onderstaande tabel is te zien dat in het verwacht scenario, de maximale achteruitgang zonder compensatie vanuit het fonds 10% bedraagt. Met compensatie vermindert deze maximale achteruitgang naar 4%. In een slechtweerscenario gaat 80% van de werknemers er op achteruit, met een maximale achteruitgang van 16%.

Gekozen pensioendoestelling	**Percentage van de werknemers lager pensioen in nieuwe regeling**		**Maximale achteruitgang**	
	Zonder compensatie	Met compensatie	Zonder compensatie	Met compensatie
Verwacht scenario	8%	<0,5%	10%	4%
Slecht weer scenario	80%	41%	16%	9%

Evenwichtige besluitvorming

Op basis van de uitkomsten van het verwachte pensioenvooruitzicht en de vervangingsratio's inclusief de compensatie, en rekening houdend met de resultaten voor het partnerpensioen, de keuze voor de arbeidsongeschiktheidsverzekering en het premieniveau, beoordelen de sociale partners de keuzes als evenwichtig. Daarbij is ook het effect van het toepassen van de indexatie-AMvB en het transitie-FTK in beschouwing genomen (bijlage L). Alle maatstaven voldoen aan de gestelde bandbreedtes. De pensioenverwachting verbetert in het verwachte scenario voor alle pensioenregelingen (PNO 1, PNO 1.5, PNO 2, PNO 3, PNO 4 en de min producentenregeling A). Verder laten de vervangingsratio's bij elke pensioenregeling een gelijkblijvend of verbeterd beeld zien. Het nadeel van de afschaffing van de doorsneesystematiek voor de middengroep actieven wordt door de toegekende compensatie vanuit fondsvermogen goed gecompenseerd. Ook de uitkomsten van de netto-profijtberekeningen zijn door de Pensioenraad in hun afwegingen betrokken. Netto profijt is een complexe maatstaf en het feit dat de Q-set niet de werkelijke beleggingsrisico's en de voordelen van een gediversifieerde portefeuille zoals die van PNO Media weerspiegelt, bemoeilijkt de interpretatie. Al met al laten de netto profijt-effecten een positief beeld zien, waarbij negatieve effecten beperkt blijven en leiden daarom niet tot een ander besluit.

Op basis van de kansen op een pensioenverlaging en de mate daarvan, concludeert de Pensioenraad dat de solidariteitsreserve effectief is voor het primaire doel. Bovendien kan elke generatie op voorhand profijt hebben van, of moeten bijdragen aan de solidariteitsreserve, zoals in ieder geval blijkt bij de doelstellingen van de solidariteitsreserve het delen van het macro-langlevenrisico en het delen van het micro-langlevenrisico. De solidariteitsreserve voldoet daarbij aan de gestelde bandbreedtes voor evenwichtigheid, zelfs bij een minder gevulde reserve blijft het verschil in de contante waarde van baten en lasten tussen cohorten binnen de toegestane bandbreedte van 5%. De sociale partners beoordelen deze uitkomsten als evenwichtig en zien geen aanleiding voor aanpassing van het besluit.

7. Hoorrecht

VGOmedia heeft op 25 september haar reactie op het concept transitieplan van sociale partners aan sociale partners gestuurd. De opmerkingen van VGOmedia zijn in drie categorieën onderverdeeld:

A. Gedeelde uitgangspunten
B. Noodzakelijk geachte verbeterpunten
C. Overige opmerkingen

Sociale partners zijn verheugd dat VGOmedia positief gestemd is over de punten vermeld onder A. Gedeelde uitgangspunten. Verder hebben sociale partners kennisgenomen van de punten genoemd onder C. Overige opmerkingen. Omdat deze opmerkingen niet om een reactie vragen hebben sociale partners deze punten verder laten rusten.

De door VGOmedia noodzakelijk geachte verbeterpunten (B) betreffen in het kort weergegeven de volgende punten:

1. Een koopkrachtig pensioen als doelstelling: ook voor gepensioneerden formuleren;
2. Vul- en onttrekkingsregels solidariteitsreserve: heroverweging vulregels
3. Evenwichtigheid: bovengrenzen bandbreedtes formuleren;
4. Compensatie: heroverweging financiering van de compensatie

Sociale partners hebben de door VGOmedia benoemde verbeterpunten beoordeeld en zijn tot de conclusie gekomen dat zij het transitieplan niet inhoudelijk aanpassen op deze punten. Wel komen sociale partners tegemoet aan het verzoek van VGOmedia om extra toelichting en informatie te verstrekken over de koopkracht en volatiliteit van de pensioenuitkeringen. Derhalve is in de reactie van sociale partners een aantal grafieken met toelichting opgenomen. Het transitieplan en de daarin opgenomen nieuwe pensioenregeling verandert hierdoor inhoudelijk echter niet. Sociale partners beschouwen met hun reactie het wettelijk hoorrecht proces dan ook als afgerond.

De reactie van VGOmedia op het concept transitieplan van sociale partners, als ook de reactie hierop door sociale partners zijn in hun volledigheid opgenomen in bijlage M.

8. Ondertekening

Werkgeversvertegenwoordiging: Aard Zwaal

Functie:

Plaats:

Datum:

Werknemersvertegenwoordiging: Ger Klinkenberg

Functie:

Plaats:

Datum:

Bijlage A Extra toelichtingen

Hoorrecht

Op grond van de wettelijke bepalingen moeten verenigingen van gewezen deelnemers en van gepensioneerden die voldoende representatief zijn (op fondsniveau ten minste 1.000 leden of 10% van de pensioengerechtigden en/of slapers) in de gelegenheid worden gesteld om gehoord te worden door de sociale partners. Dit kan ook schriftelijk. Er kunnen meerdere verenigingen zijn die aan het 10%-criterium voldoen. De betreffende verenigingen melden zich tijdig bij het pensioenfonds of de sociale partners, waarna de sociale partners de informatie (een overzicht van de beweegredenen voor het besluit tot invaren en van de gevolgen die het besluit naar verwachting zal hebben) toezenden. Het is belangrijk dat het voor deze verenigingen duidelijk is op welk moment zij zich uiterlijk moeten hebben gemeld.

Met het hoorrecht worden de verenigingen van gewezen deelnemers en de verenigingen van gepensioneerden in de gelegenheid gesteld, gehoord te worden over het transitieplan. Het oordeel over het transitieplan dient op een dusdanig tijdstip te worden gevraagd dat het van invloed kan zijn op de inhoud van het transitieplan en de daarin verantwoorde keuzes. Een oordeel van deze verenigingen is niet bindend maar geeft sociale partners wel de mogelijkheid om bij de belangenafweging de ingebrachte standpunten van deze verenigingen te beoordelen en te wegen bij het finaliseren van het transitieplan. Sociale partners zijn vrij in de wijze waarop het hoorrecht wordt vormgegeven. Zij moeten echter wel terugkoppeling geven over het hoorrecht in het transitieplan.

Uniforme partnerdefinitie

De definitie in het nieuwe pensioenstelsel van een partner is:

- echtgenoot;
- geregistreerd partner; of
- partner in de zin van de pensioenovereenkomst zijnde de meerderjarige persoon die met de werknemer of de gewezen werknemer een gezamenlijke huishouding voert, tenzij het betreft een bloedverwant in de eerste graad, een bloedverwant in de tweede graad in de rechte lijn, een meerderjarig stiefkind of meerderjarig voormalig pleegkind.

Het criterium om in aanmerking te komen voor partnerpensioen als ongehuwd samenwonende zonder geregistreerd partnerschap is het voeren van een gezamenlijke huishouding.

Er is sprake van een gezamenlijke huishouding indien en zolang er een notarieel verleden samenlevingscontract is en dit samenlevingscontract gemeld is aan de pensioenuitvoerder of er een door beide betrokkenen ondertekende samenlevingsverklaring is, waarin zij verklaren woonachtig te zijn op hetzelfde adres en voor elkaar te zorgen en deze samenlevingsverklaring is gestuurd naar de pensioenuitvoerder.

Deelnemers zijn verplicht om hun partner aan te melden als zij de partner in aanmerking willen laten komen voor het partnerpensioen.

Uniforme definitie wezenpensioen[23]

Een wezenpensioen wordt verzekerd op risicobasis. Indien sprake is van een wezenpensioen wordt in de pensioenovereenkomst bepaald dat het wezenpensioen wordt uitgekeerd tot het kind 25 jaar wordt.

Netto profijt

Het netto profijt is het verschil tussen de inclusieve marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkeringen en de inclusieve marktwaarde van de toekomstige premie-inleg. Bij het bepalen van de inclusieve marktwaarde wordt rekening gehouden met voorwaardelijke elementen zoals verhoog- en verlaagregels (indexatie en pensioenverlagingen). Door het netto profijt van de situatie dat er overgestapt wordt naar een gewijzigde pensioenregeling (inclusief het afschaffen van de doorsneesystematiek, de keuze om wel of niet in te varen en de afspraken over eventuele compensatie) af te zetten tegen het netto profijt van de situatie dat de huidige pensioenregeling ongewijzigd wordt voortgezet onder het huidig financiële toetsingskader, worden de herverdelingseffecten (tussen leeftijdscohorten en deelnemersgroepen) die optreden door de transitie in kaart gebracht.

Er wordt voor het berekenen van het netto profijt gebruik gemaakt van de wettelijk voorgeschreven Value Based ALM (VBA) methode. Deze berekeningen spelen, net als de inclusieve marktwaarde, ook een rol bij de VBA-methode die pensioenfondsen ter beschikking staat als omrekenmethode bij het invaren.

Invaren van opgebouwde aanspraken en rechten

In de wetgeving wordt specifiek voorzien in het omzetten van de aanspraken onder het huidige pensioenstelsel naar aanspraken in het nieuwe pensioenstelsel. De wijziging raakt daarbij niet alleen de toekomstige opbouw, maar ook de in het verleden opgebouwde pensioenen. Het standaard pad bij pensioenfondsen is dat alle bestaande pensioenregelingen, en dus alle opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten, worden ingevaren. Dat wil zeggen: een collectieve waardeoverdracht van het oude naar het nieuwe pensioenstelsel.

De sociale partners dienen het fonds te verzoeken om ook de in het verleden opgebouwde pensioenen onder de nieuwe regels te laten vallen (tenzij de sociale partners besluiten dat dit tot onevenredig nadelige effecten voor een groep belanghebbenden leidt). Hiertoe moet een verzoek bij het pensioenfonds worden ingediend. Het pensioenfonds heeft een eigen verantwoordelijkheid om te beoordelen of invaren evenwichtig is. Het pensioenfonds kan een invaarverzoek weigeren. Het pensioenfonds kan zonder invaarverzoek van sociale partners niet zelfstandig besluiten om de opgebouwde rechten en aanspraken in te varen.

Kader voor omrekenen collectief vermogen

Bij het invaren wordt eerst het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en benodigd vermogen voor de operationele reserve en collectieve voorzieningen afgescheiden, ongeacht de dekkingsgraad. Daarna kan het resterende collectieve vermogen worden aangewend voor de volgende 3 onderdelen:

[23] Het kan zijn dat in lagere regelgeving nog een definitie van wezen wordt gegeven.

1. De persoonlijke pensioenvermogens van iedereen in het deelnemersbestand (verplicht):
   Voor de omzetting van bestaande aanspraken en rechten naar persoonlijke pensioenvermogens in het nieuwe pensioenstelsel onderscheidt de Wet toekomst pensioenen 2 methoden, te weten de 'standaardmethode' en de 'Value Based ALM (VBA) methode'. De eerste is als 'default' aangewezen. Bij gebruik van deze methode is een verantwoording niet nodig.[24] De VBA-methode mag alleen worden toegepast als dat nodig is om tot evenwichtige transitie te komen. Dit dient gemotiveerd te worden. De methodes leiden elk tot een andere initiële verdeling van het fondsvermogen.

2. Een initiële vulling van een solidariteits- of risicodelingsreserve (optioneel):
   Zo kan de reserve vanaf transitiedatum effectief worden ingezet om beoogde doelen te bereiken. De solidariteitsreserve is in beginsel begrensd op een maximum van 15%. Onder bepaalde voorwaarden (hoogte invaardekkingsgraad op transitiedatum) mag de solidariteitsreserve tijdelijk meer bedragen dan deze 15%. De solidariteitsreserve moet dan wel in maximaal 10 jaar worden afgebouwd naar 15%[25].

3. Een vulling van een compensatiedepot of directe financiering van de compensatielast van het afschaffen van de doorsneepremiesystematiek (optioneel):
   Dit depot is bedoeld voor compensatie vanwege de afschaffing van de doorsneesystematiek. Voor het compensatiedepot geldt geen bovengrens, maar deze mag tot uiterlijk 1 januari 2037 bestaan.

Standaardmethode

Bij het invaren van de op het transitiemoment opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten, kan voor de verdeling van het fondsvermogen gebruik worden gemaakt van twee verschillende methodes: de zogenaamde standaardmethode en de VBA-methode (Value Based ALM). Deze methodes worden toegepast op het fondsvermogen na afsplitsing van een deel van het fondsvermogen ten behoeve van een aantal collectieve voorzieningen en reserves (waaronder het minimaal vereist eigen vermogen en de operationele reserve). Voor het invaren is de standaardmethode de default. Het is echter ook mogelijk om de VBA-methode te gebruiken om het collectieve vermogen van het pensioenfonds te verdelen over de persoonlijke pensioenvermogens en een restant onverdeeld vermogen. De keuze voor de methode is aan het pensioenfonds.

De standaardmethode is in vergelijking met de VBA-methode relatief eenvoudig en transparant. De methode bestaat uit drie stappen:

1. Vaststellen van het beschikbare vermogen. Dit is het vermogen na aftrek van de verplichte en vrijwillige collectieve voorzieningen en reserves in het nieuwe stelsel;
2. Toepassing van de standaardregel op het beschikbare vermogen;
3. Aanpassing van de toebedeelde persoonlijke pensioenvermogens.

Bij het invaren volgens de standaardmethode wordt bij het verdelen van het fondsvermogen gebruik gemaakt van de zogenaamde standaardregel (stap 2 van de standaardmethode). De standaardregel rekent de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten om naar persoonlijke

[24] Hoewel in de wetgeving het niet verplicht lijkt om de keuze voor de standaardmethode te onderbouwen, wordt hier in de consultatieversie van het invaarsjabloon van DNB wel naar gevraagd.
[25] PNO Media heeft er echter voor gekozen om de solidariteitsreserve vast te stellen op een maximum van 5%.

pensioenvermogens in het nieuwe stelsel. Daarbij worden de verhoog- en verlaagregels van het huidig financieel toetsingskader benaderd door een tekort of overschot in een spreidingstermijn van standaard 10 jaar toe te delen aan iedereen in het deelnemersbestand. Van deze default van 10 jaar kan onderbouwd worden afgeweken, bijvoorbeeld vanuit het oogpunt van evenwichtigheid. Een langere spreidingstermijn dan 10 jaar is alleen toegestaan als de beschikbare dekkingsgraad om met de standaardregel te verdelen meer dan 100% bedraagt.

Na toepassing van de standaardregel heeft het pensioenfonds dus eventueel nog de mogelijkheid om af te wijken van de resultaten van de standaardregel. Deze ruimte is ook nodig om invulling te kunnen geven aan de transitiedoelstelling met de vierde prioriteit “het inhalen van de indexatieachterstand rekening houdend met de huidige regels voor het toekennen van inhaalindexatie”.

VBA-methode

Voor het invaren is de standaardmethode de default. Het is echter ook mogelijk om de VBA-methode te gebruiken om het collectieve vermogen van het pensioenfonds te verdelen over de persoonlijke pensioenvermogens en een restant onverdeeld vermogen. De keuze voor de methode is aan het pensioenfonds.

De VBA-methode geeft de mogelijkheid om rekening te houden met de specifieke omstandigheden, beleid en pensioenregelingen van het pensioenfonds. De VBA-methode biedt meer mogelijkheden voor de verdeling van het collectieve vermogen en daarmee geeft de methode het pensioenfonds meer flexibiliteit bij het invaren om de transitie als geheel evenwichtig te maken.

Bij de berekening van het persoonlijke pensioenvermogen op basis van de VBA-methode wordt ook rekening gehouden met de openstaande indexatieachterstand. Met de standaardmethode is gericht inhalen van de openstaande indexatieachterstand slechts zeer beperkt mogelijk. Een deelnemer met een openstaande indexatieachterstand, die voor het overige exact overeenkomt met een andere deelnemer die geen openstaande indexatieachterstand heeft, zal bij de VBA-methode een groter persoonlijk pensioenvermogen krijgen, terwijl beide deelnemers bij de standaardmethode in beginsel met hetzelfde vermogen starten in het nieuwe stelsel. Dit maakt de VBA-methode echter minder transparant en moeilijker uitlegbaar. Bovendien zijn er bij de VBA-methode veel meer aannames en veronderstellingen nodig dan bij de standaardmethode. Dit maakt de methode veel subjectiever en gevoeliger voor juridische claims.

Kwalitatieve effecten van de transitie

Hieronder volgt een uiteenzetting van de kwalitatieve effecten van de transitie:

- *Afschaffen doorsneepremiesystematiek*
  In het huidige systeem hebben alle werknemers die tot dezelfde groep en pensioenregeling behoren, (relatief gezien) een gelijke pensioenopbouw met een gelijke premie. Dit wordt de doorsneepremiesystematiek genoemd. Achter de schermen is de doorsneepremie een optelling van leeftijdsafhankelijke (actuariële) premies. In het nieuwe pensioenstelsel wordt de pensioenpremie voor de pensioenopbouw leeftijdsonafhankelijk, in combinatie met een ongelijke pensioenopbouw. In eerdere onderzoeken komt naar voren dat de afschaffing van deze doorsneesystematiek vooral werknemers in de leeftijdsgroep van 40-55 jaar raakt.
- *Buffervorming*

De voorgeschreven buffers in het huidige stelsel zijn overwegend hoger dan de beleidsmatige buffers in het nieuwe pensioenstelsel. In geval van invaren kan het hogere deel van de buffers worden verdeeld over de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds. Dit levert al (deels) compensatie voor het bovengenoemde nadeel van het afschaffen van de doorsneepremiesystematiek.

- *'Genoeg is genoeg'-principe*
  In het huidige pensioenstelsel geldt het "genoeg is genoeg"-principe: er is een (fiscaal) maximum gesteld aan de pensioenopbouw en indexatie. Bij gunstige omstandigheden hoopt het geld zich op in het pensioenfonds, de zogeheten buffers. Op het moment dat er een buffertekort is, worden positieve resultaten en eventuele aanvullende premies gebruikt om buffers aan te vullen. Op het moment dat er (meer dan) voldoende buffers aanwezig zijn, heeft het bestuur beperkte beleidsinstrumenten om de buffers te benutten. In projectieberekeningen groeit in een dergelijke situatie het vermogen van het pensioenfonds, terwijl de pensioenaanspraken van deelnemers nauwelijks aangroeien. Hierdoor kunnen dekkingsgraden in positieve scenario's heel hoog worden.
  In het nieuwe pensioenstelsel is er geen "genoeg is genoeg"-principe: positieve resultaten mogen, behoudens eventuele afdracht aan de solidariteitsreserve, worden uitgedeeld en komen hierdoor sneller ten goede aan pensioenvermogens van de deelnemers en uitkeringen van pensioengerechtigden. De keerzijde is dat negatieve resultaten zich, in ieder geval zonder inzet van de solidariteitsreserve, sneller zullen vertalen in een verlaging van de pensioenen en pensioenvermogens.
- *Meer exposure naar zakelijke waarden voor jongeren*
  In het nieuwe pensioenstelsel hebben jongere deelnemers relatief gezien meer exposure naar zakelijke waarden dan ouderen. Dit zorgt voor een hoger verwachte vervangingsratio maar ook voor een spreiding van de mogelijke uitkeringshoogte vanaf de pensioendatum. Hoe jonger de deelnemer hoe groter dit effect. Deze verschillen worden sterker door de opheffing van de leenrestrictie. In absolute zin is het verwacht pensioen op de pensioendatum in een slechtweer scenario in de situatie waarin de leenrestrictie wordt opgeheven niet of nauwelijks lager dan als de leenrestrictie niet wordt opgeheven.
- *Inhaalindexatie bij invaren*
  De mate van en wijze waarop rekening wordt gehouden met het inhalen van de indexatieachterstand is van invloed op de evenwichtigheid van de transitie. Bij de gekozen prioriteiten van de doelstellingen van de transitie is ervoor gekozen om, met de 4de prioriteit, te compenseren voor de inhaalindexatie conform de regels voor inhaalindexatie in het huidige stelsel. Ook de keuze voor de spreidingsperiode van 1 jaar bij toepassing van de standaardmethode bij het invaren, heeft onder andere als reden enige compensatie te bieden voor het op het transitiemoment vervallen van het niet ingehaalde deel van de indexatieachterstand.
- *Compenseren vanuit vermogen*
  Door gebruik te maken van compensatie kan worden gestuurd op verschillen tussen leeftijdscohorten. Echter, door te compenseren vanuit het vermogen, blijft er minder vermogen over om te verdelen via de standaardmethode. Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden niet extra gecompenseerd, maar missen hiermee wel de toedeling via de standaardmethode.
- *Inzet solidariteitsreserve*
  Het doel is of de combinatie van doelen zijn bepalend voor de benodigde hoogte van de solidariteitsreserve. Draaien aan dit sturingsinstrument heeft gevolgen voor de optimale (initiële) vulling en maximum van de solidariteitsreserve.

In geval van een verlaging van de nominale uitkering in enig jaar ten opzichte van het jaar daarvoor, wordt – waar mogelijk – de uitkering in het betreffende jaar aangevuld tot het niveau van het jaar daarvoor. Pensioengerechtigden hebben in die situatie primair en direct baat bij de solidariteitsreserve. (Gewezen) deelnemers hebben dan secundair en uitgesteld baat bij de solidariteitsreserve. Bij deling van het macro langlevenrisico geldt in geval van een toename van de levensverwachting dat – waar mogelijk – de persoonlijke pensioenkapitalen van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zodanig worden aangevuld dat de pensioenuitkering vanaf pensionering naar verwachting gelijk blijft. In dat geval heeft iedereen primair baat bij de solidariteitsreserve. Het zelfde geldt voor de deling van het micro langlevenrisico. Het laatste doel van de solidariteitsreserve, het aanvullen van negatieve persoonlijke pensioenvermogen, kan alleen primair baat geven voor de jongere (gewezen) deelnemers voor wie de leenrestrictie is opgeheven.

Compensatie

Bij de compensatie moet rekening worden gehouden met de volgende randvoorwaarden:

- de compensatie is uniform binnen alle leeftijdscohorten;
- de compensatie is evenredig gespreid in de tijd (tijdsevenredig): de compensatie kan direct bij de transitie worden toegekend of gespreid tot uiterlijk 1 januari 2037;
- de compensatie geldt ook voor werknemers die tijdens de compensatieperiode intreden of arbeidsongeschikt zijn of worden.

Bijlage B Toelichting keuzes inrichting pensioenregeling

Keuze partnerpensioen, wezenpensioen en tijdelijk partnerpensioen

De insteek van het nabestaandenpensioen en -wezenpensioen is in het nieuwe stelsel anders dan in het huidige stelsel. Wezenlijk verschil is dat de basis van het berekenen van het nabestaandenpensioen anders is, namelijk een percentage van het salaris. In het huidige stelsel wordt een percentage van de pensioengrondslag gehanteerd.

De Pensioenraad heeft als uitgangspunt aangegeven dat het ongewenst is als het nabestaandenpensioen in de nieuwe regeling lager uitvalt dan in het huidige nabestaandenpensioen.

Een doorvertaling van de huidige regeling (als voorbeeld PNO 1) naar de nieuwe regeling wordt verduidelijkt in de volgende tabel.

Leeftijd	20% x salaris	30% x salaris	40% x salaris	50% x salaris
22	25.000	36.000	63.000	Altijd
25	27.000	40.000	79.000	Altijd
30	29.000	50.000	Altijd	Altijd
35	33.000	72.000	Altijd	Altijd
40	41.000	Altijd	Altijd	Altijd
45	63.000	Altijd	Altijd	Altijd

Toelichting:

- Voor een werknemer van 35 jaar die als startsalaris €72.000 of minder verdient, is een partnerpensioen op basis van 30% van het salaris hoger in de nieuwe regeling dan in de huidige regeling. Verdient een werknemer meer dan €72.000 dan is het partnerpensioen in het nieuwe stelsel lager.
- Bij een partnerpensioen op basis van 50% is het partnerpensioen in het nieuwe stelsel altijd beter dan in het huidige stelsel.

De meeste regelingen hebben ook een tijdelijke partnerpensioenregeling, een aanvullende uitkering die loopt tot pensioendatum. Deze is bij ingang 50% van het minimumloon en onafhankelijk van of de werknemer in deeltijd of voltijd werkt. Deze optie is ook beschikbaar in het nieuwe stelsel.

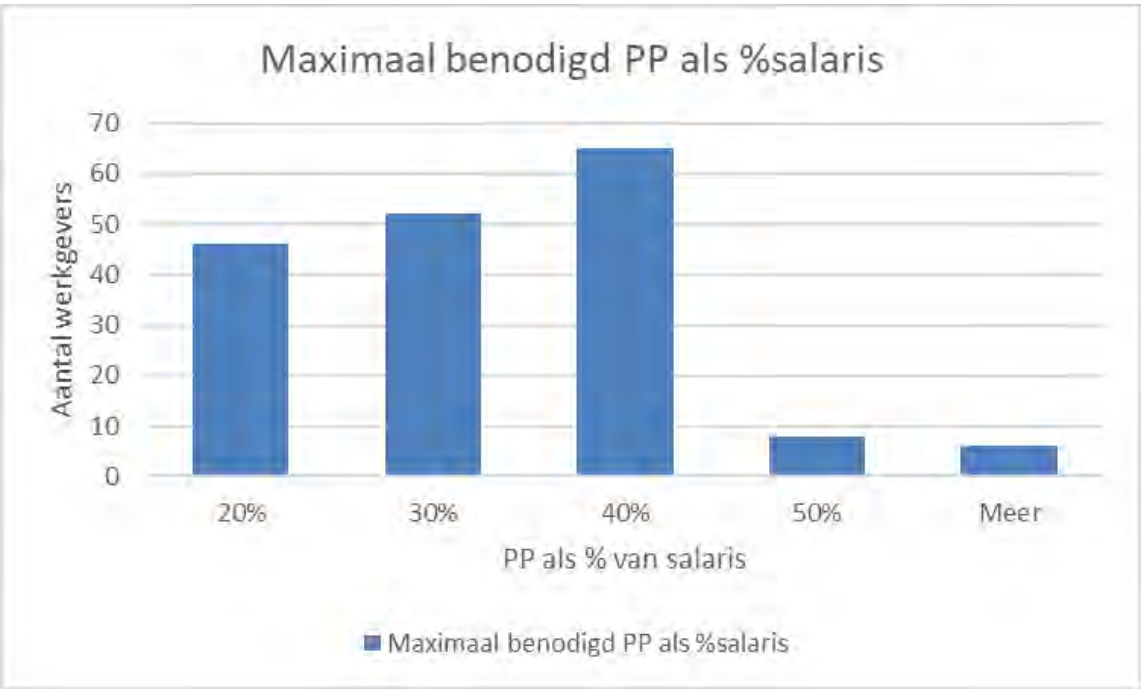
Hieronder is voor een 22-jarige met verschillende startsalarissen een vergelijking weergeven met verschillende opties.

Salaris	Huidig PP + TPP	Nieuw PP 40% + TPP	Nieuw PP 50%	Nieuw PP 50% + TPP
25.000	90%	90%	50%	100%
45.000	74%	68%	50%	78%
65.000	68%	59%	50%	69%
85.000	65%	55%	50%	65%
105.000	63%	52%	50%	62%
125.000	61%	50%	50%	60%

Op basis van de analyse van de huidige werkgevers en op basis van het uitgangspunt van de Pensioenraad (geen verslechtering van het partnerpensioen), is het voorstel om een doorvertaling te maken van de huidige regeling naar de nieuwe regeling per werkgever. Dit dus om te voorkomen dat deelnemers slechter uit zijn bij dit cruciale onderdeel van de pensioenregeling.

Voor het partnerpensioen (PP) wordt een vertaling gemaakt van het huidige partnerpensioen naar het nieuw partnerpensioen. Hieronder is die koppeling gemaakt tussen huidig en nieuw waarbij de werkgever die in de kolom 40% zit in het voorstel premie gaat betalen voor een partnerpensioen van 40% van het pensioengevend salaris en daarmee gaat niemand erop achteruit.

Het tijdelijk partnerpensioen is in deze vergelijking meegenomen. Het wezenpensioen is gekoppeld aan het percentage van het partnerpensioen (zie de wegwijzer voor verder toelichting opgenomen als bijlage).



Voor 6 werkgevers (de kolom ‘Meer’) is het maximale partnerpensioen niet voldoende om ervoor te zorgen dat geen enkele werknemer erop achteruitgaat.

Voor alle partijen die nu al tijdelijk partnerpensioen (TPP) hebben, wordt die optie ook in de nieuwe regeling aangezet. De premies die benodigd zijn, worden bepaald per werkgever en zijn afhankelijk van de situatie bij de werkgever op dat moment (salaris, leeftijd, rente, etc.). De onderstaande tabel toont de premieniveaus voor het nabestaandenpensioen onder de huidige en nieuwe pensioenregeling op basis van de huidige grondslagen. De premies worden jaarlijks bepaald, voor het jaar 2027 in 2026. De premies zijn in onderstaande tabel omgerekend naar een percentage van de pensioengrondslag gemiddeld over alle werkgevers van de Pensioenraad. De hoogte van de premie is echter per werkgever afhankelijk van de leeftijden van die werkgever. In de rechter kolom is de bandbreedte weergegeven voor de premies voor de verschillende werkgevers. Een gemiddelde werkgever die PP inclusief TPP heeft, betaalt nu 0,5% + 0,3% = 0,8%. De nieuwe premie fluctueert nu én in de nieuwe regeling dus aanzienlijk zoals zichtbaar is in onderstaand tabel.

	Huidig, gemiddeld	Nieuw, gemiddeld	Huidig, bandbreedte	Nieuw, bandbreedte
PP incl Wzp huidig	0,5%		0,1% - 5,8%	
PP incl Wzp nieuw 20% - 5%		0,5%		0,0% - 6,3%
PP incl Wzp nieuw 30% - 10%		0,7%		0,0% - 9,6%
PP incl Wzp nieuw 40% - 15%		1,0%		0,1% - 12,8%
PP incl Wzp nieuw 50% - 20%		1,2%		0,1% - 16,0%
TPP	0,3%	0,2%	0,2% - 0,7%	0,0% - 1,8%

Naar aanleiding van bovenstaande toelichting worden werkgevers geplaatst in één van onderstaande opties met het uitgangspunt dat de individuele deelnemer er voor het PP niet op achteruit gaat:

- Partner 50% van het salaris, kinderen elk 20% van het salaris
- Partner 40% van het salaris, kinderen elk 15% van het salaris
- Partner 30% van het salaris, kinderen elk 10% van het salaris
- Partner 20% van het salaris, kinderen elk 5% van het salaris
- Geen nabestaandenpensioen

Voor het tijdelijk partnerpensioen (TPP) wordt voor iedere aangesloten partij die nu TPP heeft de keuze gemaakt om TPP af te sluiten. Voor partijen die dat nu niet hebben wordt die keuze gehandhaafd.

Keuze arbeidsongeschiktheidsverzekering, WGA-verzekering en WIA-verzekering

In de onderstaande tabel is de huidige situatie weergegeven voor de aangesloten partijen in de verschillende DB/CDC regelingen wat betreft de arbeidsongeschiktheidsverzekering, WGA-verzekering en WIA-verzekering.

	PVI	WGA hiaat	WIA excedent	Aantal werkgevers
PNO Pensioenregeling 1	70%	Ja	Ja	54
PNO Pensioenregeling 1.5	70%	Nee	Nee	3
PNO Pensioenregeling 2	70%	Ja	Ja	35
PNO Pensioenregeling 3	70%	Ja	Ja	59
PNO Pensioenregeling 4	100%	Ja	Ja	17
Minimum Producentenpensioenregeling A	70%	Ja	Ja	8
Risicoregeling PNO 3	70%	Ja	Ja	1

De onderstaande tabel geeft de premieniveaus (bandbreedte) benodigd voor de 3 verzekeringen in de huidige en nieuwe pensioenregeling weer. Deze liggen dicht bij elkaar maar wijken iets af omdat de premiestelling anders wordt bepaald dan in het huidige stelsel.

	Huidig bandbreedte	Nieuw bandbreedte
PVI	0,1% - 1,0%	0,3% - 0,8%
WGA hiaat	0,0% - 0,4%	0,0% - 0,1%
WIA excedent	0,0% - 4,8%	0,0% - 5,1%
Totaal	0,1% - 6,1%	0,3% - 6,0%

Op basis van de analyse van de huidige werkgevers is het voorstel om ook hier een doorvertaling te maken van de huidige regeling naar de nieuwe regeling per werkgever. Dit om te voorkomen dat deelnemers slechter uit zijn. Dit voorstel ligt in lijn met de ambitie van de Pensioenraad om een verslechtering te voorkomen.

Bijlage C Wegwijzer keuzes in de Solidaire Premieregeling

De wegwijzer is als separate bijlage toegevoegd.

Bijlage D Aannames en veronderstellingen

Netto profijt	
Berekeningsdatum	1 januari 2024
Scenarioset	DNB Q-set van 1 januari 2024, 10.000 scenario's
Deelnemersbestand	31 december 2023
Deelnemersbasis	Berekeningen op basis van werkelijke deelnemers

Pensioenverwachting	
Berekeningsdatum	1 januari 2024
Scenarioset	• Verplichte maatstaf: DNB P-set van 1 januari 2024, 10.000 scenario's • Aanvullende maatstaf: scenarioset meerdere beleggingscategorieën van 1 januari 2023 – 2000 scenario's
Deelnemersbestand	31 december 2023

Vervangingsratio	
Berekeningsdatum	1 januari 2024
Scenarioset	scenarioset meerdere beleggingscategorieën van 1 januari 2023, 2000 scenario's
Deelnemersbestand	31 december 2023
Deelnemersbasis	Berekeningen op basis van werkelijke deelnemers

Bijlage E Uitkomsten transitie-effecten verplichte maatstaven

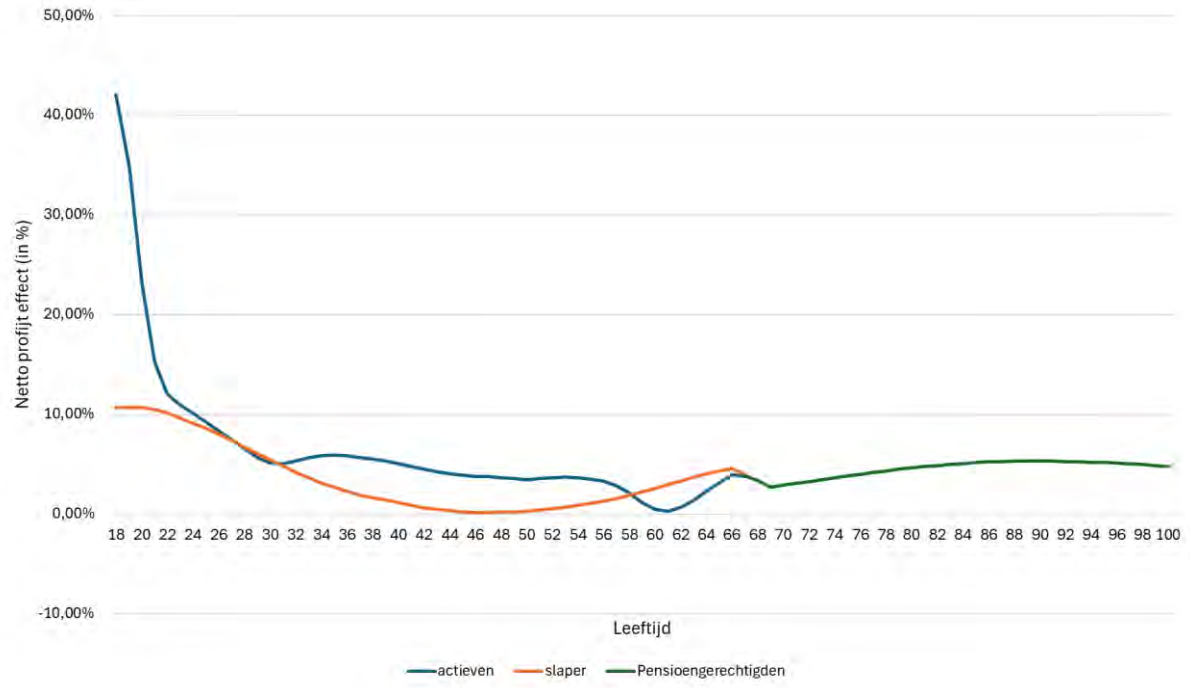
Uitkomsten netto profijt effect op de DNB Q-set

Netto profijt is een wettelijk verplichte maatstaf en gedefinieerd als het verschil tussen de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkeringen en de marktwaarde van de toekomstige premie-inleg.

De berekening van het netto profijt is gebaseerd op een economische risico neutrale omgeving, zoals wettelijk verplicht. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door DNB aangeleverde Q-set (risiconeutraal). Netto profijt is een complexe maatstaf en het feit dat de Q-set niet de werkelijke beleggingsrisico's en de voordelen van een gediversifieerde portefeuille zoals die van PNO Media weerspiegelt, bemoeilijkt de interpretatie.

De effecten van het netto profijt zijn berekend door per leeftijd het netto profijt van de nieuwe regeling af te zetten tegen het netto profijt van de huidige regeling (netto profijt effect). Dit maakt eventuele herverdeling tussen generaties inzichtelijk. Daarnaast wordt het netto profijt effect opgesplitst in actieven, slapers en pensioengerechtigden. Hieronder zijn de netto profijt effecten in kaart gebracht voor pensioenregeling PNO 1.

Netto profijt effect actieven, slapers en pensioengerechtigden voor PNO 1



Het netto profijt effect van de regeling PNO 1 is positief voor zowel actieven, slapers als pensioengerechtigden. Dit toont aan dat de nieuwe kenmerken van de solidaire premieregeling, zoals het aanhouden van minder buffers vergeleken met het huidige Financieel Toetsingskader (FTK) en het directer toepassen van beleggingsrendementen op de pensioenkapitalen en -uitkeringen, een gunstig effect hebben.

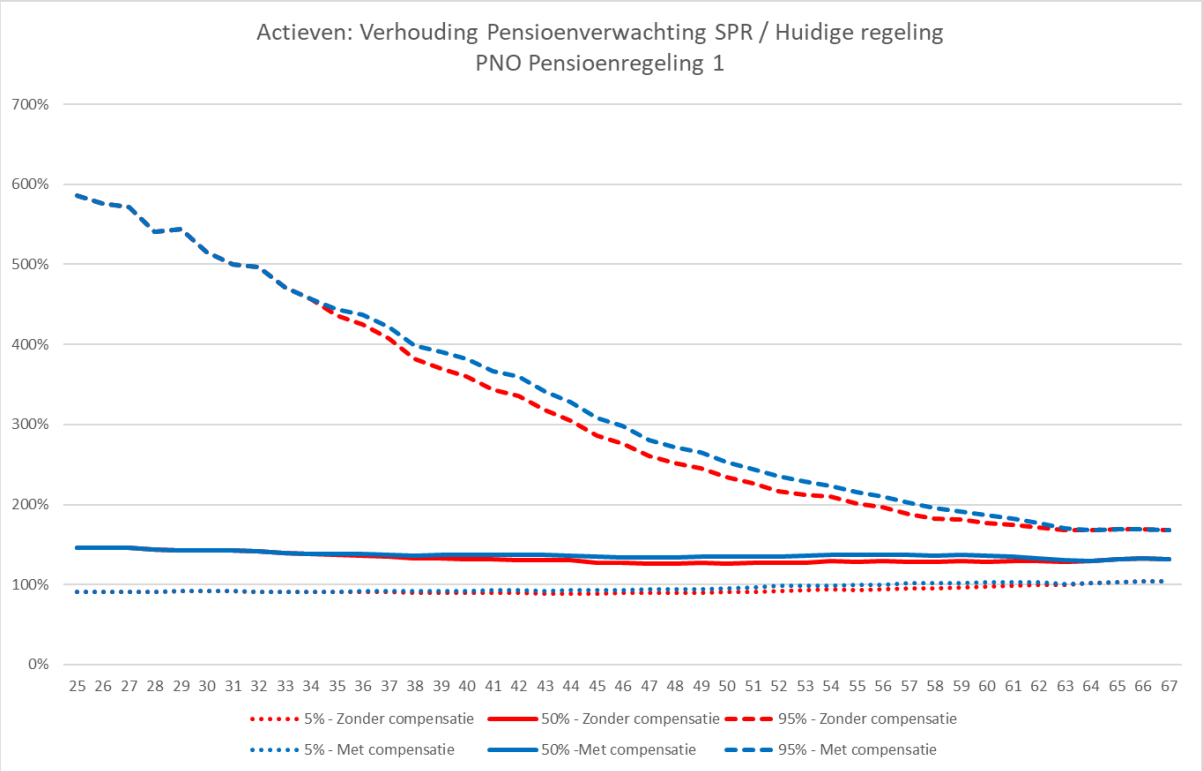
Jongeren ervaren over het algemeen een groot positief netto profijt effect, terwijl er voor ouderen rond de leeftijd van 61 jaar een dip zichtbaar is. Het pensioenfonds biedt compensatie aan de

leeftijdsgroep van 35 tot 63 jaar op de transitiedatum. Dit betekent dat op basis van de huidige berekeningen de leeftijdsgroep van 32 tot 60 jaar in aanmerking komt voor compensatie vanuit het fonds. Personen die 61 jaar of ouder zijn, vallen echter buiten deze compensatieregeling. Ondanks deze dip blijft het netto profijt effect voor alle leeftijdsgroepen positief. In 2026 wordt definitief bepaald welke leeftijdsgroepen in welke mate in aanmerking komen voor compensatie vanuit het fonds.

Uitkomsten pensioenverwachting op de DNB P-set

De pensioenverwachting is berekend en weergegeven voor een pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario, gebruikmakend van de scenarioset aangeleverd door DNB. Hierbij gaat het om de contante waarde van toekomstige nominale uitkeringen, die geprojecteerd worden door middel van een stochastische analyse. Het gaat daarbij niet om de pensioenverwachting zelf, maar om de verandering van de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling.

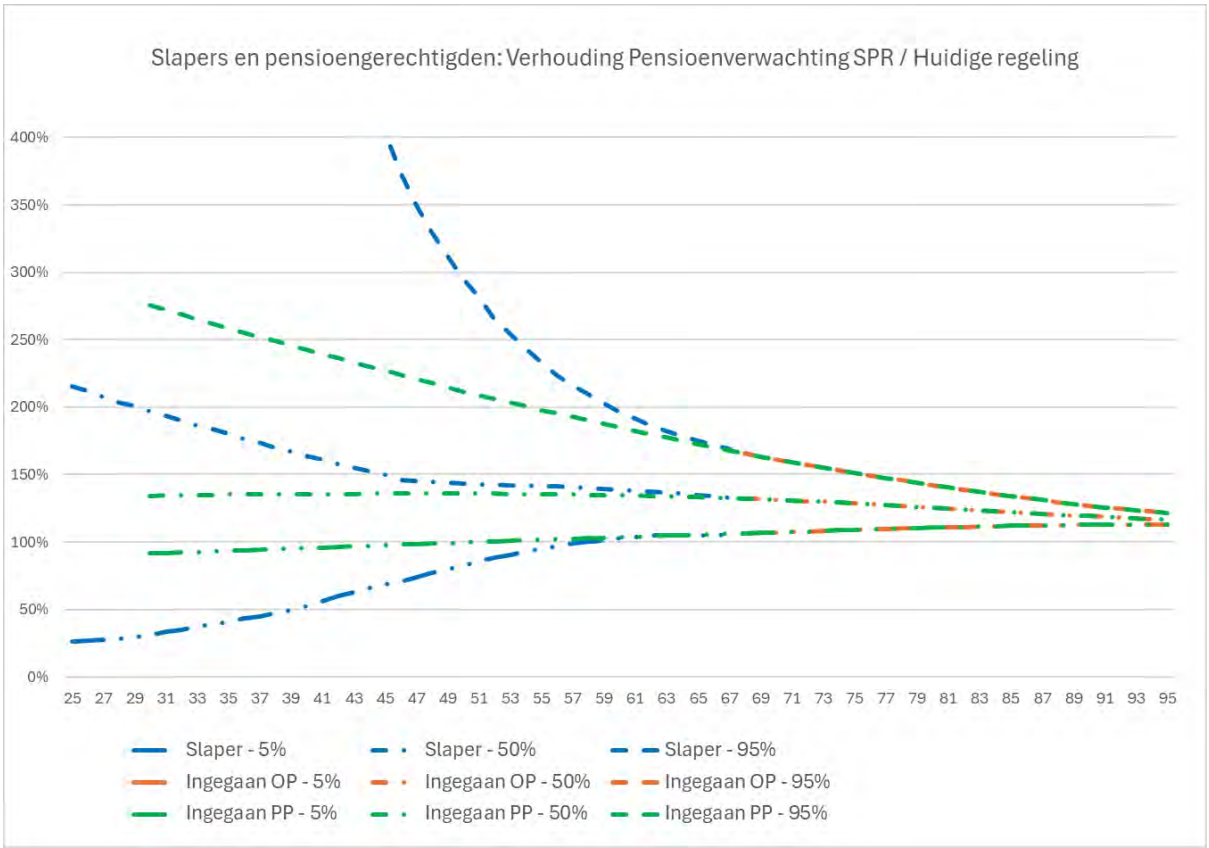
Actieven: Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1



In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle actieve deelnemers de pensioenverwachting. Daarbij zien de jongeren de grootste vooruitgang. Voor actieve deelnemers verslechtert de pensioenverwachting in het slecht weer scenario (5%-percentiel), waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 89% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 90%.

Voor slapers en pensioengerechtigden, waaronder ook ingegaan partnerpensioen, is de verhouding in pensioenverwachting in onderstaande grafiek weergegeven. Hier is een vergelijkbaar beeld te zien als bij de actieve deelnemers. In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle slapers en pensioengerechtigden de pensioenverwachting, met de jongeren die de grootste vooruitgang zien.

Slapers en pensioengerechtigden: Verhouding pensioenverwachting



Bijlage F Gevoeligheidsanalyses PNO 1

Om te testen of het beoordelingskader van voorrangsregels, verdeelmethode en beoordelingscriteria robuust genoeg zijn voor verschillende situaties zijn in deze bijlage gevoeligheidsanalyses uitgevoerd op verschillende aanvangsdekkingsgraden en de ontwikkeling van de rente op het moment van invaren.

Gevoeligheden verschillende aanvangsdekkingsgraden

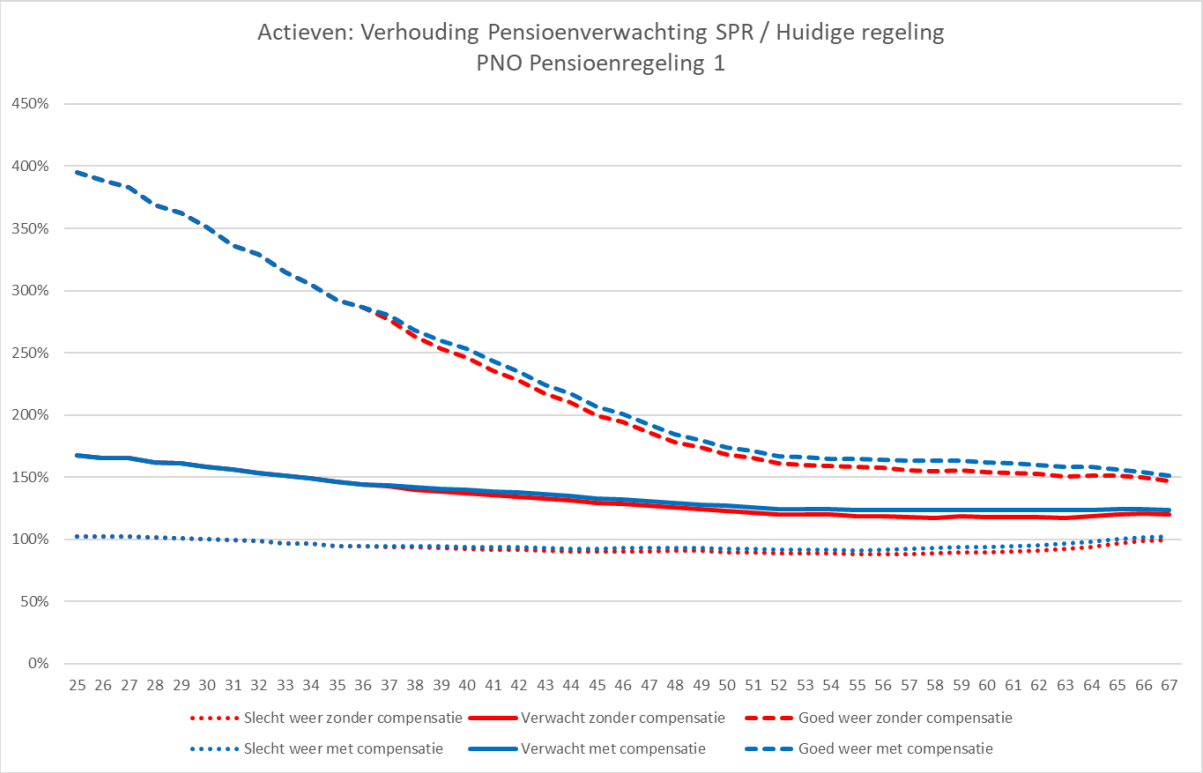
De gevoeligheden voor verschillende aanvangsdekkingsgraden zijn berekend, waarbij elk scenario bij een specifieke situatie hoort. Het meest ongunstige scenario dat is doorgerekend, is een aanvangsdekkingsgraad van 95%, waarbij de pensioenuitkeringen moeten worden verlaagd als er wordt ingevaren. Verder is een aanvangsdekkingsgraad van 102,3% berekend, waarbij er precies genoeg vermogen is om het Minimum Vereist Eigen Vermogen (MVEV), de operationele reserve, te vullen en tegelijkertijd te voldoen aan de transitiedoelstelling met prioriteit 1. Ook is een aanvangsdekkingsgraad van 110% berekend, wat voldoende ruimte biedt om 2,4% van het collectieve fondsvermogen aan compensatie te verstrekken en de solidariteitsreserve volledig te vullen met 5%.

Daarnaast zijn een aanvangsdekkingsgraad van 125%, om en nabij de vereiste dekkingsgraad, en een aanvangsdekkingsgraad van 135%, om en nabij de huidige TBI-dekkingsgraad, berekend. Vanaf de TBI-dekkingsgraad mag onder het huidige Financieel Toetsingskader (FTK) volledige indexatie worden toegekend en inhaalindexatie worden verleend. Bij deze dekkingsgraad is er voldoende ruimte om de indexatieachterstand zoveel mogelijk te compenseren.

De gevoeligheden in de verschillende aanvangsdekkingsgraden die hieronder zijn weergegeven, tonen niet al te grote veranderingen. Zoals verwacht neemt de verandering in pensioenverwachting toe naarmate de aanvangsdekkingsgraad hoger is vastgesteld. In het scenario van verwacht weer blijft de verandering in pensioenverwachting boven de 100% in alle aanvangsdekkingsgraden voor zowel actieven, slapers als pensioengerechtigden. In het slechtweerscenario (5%-percentiel) zakt de verandering in pensioenverwachting wel onder de 100%, waarbij het voor actieve deelnemers niet verder zakt dan 86%. Jonge deelnemers met ingegaan partnerpensioen gaan er het meest op achteruit in het slechtweerscenario waarbij de minimale verhouding niet onder de 70% komt.

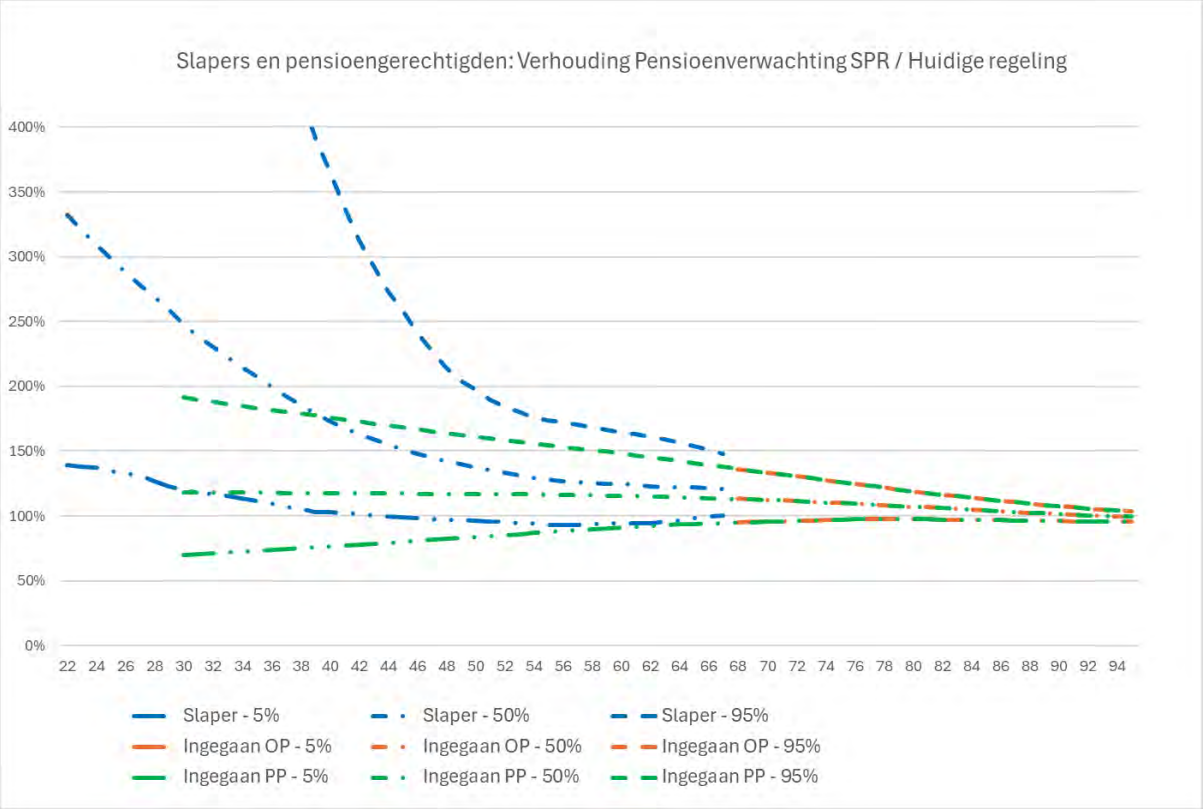
Aanvangsdekkingsgraad 95%[26]

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1 voor actieven



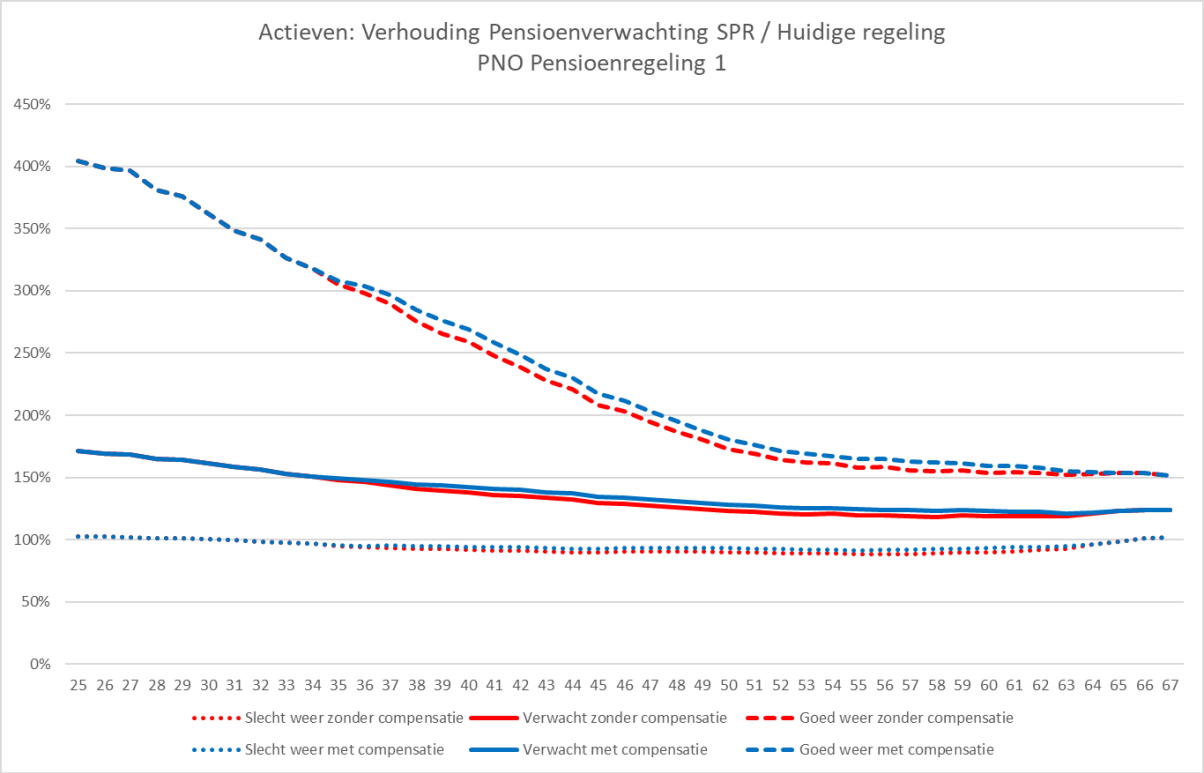
[26] Bij de aanvangsdekkingsgraden 95% en 102,3% wordt de compensatielast niet vanuit het fonds gefinancierd. Aanname is dat de financiering vanuit de werkgever beschikbaar wordt gesteld.

Verhouding pensioenverwachting voor slapers en pensioengerechtigden

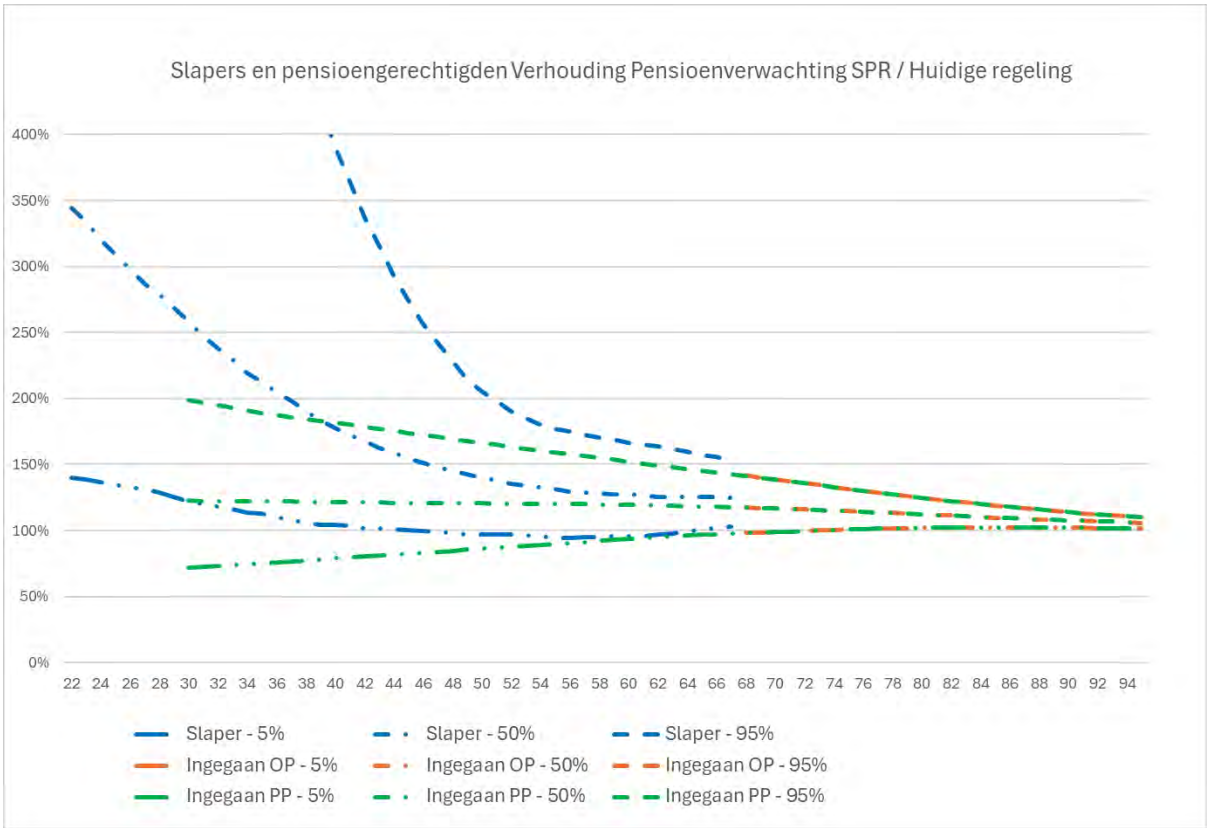


Aanvangsdekkingsgraad 102,3%

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1 voor actieven

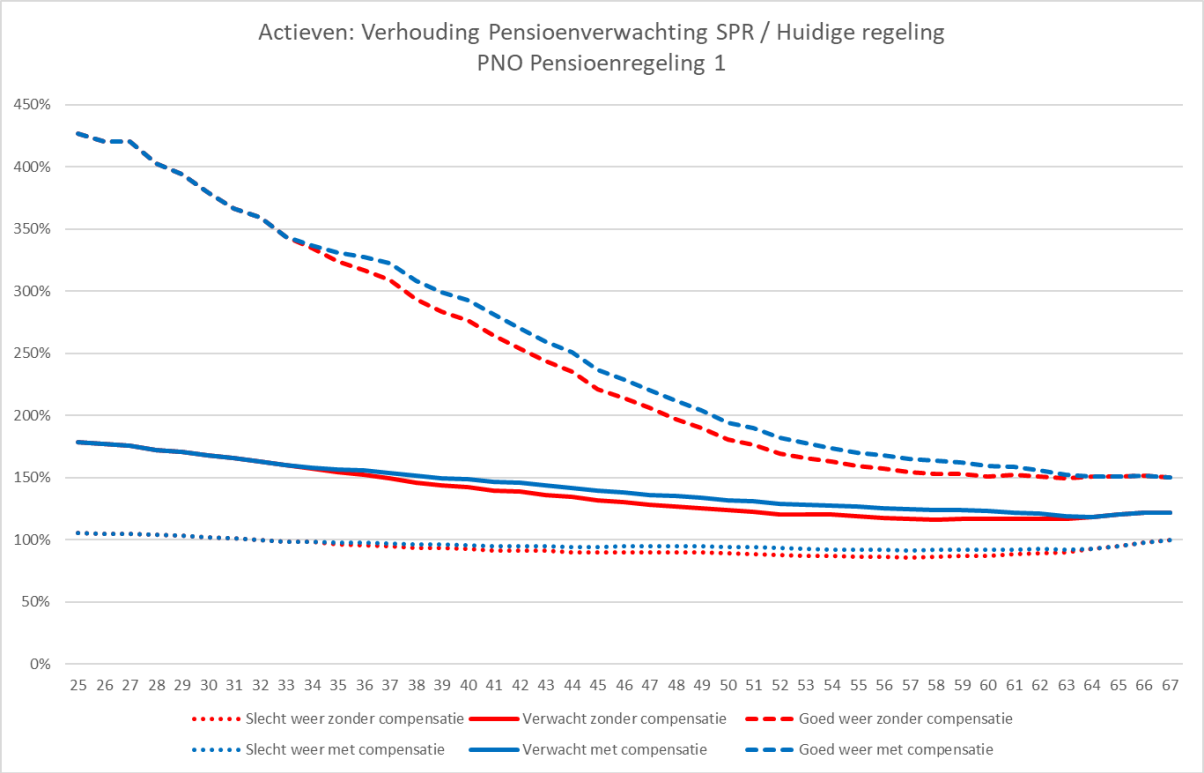


Verhouding pensioenverwachting voor slapers en pensioengerechtigden

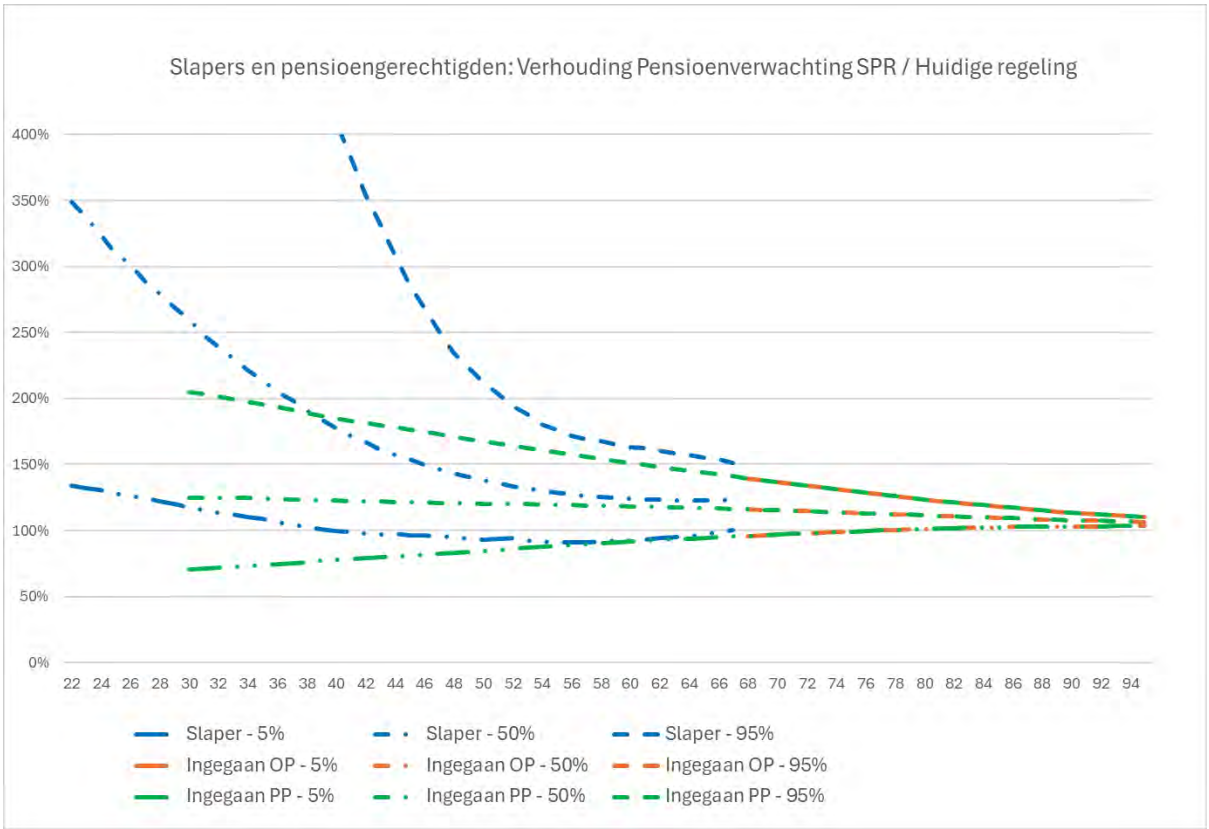


Aanvangsdekkingsgraad 110%

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1 voor actieven

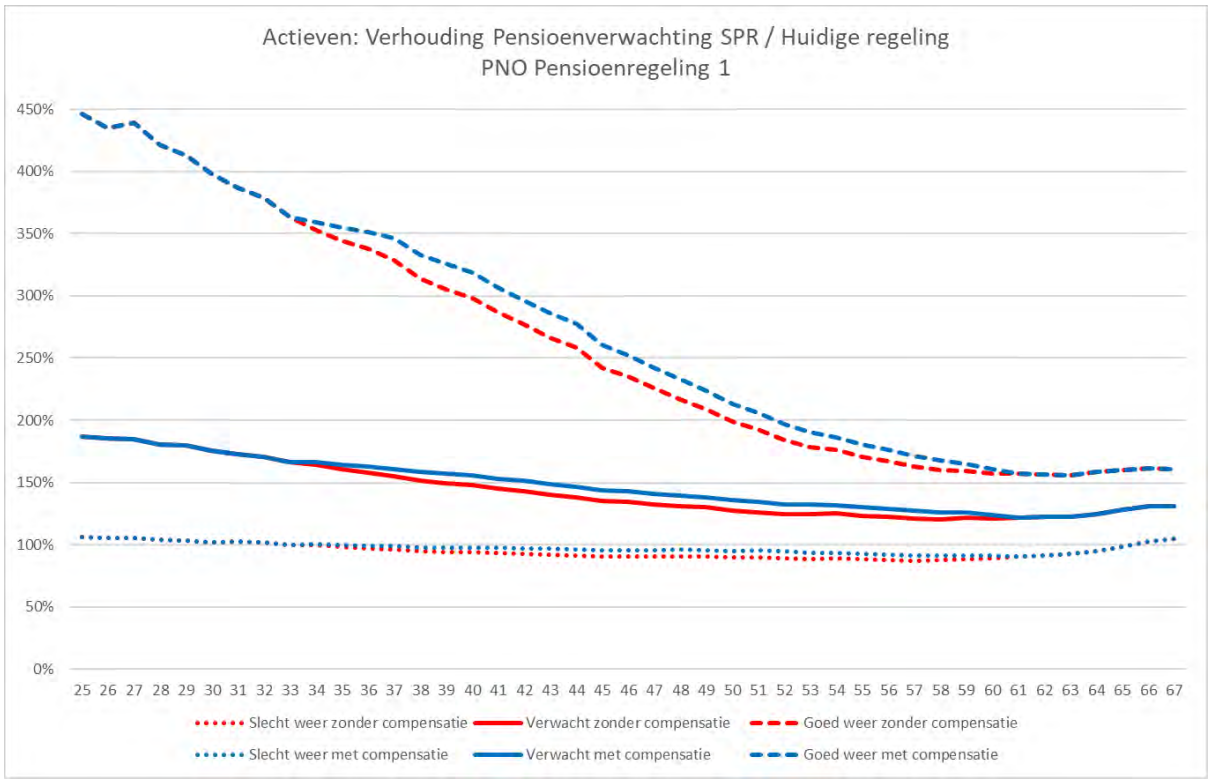


Verhouding pensioenverwachting voor slapers en pensioengerechtigden

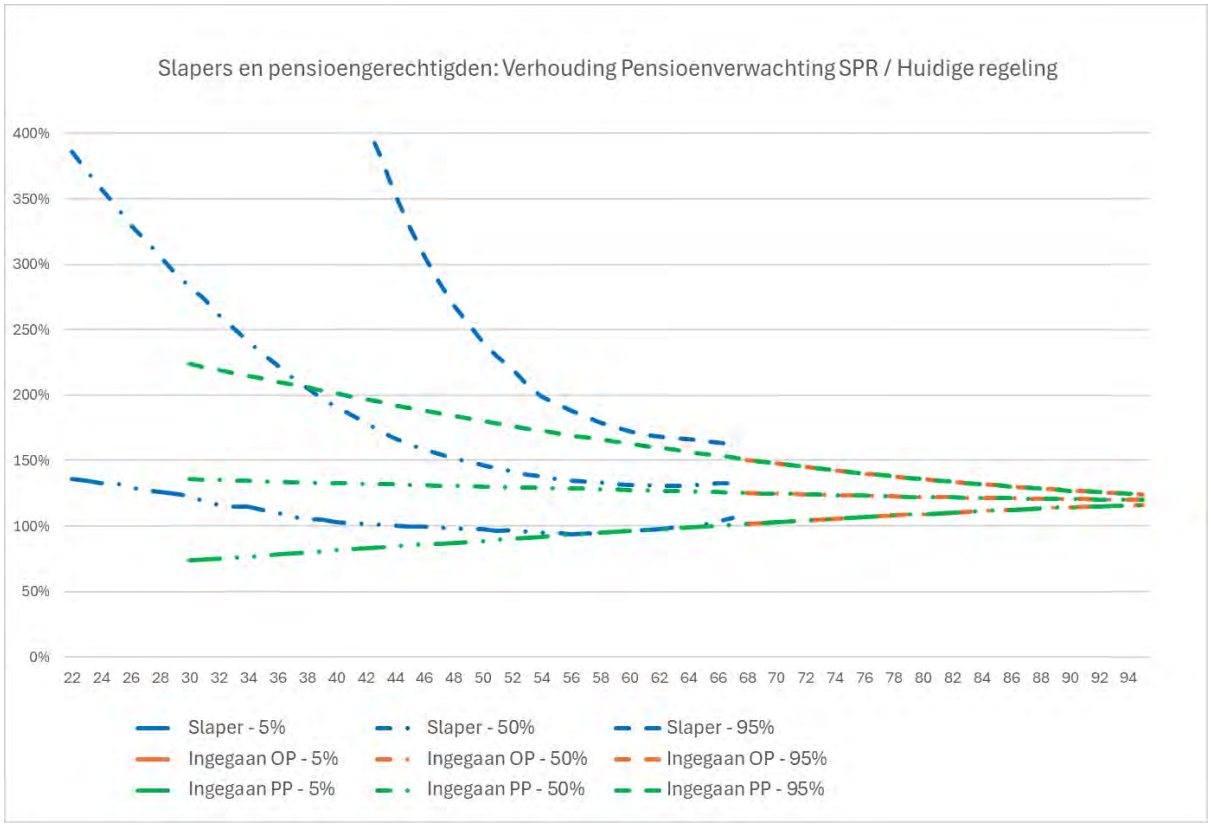


Aanvangsdekkingsgraad 125%

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1 voor actieven

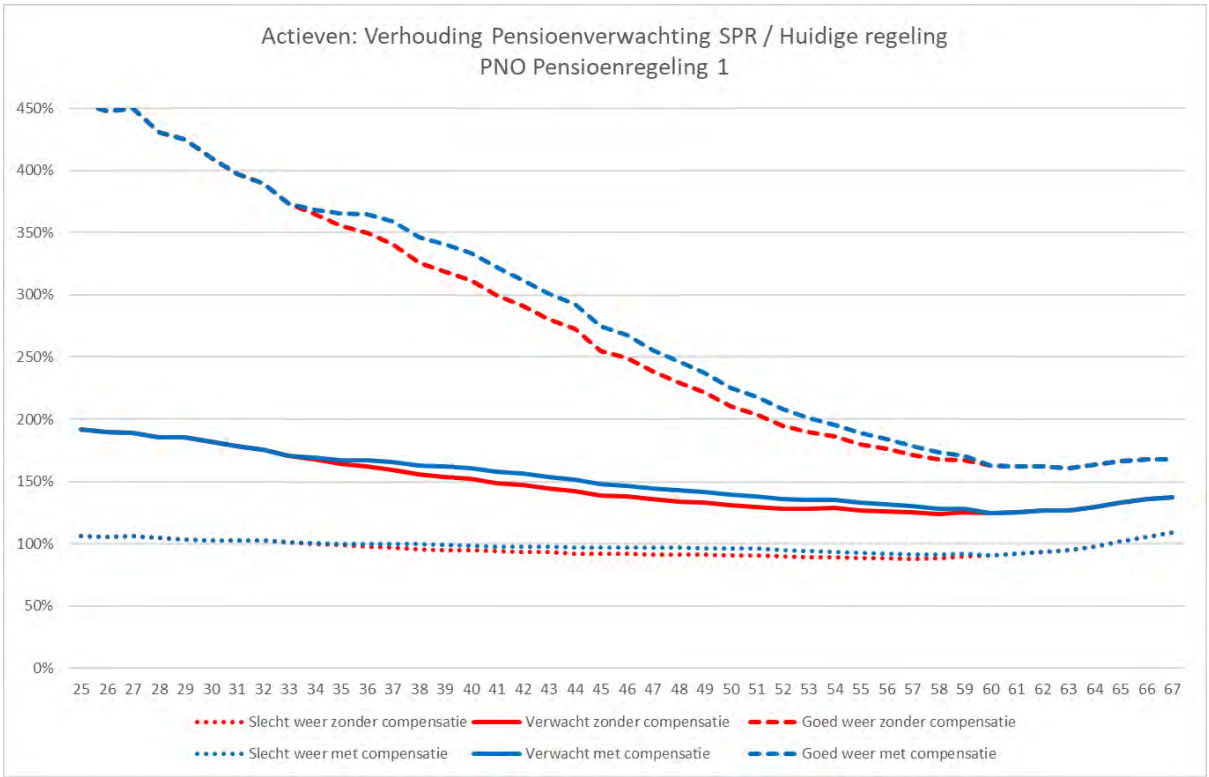


Verhouding pensioenverwachting voor slapers en pensioengerechtigden

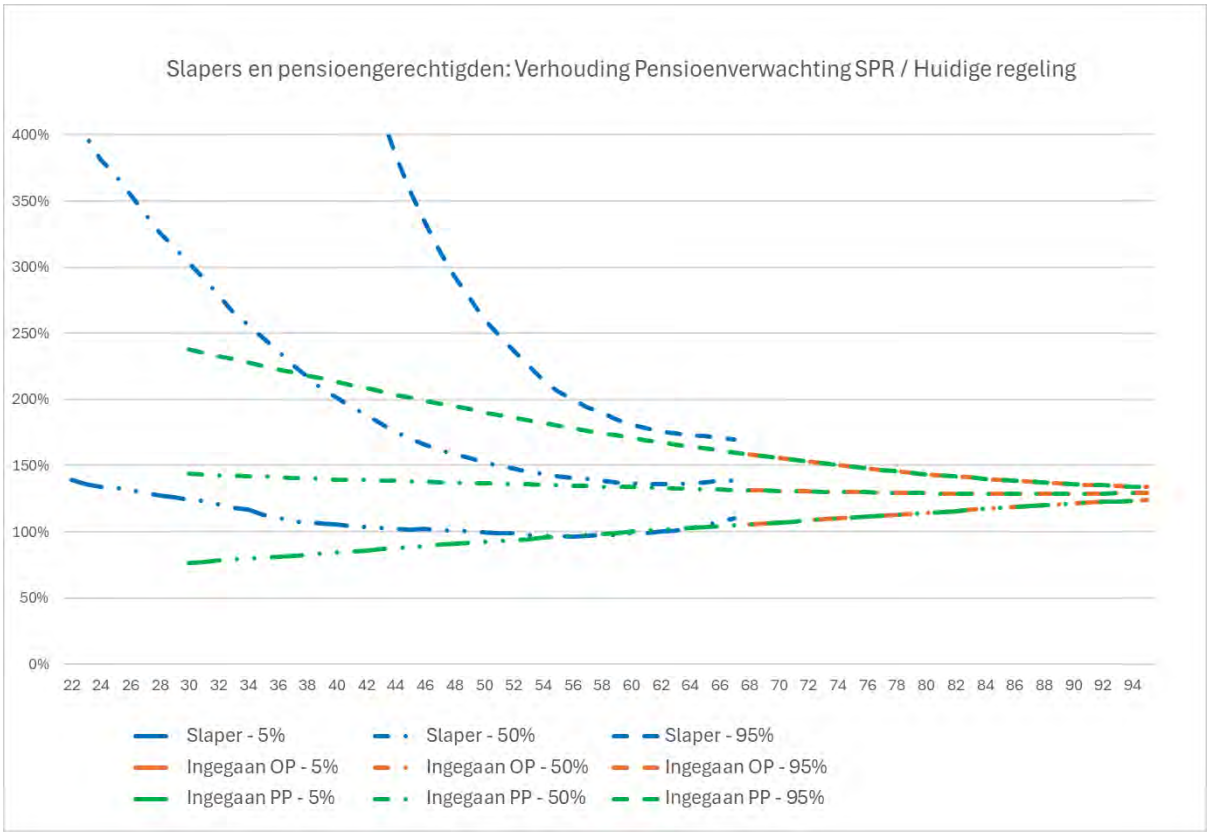


Aanvangsdekkingsgraad 135%

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1 voor actieven



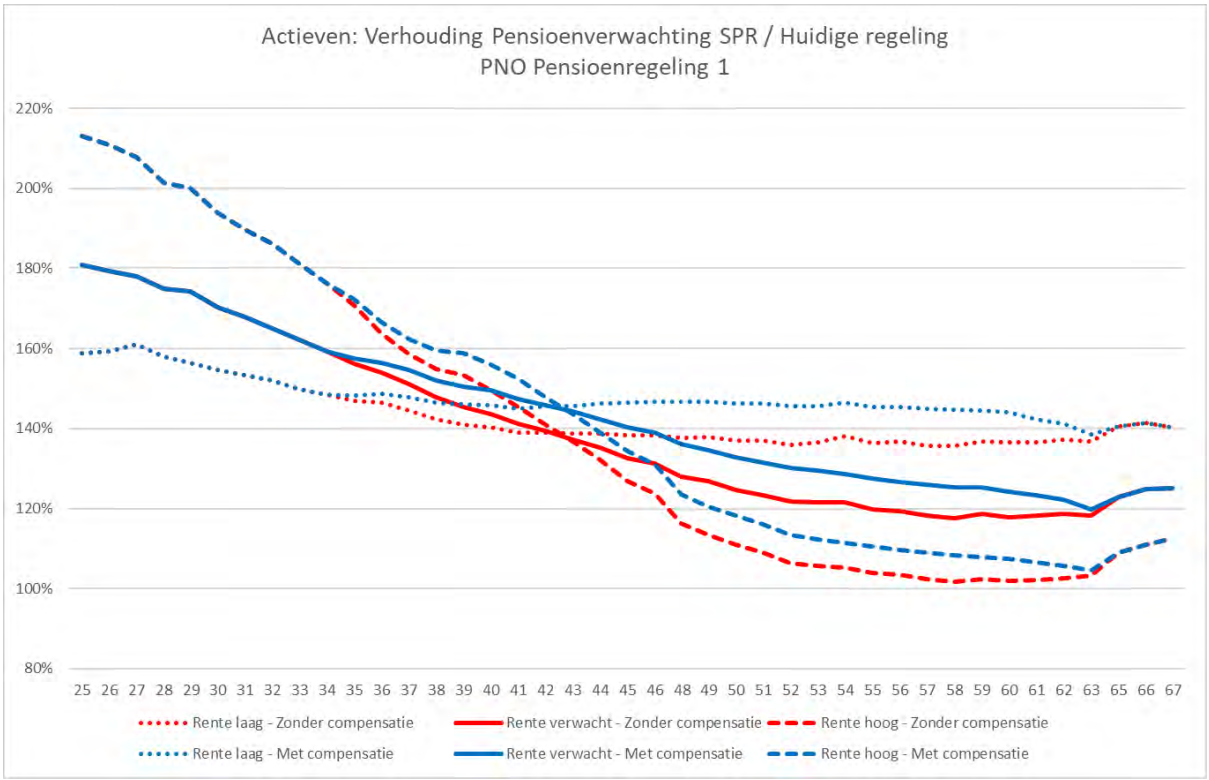
Verhouding pensioenverwachting voor slapers en pensioengerechtigden



Gevoeligheden renteontwikkeling

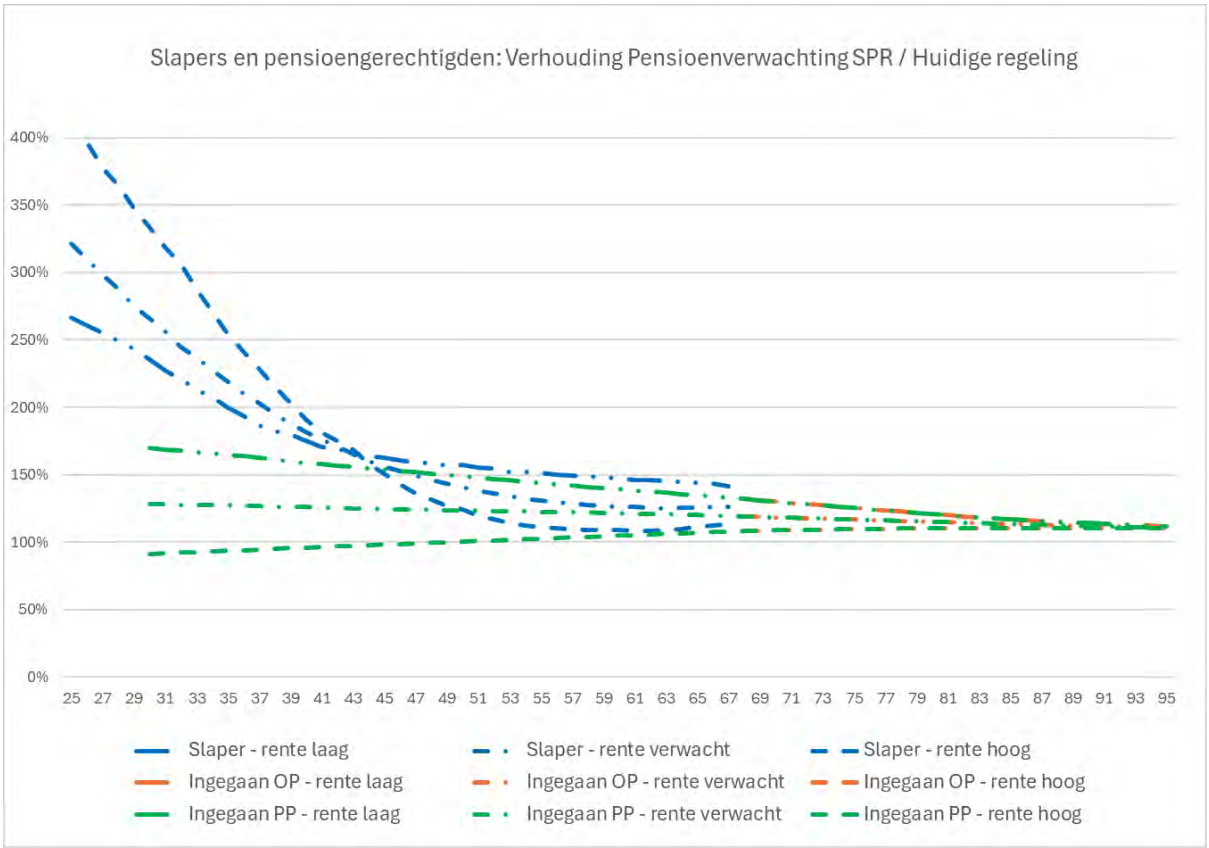
De gevoeligheden voor de renteontwikkeling zijn berekend op basis van de 25% hoogste rentescenario's (rente hoog) om de impact van een stijgende rente te evalueren, en op basis van de 25% laagste rentescenario's (rente laag) om inzicht te krijgen in de gevolgen van een dalende rente. Hieronder zijn de gevoeligheden weergegeven op basis van het verwachtweerscenario. Het slecht- en goedweerscenario zijn buiten beschouwing gelaten.

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1 voor actieven



In de verschillende rentescenario's blijft de verhouding in pensioenverwachting boven de 100% voor actieve deelnemers, waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 102% zakt.

Verhouding pensioenverwachting voor slapers en pensioengerechtigden



In de verschillende rentescenario's voor slapers en pensioengerechtigden blijft de verhouding in pensioenverwachting boven de 100%, met uitzondering van jonge deelnemers met een ingegaan partnerpensioen in het scenario van de 25% hoogste rente. Voor deze deelnemers tot 48 jaar gaat de pensioenverwachting iets achteruit, maar blijft deze daling beperkt en zakt de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 91%.

Bijlage G Pensioenregeling PNO 1.5

De Pensioenraad besluit tot de volgende default regeling voor aangesloten werkgevers die aangesloten zijn bij PNO 1.5.

	PNO 1.5 Huidig	Nieuw[27]
Pensioenregeling(en)	DB-regeling	Solidaire premieregeling
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsregeling	Premieregeling
Bij DB: Opbouwpercentages	OP: 1,875% PP: 1,313% (op risicobasis) over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	
Bij SPR: Pensioendoelstelling en premie-inleg exclusief risicopremie		Pensioendoelstelling 68% voor komende 5[28] jaar met een premie-inleg van 21% van de pensioengrondslag
Toetredingsleeftijd	18 jaar	18 jaar
Pensioenrichtdatum	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt
Looncomponenten pensioengevend salaris	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.
Maximaal pensioengevend salaris (niveau 2024)	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.
Franchise (niveau 2024)	€ 17.545 Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW	€ 17.545 Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW
Opheffen leenrestrictie	N.v.t.	Ja, maximaal blootstelling naar overrendement 130% (niveau 2024)
Partnerdefinitie	Gehuwd, geregistreerd of samenwonend	Uniform[29]
Aanmeldingsplicht partner	Ja	Ja
Standaard verhouding OP/PP na pensioendatum (bij inkoop van beide)	100:70	100:70
PP voor pensioendatum	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis

[27] Zie Wegwijzer Keuzes in de Solidaire Premieregeling zoals opgenomen in bijlage C voor de keuzemogelijkheden.
[28] Default is 5 jaar, maar kan indien wenselijk worden aangepast.
[29] Zie bijlage A voor een toelichting op het uniforme partnerbegrip.

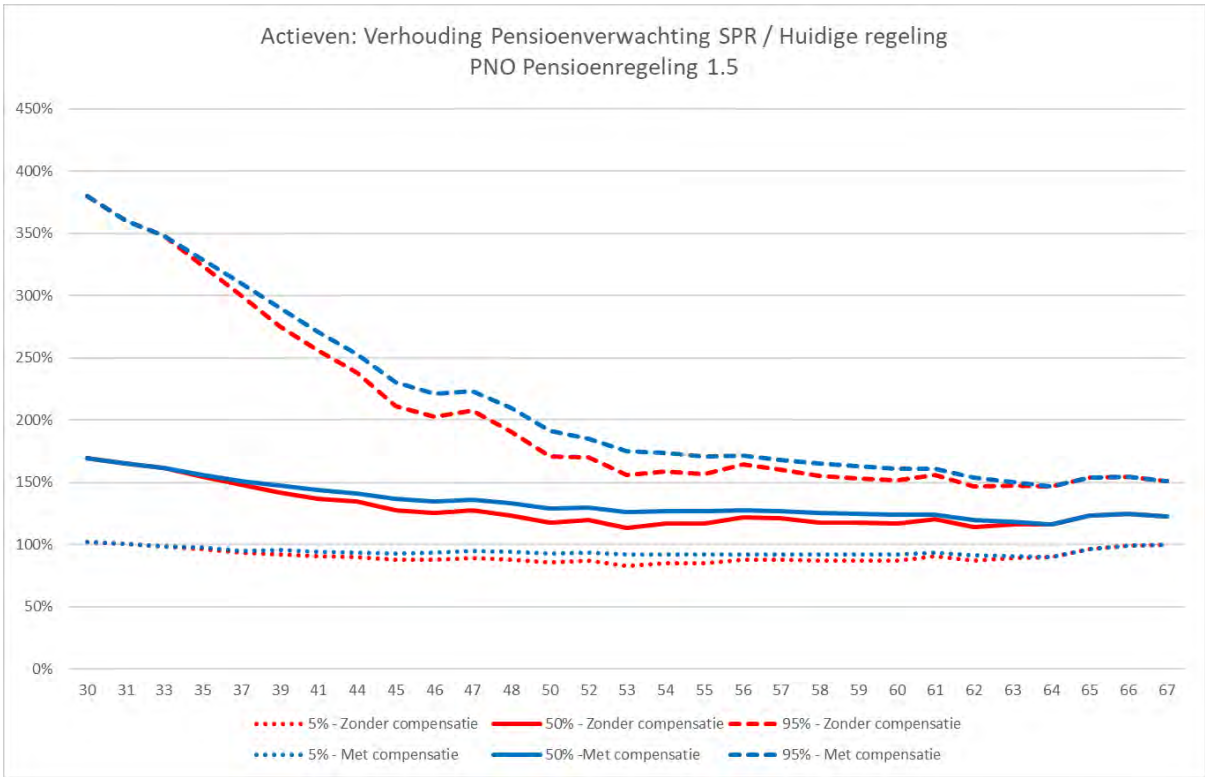
Hoogte PP voor pensioendatum	1,313% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Wezenpensioen	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis
Definitie kind	Onderhouden en opgevoed (in combinatie met behorend tot huishouden of familierechtelijke betrekking en wettelijk erkend)	Uniform
Eindleeftijd Wezenpensioen	21 jaar of 27 jaar indien studerend	25 jaar
Hoogte Wezenpensioen	0,263% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Uitloopperiode	Ja	Ja, 6 maanden
Vrijwillige voortzetting risicodekking nabestaandenpensioen na uitloopperiode	Ja	Max. Duur: geen Max. Omvang: geen
Collectief ANW-hiaat (tijdelijk partnerpensioen)	Ja, voor zover door werkgever gekozen	Ja, voor zover door werkgever gekozen
Verzekerd bedrag ANW-hiaat	Bij ingang, 49% van het per 1 januari van het jaar van overlijden geldende bruto minimumloon. Pro rato indien parttime	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%
Collectief WIA-excedent	Nee	Nee
Collectief WGA-hiaat	Nee	Nee
Bijsparen	Modulevorm voor zover door werkgever gekozen	Module bijsparen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5 nabestaandenpensioen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Nettopensioen opbouwen boven wettelijk voltijd jaarsalaris	Ja, obv Netto pensioenregeling	Geen spaarmodule en risicomodule
Flexibiliseringsmogelijkheden	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil Indien wettelijk mogelijk wordt gemaakt: Bedrag ineens
Indexatieregeling	Voorwaardelijk, op basis van afgeleide prijsinflatie	In de nieuwe Solidaire premieregeling worden positieve beleggings-rendementen toegekend aan de persoonlijke pensioen-

		vermogens en hiermee wordt gecorrigeerd voor inflatie (dus rendementsafhankelijk)
Voorportaalregeling (aspirant deelnemer)	Deelnemers onder de 18 zijn verzekerd voor (tijdelijk) nabestaandenpensioen	N.v.t.
Overgangsregelingen	Conversiebepaling: garantie regeling ongehuwden pensioen	N.v.t.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting PNO 1.5

De grafiek (aanvullende maatstaf) illustreert per leeftijdsklasse binnen pensioenregeling PNO 1.5 de pensioenverwachtingen onder de nieuwe regeling in vergelijking met de huidige. Hierbij worden drie scenario's beschouwd: slecht weer, verwacht weer en goed weer, zowel met als zonder compensatie vanuit fondsvermogen.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor PNO 1.5



In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle deelnemers in PNO 1.5 de pensioenverwachting, met de jongeren die de grootste vooruitgang zien. In het slecht weer scenario (5%-percentiel) verslechtert voor de meeste leeftijdsgroepen de pensioenverwachting waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 83% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 90%. De huidige regeling biedt op termijn meer bescherming bij slecht weer vanwege de grotere buffervorming. Echter, het positieve effect in de verwachte en goed weer scenario's laat juist zien dat minder buffervorming over het algemeen positief uitpakt.

Uitkomsten vervangingsratio's PNO 1.5

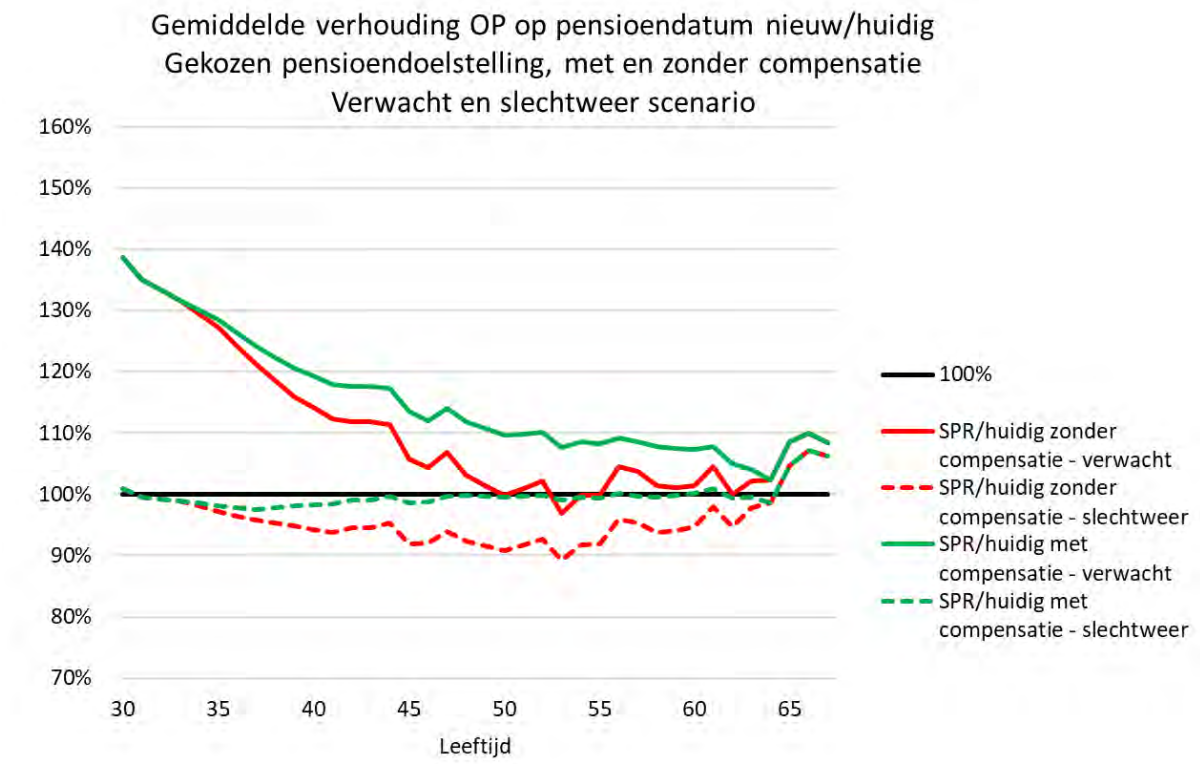
Met de vervangingsratio is de hoogte van het verwachte pensioen inzichtelijk gemaakt onder de gekozen pensioendoelstelling. De vervangingsratio die wordt gehanteerd, is gelijk aan het verwachte bruto-ouderdomspensioen op de pensioendatum, exclusief AOW-uitkering, uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag op de pensioendatum. In onderstaande tabel zijn de vervangingsratio's opgenomen voor pensioenregeling PNO 1.5 voor de huidige regeling en de nieuwe regeling. De vervangingsratio's in de nieuwe regeling worden getoond zowel zonder als met compensatie vanuit fondsvermogen.

Leeftijd	Pensioen (% van PG) huidig	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling zonder compensatie	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling met compensatie
21	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
25	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
30	48%	65%	65%
35	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
40	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
45	38%	39%	43%
50	29%	28%	31%
55	51%	52%	55%
60	30%	31%	31%
64	15%	17%	17%

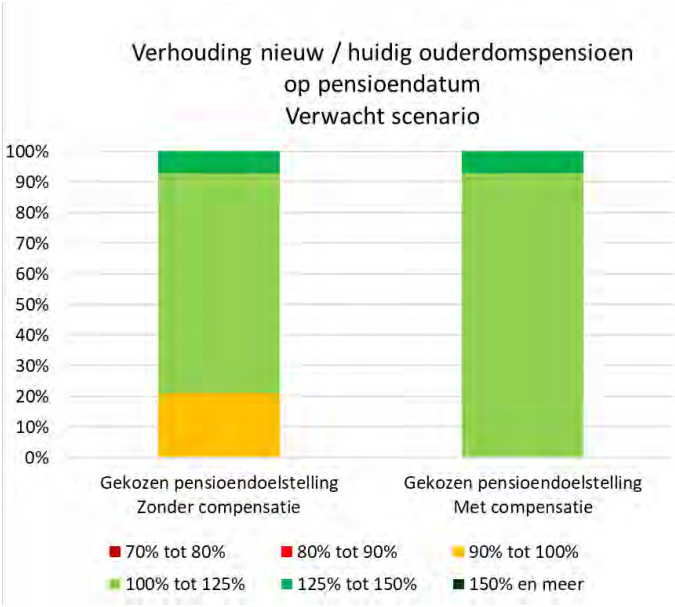
De vervangingsratio's liggen beperkt hoger onder de gekozen pensioendoelstelling dan onder de huidige regeling. Vooral de leeftijdsgroep 30 jaar profiteert sterk van de nieuwe regeling met de gekozen pensioendoelstelling. Oudere deelnemers zien ook verbeteringen, waarbij de leeftijdsgroepen tussen de 45 en 55 jaar met compensatie nog beter af zijn.

Effect compensatie PNO 1.5

Per leeftijdscohort is in kaart gebracht wat de effecten van de transitie zowel inclusief als exclusief de compensatieregeling zijn.



In de bovenstaande grafiek is te zien hoe de gemiddelde werknemer er in het verwachte scenario op voor- of achteruit gaat. Dit is echter gebaseerd op de gemiddelde werknemer. De afbeelding hieronder illustreert de mate van vooruitgang of achteruitgang van het ouderdomspensioen met en zonder compensatie voor de werkelijke werknemers in de pensioenregeling PNO 1.5. Hier is te zien dat 21% van de werknemers er zonder compensatie in het verwachte scenario op achteruit gaan. Wanneer compensatie vanuit het fondsvermogen plaatsvindt, daalt dit percentage naar 0%. Niemand gaat er dan nog op achteruit.



In de onderstaande tabel is te zien dat in het verwacht scenario, de maximale achteruitgang zonder compensatie vanuit het fonds 7% bedraagt. Met compensatie vermindert deze maximale

achteruitgang naar 0%. In een slechtweerscenario gaat 93% van de werknemers er op achteruit, met een maximale achteruitgang van 12%.

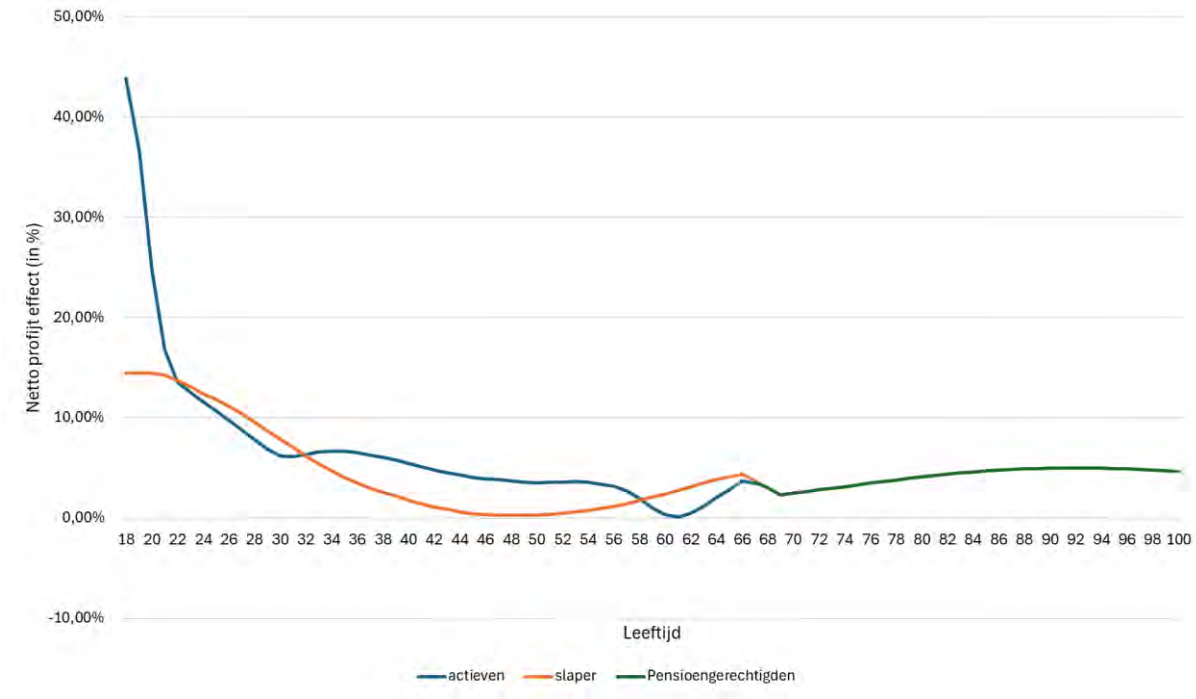
Gekozen pensioendoestelling	Percentage van de werknemers lager pensioen in nieuwe regeling		Maximale achteruitgang	
	Zonder compensatie	Met compensatie	Zonder compensatie	Met compensatie
Verwacht scenario	21%	0%	7%	0%
Slecht weer scenario	93%	58%	12%	3%

Uitkomsten netto profijt effect PNO 1.5 op de DNB Q-set

De berekening van het netto profijt is gebaseerd op een economische risico neutrale omgeving, zoals wettelijk verplicht. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door DNB aangeleverde Q-set (risiconeutraal). Netto profijt is een complexe maatstaf en het feit dat de Q-set niet de werkelijke beleggingsrisico's en de voordelen van een gediversifieerde portefeuille zoals die van PNO Media weerspiegelt, bemoeilijkt de interpretatie.

De effecten van het netto profijt zijn berekend door per leeftijd het netto profijt van de nieuwe regeling af te zetten tegen het netto profijt van de huidige regeling (netto profijt effect). Dit maakt eventuele herverdeling tussen generaties inzichtelijk. Daarnaast wordt het netto profijt effect opgesplitst in actieven, slapers en pensioengerechtigden. Hieronder zijn de netto profijt effecten in kaart gebracht voor PNO 1.5.

Netto profijt effect actieven, slapers en pensioengerechtigden voor PNO 1.5

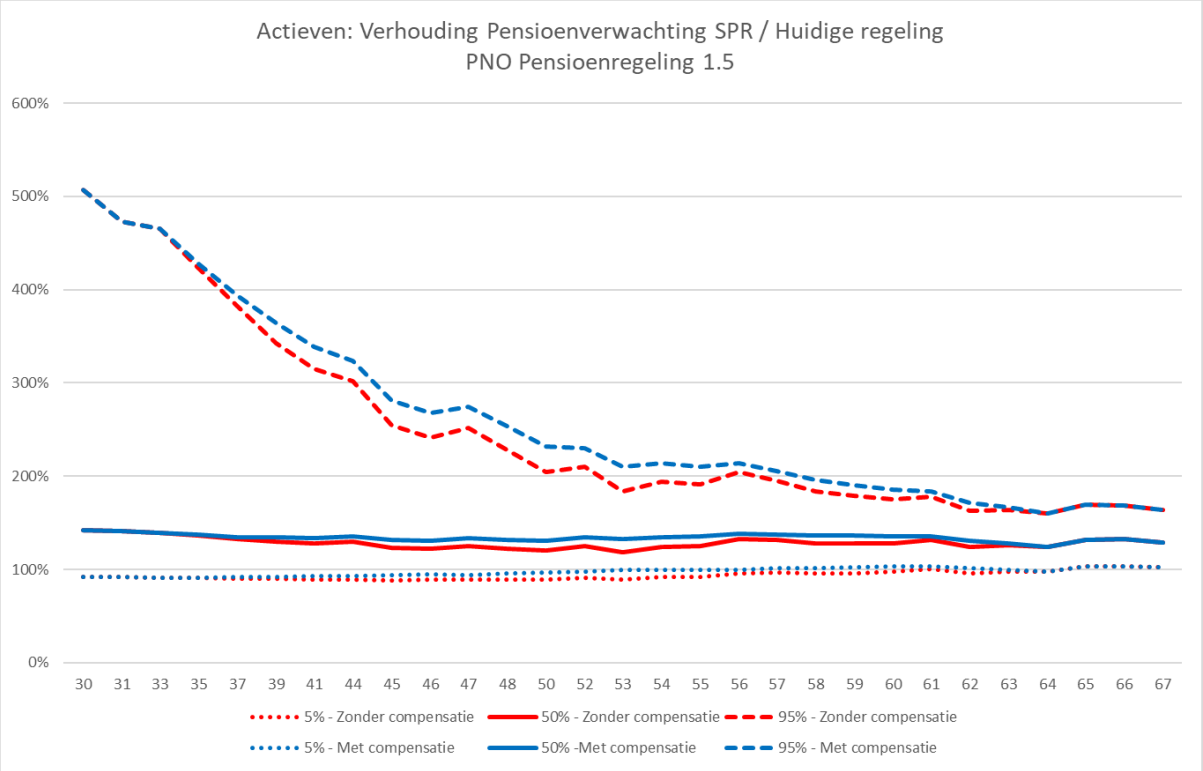


Het netto profijt effect van de regeling PNO 1.5 is positief voor zowel actieven, slapers als pensioengerechtigden. Jongeren ervaren over het algemeen een groot positief netto profijt effect, terwijl er voor ouderen rond de leeftijd van 61 jaar een dip zichtbaar is. Het pensioenfonds biedt conform de huidige berekeningen compensatie aan de leeftijdsgroep van 35 tot 63 jaar op de transitiedatum. Dit betekent dat momenteel de leeftijdsgroep van 32 tot 60 jaar in aanmerking komt voor compensatie. Personen die 61 jaar of ouder zijn, vallen echter buiten deze compensatieregeling. Ondanks deze dip blijft het netto profijt effect voor alle leeftijdsgroepen positief. In 2026 wordt definitief berekend welke groepen in welke mate voor compensatie vanuit het fonds in aanmerking komen.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting PNO 1.5 op de DNB P-set

De pensioenverwachting is berekend en weergegeven voor een pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario, gebruikmakend van de scenarioset aangeleverd door DNB. Hierbij gaat het om de contante waarde van toekomstige nominale uitkeringen, die geprojecteerd worden door middel van een stochastische analyse. Het gaat daarbij niet om de pensioenverwachting zelf, maar om de verandering van de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling.

Actieven: Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1.5

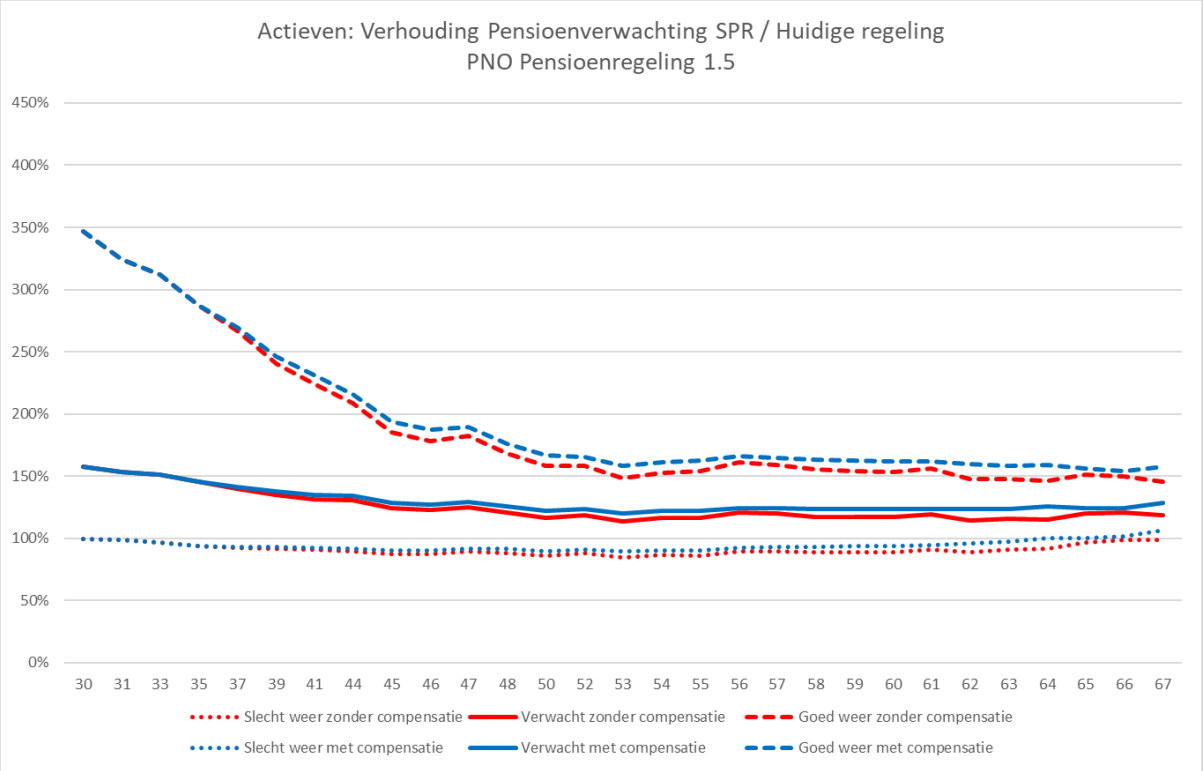


In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle actieve deelnemers de pensioenverwachting. Daarbij zien de jongeren de grootste vooruitgang. Voor actieve deelnemers verslechtert de pensioenverwachting in het slecht weer scenario (5%-percentiel), waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 89% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 91%.

Gevoeligheidsanalyses verschillende dekkingsgraden PNO 1.5

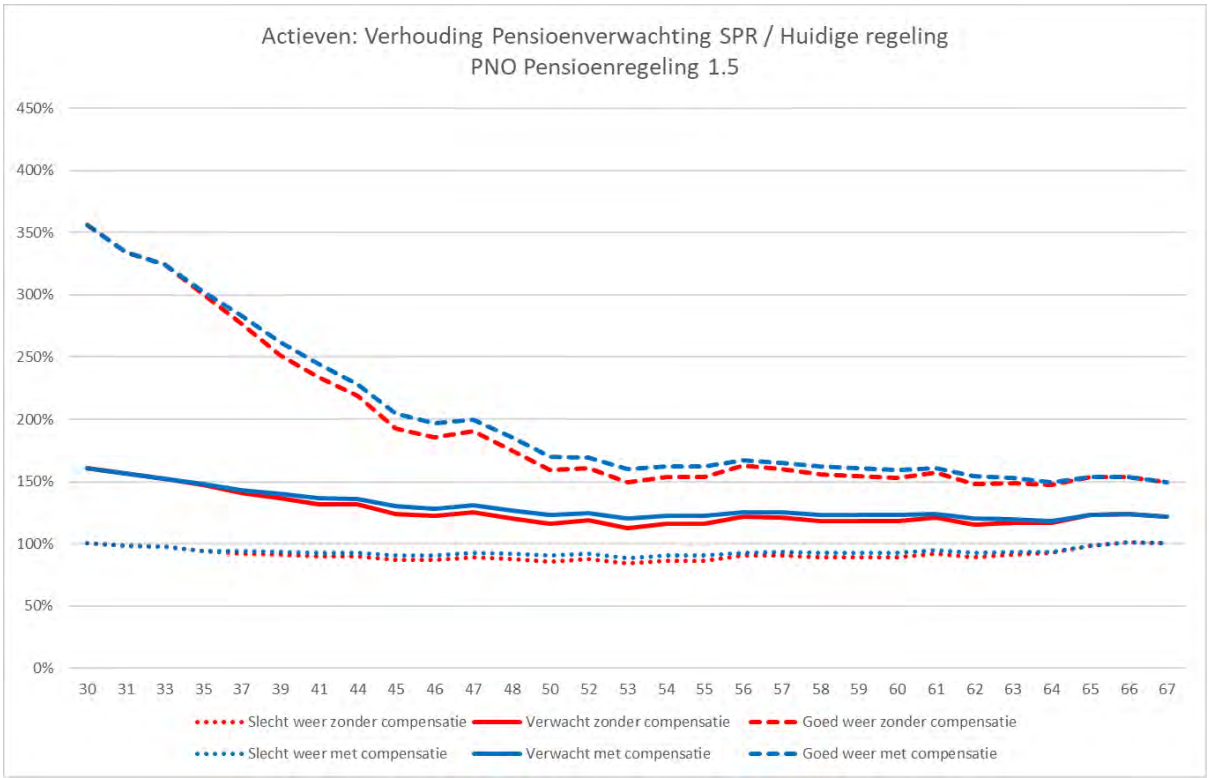
De gevoeligheden in de verschillende aanvangsdekkingsgraden voor pensioenregeling PNO 1.5 die hieronder zijn weergegeven, tonen niet al te grote veranderingen. Zoals verwacht neemt de verandering in pensioenverwachting toe naarmate de aanvangsdekkingsgraad hoger is vastgesteld. In het scenario van verwacht weer blijft de verandering in pensioenverwachting boven de 100% in alle aanvangsdekkingsgraden. In het slechtweerscenario (5%-percentiel) zakt de verandering in pensioenverwachting bij alle gevoeligheden niet onder de 83%.

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1.5, aanvangsdekkingsgraad 95%[30]

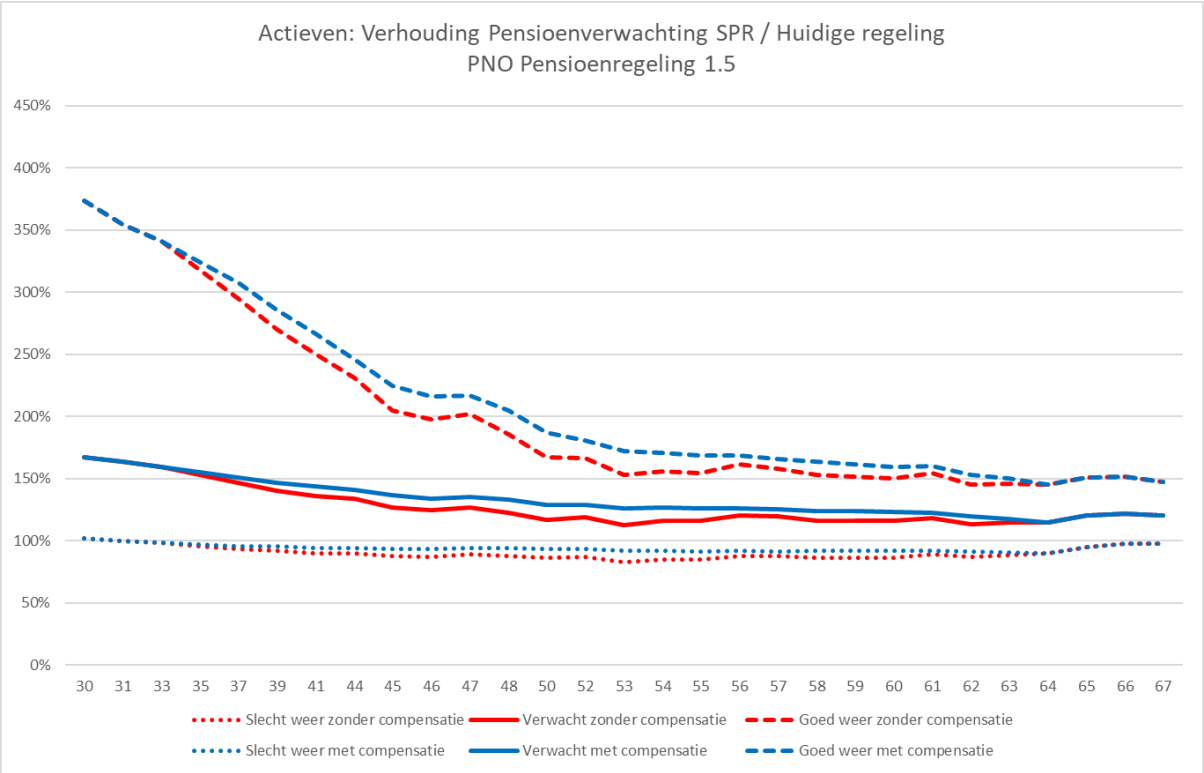


Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1.5, aanvangsdekkingsgraad 102,3%

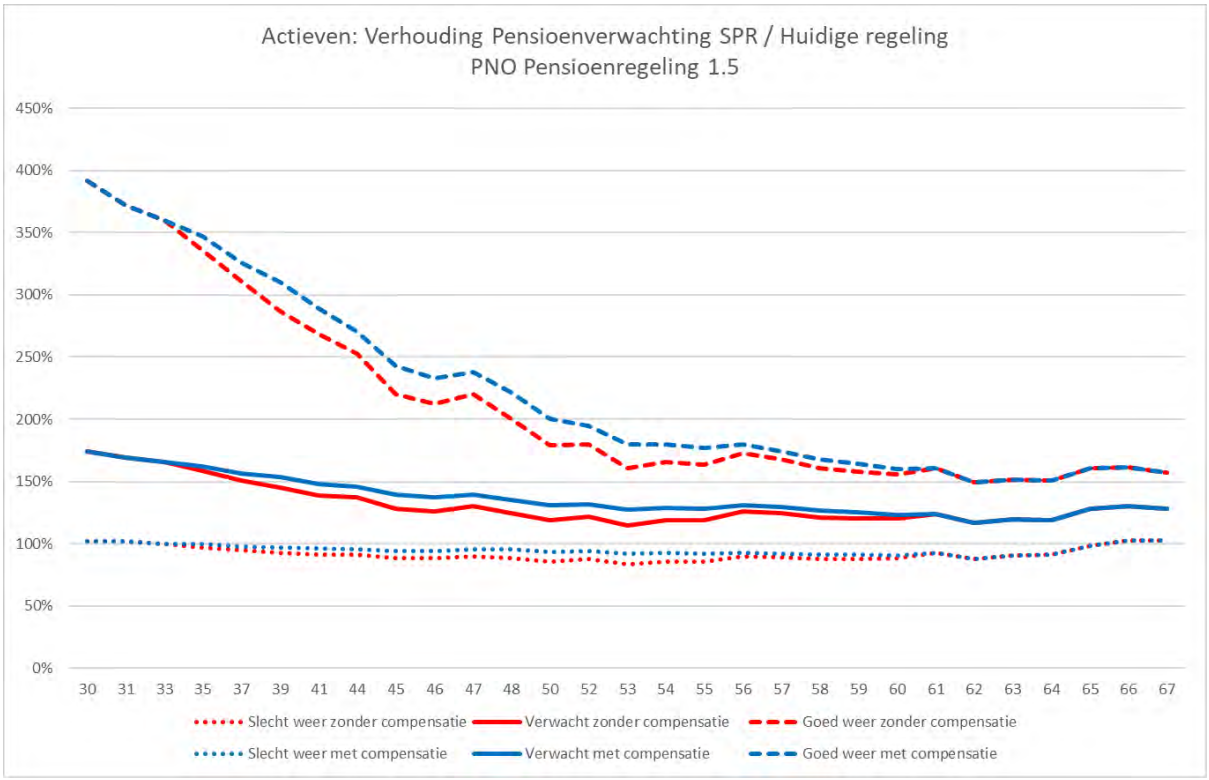
[30] Bij de aanvangsdekkingsgraden 95% en 102,3% wordt de compensatielast niet vanuit het fonds gefinancierd. Aanname is dat de financiering vanuit de werkgever beschikbaar wordt gesteld.



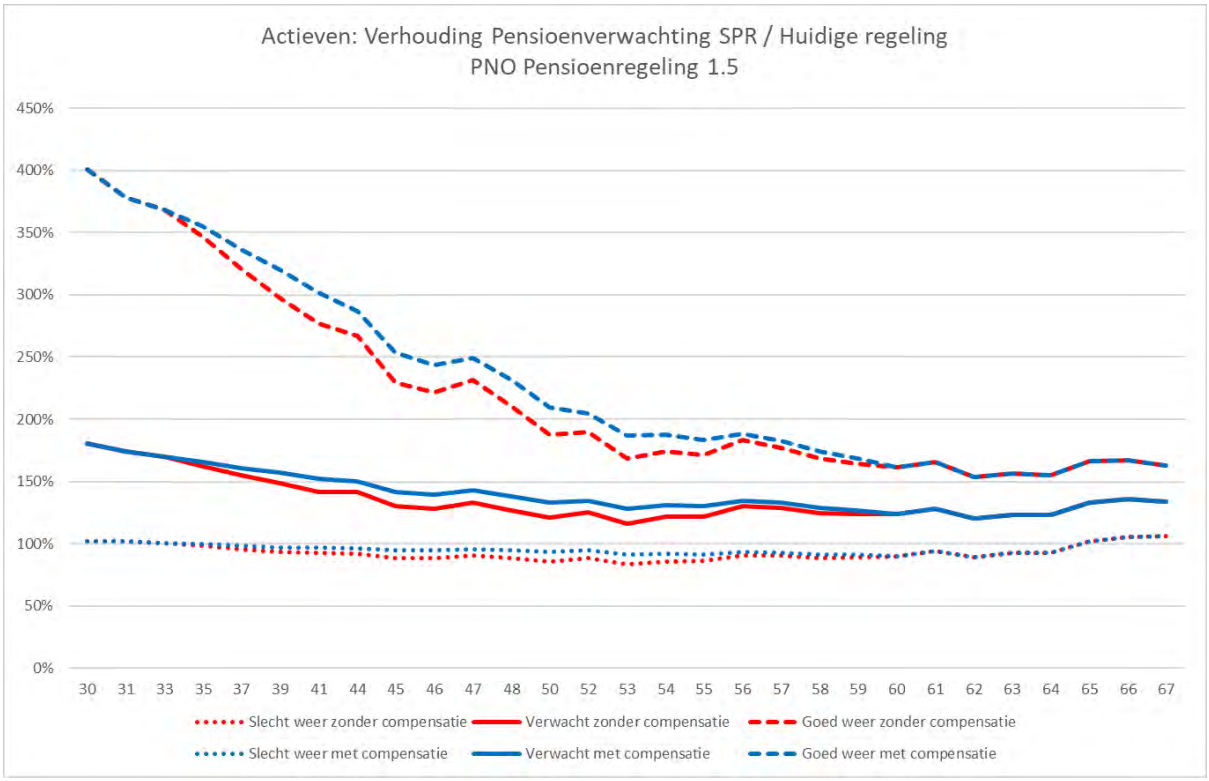
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1.5, aanvangsdekkingsgraad 110%



Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1.5, aanvangsdekkingsgraad 125%



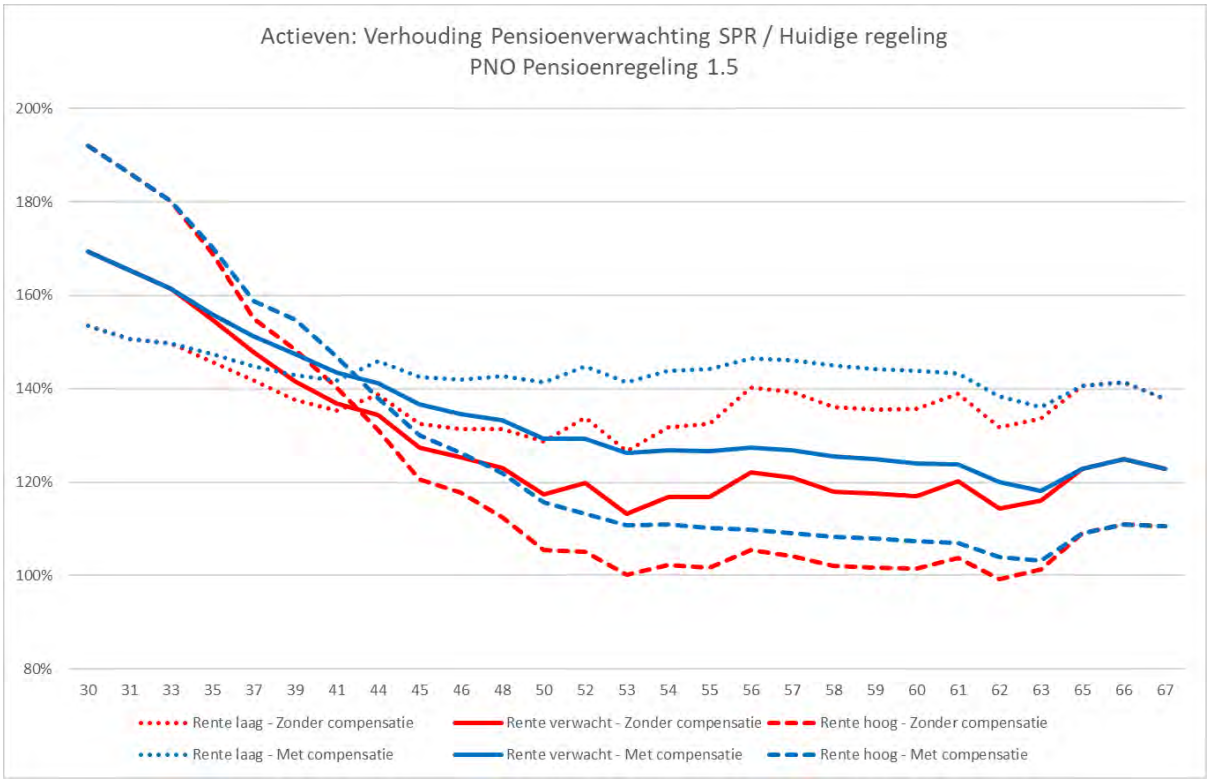
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 1.5, aanvangsdekkingsgraad 135%



Gevoeligheidsanalyses renteontwikkeling PNO 1.5

De gevoeligheden voor de renteontwikkeling zijn berekend op basis van de 25% hoogste rentescenario's (rente hoog) om de impact van een stijgende rente te evalueren, en op basis van de 25% laagste rentescenario's (rente laag) om inzicht te krijgen in de gevolgen van een dalende rente. Hieronder zijn de gevoeligheden weergegeven op basis van het verwachtweerscenario. Het slecht- en goedweerscenario zijn buiten beschouwing gelaten.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor PNO 1.5



In de verschillende rentescenario's blijft de verhouding in pensioenverwachting boven de 100% voor actieve deelnemers, met uitzonderingen leeftijd 62 in het scenario van de 25% hoogste rente, waarbij de verhouding in pensioenverwachting gelijk is aan 99%.

Bijlage H Pensioenregeling PNO 2

De Pensioenraad besluit tot de volgende default regeling voor aangesloten werkgevers die aangesloten zijn bij PNO 2.

	PNO 2 Huidig	Nieuw[31]
Pensioenregeling(en)	DB-regeling	Solidaire premieregeling
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsregeling	Premieregeling
Bij DB: Opbouwpercentages	OP: 1,75% PP: 1,313% (op risicobasis) over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	
Bij SPR: Pensioendoelstelling en premie-inleg exclusief risicopremie		Pensioendoelstelling 63% voor komende 5[32] jaar met een premie-inleg van 19% van de pensioengrondslag
Toetredingsleeftijd	18 jaar	18 jaar
Pensioenrichtdatum	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt
Looncomponenten pensioengevend salaris	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.
Maximaal pensioengevend salaris (niveau 2024)	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.
Franchise (niveau 2024)	€ 23.073 De franchise is gelijk aan 86% van het bruto minimumloon op jaarbasis (op basis van een 36-urige werkweek) en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald.	€ 17.545 Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW
Opheffen leenrestrictie	N.v.t.	Ja, maximaal blootstelling naar overrendement 130% (niveau 2024)
Partnerdefinitie	Gehuwd, geregistreerd of samenwonend	Uniform[33]
Aanmeldingsplicht partner	Ja	Ja

[31] Zie Wegwijzer Keuzes in de Solidaire Premieregeling zoals opgenomen in bijlage C voor de keuzemogelijkheden.
[32] Default is 5 jaar, maar kan indien wenselijk worden aangepast.
[33] Zie bijlage A voor een toelichting op het uniforme partnerbegrip.

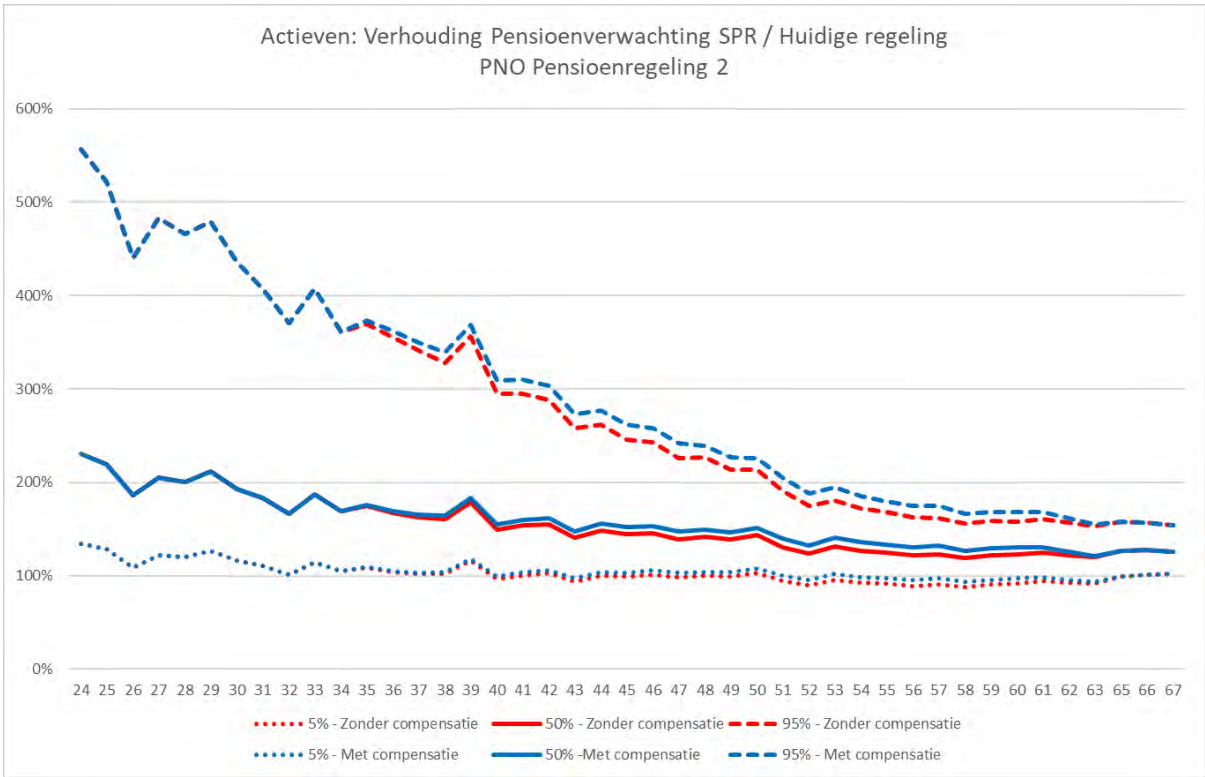
Standaard verhouding OP/PP na pensioendatum (bij inkoop van beide)	100:70	100:70
PP voor pensioendatum	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis
Hoogte PP voor pensioendatum	1,313% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Wezenpensioen	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis
Definitie kind	Onderhouden en opgevoed (in combinatie met behorend tot huishouden of familierechtelijke betrekking en wettelijk erkend)	Uniform
Eindleeftijd Wezenpensioen	21 jaar of 27 jaar indien studerend	25 jaar
Hoogte Wezenpensioen	0,263% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Uitloopperiode	Ja	Ja, 6 maanden
Vrijwillige voortzetting risicodekking nabestaandenpensioen na uitloopperiode	Ja	Max. Duur: geen Max. Omvang: geen
Collectief ANW-hiaat (tijdelijk partnerpensioen)	Ja, voor zover door werkgever gekozen	Ja, voor zover door werkgever gekozen
Verzekerd bedrag ANW-hiaat	Bij ingang, 49% van het per 1 januari van het jaar van overlijden geldende bruto minimumloon. Pro rato indien parttime	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%
Collectief WIA-excedent	Ja	Ja
Collectief WGA-hiaat	Ja	Ja
Bijsparen	Modulevorm voor zover door werkgever gekozen	Module bijsparen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5 nabestaandenpensioen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Nettopensioen opbouwen boven wettelijk voltijd jaarsalaris	Ja, obv Netto pensioenregeling	Geen spaarmodule en risicomodule
Flexibiliseringsmogelijkheden	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil Indien wettelijk mogelijk wordt gemaakt: Bedrag ineens

Indexatieregeling	Voorwaardelijk, op basis van afgeleide prijsinflatie	In de nieuwe Solidaire premieregeling worden positieve beleggings-rendementen toegekend aan de persoonlijke pensioen-vermogens en hiermee wordt gecorrigeerd voor inflatie (dus rendementsafhankelijk)
Voorportaalregeling (aspirant deelnemer)	Deelnemers onder de 18 zijn verzekerd voor (tijdelijk) nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheid	N.v.t.
Overgangsregelingen	N.v.t.	N.v.t.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting PNO 2

De grafiek illustreert per leeftijdsklasse binnen pensioenregeling PNO 2 de pensioenverwachtingen (aanvullende maatstaf) onder de nieuwe regeling in vergelijking met de huidige. Hierbij worden drie scenario's beschouwd: slecht weer, verwacht weer en goed weer, zowel met als zonder compensatie vanuit fondsvermogen.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor PNO 2



In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle deelnemers in PNO 2 de pensioenverwachting, met de jongeren die de grootste vooruitgang zien. In het slecht weer scenario (5%-percentiel) verslechtert voor de meeste leeftijdsgroepen de pensioenverwachting waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 84% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 91%. De huidige regeling biedt op termijn meer bescherming bij slecht weer vanwege de grotere

buffervorming. Echter, het positieve effect in de verwachte en goed weer scenario's laat juist zien dat minder buffervorming over het algemeen positief uitpakt.

Uitkomsten vervangingsratio's PNO 2

Met de vervangingsratio is de hoogte van het verwachte pensioen inzichtelijk gemaakt onder de gekozen pensioendoelstelling. De vervangingsratio die wordt gehanteerd, is gelijk aan het verwachte bruto-ouderdomspensioen op de pensioendatum, exclusief AOW-uitkering, uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag op de pensioendatum. In onderstaande tabel zijn de vervangingsratio's opgenomen voor pensioenregeling PNO 2 voor de huidige regeling en de nieuwe regeling. De vervangingsratio's in de nieuwe regeling worden getoond zowel zonder als met compensatie vanuit fondsvermogen.

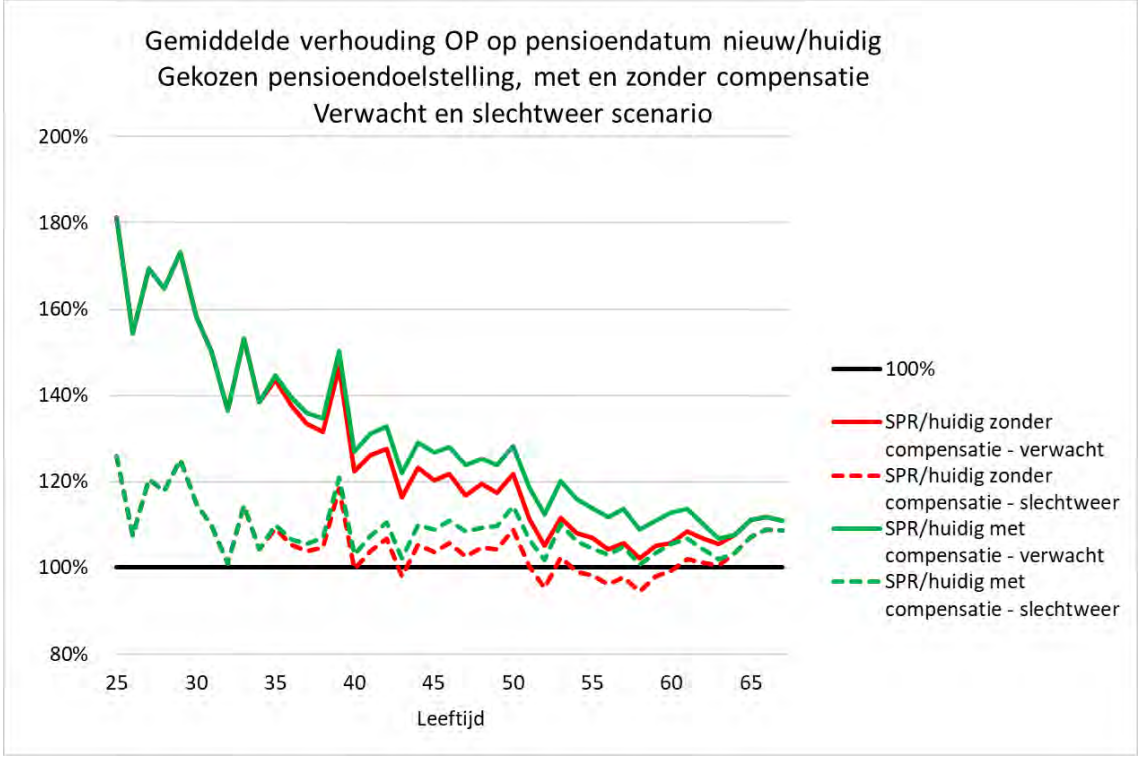
Leeftijd	Pensioen (% van PG) huidig	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling zonder compensatie	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling met compensatie
21	22%	33%	33%
25	45%	62%	62%
30	46%	59%	59%
35	46%	55%	57%
40	48%	54%	56%
45	57%	58%	61%
50	39%	35%	37%
55	43%	42%	45%
60	46%	44%	44%
64	63%	55%	55%

De vervangingsratio's liggen hoger onder de gekozen pensioendoelstelling dan onder de huidige regeling met uitzondering van oudere leeftijdsgroepen vanaf 50 jaar waar de vervangingsratio zonder compensatie daalt. Vooral jongeren profiteren sterk van de nieuwe regeling met de gekozen pensioendoelstelling. Oudere deelnemers zien echter geen verbeteringen, hoewel compensatie de vervangingsratio's voor de leeftijdsgroepen tussen 35 en 60 jaar laat stijgen, waardoor deze groepen er met compensatie beter voorstaan.

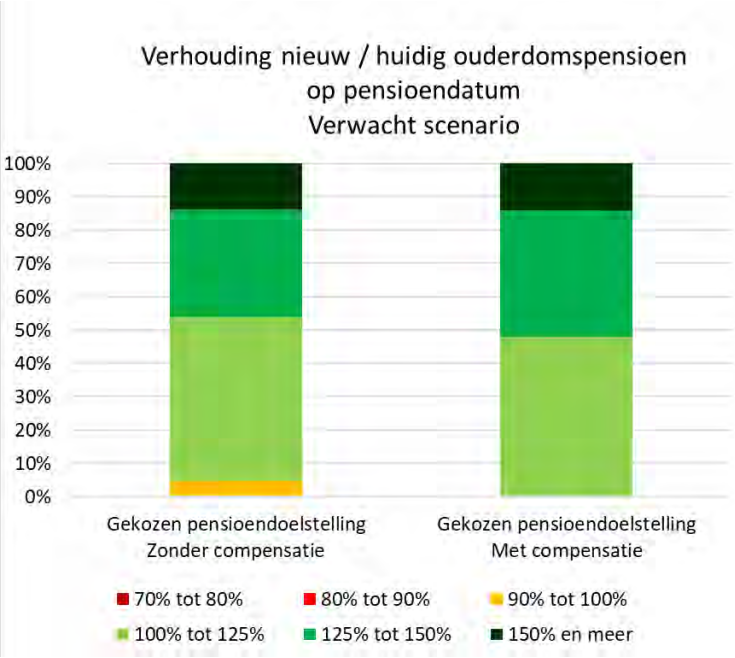
Het effect van de verlaagde franchise is in de vervangingsratio niet zichtbaar, omdat het pensioen ook wordt uitgedrukt in de pensioengrondslag op basis van de lagere franchise. In euro's pensioenuitkering gaan de deelnemers er fors op vooruit, zoals te zien is in de grafiek van de pensioenverwachting.

Effect compensatie PNO 2

Per leeftijdscohort is in kaart gebracht wat de effecten van de transitie zowel inclusief als exclusief de compensatieregeling zijn.



In de bovenstaande grafiek is te zien hoe de gemiddelde werknemer er in het verwachte scenario op voor- of achteruit gaat. Dit is echter gebaseerd op de gemiddelde werknemer. De afbeelding hieronder illustreert de mate van vooruitgang of achteruitgang van het ouderdomspensioen met en zonder compensatie voor de werkelijke werknemers in de pensioenregeling PNO 2. Hier is te zien dat 5% van de werknemers er zonder compensatie in het verwachte scenario op achteruit gaan. Wanneer compensatie vanuit het fondsvermogen plaatsvindt, daalt dit percentage naar minder dan 0,5%.



In de onderstaande tabel is te zien dat in het verwacht scenario, de maximale achteruitgang zonder compensatie vanuit het fonds 10% bedraagt. Met compensatie vermindert deze maximale

achteruitgang naar 6%. In een slechtweerscenario gaat 60% van de werknemers er op achteruit, met een maximale achteruitgang van 16%.

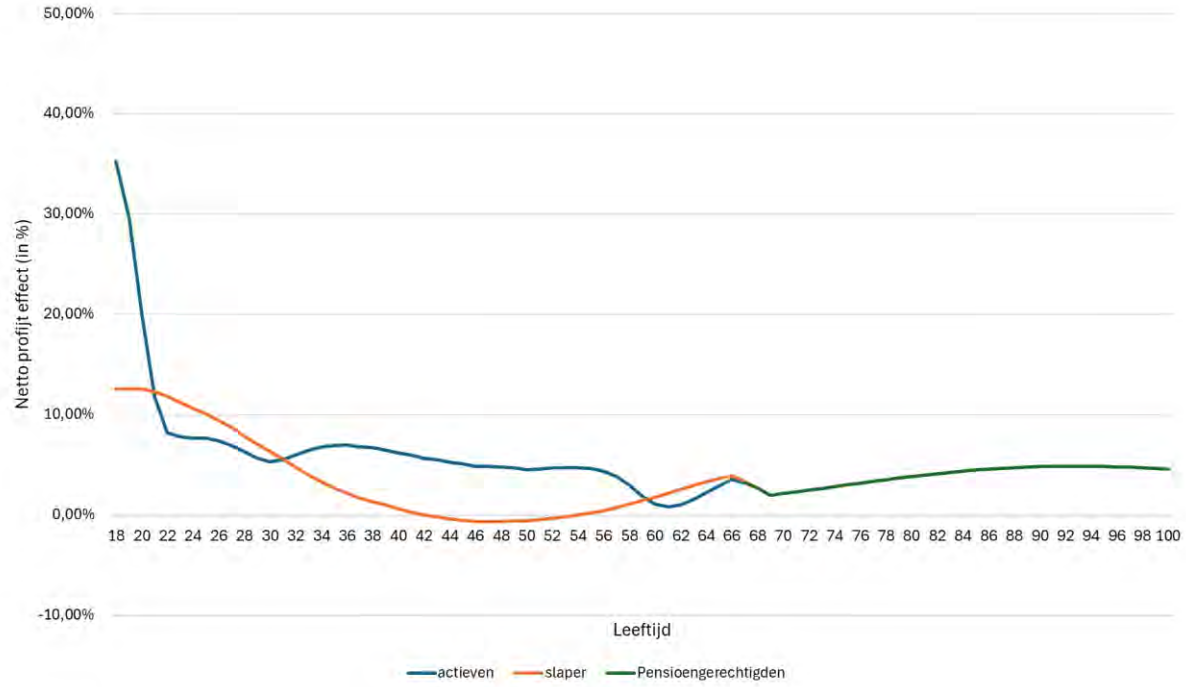
Gekozen pensioendoestelling	Percentage van de werknemers lager pensioen in nieuwe regeling		Maximale achteruitgang	
	Zonder compensatie	Met compensatie	Zonder compensatie	Met compensatie
Verwacht scenario	5%	<0,5%	10%	6%
Slecht weer scenario	60%	49%	16%	10%

Uitkomsten netto profijt effect PNO 2 op de DNB Q-set

De berekening van het netto profijt is gebaseerd op een economische risico neutrale omgeving, zoals wettelijk verplicht. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door DNB aangeleverde Q-set (risiconeutraal). Netto profijt is een complexe maatstaf en het feit dat de Q-set niet de werkelijke beleggingsrisico's en de voordelen van een gediversifieerde portefeuille zoals die van PNO Media weerspiegelt, bemoeilijkt de interpretatie.

De effecten van het netto profijt zijn berekend door per leeftijd het netto profijt van de nieuwe regeling af te zetten tegen het netto profijt van de huidige regeling (netto profijt effect). Dit maakt eventuele herverdeling tussen generaties inzichtelijk. Daarnaast wordt het netto profijt effect opgesplitst in actieven, slapers en pensioengerechtigden. Hieronder zijn de netto profijt effecten in kaart gebracht voor PNO 2.

Netto profijt effect actieven, slapers en pensioengerechtigden voor PNO 2

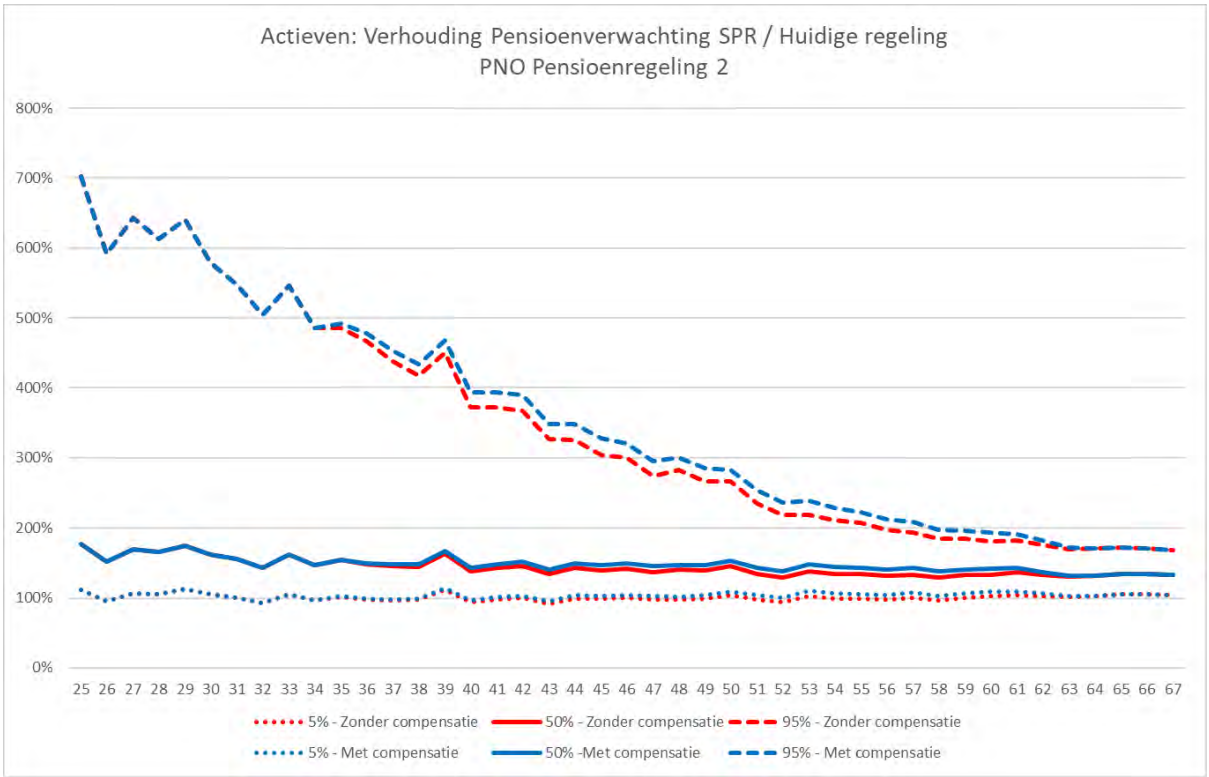


Het netto profijt effect van de regeling PNO 2 is positief voor zowel actieven als pensioengerechtigden. Bij enkele leeftijdsgroepen ervaren de slapers een licht negatief effect, al zijn deze negatieve waarden beperkt. Jongeren ervaren over het algemeen een groot positief netto profijt effect, terwijl er voor ouderen rond de leeftijd van 61 jaar een dip zichtbaar is. Het pensioenfonds biedt compensatie aan de leeftijdsgroep van 35 tot 63 jaar op de transitiedatum. Dit betekent dat momenteel de leeftijdsgroep van 32 tot 60 jaar in aanmerking komt voor compensatie. Personen die 61 jaar of ouder zijn, vallen echter buiten deze compensatieregeling. In 2026 wordt definitief berekend welke groepen in welke mate voor compensatie vanuit het fonds in aanmerking komen.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting PNO 2 op de DNB P-set

De pensioenverwachting is berekend en weergegeven voor een pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario, gebruikmakend van de scenarioset aangeleverd door DNB. Hierbij gaat het om de contante waarde van toekomstige nominale uitkeringen, die geprojecteerd worden door middel van een stochastische analyse. Het gaat daarbij niet om de pensioenverwachting zelf, maar om de verandering van de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling.

Actieven: Verhouding pensioenverwachting voor PNO 2

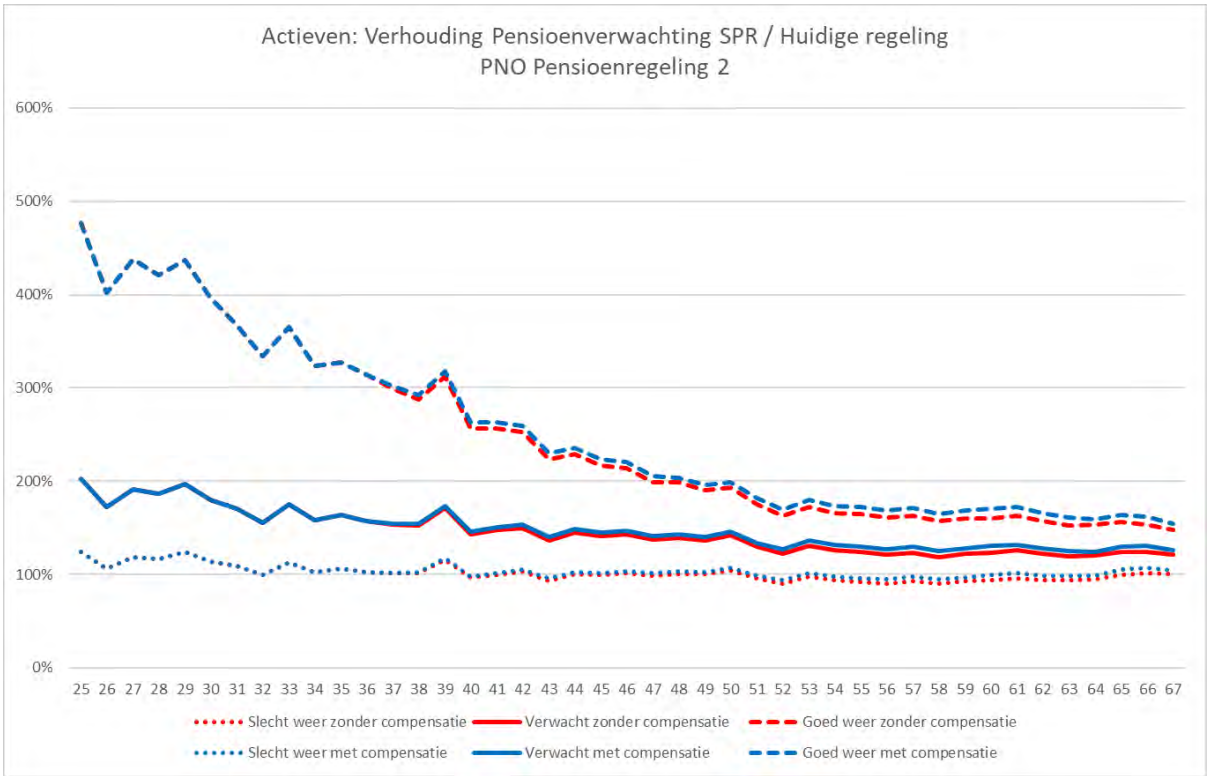


In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle actieve deelnemers de pensioenverwachting. Daarbij zien de jongeren de grootste vooruitgang. Voor actieve deelnemers verslechtert de pensioenverwachting in het slecht weer scenario (5%-percentiel), waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 91% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 92%.

Gevoeligheidsanalyses verschillende dekkingsgraden PNO 2

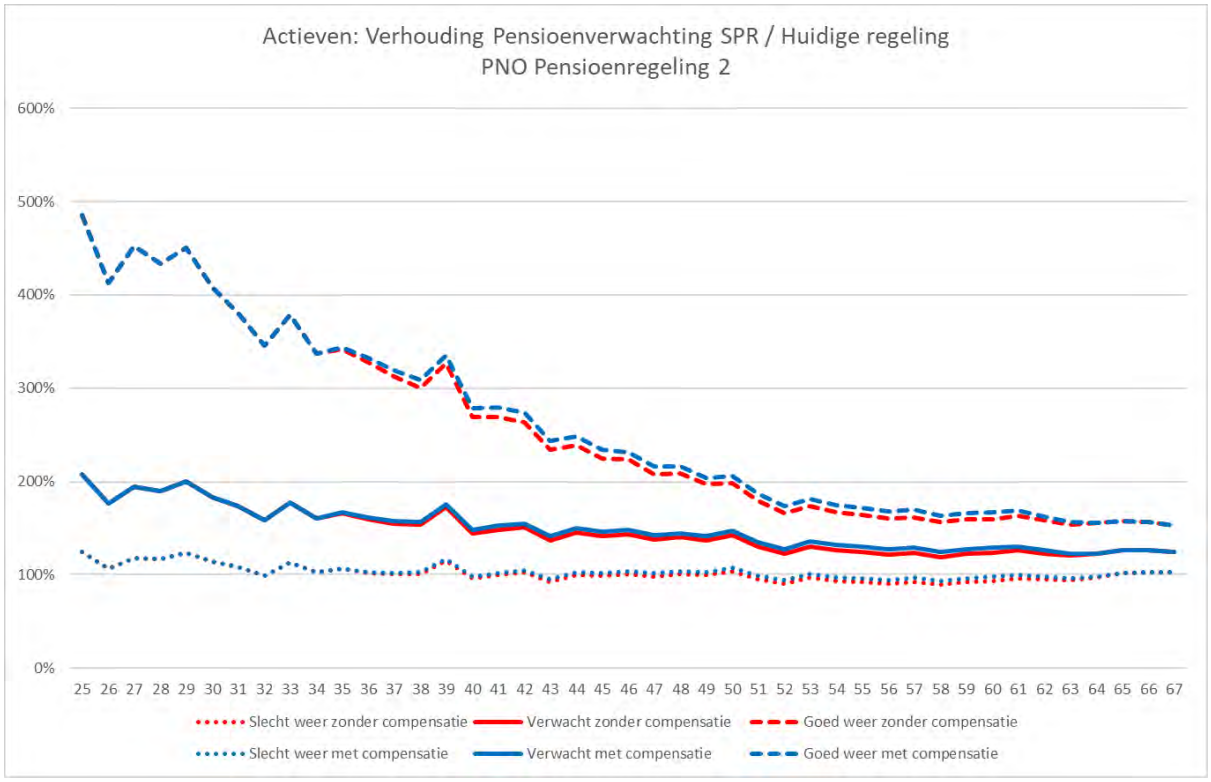
De gevoeligheden in de verschillende aanvangsdekkingsgraden voor pensioenregeling PNO 2 die hieronder zijn weergegeven, tonen niet al te grote veranderingen. Zoals verwacht neemt de verandering in pensioenverwachting toe naarmate de aanvangsdekkingsgraad hoger is vastgesteld. In het scenario van verwacht weer blijft de verandering in pensioenverwachting boven de 100% in alle aanvangsdekkingsgraden. In het slechtweerscenario (5%-percentiel) zakt de verandering in pensioenverwachting bij alle gevoeligheden niet onder de 87%.

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 2, aanvangsdekkingsgraad 95%[34]

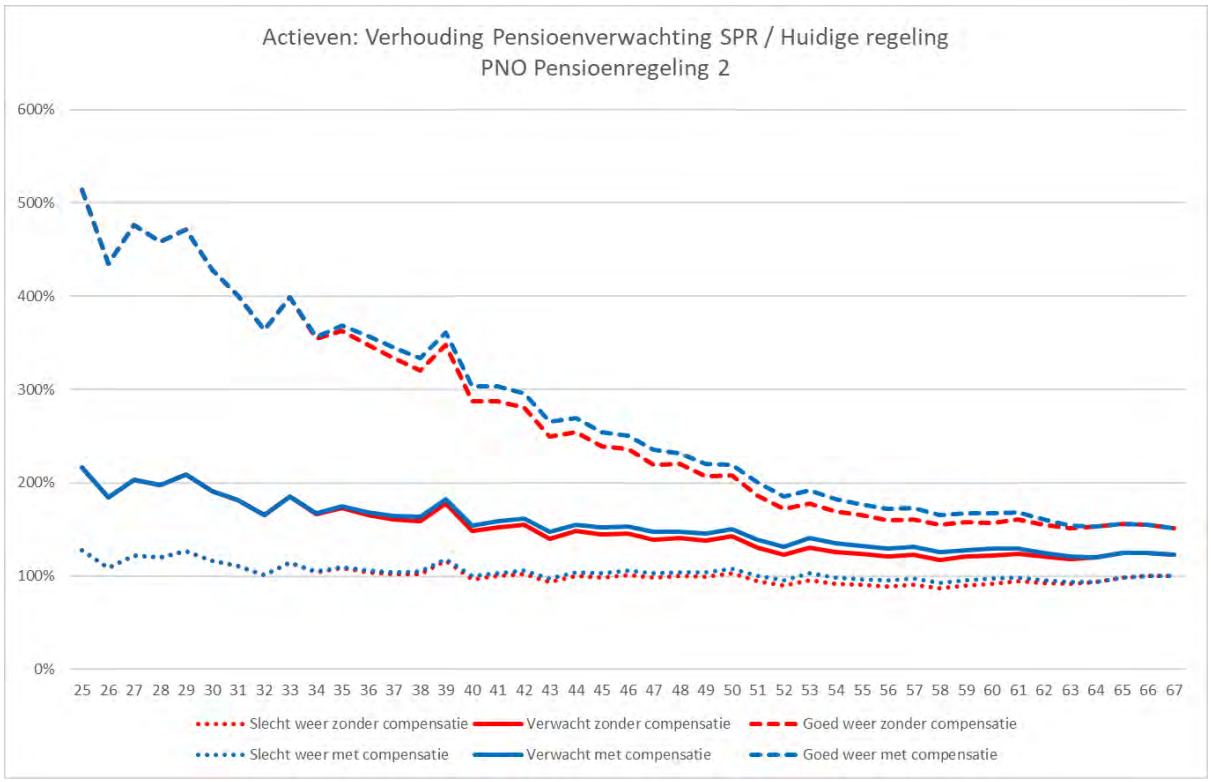


Verhouding pensioenverwachting voor PNO 2, aanvangsdekkingsgraad 102,3%

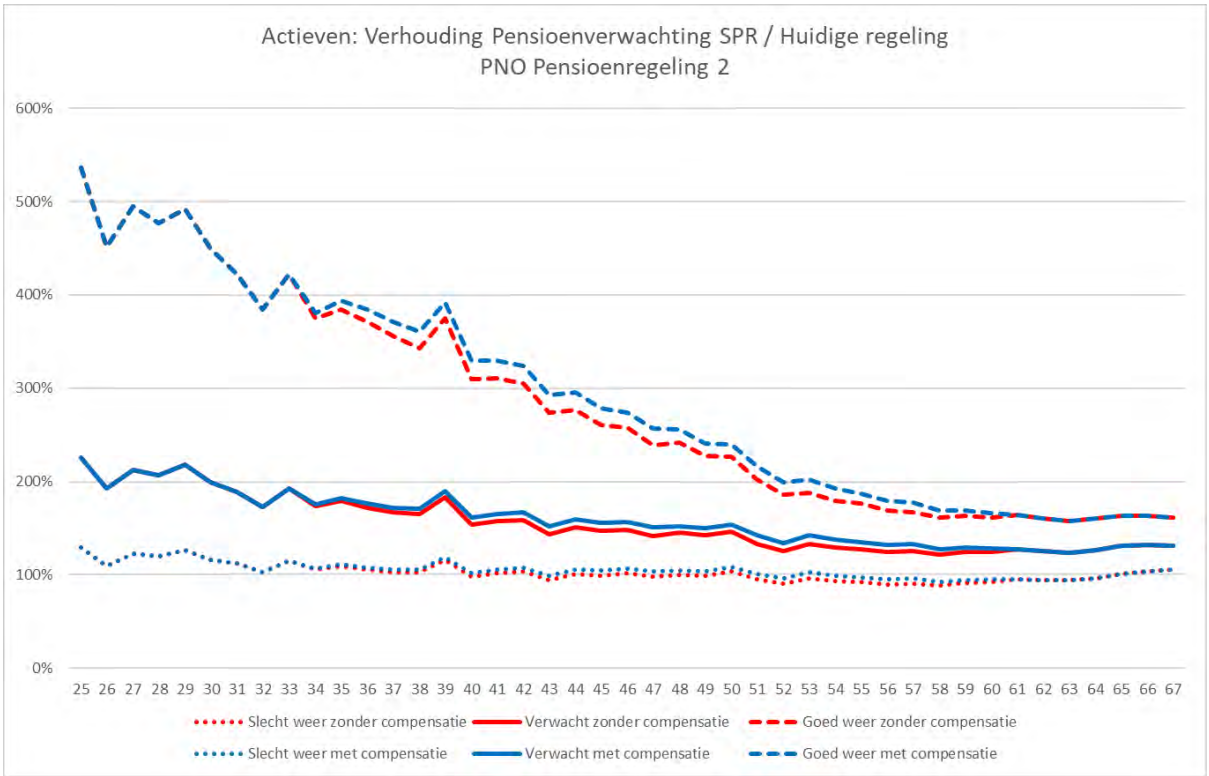
[34] Bij de aanvangsdekkingsgraden 95% en 102,3% wordt de compensatielast niet vanuit het fonds gefinancierd. Aanname is dat de financiering vanuit de werkgever beschikbaar wordt gesteld.



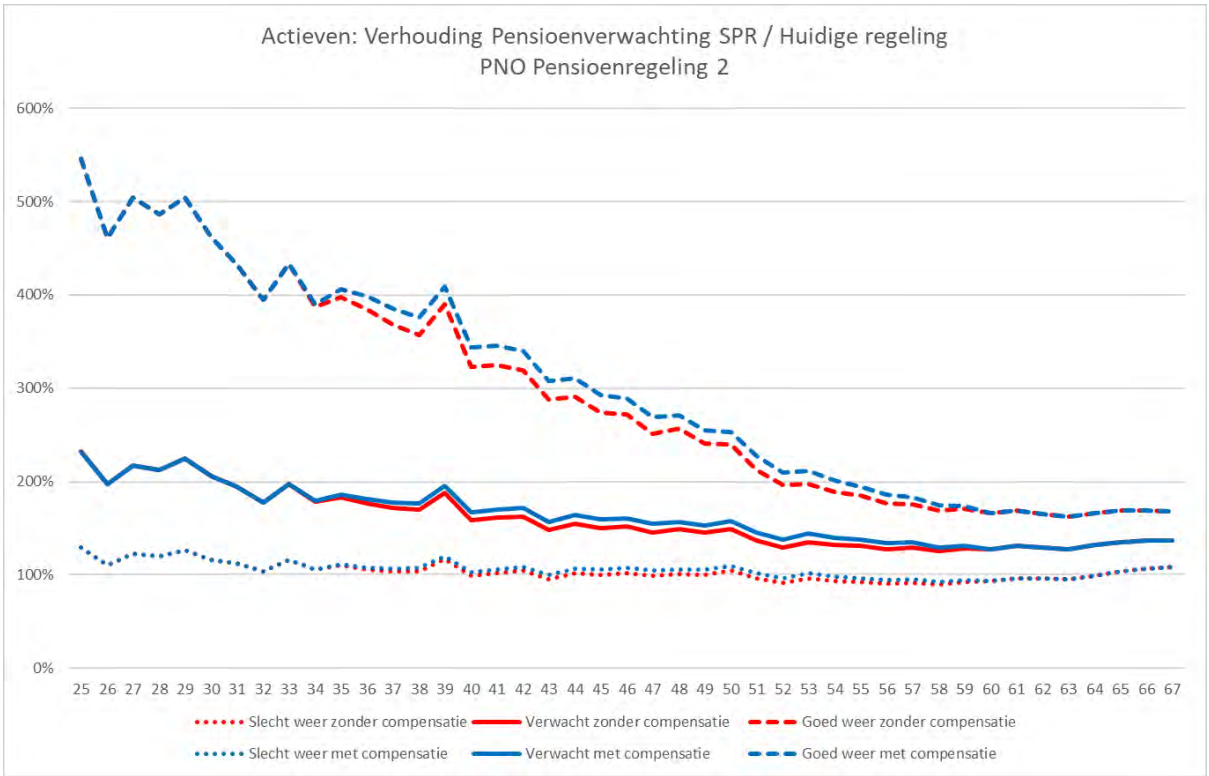
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 2, aanvangsdekkingsgraad 110%



Verhouding pensioenverwachting voor PNO 2, aanvangsdekkingsgraad 125%



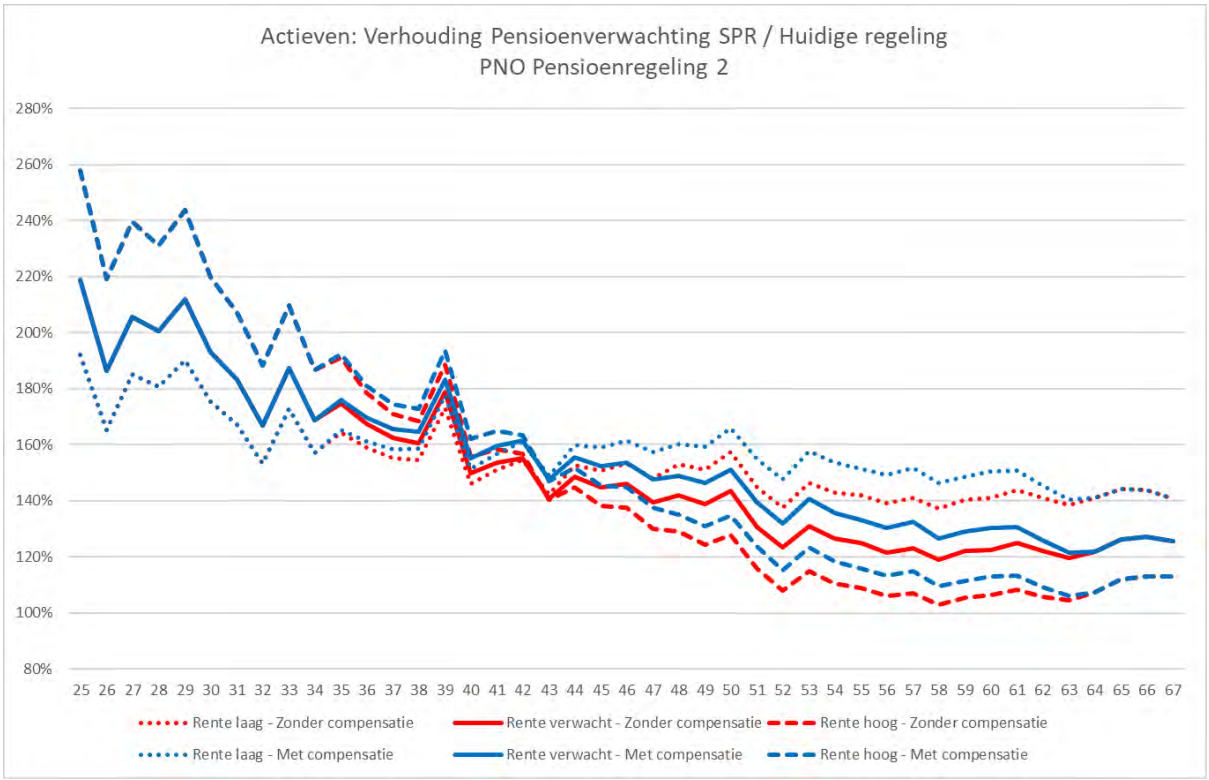
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 2, aanvangsdekkingsgraad 135%



Gevoeligheidsanalyses renteontwikkeling PNO 2

De gevoeligheden voor de renteontwikkeling zijn berekend op basis van de 25% hoogste rentescenario's (rente hoog) om de impact van een stijgende rente te evalueren, en op basis van de 25% laagste rentescenario's (rente laag) om inzicht te krijgen in de gevolgen van een dalende rente. Hieronder zijn de gevoeligheden weergegeven op basis van het verwachtweerscenario. Het slecht- en goedweerscenario zijn buiten beschouwing gelaten.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor PNO 2



In de verschillende rentescenario's blijft de verhouding in pensioenverwachting boven de 100% voor actieve deelnemers, waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 103% zakt.

Bijlage I Pensioenregeling PNO 3

De Pensioenraad besluit tot de volgende default regeling voor aangesloten werkgevers die aangesloten zijn bij PNO 3.

	PNO 3 Huidig	Nieuw[35]
Pensioenregeling(en)	DB-regeling	Solidaire premieregeling
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsregeling	Premieregeling
Bij DB: Opbouwpercentages	OP: 1,675% PP: 1,173% (op risicobasis) over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	
Bij SPR: Pensioendoelstelling en premie-inleg exclusief risicopremie		Pensioendoelstelling 54% voor komende 5[36] jaar met een premie-inleg van 16% van de pensioengrondslag
Toetredingsleeftijd	18 jaar	18 jaar
Pensioenrichtdatum	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt
Looncomponenten pensioengevend salaris	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.
Maximaal pensioengevend salaris (niveau 2024)	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.
Franchise (niveau 2024)	€ 23.073 De franchise is gelijk aan 86% van het bruto minimumloon op jaarbasis (op basis van een 36-urige werkweek) en wordt jaarlijks per 1 januari bepaald.	€ 17.545 Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW
Opheffen leenrestrictie	N.v.t.	Ja, maximaal blootstelling naar overrendement 130% (niveau 2024)
Partnerdefinitie	Gehuwd, geregistreerd of samenwonend	Uniform[37]
Aanmeldingsplicht partner	Ja	Ja

[35] Zie Wegwijzer Keuzes in de Solidaire Premieregeling zoals opgenomen in bijlage C voor de keuzemogelijkheden.
[36] Default is 5 jaar, maar kan indien wenselijk worden aangepast.
[37] Zie bijlage A voor een toelichting op het uniforme partnerbegrip.

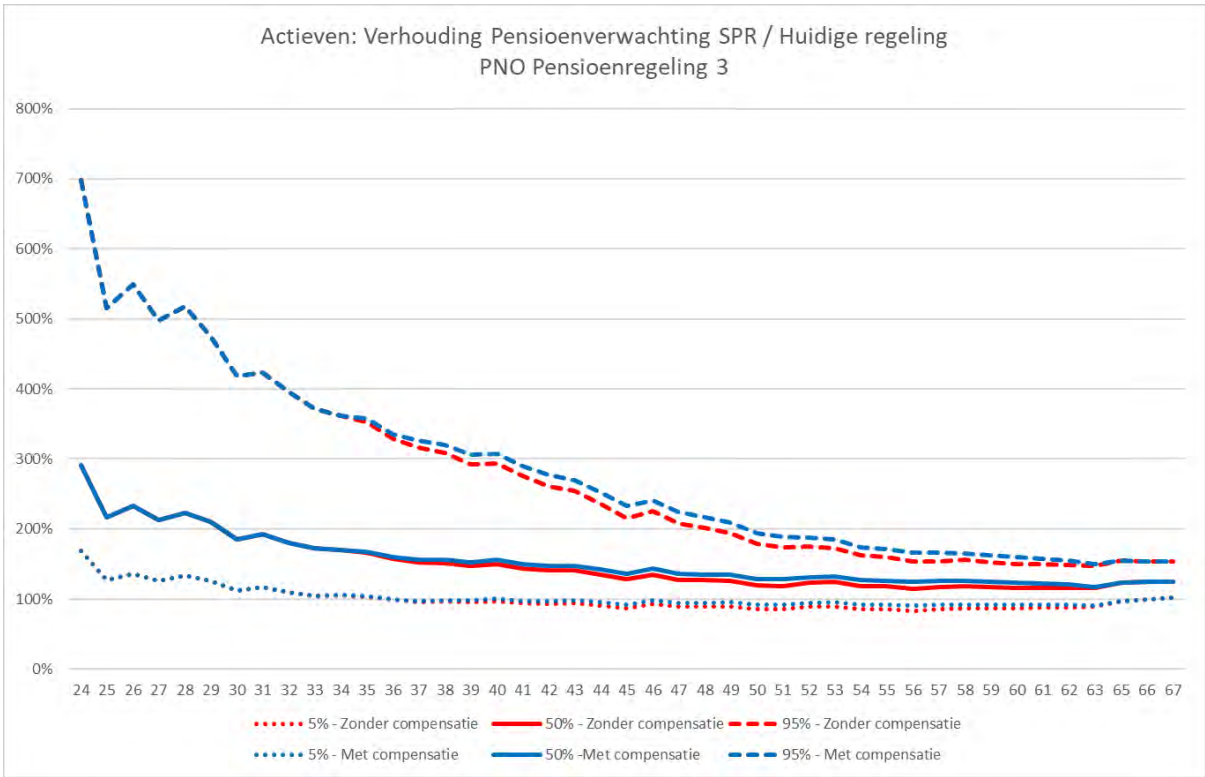
Standaard verhouding OP/PP na pensioendatum (bij inkoop van beide)	100:70	100:70
PP voor pensioendatum	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis
Hoogte PP voor pensioendatum	1,173% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Wezenpensioen	Ja, op opbouwbasis	Ja, op risicobasis
Definitie kind	Onderhouden en opgevoed (in combinatie met behorend tot huishouden of familierechtelijke betrekking en wettelijk erkend)	Uniform
Eindleeftijd Wezenpensioen	21 jaar of 27 jaar indien studerend	25 jaar
Hoogte Wezenpensioen	0,235% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Uitloopperiode	Ja	Ja, 6 maanden
Vrijwillige voortzetting risicodekking nabestaandenpensioen na uitloopperiode	Ja	Max. Duur: geen Max. Omvang: geen
Collectief ANW-hiaat (tijdelijk partnerpensioen)	Ja, voor zover door werkgever gekozen	Ja, voor zover door werkgever gekozen
Verzekerd bedrag ANW-hiaat	Bij ingang, 49% van het per 1 januari van het jaar van overlijden geldende bruto minimumloon. Pro rato indien parttime	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%
Collectief WIA-excedent	Ja	Ja
Collectief WGA-hiaat	Ja	Ja
Bijsparen	Modulevorm voor zover door werkgever gekozen	Module bijsparen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5 nabestaandenpensioen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Nettopensioen opbouwen boven wettelijk voltijd jaarsalaris	Ja, obv Netto pensioenregeling	Geen spaarmodule en risicomodule
Flexibiliseringsmogelijkheden	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil Indien wettelijk mogelijk wordt gemaakt: Bedrag ineens

Indexatieregeling	Voorwaardelijk, op basis van afgeleide prijsinflatie	In de nieuwe Solidaire premieregeling worden positieve beleggings-rendementen toegekend aan de persoonlijke pensioen-vermogens en hiermee wordt gecorrigeerd voor inflatie (dus rendementsafhankelijk)
Voorportaalregeling (aspirant deelnemer)	Deelnemers onder de 18 zijn verzekerd voor (tijdelijk) nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheid	N.v.t.
Overgangsregelingen	N.v.t.	N.v.t.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting PNO 3

De grafiek illustreert per leeftijdsklasse binnen pensioenregeling PNO 3 de pensioenverwachtingen (aanvullende maatstaf) onder de nieuwe regeling in vergelijking met de huidige. Hierbij worden drie scenario's beschouwd: slecht weer, verwacht weer en goed weer, zowel met als zonder compensatie vanuit fondsvermogen.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor PNO 3



In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle deelnemers in PNO 3 de pensioenverwachting, met de jongeren die de grootste vooruitgang zien. In het slecht weer scenario (5%-percentiel) verslechtert voor de meeste leeftijdsgroepen de pensioenverwachting waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 79% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 84%. De huidige regeling biedt op termijn meer bescherming bij slecht weer vanwege de grotere

buffervorming. Echter, het positieve effect in de verwachte en goed weer scenario's laat juist zien dat minder buffervorming over het algemeen positief uitpakt.

Uitkomsten vervangingsratio's PNO 3

Met de vervangingsratio is de hoogte van het verwachte pensioen inzichtelijk gemaakt onder de gekozen pensioendoelstelling. De vervangingsratio die wordt gehanteerd, is gelijk aan het verwachte bruto-ouderdomspensioen op de pensioendatum, exclusief AOW-uitkering, uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag op de pensioendatum. In onderstaande tabel zijn de vervangingsratio's opgenomen voor pensioenregeling PNO 3 voor de huidige regeling en de nieuwe regeling. De vervangingsratio's in de nieuwe regeling worden getoond zowel zonder als met compensatie vanuit fondsvermogen.

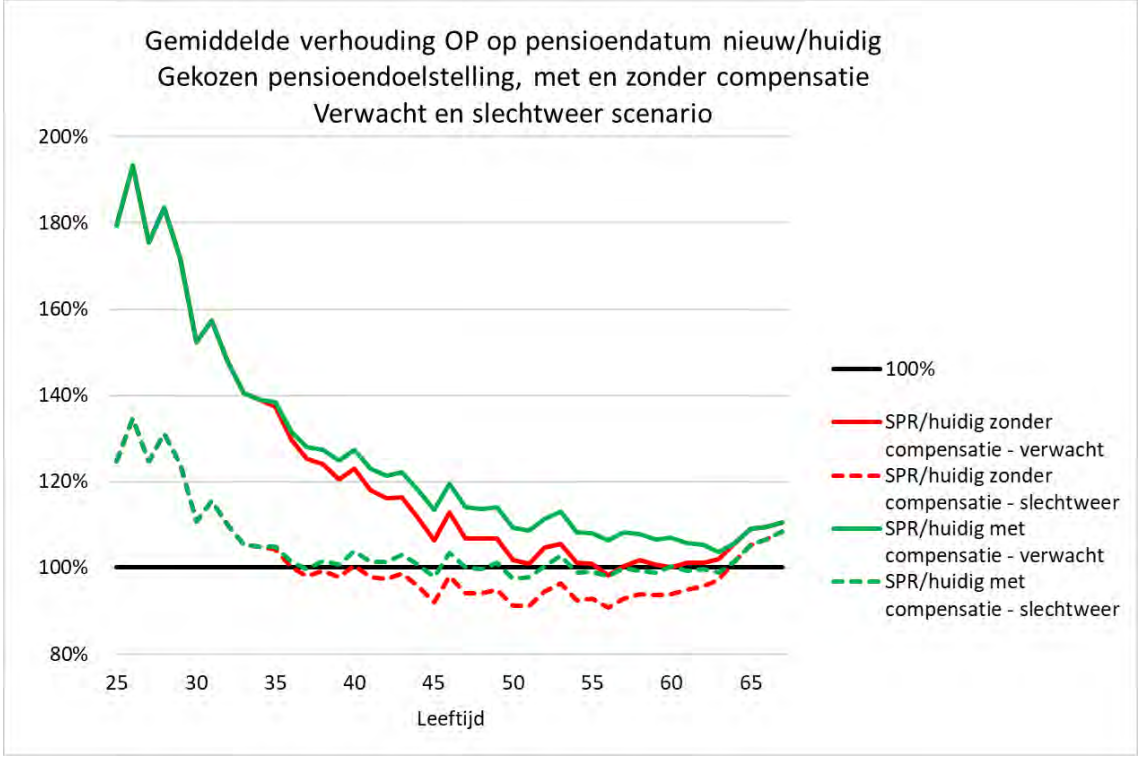
Leeftijd	Pensioen (% van PG) huidig	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling zonder compensatie	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling met compensatie
21	30%	37%	37%
25	43%	49%	49%
30	43%	47%	47%
35	43%	44%	45%
40	43%	41%	43%
45	45%	43%	45%
50	41%	36%	39%
55	48%	42%	44%
60	38%	36%	36%
64	54%	54%	54%

De vervangingsratio's liggen voor jongere deelnemers hoger onder de gekozen pensioendoelstelling dan onder de huidige regeling. Oudere leeftijdsgroepen vanaf 40 jaar zien een verlaging in de vervangingsratio's onder de gekozen pensioendoelstelling zonder compensatie. Vooral jongeren profiteren sterk van de nieuwe regeling met de gekozen pensioendoelstelling. Oudere deelnemers zien echter geen verbeteringen, hoewel compensatie de vervangingsratio's voor de leeftijdsgroepen tussen 35 en 55 jaar laat stijgen, waardoor deze groepen er met compensatie beter voorstaan.

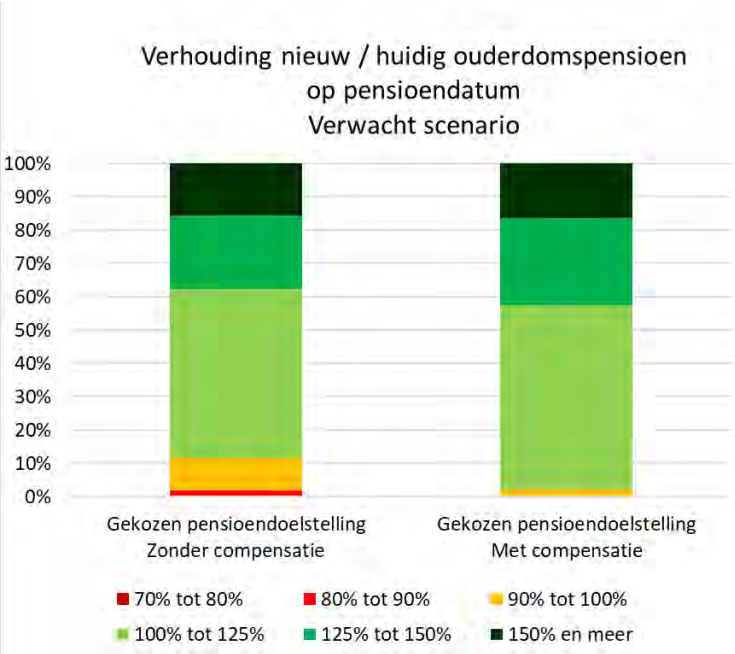
Het effect van de verlaagde franchise is in de vervangingsratio niet zichtbaar, omdat het pensioen ook wordt uitgedrukt in de pensioengrondslag op basis van de lagere franchise. In euro's pensioenuitkering gaan de deelnemers er fors op vooruit, zoals te zien is in de grafiek van de pensioenverwachting.

Effect compensatie PNO 3

Per leeftijdscohort is in kaart gebracht wat de effecten van de transitie zowel inclusief als exclusief de compensatieregeling zijn.



In de bovenstaande grafiek is te zien hoe de gemiddelde werknemer er in het verwachte scenario op voor- of achteruit gaat. Dit is echter gebaseerd op de gemiddelde werknemer. De afbeelding hieronder illustreert de mate van vooruitgang of achteruitgang van het ouderdomspensioen met en zonder compensatie voor de werkelijke werknemers in de pensioenregeling PNO 3. Hier is te zien dat 12% van de werknemers er zonder compensatie in het verwachte scenario op achteruit gaan. Wanneer compensatie vanuit het fondsvermogen plaatsvindt, daalt dit percentage naar 2%.



In de onderstaande tabel is te zien dat in het verwacht scenario, de maximale achteruitgang zonder compensatie vanuit het fonds 17% bedraagt. Met compensatie vermindert deze maximale

achteruitgang naar 10%. In een slechtweerscenario gaat 60% van de werknemers er op achteruit, met een maximale achteruitgang van 23%.

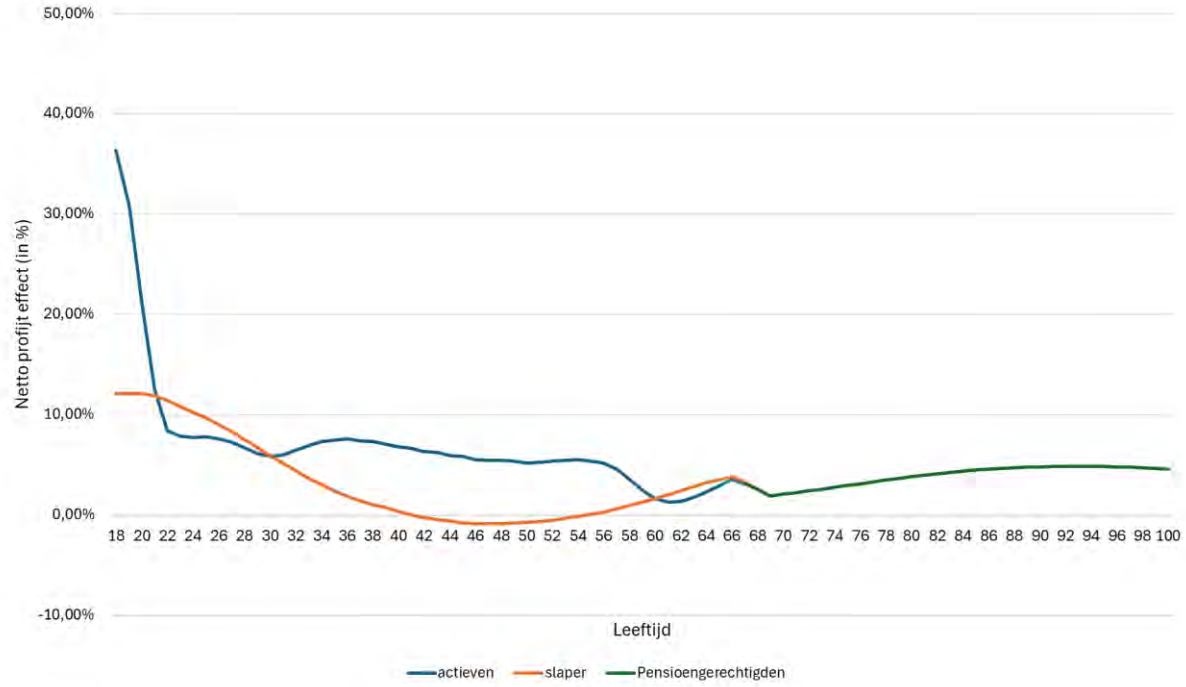
Gekozen pensioendoestelling	Percentage van de werknemers lager pensioen in nieuwe regeling		Maximale achteruitgang	
	Zonder compensatie	Met compensatie	Zonder compensatie	Met compensatie
Verwacht scenario	12%	2%	17%	10%
Slecht weer scenario	60%	48%	23%	16%

Uitkomsten netto profijt effect PNO 3 op de DNB Q-set

De berekening van het netto profijt is gebaseerd op een economische risico neutrale omgeving, zoals wettelijk verplicht door de DNB. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door DNB aangeleverde Q-set (risiconeutraal). Netto profijt is een complexe maatstaf en het feit dat de Q-set niet de werkelijke beleggingsrisico's en de voordelen van een gediversifieerde portefeuille zoals die van PNO Media weerspiegelt, bemoeilijkt de interpretatie.

De effecten van het netto profijt zijn berekend door per leeftijd het netto profijt van de nieuwe regeling af te zetten tegen het netto profijt van de huidige regeling (netto profijt effect). Dit maakt eventuele herverdeling tussen generaties inzichtelijk. Daarnaast wordt het netto profijt effect opgesplitst in actieven, slapers en pensioengerechtigden. Hieronder zijn de netto profijt effecten in kaart gebracht voor PNO 3.

Netto profijt effect actieven, slapers en pensioengerechtigden voor PNO 3

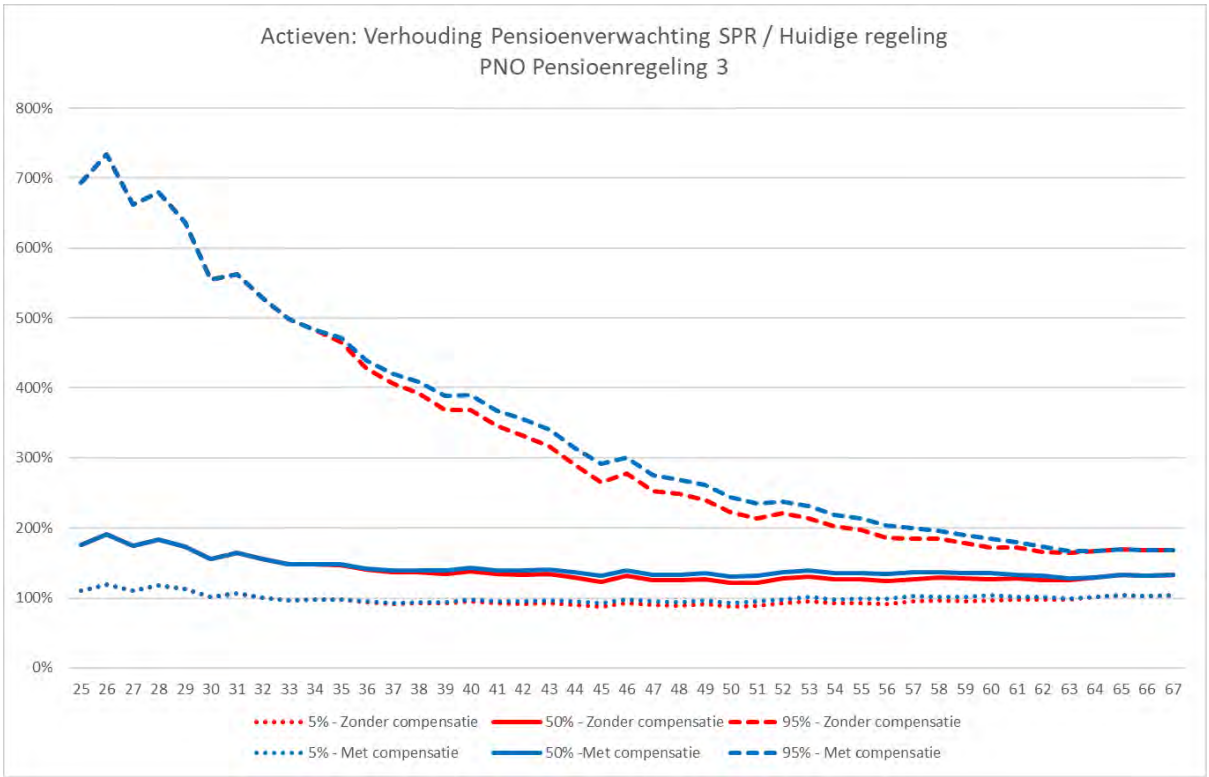


Het netto profijt effect van de regeling PNO 3 is positief voor zowel actieven als pensioengerechtigden. Bij enkele leeftijdsgroepen ervaren de slapers een licht negatief effect, al zijn deze negatieve waarden beperkt. Jongeren ervaren over het algemeen een groot positief netto profijt effect, terwijl er voor ouderen rond de leeftijd van 61 jaar een dip zichtbaar is. Het pensioenfonds biedt compensatie aan de leeftijdsgroep van 35 tot 63 jaar op de transitiedatum. Dit betekent dat momenteel de leeftijdsgroep van 32 tot 60 jaar in aanmerking komt voor compensatie. Personen die 61 jaar of ouder zijn, vallen echter buiten deze compensatieregeling. In 2026 wordt definitief berekend welke groepen in welke mate voor compensatie vanuit het fonds in aanmerking komen.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting PNO 3 op de DNB P-set

De pensioenverwachting is berekend en weergegeven voor een pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario, gebruikmakend van de scenarioset aangeleverd door DNB. Hierbij gaat het om de contante waarde van toekomstige nominale uitkeringen, die geprojecteerd worden door middel van een stochastische analyse. Het gaat daarbij niet om de pensioenverwachting zelf, maar om de verandering van de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling.

Actieven: Verhouding pensioenverwachting voor PNO 3

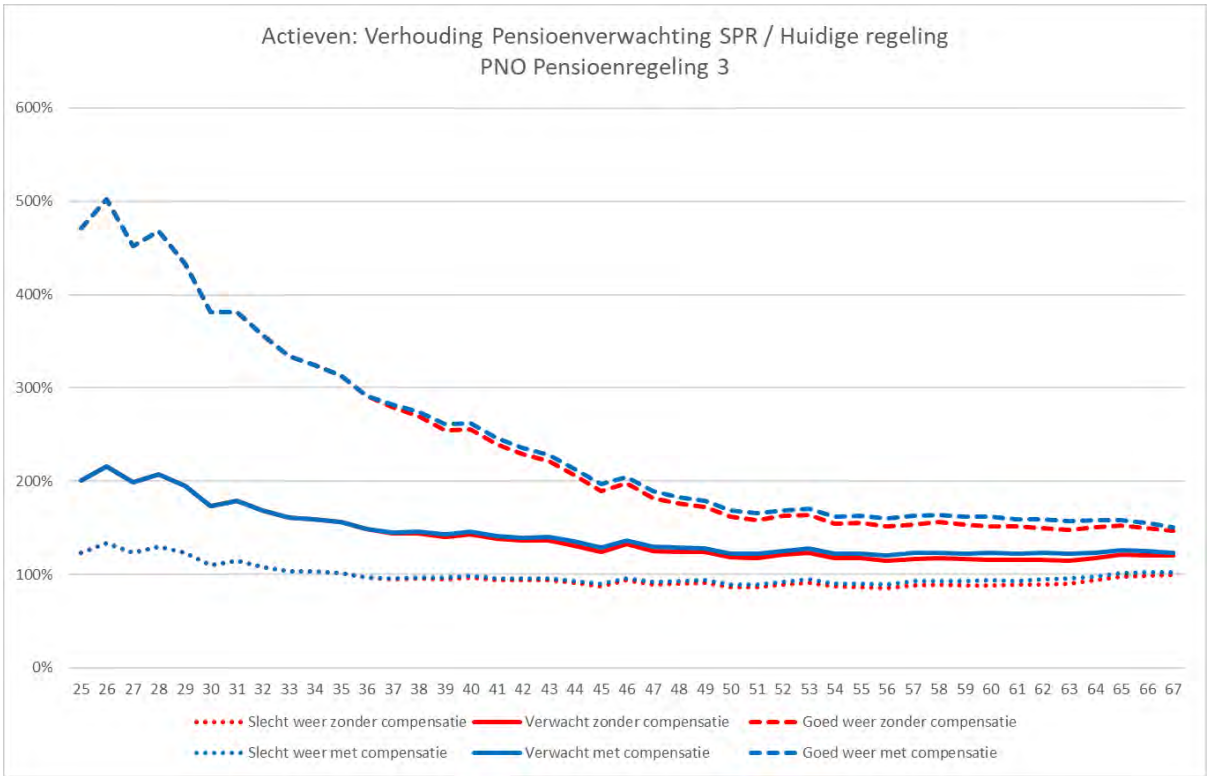


In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle actieve deelnemers de pensioenverwachting. Daarbij zien de jongeren de grootste vooruitgang. Voor actieve deelnemers verslechtert de pensioenverwachting in het slecht weer scenario (5%-percentiel), waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 87% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 92%.

Gevoeligheidsanalyses verschillende dekkingsgraden PNO 3

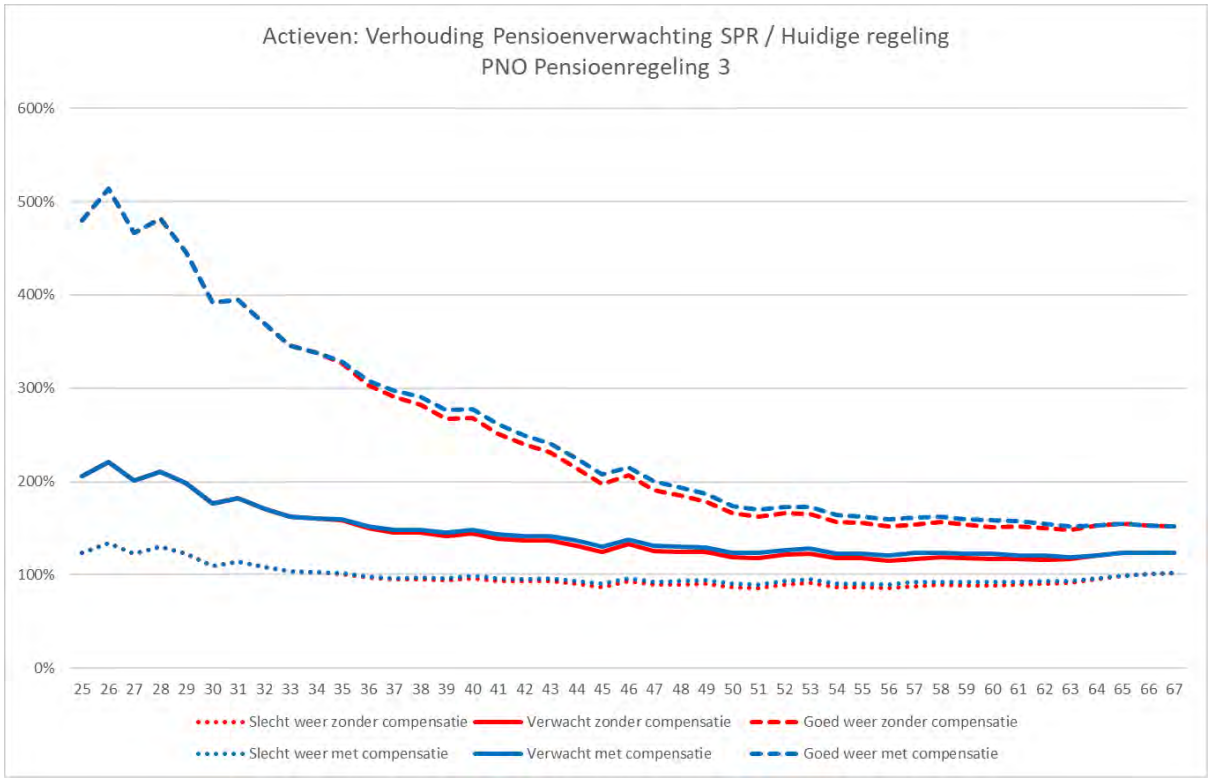
De gevoeligheden in de verschillende aanvangsdekkingsgraden voor pensioenregeling PNO 3 die hieronder zijn weergegeven, tonen niet al te grote veranderingen. Zoals verwacht neemt de verandering in pensioenverwachting toe naarmate de aanvangsdekkingsgraad hoger is vastgesteld. In het scenario van verwacht weer blijft de verandering in pensioenverwachting boven de 100% in alle aanvangsdekkingsgraden. In het slechtweerscenario (5%-percentiel) zakt de verandering in pensioenverwachting bij alle gevoeligheden niet onder de 84%.

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 3, aanvangsdekkingsgraad 95%[38]

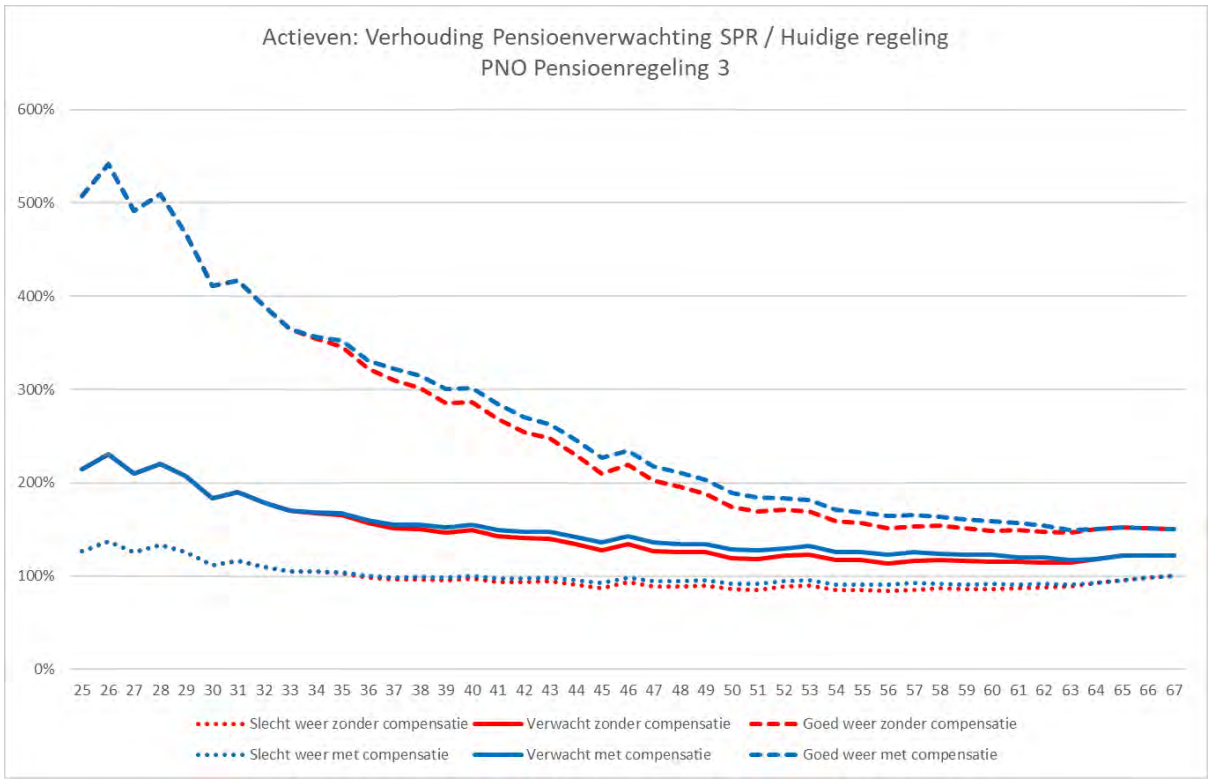


[38] Bij de aanvangsdekkingsgraden 95% en 102,3% wordt de compensatielast niet vanuit het fonds gefinancierd. Aanname is dat de financiering vanuit de werkgever beschikbaar wordt gesteld.

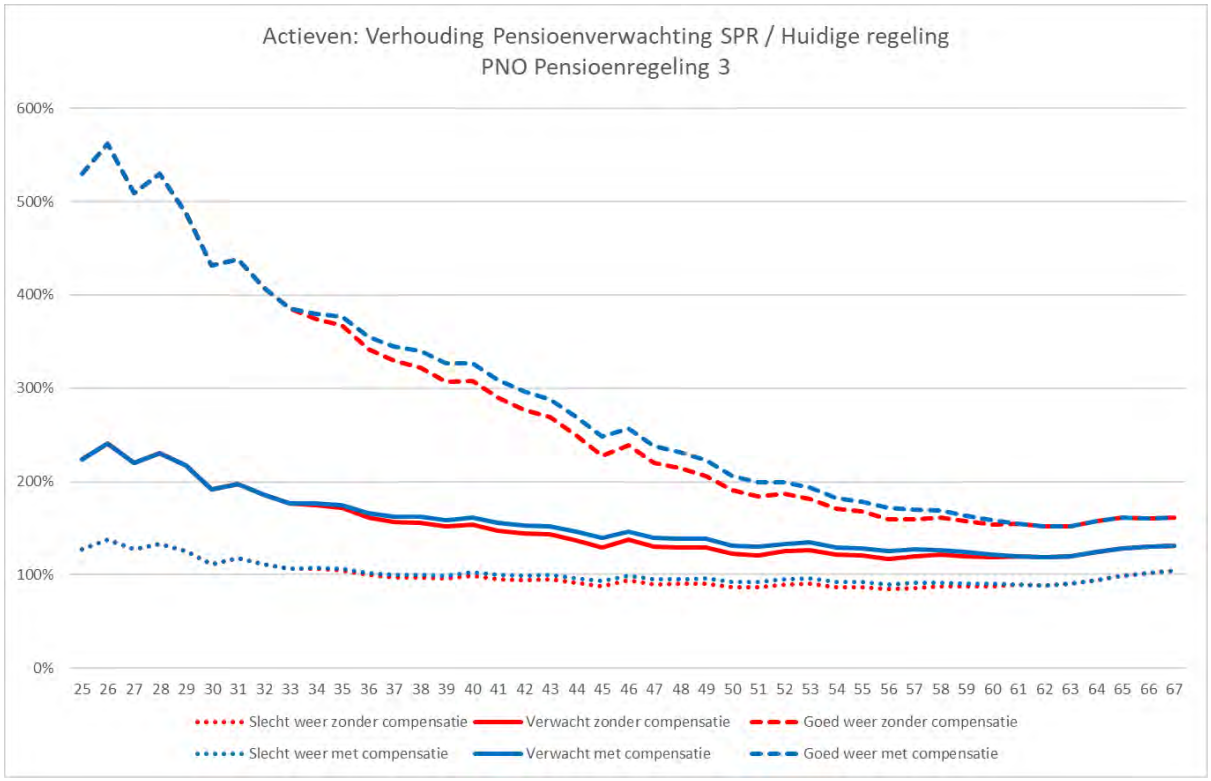
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 3, aanvangsdekkingsgraad 102,3%



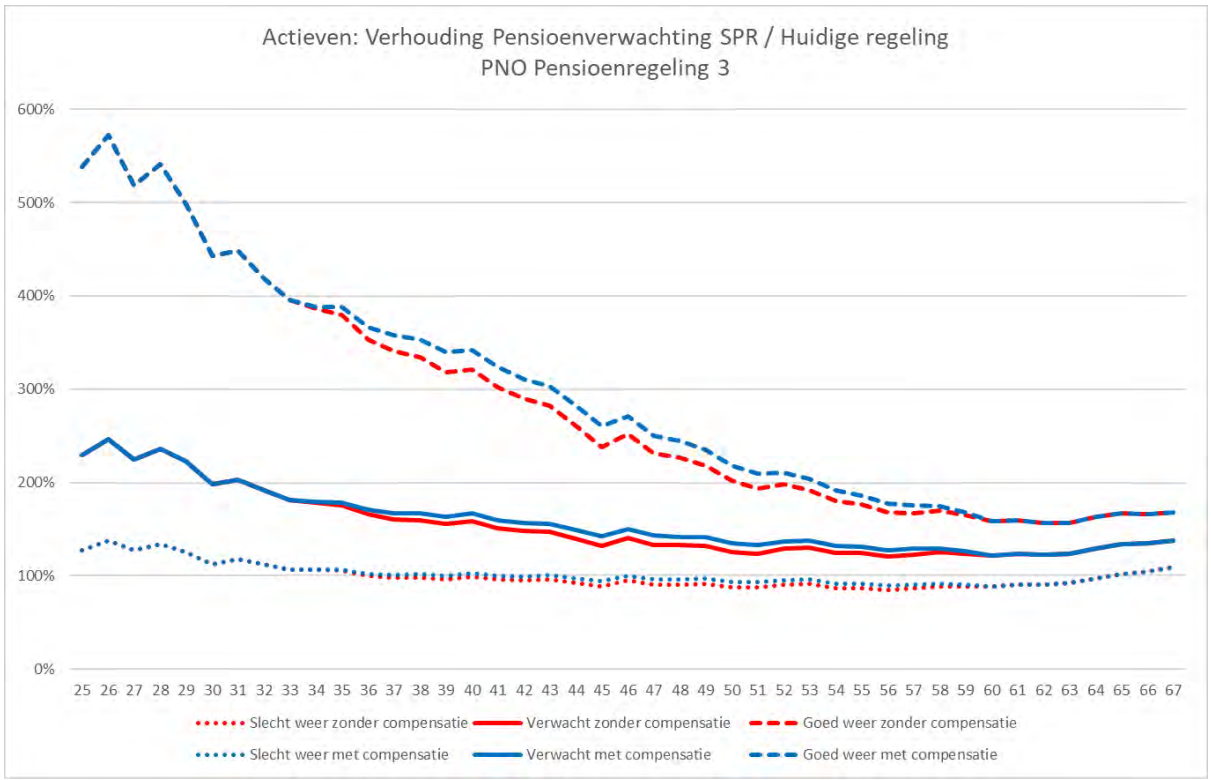
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 3, aanvangsdekkingsgraad 110%



Verhouding pensioenverwachting voor PNO 3, aanvangsdekkingsgraad 125%



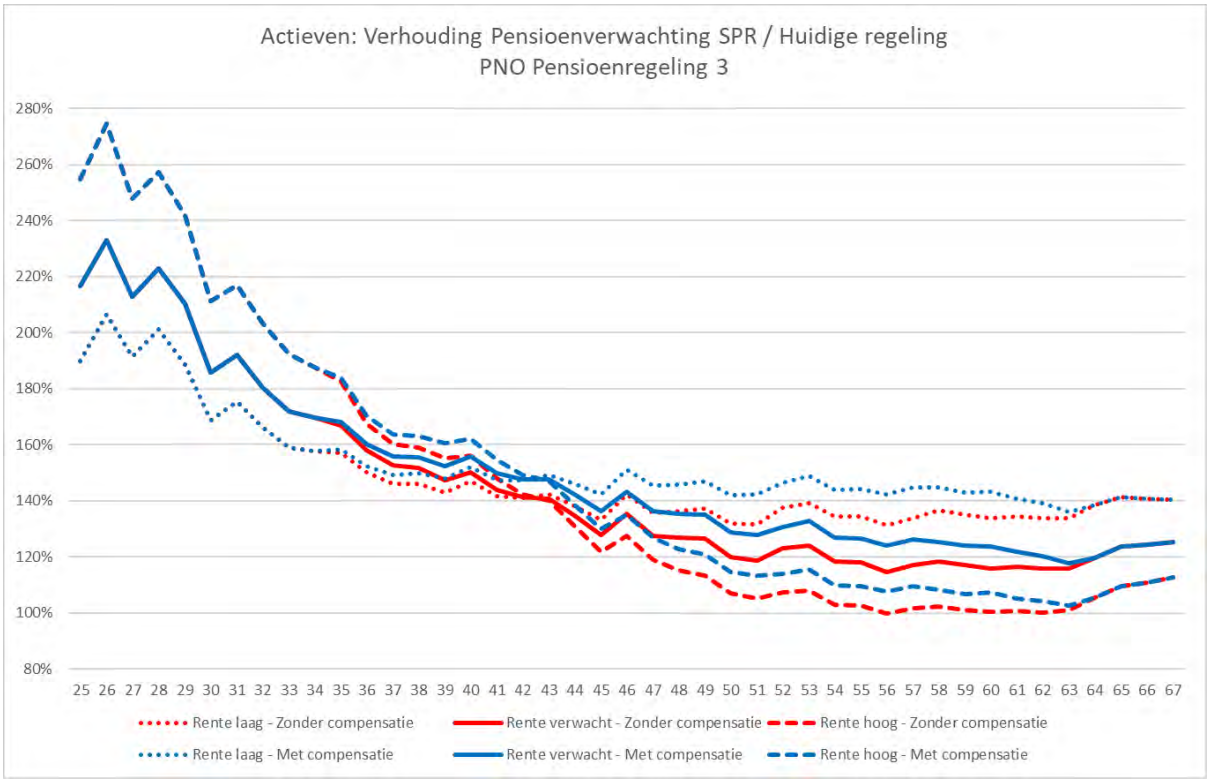
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 3, aanvangsdekkingsgraad 135%



Gevoeligheidsanalyses renteontwikkeling PNO 3

De gevoeligheden voor de renteontwikkeling zijn berekend op basis van de 25% hoogste rentescenario's (rente hoog) om de impact van een stijgende rente te evalueren, en op basis van de 25% laagste rentescenario's (rente laag) om inzicht te krijgen in de gevolgen van een dalende rente. Hieronder zijn de gevoeligheden weergegeven op basis van het verwachtweerscenario. Het slecht- en goedweerscenario zijn buiten beschouwing gelaten.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor PNO 3



In de verschillende rentescenario's blijft de verhouding in pensioenverwachting boven de 100% voor actieve deelnemers, waarbij de verhouding in pensioenverwachting in het scenario van de 25% hoogste rente zonder compensatie net boven de 100% blijft.

Bijlage J Pensioenregeling PNO 4

De Pensioenraad besluit tot de volgende defaultregeling voor aangesloten werkgevers die aangesloten zijn bij PNO 4.

	PNO 4 Huidig	Nieuw[39]
Pensioenregeling(en)	DB-regeling	Solidaire premieregeling
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsregeling	Premieregeling
Bij DB: Opbouwpercentages	OP: 1,6% PP: 1,12% (op risicobasis) over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	
Bij SPR: Pensioendoelstelling en premie-inleg exclusief risicopremie		Pensioendoelstelling 58% voor komende 5[40] jaar met een premie-inleg van 18% van de pensioengrondslag
Toetredingsleeftijd	18 jaar	18 jaar
Pensioenrichtdatum	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt
Looncomponenten pensioengevend salaris	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.
Maximaal pensioengevend salaris (niveau 2024)	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.
Franchise (niveau 2024)	€ 18.798. Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW	€ 18.798 Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW
Opheffen leenrestrictie	N.v.t.	Ja, maximaal blootstelling naar overrendement 130% (niveau 2024)
Partnerdefinitie	Gehuwd, geregistreerd of samenwonend	Uniform[41]
Aanmeldingsplicht partner	Ja	Ja
Standaard verhouding OP/PP na pensioendatum (bij inkoop van beide)	100:70	100:70
PP voor pensioendatum	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis

[39] Zie Wegwijzer Keuzes in de Solidaire Premieregeling zoals opgenomen in bijlage C voor de keuzemogelijkheden.
[40] Default is 5 jaar, maar kan indien wenselijk worden aangepast.
[41] Zie bijlage A voor een toelichting op het uniforme partnerbegrip.

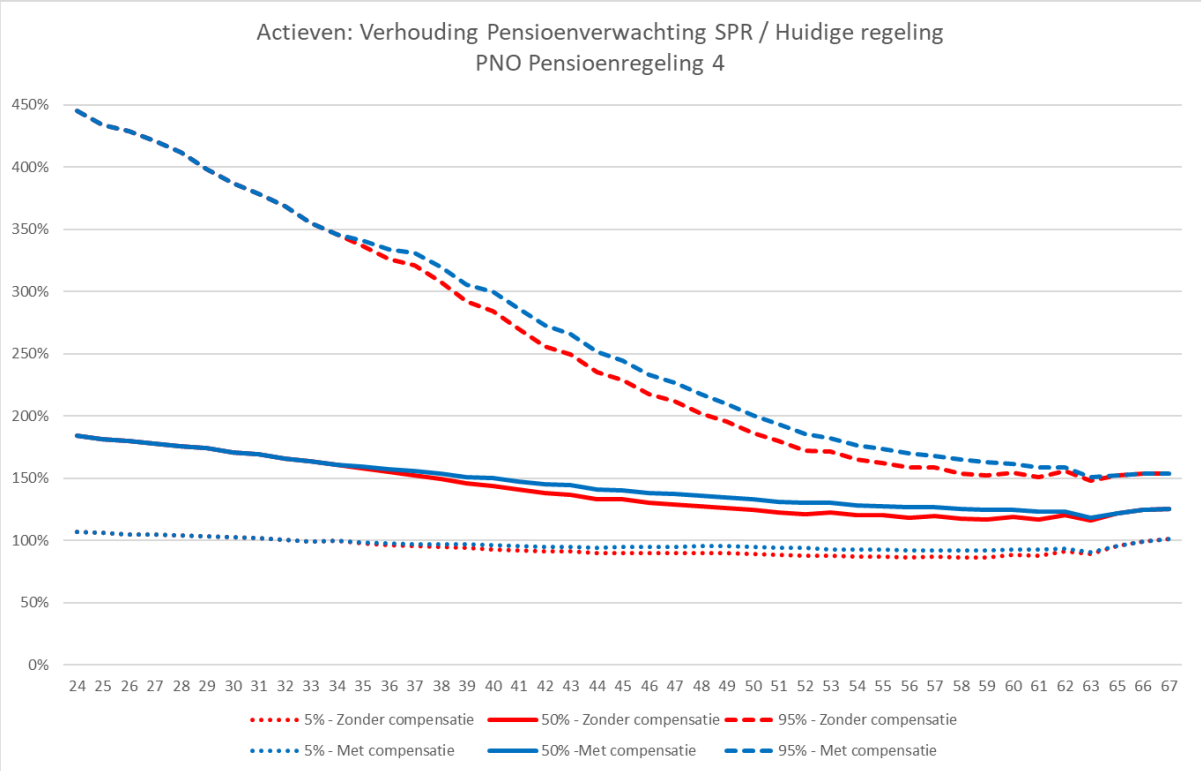
Hoogte PP voor pensioendatum	1,12 % over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Wezenpensioen	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis
Definitie kind	Onderhouden en opgevoed (in combinatie met behorend tot huishouden of familierechtelijke betrekking en wettelijk erkend)	Uniform
Eindleeftijd Wezenpensioen	21 jaar of 27 jaar indien studerend	25 jaar
Hoogte Wezenpensioen	0,224% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Uitloopperiode	Ja	Ja, 6 maanden
Vrijwillige voortzetting risicodekking nabestaandenpensioen na uitloopperiode	Ja	Max. Duur: geen Max. Omvang: geen
Collectief ANW-hiaat (tijdelijk partnerpensioen)	Ja, voor zover door werkgever gekozen	Ja, voor zover door werkgever gekozen
Verzekerd bedrag ANW-hiaat	€ 19.080 (2024).	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 100%	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%
Collectief WIA-excedent	Ja	Ja
Collectief WGA-hiaat	Ja	Ja
Bijsparen	Modulevorm voor zover door werkgever gekozen	Module bijsparen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5 nabestaandenpensioen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Nettopensioen opbouwen boven wettelijk voltijd jaarsalaris	Ja, obv Netto pensioenregeling	Geen spaarmodule en risicomodule
Flexibiliseringsmogelijkheden	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil Indien wettelijk mogelijk wordt gemaakt: Bedrag ineens
Indexatieregeling	Voorwaardelijk, op basis van afgeleide prijsinflatie	In de nieuwe Solidaire premieregeling worden positieve beleggings-rendementen toegekend aan de persoonlijke pensioen-vermogens en hiermee wordt gecorrigeerd voor inflatie (dus rendementsafhankelijk)

Voorportaalregeling (aspirant deelnemer)	Deelnemers onder de 18 zijn verzekerd voor (tijdelijk) nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheid	N.v.t.
Overgangsregelingen	N.v.t.	N.v.t.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting PNO 4

De grafiek illustreert per leeftijdsklasse binnen pensioenregeling PNO 4 de pensioenverwachtingen (aanvullende maatstaf) onder de nieuwe regeling in vergelijking met de huidige. Hierbij worden drie scenario's beschouwd: slecht weer, verwacht weer en goed weer, zowel met als zonder compensatie vanuit fondsvermogen.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor PNO 4



In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle deelnemers in PNO 4 de pensioenverwachting, met de jongeren die de grootste vooruitgang zien. In het slecht weer scenario (5%-percentiel) verslechtert voor de meeste leeftijdsgroepen de pensioenverwachting waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 86% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 91%. De huidige regeling biedt op termijn meer bescherming bij slecht weer vanwege de grotere buffervorming. Echter, het positieve effect in de verwachte en goed weer scenario's laat juist zien dat minder buffervorming over het algemeen positief uitpakt.

Uitkomsten vervangingsratio's PNO 4

Met de vervangingsratio is de hoogte van het verwachte pensioen inzichtelijk gemaakt onder de gekozen pensioendoelstelling. De vervangingsratio die wordt gehanteerd, is gelijk aan het verwachte bruto-ouderdomspensioen op de pensioendatum, exclusief AOW-uitkering, uitgedrukt als

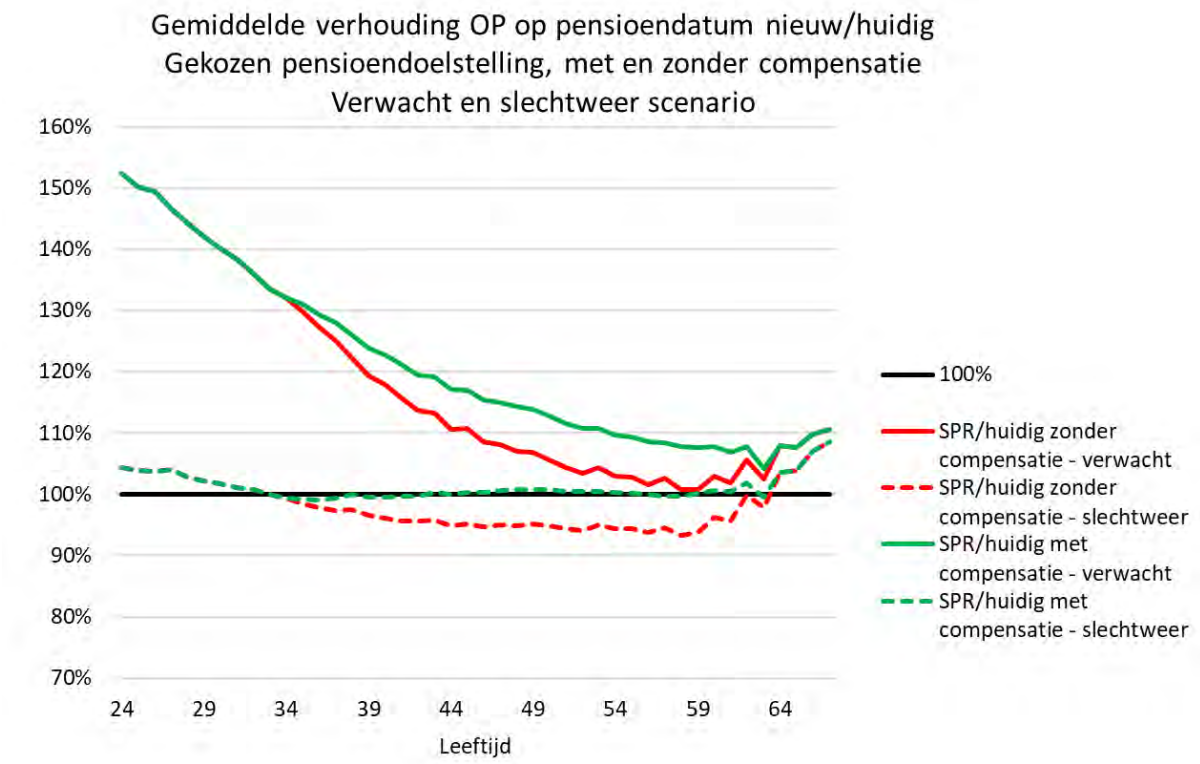
percentage van de pensioengrondslag op de pensioendatum. In onderstaande tabel zijn de vervangingsratio's opgenomen voor pensioenregeling PNO 4 voor de huidige regeling en de nieuwe regeling. De vervangingsratio's in de nieuwe regeling worden getoond zowel zonder als met compensatie vanuit fondsvermogen.

Leeftijd	Pensioen (% van PG) huidig	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling zonder compensatie	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling met compensatie
21	41%	65%	65%
25	41%	62%	62%
30	42%	57%	57%
35	42%	53%	54%
40	42%	49%	51%
45	41%	44%	47%
50	45%	47%	50%
55	42%	43%	45%
60	33%	34%	35%
64	47%	52%	52%

De vervangingsratio's liggen hoger onder de gekozen pensioendoelstelling dan onder de huidige regeling. Vooral jongeren profiteren sterk van de nieuwe regeling met de gekozen pensioendoelstelling. Oudere deelnemers zien ook verbeteringen, waarbij de leeftijdsgroepen tussen de 35 en 60 jaar met compensatie nog beter af zijn.

Effect compensatie PNO 4

Per leeftijdscohort is in kaart gebracht wat de effecten van de transitie zowel inclusief als exclusief de compensatieregeling zijn.



In de bovenstaande grafiek is te zien hoe de gemiddelde werknemer er in het verwachte scenario op voor- of achteruit gaat. Dit is echter gebaseerd op de gemiddelde werknemer. De afbeelding hieronder illustreert de mate van vooruitgang of achteruitgang van het ouderdomspensioen met en zonder compensatie voor de werkelijke werknemers in de pensioenregeling PNO 4. Hier is te zien dat 5% van de werknemers er zonder compensatie in het verwachte scenario op achteruit gaan. Wanneer compensatie vanuit het fondsvermogen plaatsvindt, daalt dit percentage naar minder dan 0,5%.



In de onderstaande tabel is te zien dat in het verwacht scenario, de maximale achteruitgang zonder compensatie vanuit het fonds 9% bedraagt. Met compensatie vermindert deze maximale achteruitgang naar minder dan 1%. In een slechtweerscenario gaat 79% van de werknemers er op achteruit, met een maximale achteruitgang van 15%.

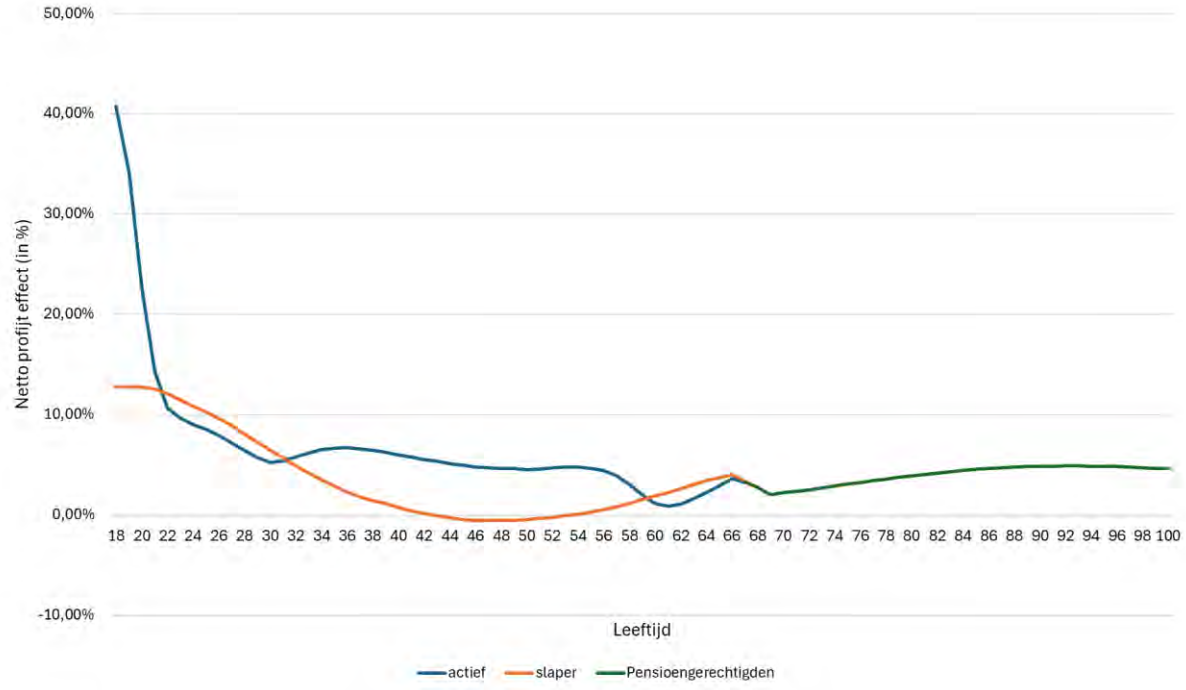
Gekozen pensioendoestelling	Percentage van de werknemers lager pensioen in nieuwe regeling		Maximale achteruitgang	
	Zonder compensatie	Met compensatie	Zonder compensatie	Met compensatie
Verwacht scenario	5%	<0,5%	9%	1%
Slecht weer scenario	79%	37%	15%	6%

Uitkomsten netto profijt effect PNO 4 op de DNB Q-set

De berekening van het netto profijt is gebaseerd op een economische risico neutrale omgeving, zoals wettelijk verplicht door de DNB. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door DNB aangeleverde Q-set (risiconeutraal). Netto profijt is een complexe maatstaf en het feit dat de Q-set niet de werkelijke beleggingsrisico's en de voordelen van een gediversifieerde portefeuille zoals die van PNO Media weerspiegelt, bemoeilijkt de interpretatie.

De effecten van het netto profijt zijn berekend door per leeftijd het netto profijt van de nieuwe regeling af te zetten tegen het netto profijt van de huidige regeling (netto profijt effect). Dit maakt eventuele herverdeling tussen generaties inzichtelijk. Daarnaast wordt het netto profijt effect opgesplitst in actieven, slapers en pensioengerechtigden. Hieronder zijn de netto profijt effecten in kaart gebracht voor PNO 4.

Netto profijt effect actieven, slapers en pensioengerechtigden voor PNO 4

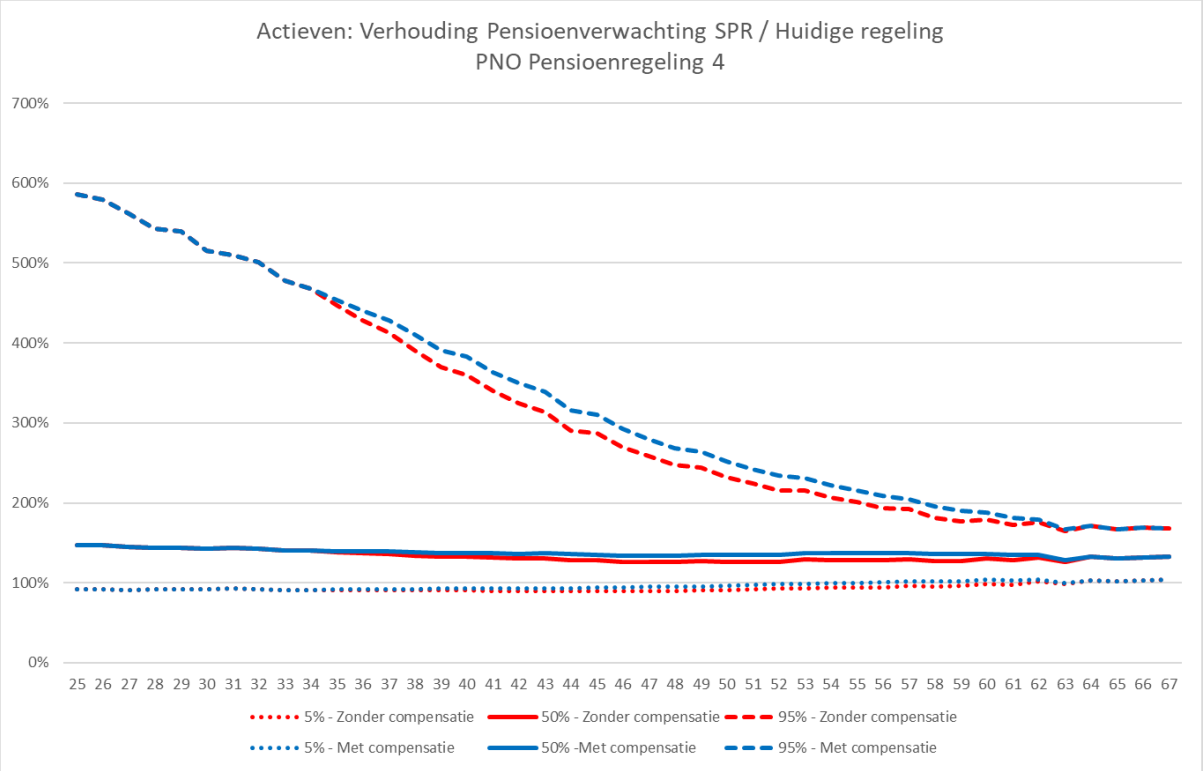


Het netto profijt effect van de regeling PNO 4 is positief voor zowel actieven als pensioengerechtigden. Bij enkele leeftijdsgroepen ervaren de slapers een licht negatief effect, al zijn deze negatieve waarden beperkt. Jongeren ervaren over het algemeen een groot positief netto profijt effect, terwijl er voor ouderen rond de leeftijd van 61 jaar een dip zichtbaar is. Het pensioenfonds biedt compensatie, bij de huidige berekeningen, aan de leeftijdsgroep van 35 tot 63 jaar op de transitiedatum. Dit betekent dat momenteel de leeftijdsgroep van 32 tot 60 jaar in aanmerking komt voor compensatie. Personen die 61 jaar of ouder zijn, vallen echter buiten deze compensatieregeling. In 2026 wordt definitief berekend welke groepen in welke mate voor compensatie vanuit het fonds in aanmerking komen.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting PNO 4 op de DNB P-set

De pensioenverwachting is berekend en weergegeven voor een pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario, gebruikmakend van de scenarioset aangeleverd door DNB. Hierbij gaat het om de contante waarde van toekomstige nominale uitkeringen, die geprojecteerd worden door middel van een stochastische analyse. Het gaat daarbij niet om de pensioenverwachting zelf, maar om de verandering van de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling.

Actieven: Verhouding pensioenverwachting voor PNO 4

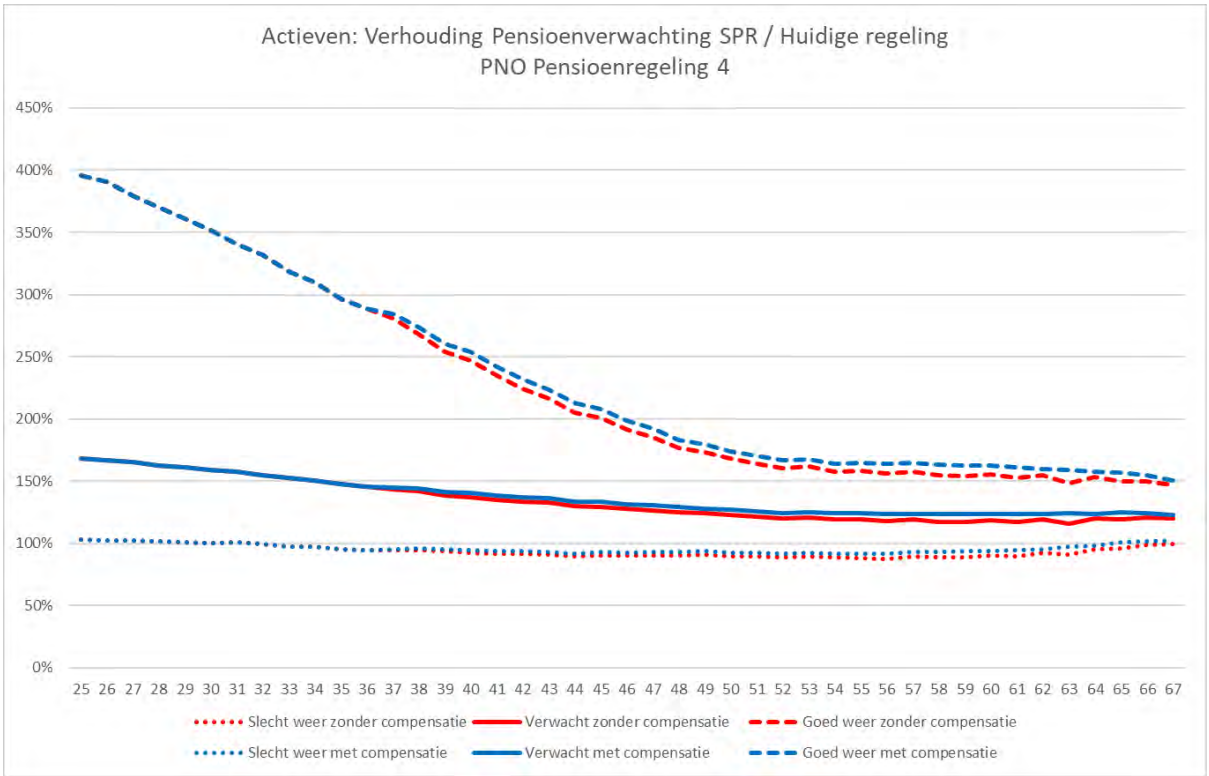


In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle actieve deelnemers de pensioenverwachting. Daarbij zien de jongeren de grootste vooruitgang. Voor actieve deelnemers verslechtert de pensioenverwachting in het slecht weer scenario (5%-percentiel), waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 89% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 91%.

Gevoeligheidsanalyses verschillende dekkingsgraden PNO 4

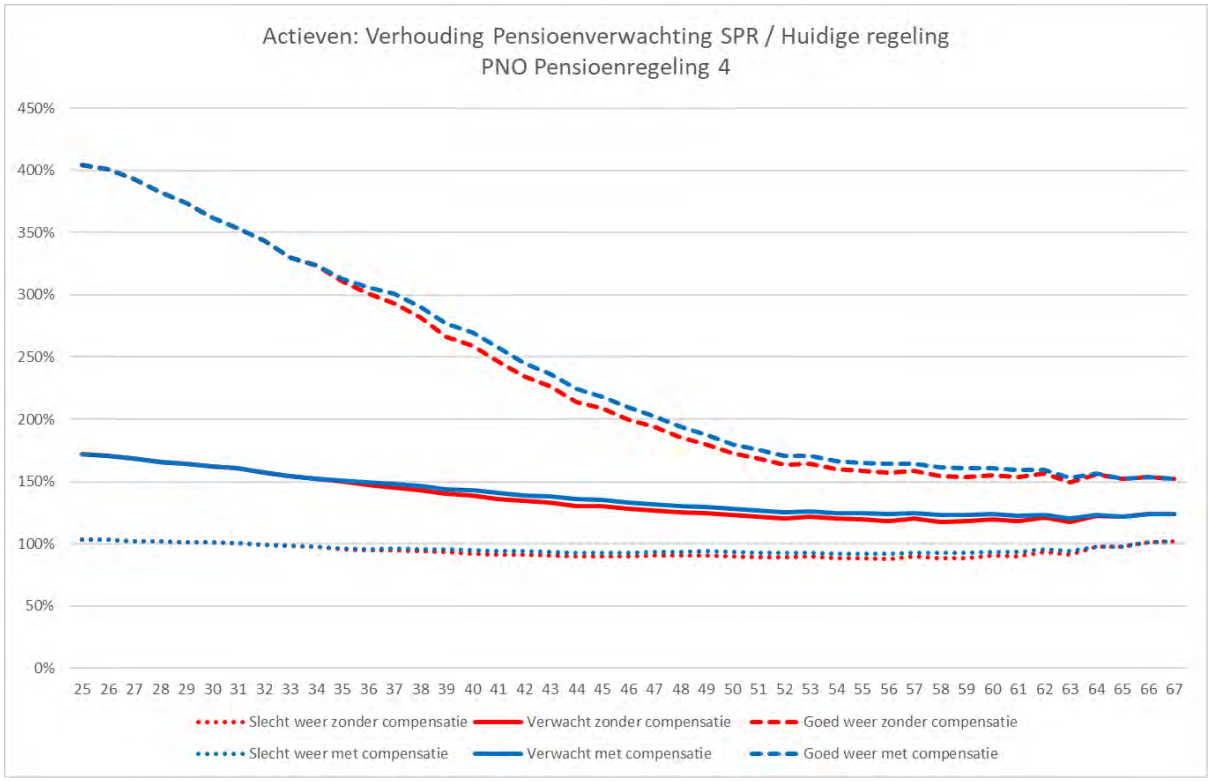
De gevoeligheden in de verschillende aanvangsdekkingsgraden voor pensioenregeling PNO 4 die hieronder zijn weergegeven, tonen niet al te grote veranderingen. Zoals verwacht neemt de verandering in pensioenverwachting toe naarmate de aanvangsdekkingsgraad hoger is vastgesteld. In het scenario van verwacht weer blijft de verandering in pensioenverwachting boven de 100% in alle aanvangsdekkingsgraden. In het slechtweerscenario (5%-percentiel) zakt de verandering in pensioenverwachting bij alle gevoeligheden niet onder de 86%.

Verhouding pensioenverwachting voor PNO 4, aanvangsdekkingsgraad 95%[42]

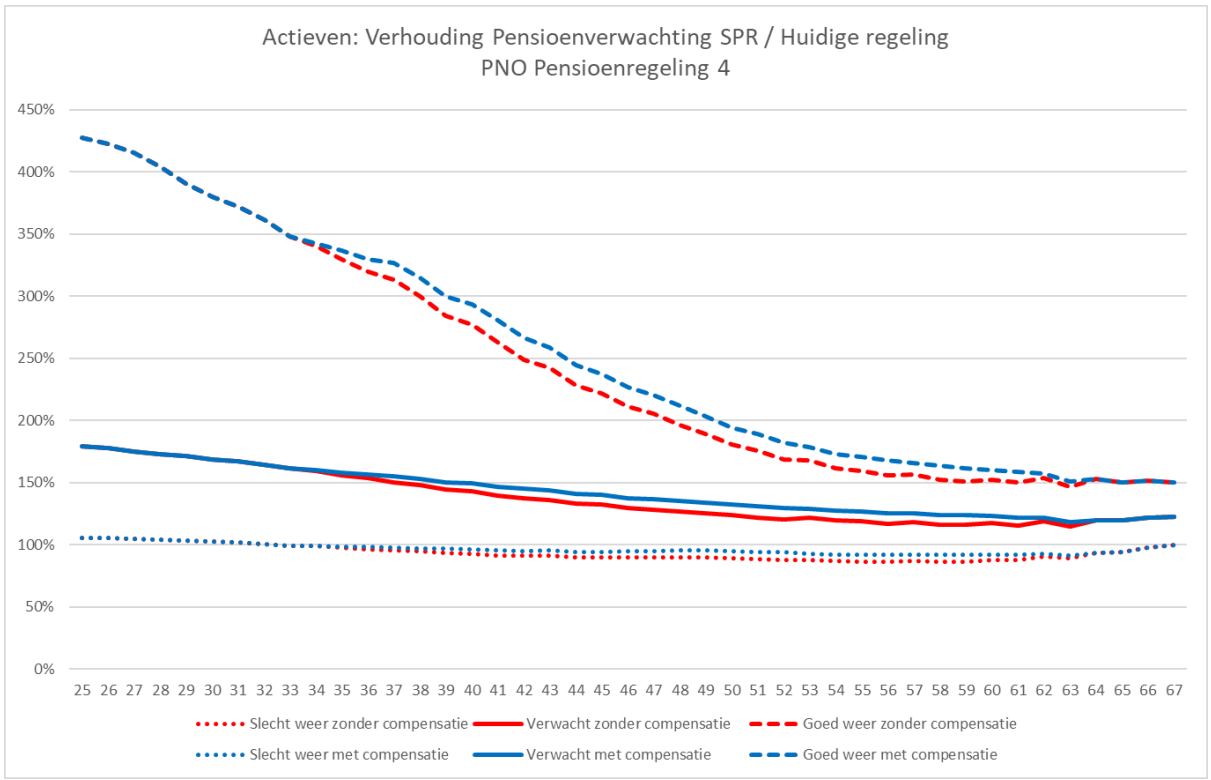


[42] Bij de aanvangsdekkingsgraden 95% en 102,3% wordt de compensatielast niet vanuit het fonds gefinancierd. Aanname is dat de financiering vanuit de werkgever beschikbaar wordt gesteld.

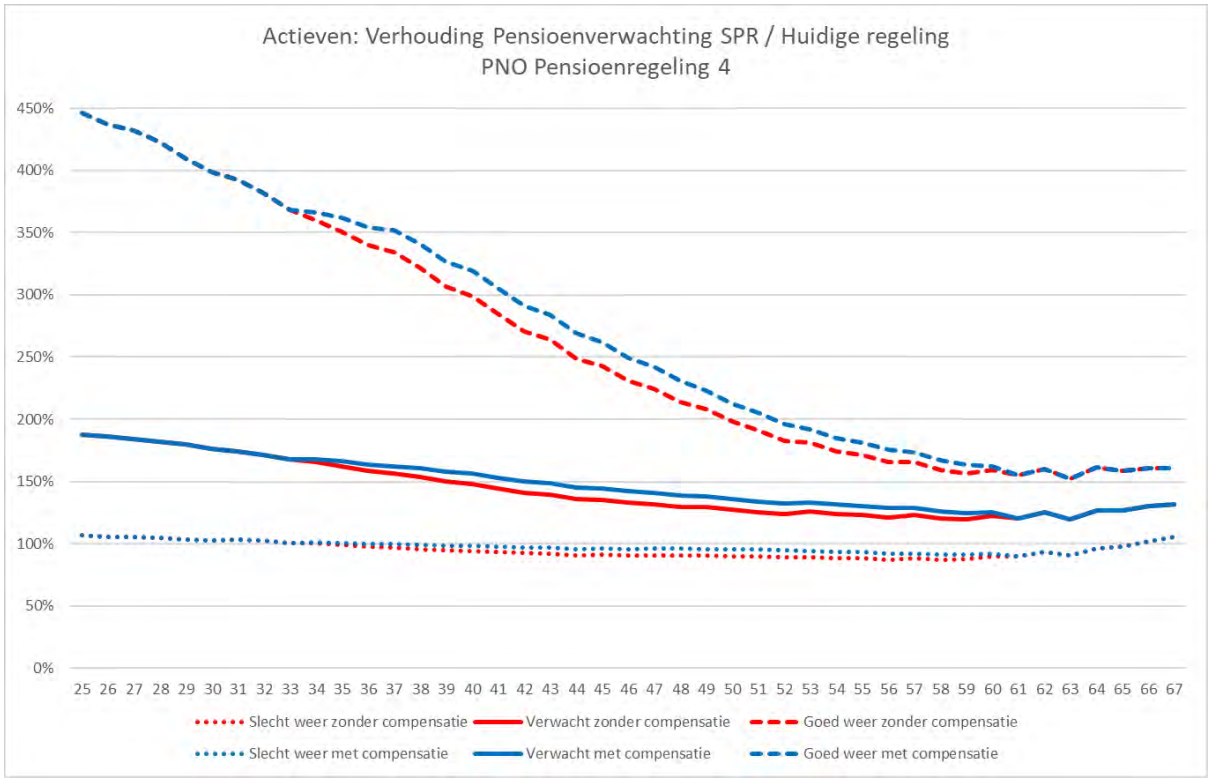
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 4, aanvangsdekkingsgraad 102,3%



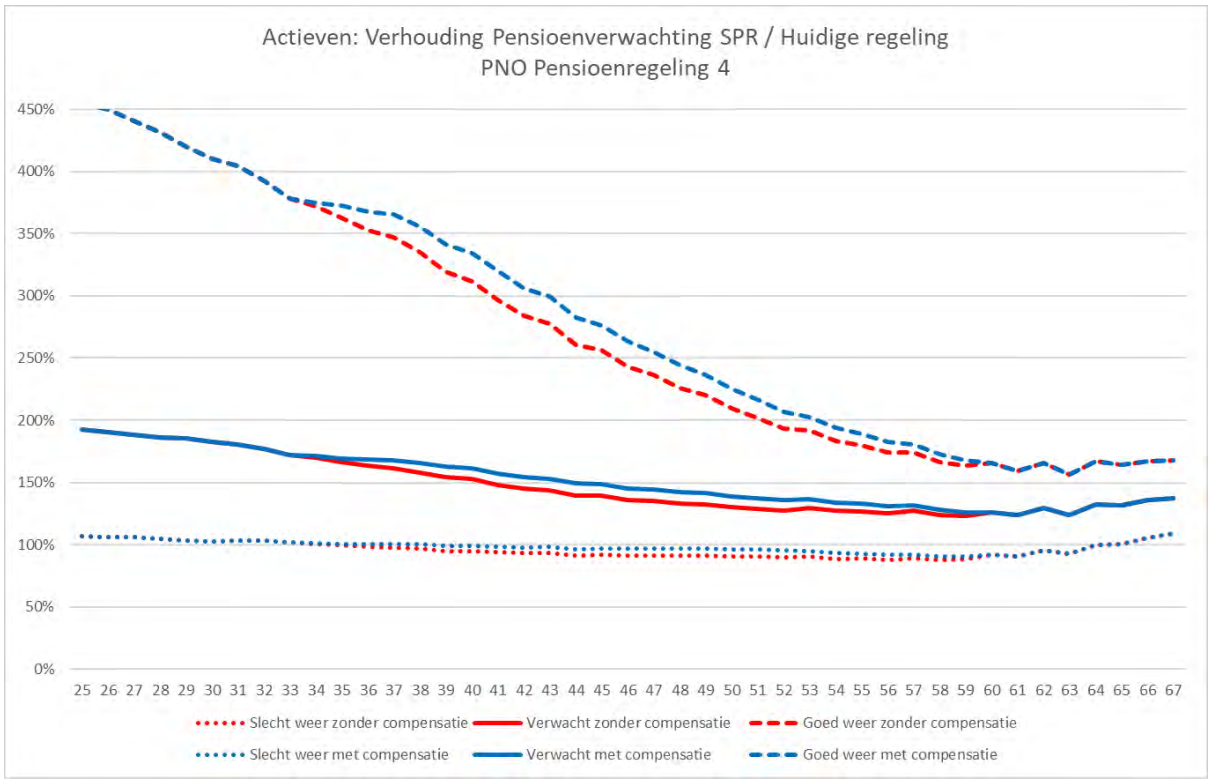
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 4, aanvangsdekkingsgraad 110%



Verhouding pensioenverwachting voor PNO 4, aanvangsdekkingsgraad 125%



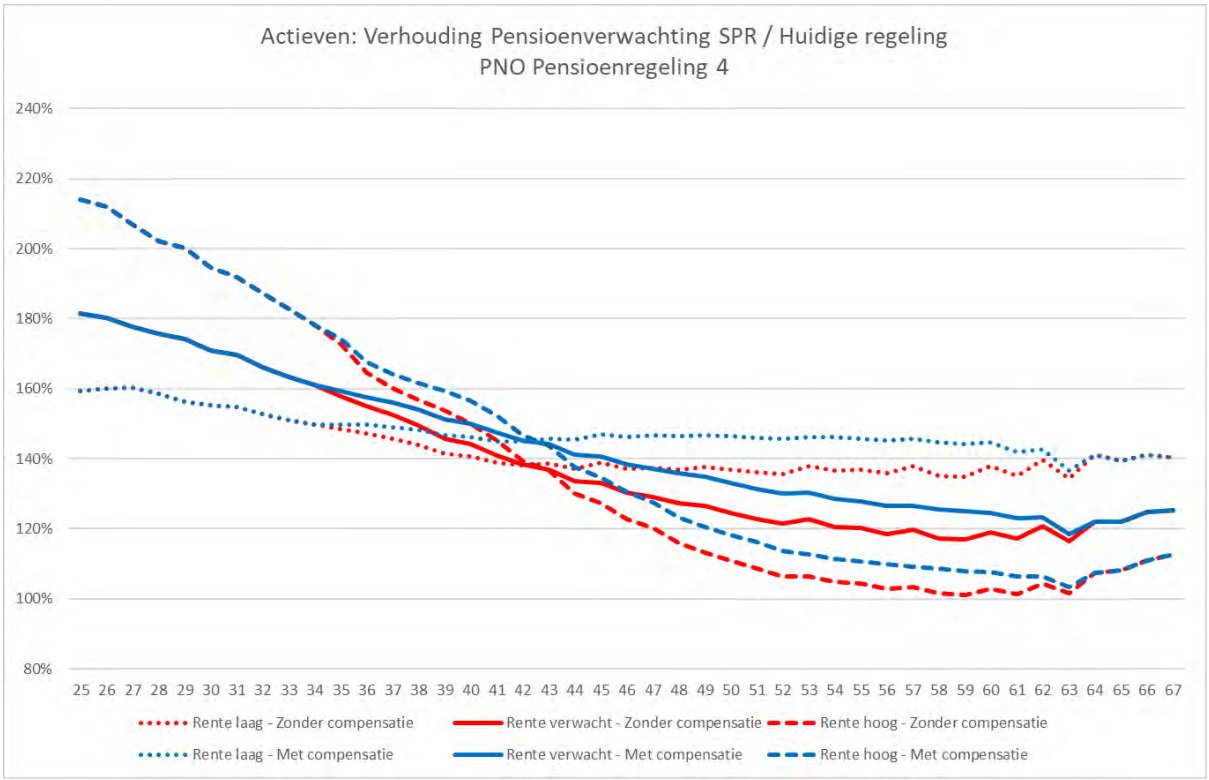
Verhouding pensioenverwachting voor PNO 4, aanvangsdekkingsgraad 135%



Gevoeligheidsanalyses renteontwikkeling PNO 4

De gevoeligheden voor de renteontwikkeling zijn berekend op basis van de 25% hoogste rentescenario's (rente hoog) om de impact van een stijgende rente te evalueren, en op basis van de 25% laagste rentescenario's (rente laag) om inzicht te krijgen in de gevolgen van een dalende rente. Hieronder zijn de gevoeligheden weergegeven op basis van het verwachtweerscenario. Het slecht- en goedweerscenario zijn buiten beschouwing gelaten.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor PNO 4



In de verschillende rentescenario's blijft de verhouding in pensioenverwachting boven de 100% voor actieve deelnemers, waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 101% zakt.

Bijlage K Minimum Producentenregeling A

De Pensioenraad besluit tot de volgende defaultregeling voor aangesloten werkgevers die aangesloten zijn bij PNO Minimum Producentenregeling A.

	PNO minimum producentenregeling A Huidig	Nieuw[43]
Pensioenregeling(en)	DB-regeling	Solidaire premieregeling
Karakter pensioenregeling	Uitkeringsregeling	Premieregeling
Bij DB: Opbouwpercentages	OP: 1,5% PP: 1,05% (op risicobasis) over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	
Bij SPR Premie-inleg exclusief risicopremie		15% van pensioengrondslag voor komende 5[44] jaar
Toetredingsleeftijd	18 jaar	18 jaar
Pensioenrichtdatum	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt	Eerste dag van de maand waarin de 68e verjaardag valt
Looncomponenten pensioengevend salaris	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.	12 maal het maandsalaris, vermeerderd met de jaarlijkse vakantietoeslag, de eventuele decemberuitkering en eventueel met andere toeslagen.
Maximaal pensioengevend salaris (niveau 2024)	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.	€ 137.800 Het wettelijk maximaal in aanmerking te nemen pensioensalaris op voltijdbasis.
Franchise (niveau 2024)	€ 18.798. Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW	€ 18.798 Jaarlijks per 1-1 aangepast met stijging van de AOW
Opheffen leenrestrictie	N.v.t.	Ja, maximaal blootstelling naar overrendement 130% (niveau 2024)
Partnerdefinitie	Gehuwd, geregistreerd of samenwonend	Uniform[45]
Aanmeldingsplicht partner	Ja	Ja
Standaard verhouding OP/PP na pensioendatum (bij inkoop van beide)	100:70	100:70
PP voor pensioendatum	Ja, op risicobasis	Ja, op risicobasis

[43] Zie Wegwijzer Keuzes in de Solidaire Premieregeling zoals opgenomen in bijlage C voor de keuzemogelijkheden.
[44] Default is 5 jaar, maar kan indien wenselijk worden aangepast.
[45] Zie bijlage A voor een toelichting op het uniforme partnerbegrip.

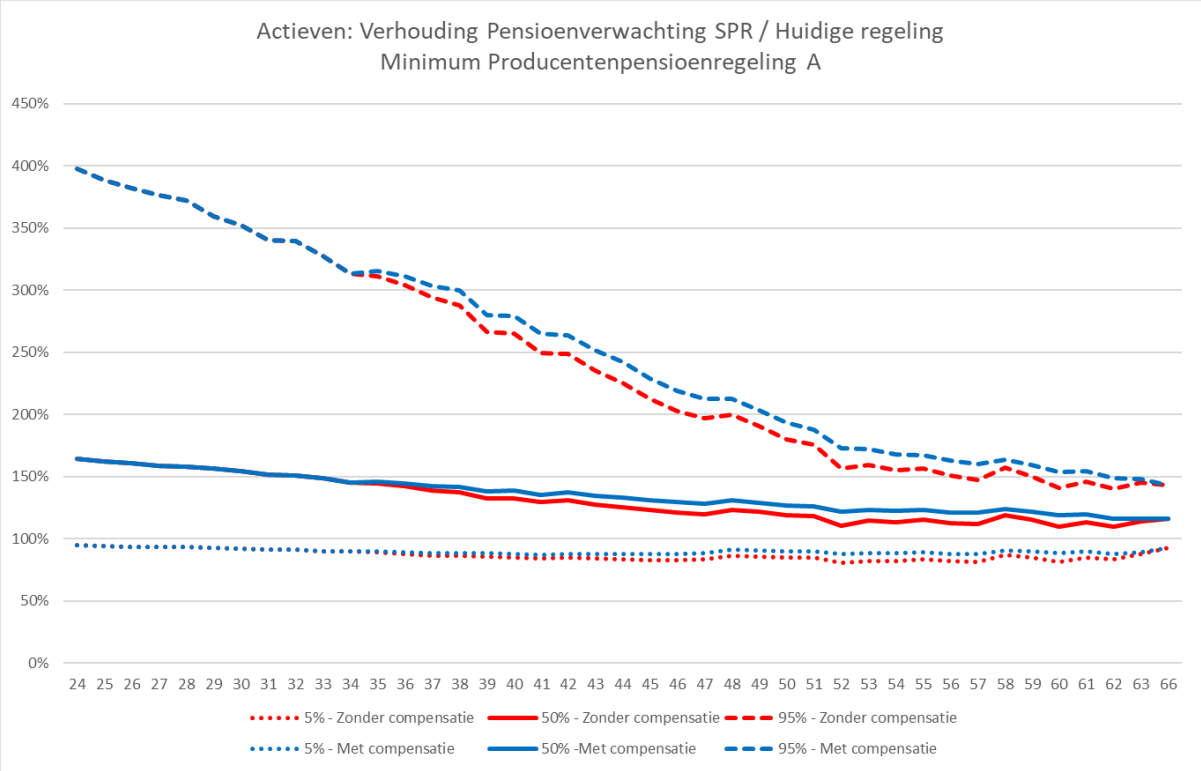
Hoogte PP voor pensioendatum	1,05% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Wezenpensioen	Ja, op opbouwbasis	Ja, op risicobasis
Definitie kind	Onderhouden en opgevoed (in combinatie met behorend tot huishouden of familierechtelijke betrekking en wettelijk erkend)	Uniform
Eindleeftijd Wezenpensioen	21 jaar of 27 jaar indien studerend	25 jaar
Hoogte Wezenpensioen	0,240% over de pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Uitloopperiode	Ja	Ja, 6 maanden
Vrijwillige voortzetting risicodekking nabestaandenpensioen na uitloopperiode	Ja	Max. Duur: geen Max. Omvang: geen
Collectief ANW-hiaat (tijdelijk partnerpensioen)	Ja, voor zover door werkgever gekozen	Ja, voor zover door werkgever gekozen
Verzekerd bedrag ANW-hiaat	Bij ingang, 49% van het per 1 januari van het jaar van overlijden geldende bruto minimumloon. Pro rato indien parttime	Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%	Ja, UWV-volgend, voortzettingspercentage afhankelijk van mate AO. PG 70%
Collectief WIA-excedent	Ja	Ja
Collectief WGA-hiaat	Ja	Ja
Bijsparen	Modulevorm voor zover door werkgever gekozen	Module bijsparen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5 nabestaandenpensioen: Zie toelichting onder hoofdstuk 5
Nettopensioen opbouwen boven wettelijk voltijd jaarsalaris	Ja, obv Netto pensioenregeling	Geen spaarmodule en risicomodule
Flexibiliseringsmogelijkheden	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil	Deeltijdpensioen/Hoog-laag pensioen/Vervroegen/ Uitstellen/Uitruil Indien wettelijk mogelijk wordt gemaakt: Bedrag ineens
Indexatieregeling	Voorwaardelijk, op basis van afgeleide prijsinflatie	In de nieuwe Solidaire premieregeling worden positieve beleggings-rendementen toegekend aan de persoonlijke pensioen-

		vermogens en hiermee wordt gecorrigeerd voor inflatie (dus rendementsafhankelijk)
Voorportaalregeling (aspirant deelnemer)	Deelnemers onder de 18 zijn verzekerd voor (tijdelijk) nabestaandenpensioen en arbeidsongeschiktheid	N.v.t.
Overgangsregelingen	N.v.t.	N.v.t.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting min producentenregeling A

De grafiek illustreert per leeftijdsklasse binnen min producentenregeling A de pensioenverwachtingen (aanvullende maatstaf) onder de nieuwe regeling in vergelijking met de huidige. Hierbij worden drie scenario's beschouwd: slecht weer, verwacht weer en goed weer, zowel met als zonder compensatie vanuit fondsvermogen.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor min producentenregeling A



In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle deelnemers in min producentenregeling A de pensioenverwachting, met de jongeren die de grootste vooruitgang zien. In het slecht weer scenario (5%-percentiel) verslechtert voor de meeste leeftijdsgroepen de pensioenverwachting waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 80% zakt. Met compensatie stijgt dit naar 87%. De huidige regeling biedt op termijn meer bescherming bij slecht weer vanwege de grotere buffervorming. Echter, het positieve effect in de verwachte en goed weer scenario's laat juist zien dat minder buffervorming over het algemeen positief uitpakt.

Uitkomsten vervangingsratio's min producentenregeling A

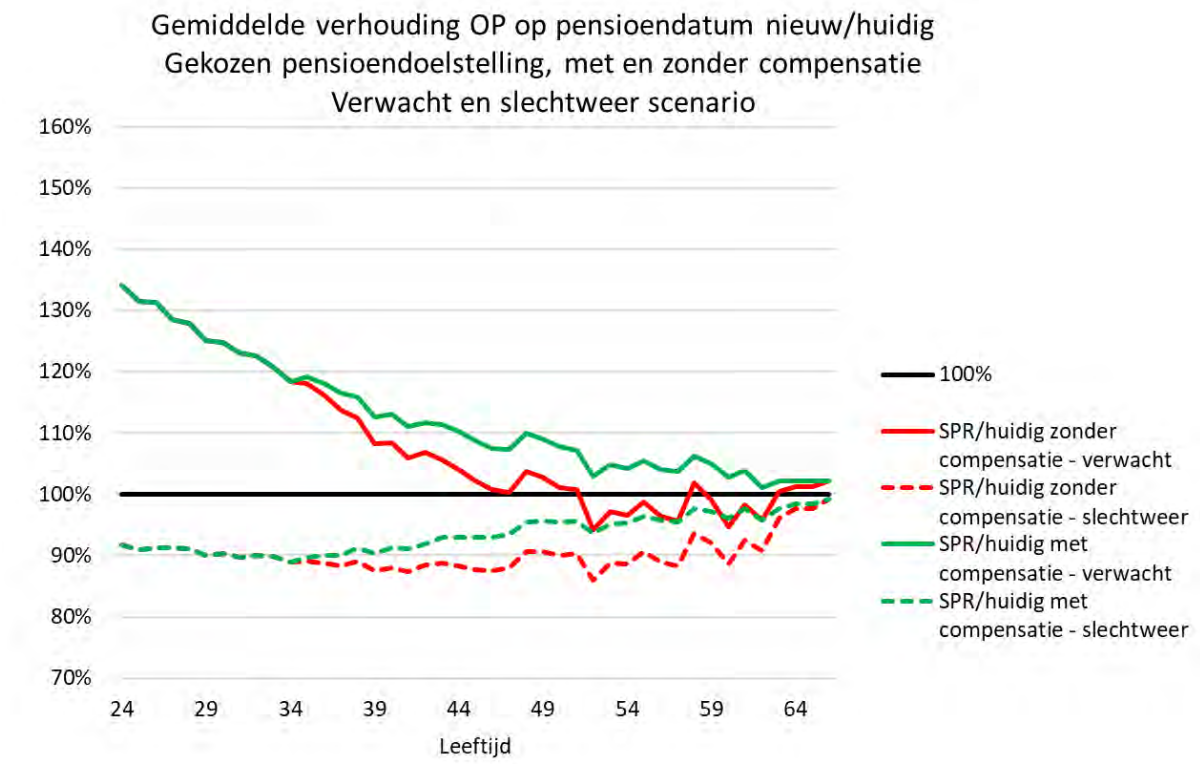
Met de vervangingsratio is de hoogte van het verwachte pensioen inzichtelijk gemaakt onder de gekozen pensioendoelstelling. De vervangingsratio die wordt gehanteerd, is gelijk aan het verwachte bruto-ouderdomspensioen op de pensioendatum, exclusief AOW-uitkering, uitgedrukt als percentage van de pensioengrondslag op de pensioendatum. In onderstaande tabel zijn de vervangingsratio's opgenomen voor min producentenregeling A voor de huidige regeling en de nieuwe regeling. De vervangingsratio's in de nieuwe regeling worden getoond zowel zonder als met compensatie vanuit fondsvermogen.

Leeftijd	Pensioen (% van PG) huidig	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling zonder compensatie	Pensioen (% van PG) gekozen pensioendoelstelling met compensatie
21	41%	53%	53%
25	41%	51%	51%
30	40%	49%	49%
35	40%	46%	47%
40	40%	43%	45%
45	44%	46%	48%
50	35%	34%	36%
55	51%	51%	54%
60	29%	29%	30%
64	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

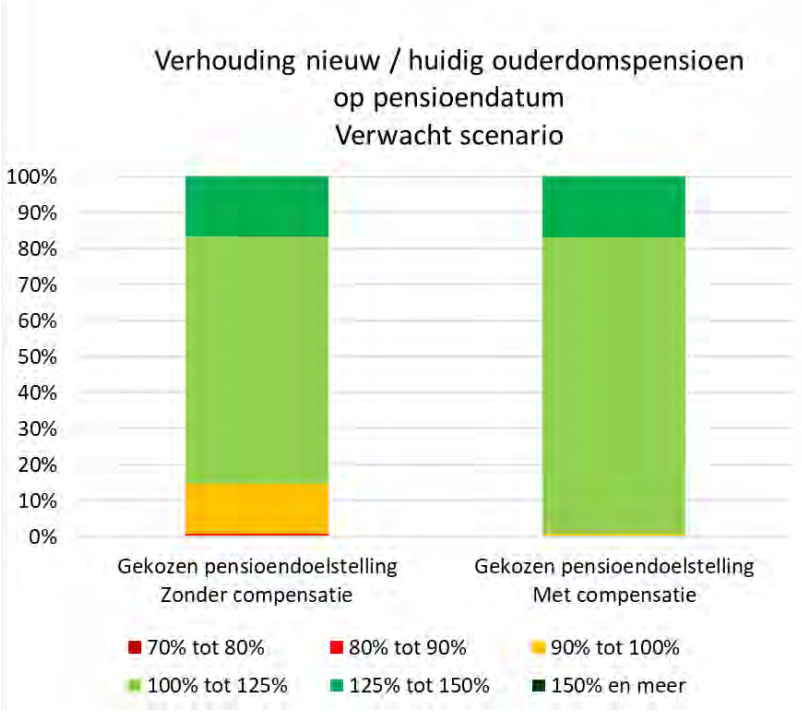
De vervangingsratio's liggen hoger onder de gekozen pensioendoelstelling dan onder de huidige regeling met uitzondering van leeftijdsgroep 50 waar de vervangingsratio 1%-punt daalt. Vooral jongeren profiteren sterk van de nieuwe regeling met de gekozen pensioendoelstelling. Oudere deelnemers zien ook verbeteringen, waarbij de leeftijdsgroepen tussen de 35 en 60 jaar met compensatie nog beter af zijn.

Effect compensatie min producentenregeling A

Per leeftijdscohort is in kaart gebracht wat de effecten van de transitie zowel inclusief als exclusief de compensatieregeling zijn.



In de bovenstaande grafiek is te zien hoe de gemiddelde werknemer er in het verwachte scenario op voor- of achteruit gaat. Dit is echter gebaseerd op de gemiddelde werknemer. De afbeelding hieronder illustreert de mate van vooruitgang of achteruitgang van het ouderdomspensioen met en zonder compensatie voor de werkelijke werknemers in de min producentenregeling A. Hier is te zien dat 15% van de werknemers er zonder compensatie in het verwachte scenario op achteruit gaan. Wanneer compensatie vanuit het fondsvermogen plaatsvindt, daalt dit percentage naar 1%.



In de onderstaande tabel is te zien dat in het verwacht scenario, de maximale achteruitgang zonder compensatie vanuit het fonds 14% bedraagt. Met compensatie vermindert deze maximale achteruitgang naar minder dan 2%. In een slechtweerscenario gaat 100% van de werknemers er op achteruit, met een maximale achteruitgang van 20%.

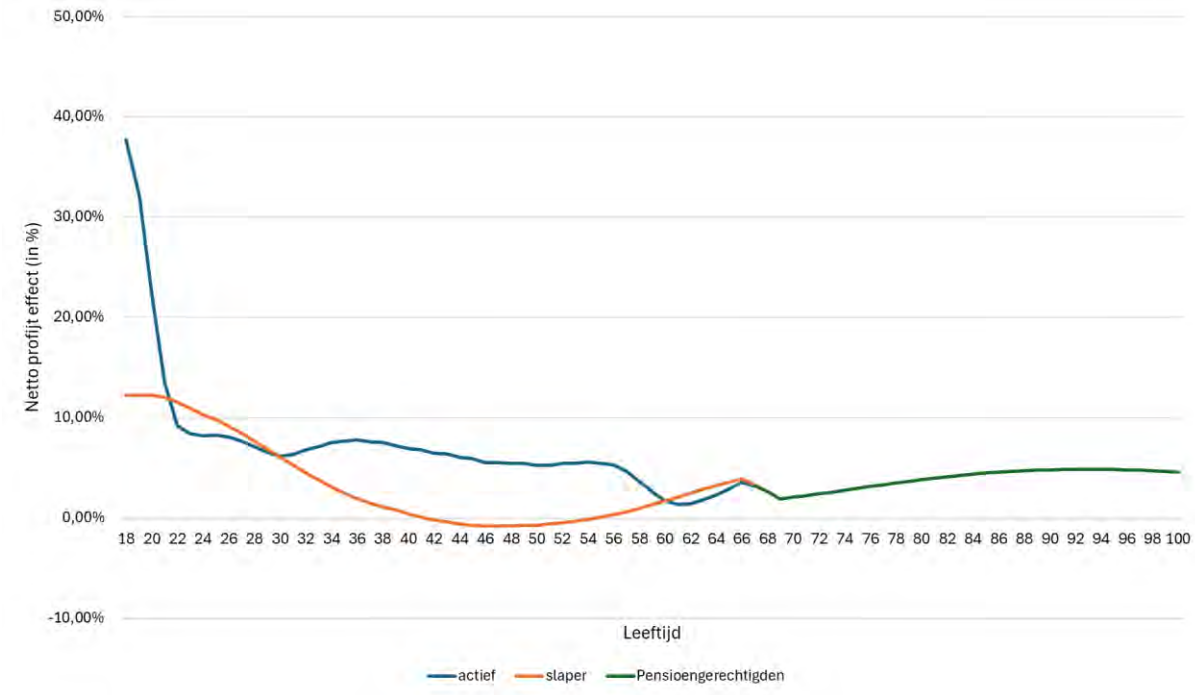
Gekozen pensioendoestelling	Percentage van de werknemers lager pensioen in nieuwe regeling		Maximale achteruitgang	
	Zonder compensatie	Met compensatie	Zonder compensatie	Met compensatie
Verwacht scenario	15%	1%	14%	2%
Slecht weer scenario	100%	100%	20%	15%

Uitkomsten netto profijt effect min producentenregeling A op de DNB Q-set

De berekening van het netto profijt is gebaseerd op een economische risico neutrale omgeving, zoals wettelijk verplicht door de DNB. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door DNB aangeleverde Q-set (risiconeutraal). Netto profijt is een complexe maatstaf en het feit dat de Q-set niet de werkelijke beleggingsrisico's en de voordelen van een gediversifieerde portefeuille zoals die van PNO Media weerspiegelt, bemoeilijkt de interpretatie.

De effecten van het netto profijt zijn berekend door per leeftijd het netto profijt van de nieuwe regeling af te zetten tegen het netto profijt van de huidige regeling (netto profijt effect). Dit maakt eventuele herverdeling tussen generaties inzichtelijk. Daarnaast wordt het netto profijt effect opgesplitst in actieven, slapers en pensioengerechtigden. Hieronder zijn de netto profijt effecten in kaart gebracht voor min producentenregeling A.

Netto profijt effect actieven, slapers en pensioengerechtigden voor min producentenregeling A

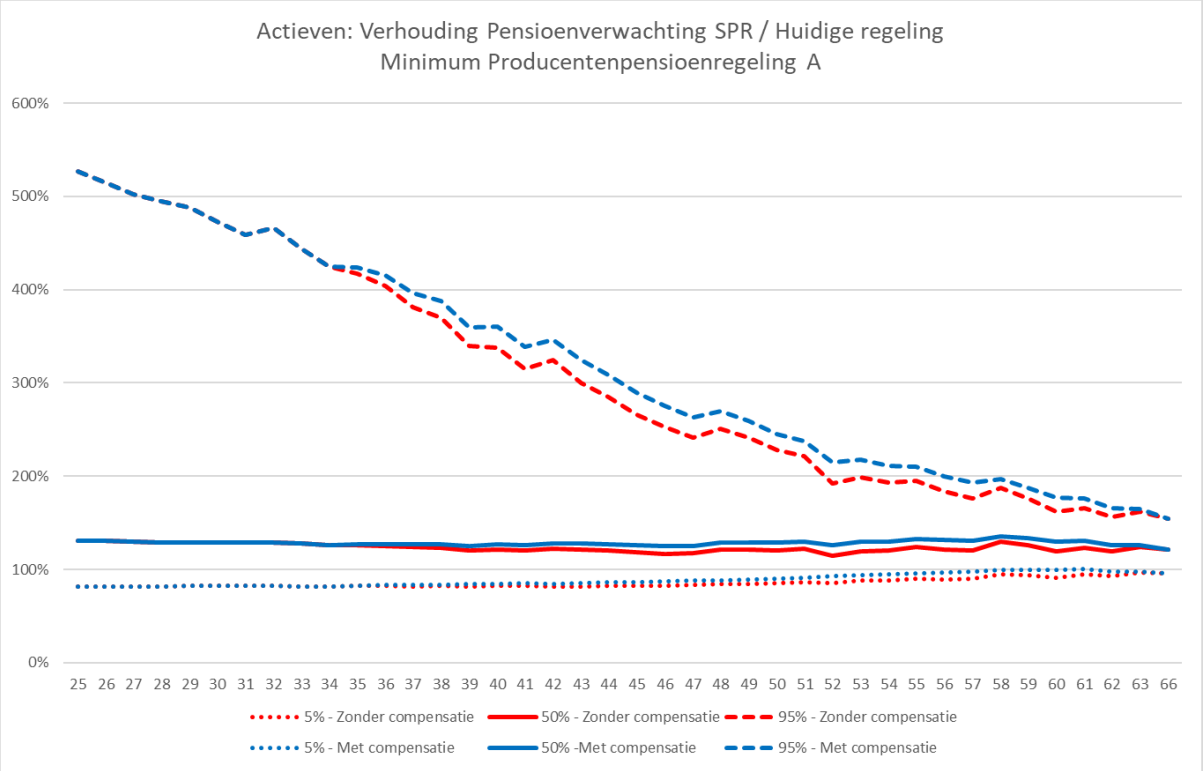


Het netto profijt effect van de min producentenregeling A is positief voor zowel actieven als pensioengerechtigden. Bij enkele leeftijdsgroepen ervaren de slapers een licht negatief effect, al zijn deze negatieve waarden beperkt. Jongeren ervaren over het algemeen een groot positief netto profijt effect, terwijl er voor ouderen rond de leeftijd van 61 jaar een dip zichtbaar is. Het pensioenfonds biedt compensatie aan de leeftijdsgroep van 35 tot 63 jaar op de transitiedatum. Dit betekent dat momenteel de leeftijdsgroep van 32 tot 60 jaar in aanmerking komt voor compensatie. Personen die 61 jaar of ouder zijn, vallen echter buiten deze compensatieregeling. In 2026 wordt definitief berekend welke groepen in welke mate voor compensatie vanuit het fonds in aanmerking komen.

Uitkomsten verandering pensioenverwachting min producentenregeling A op de DNB P-set

De pensioenverwachting is berekend en weergegeven voor een pessimistisch, verwacht en optimistisch scenario, gebruikmakend van de scenarioset aangeleverd door DNB. Hierbij gaat het om de contante waarde van toekomstige nominale uitkeringen, die geprojecteerd worden door middel van een stochastische analyse. Het gaat daarbij niet om de pensioenverwachting zelf, maar om de verandering van de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige pensioenregeling.

Actieven: Verhouding pensioenverwachting voor Minimum Producentenregeling A

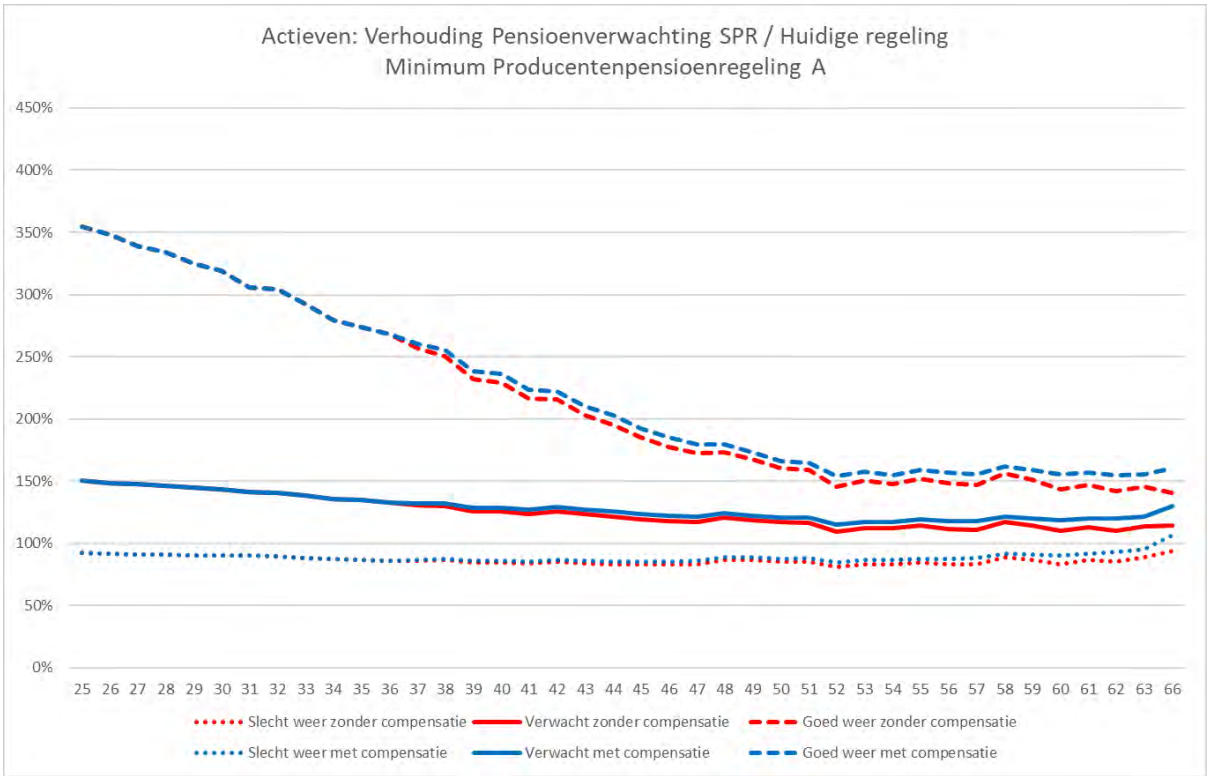


In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle actieve deelnemers de pensioenverwachting. Daarbij zien de jongeren de grootste vooruitgang. Voor actieve deelnemers verslechtert de pensioenverwachting in het slecht weer scenario (5%-percentiel), waarbij de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 81% zakt.

Gevoeligheidsanalyses verschillende dekkingsgraden min producentenregeling A

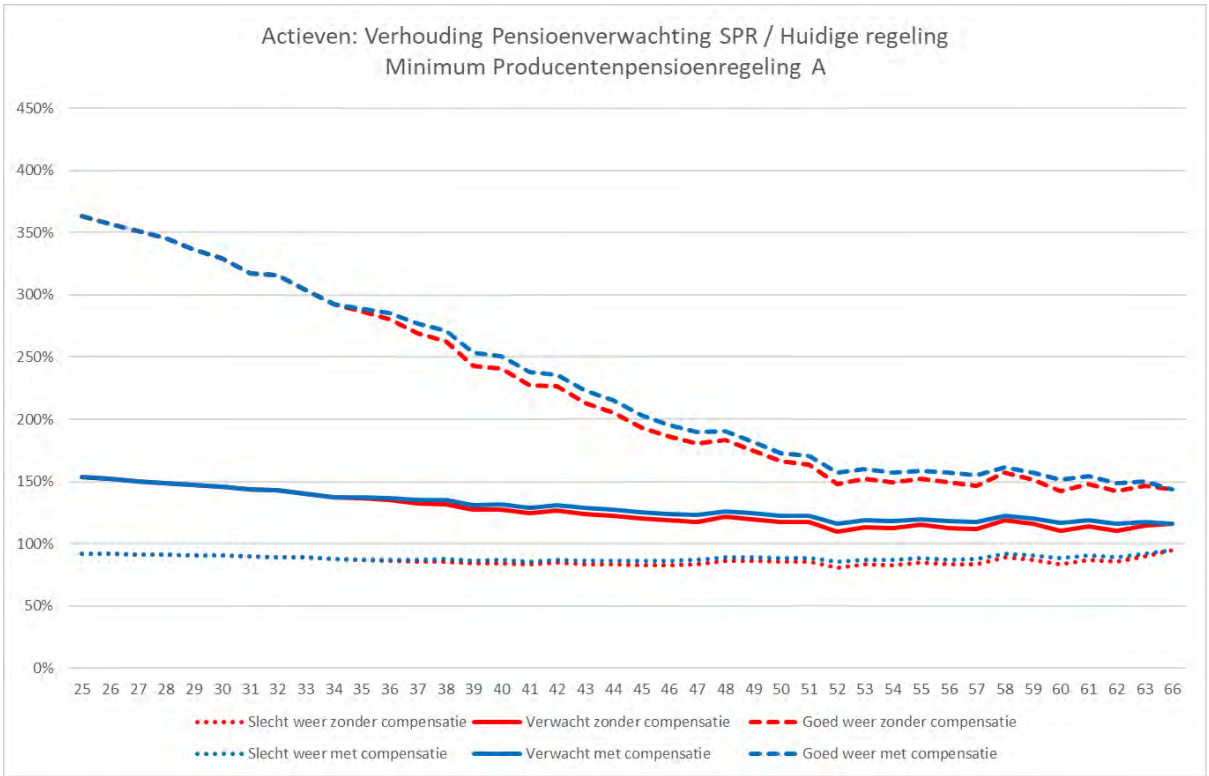
De gevoeligheden in de verschillende aanvangsdekkingsgraden voor de min producentenregeling A die hieronder zijn weergegeven, tonen niet al te grote veranderingen. Zoals verwacht neemt de verandering in pensioenverwachting toe naarmate de aanvangsdekkingsgraad hoger is vastgesteld. In het scenario van verwacht weer blijft de verandering in pensioenverwachting boven de 100% in alle aanvangsdekkingsgraden. In het slechtweerscenario (5%-percentiel) zakt de verandering in pensioenverwachting bij alle gevoeligheden niet onder de 80%.

Verhouding pensioenverwachting voor min producentenregeling A, aanvangsdekkingsgraad 95%[46]

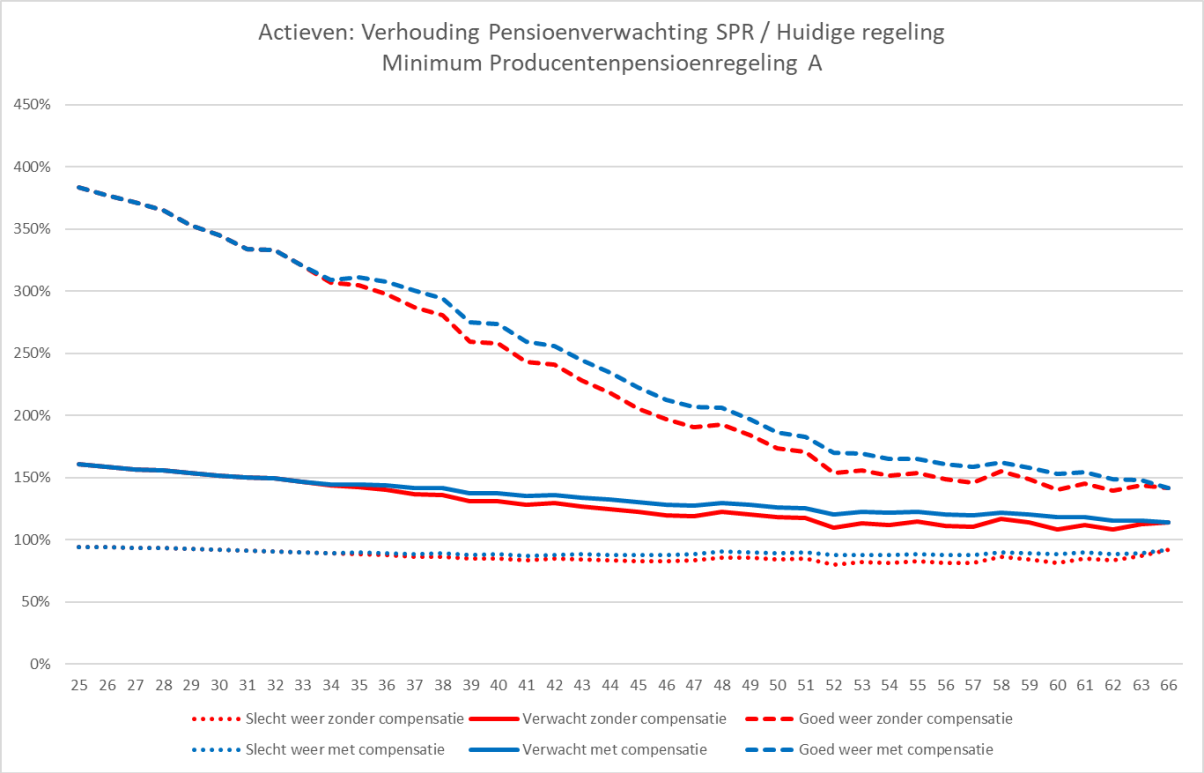


[46] Bij de aanvangsdekkingsgraden 95% en 102,3% wordt de compensatielast niet vanuit het fonds gefinancierd. Aanname is dat de financiering vanuit de werkgever beschikbaar wordt gesteld.

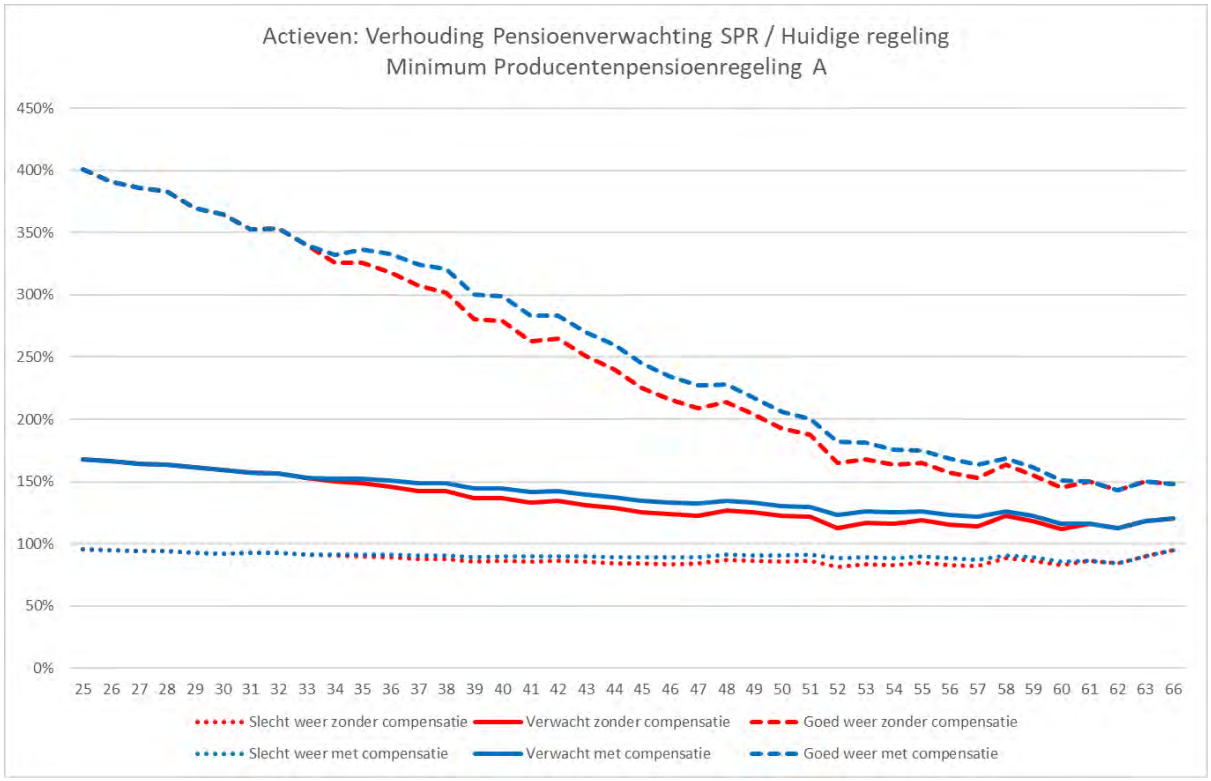
Verhouding pensioenverwachting voor min producentenregeling A , aanvangsdekkingsgraad 102,3%



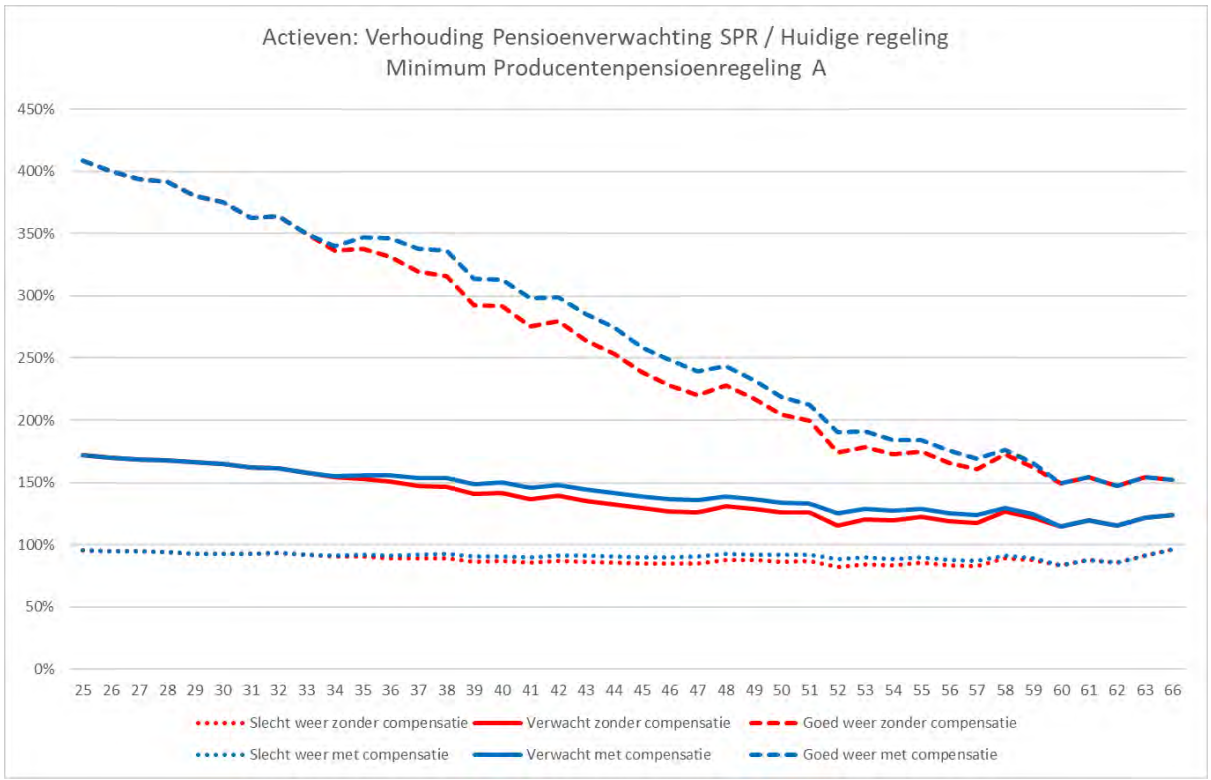
Verhouding pensioenverwachting voor min producentenregeling A, aanvangsdekkingsgraad 110%



Verhouding pensioenverwachting voor min producentenregeling A, aanvangsdekkingsgraad 125%



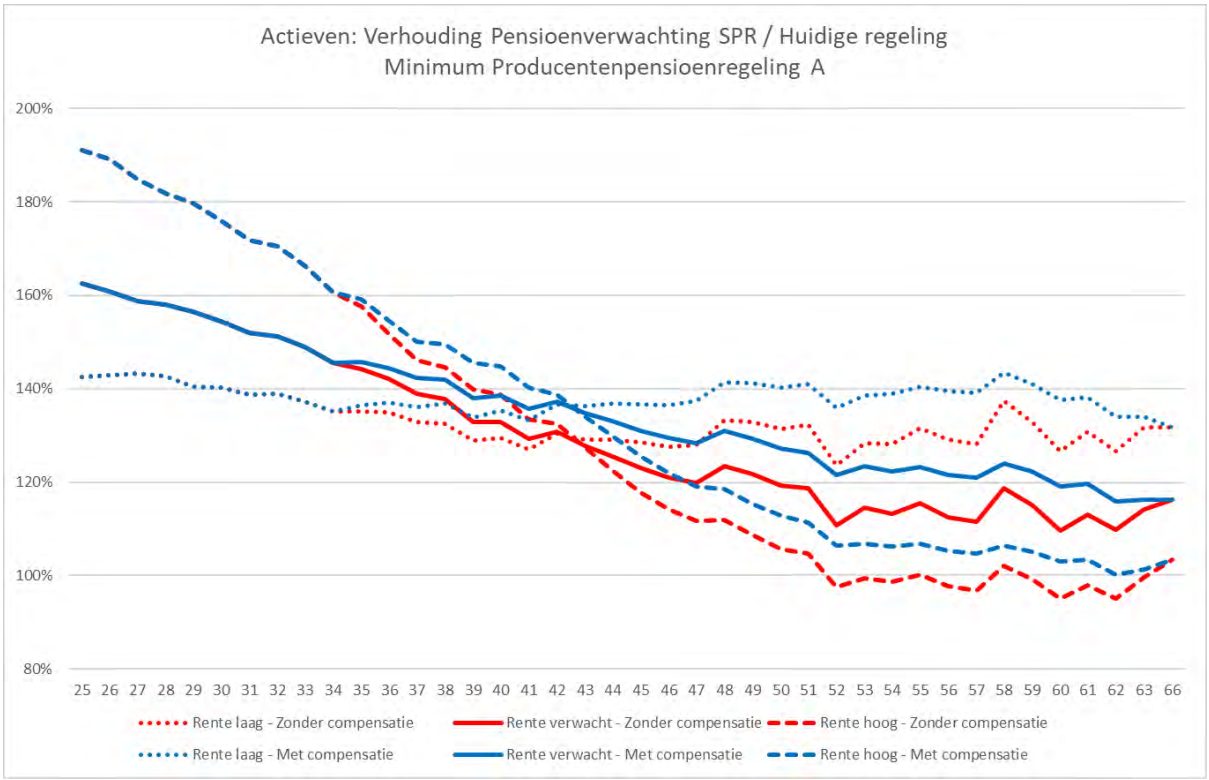
Verhouding pensioenverwachting voor min producentenregeling A, aanvangsdekkingsgraad 135%



Gevoeligheidsanalyses renteontwikkeling min producentenregeling A

De gevoeligheden voor de renteontwikkeling zijn berekend op basis van de 25% hoogste rentescenario's (rente hoog) om de impact van een stijgende rente te evalueren, en op basis van de 25% laagste rentescenario's (rente laag) om inzicht te krijgen in de gevolgen van een dalende rente. Hieronder zijn de gevoeligheden weergegeven op basis van het verwachtweerscenario. Het slecht- en goedweerscenario zijn buiten beschouwing gelaten.

Verhouding pensioenverwachting voor actieven voor min producentenregeling A

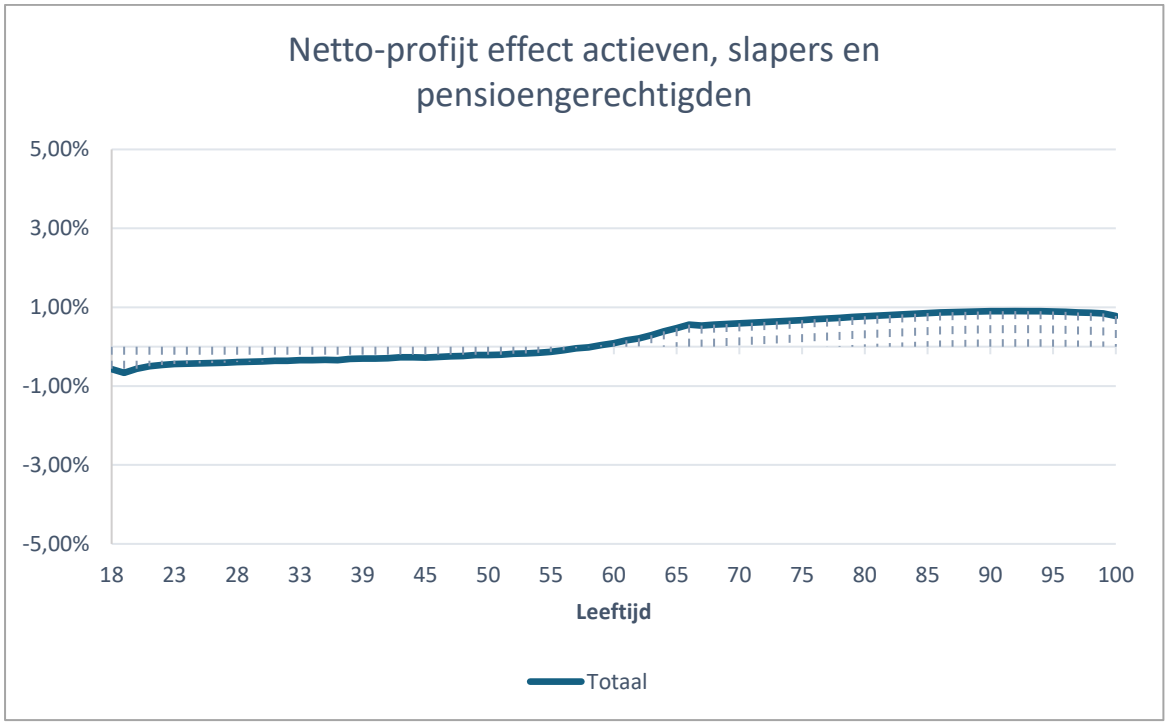


In de verschillende rentescenario's blijft de verhouding in pensioenverwachting boven de 100% voor actieve deelnemers, met uitzonderingen van oudere actieve deelnemers tussen de 52 en 62 jaar in het scenario van de 25% hoogste rente. Echter zakt de verhouding in pensioenverwachting niet onder de 95%.

Bijlage L Effecten gebruikmaking indexatie-AMvB en transitie-FTK

Het bestuur van PNO Media heeft in 2024 besloten om gebruik te maken van het transitie-FTK vanaf 1 januari 2025 tot het moment van invaren. Tijdens deze periode heeft PNO Media de mogelijkheid om via het transitie-FTK het verhogen of verlagen van de pensioenaanspraken al te bezien vanuit het perspectief van het nieuwe pensioenstelsel en daarmee de indexatieregels te versoepelen.

Om de evenwichtigheid af te wegen zijn berekeningen uitgevoerd om de generatie-effecten in kaart te brengen in termen van netto profijt[47] bij gebruikmaking van het transitie-FTK. Dit betreft de vergelijking tussen enerzijds het gebruik van het transitie-FTK met de versoepelde indexatieregels vanaf 1 januari 2025 tot het moment van invaren, gevolgd door het huidige FTK, en anderzijds het continueren van het huidige FTK.



In de bovenstaande afbeelding wordt de relatieve wijziging van het netto profijt per leeftijd weergegeven, waarbij een kleine verschuiving te zien is van jongere generaties naar oudere generaties. Dit is logischerwijs het gevolg van het feit dat binnen het transitie-FTK eerder volledig kan worden geïndexeerd. Door eerder te indexeren wordt de koopkracht van het pensioen beter behouden. Dit is gunstig voor alle deelnemers in het fonds. Pensioengerechtigden hebben relatief meer voordeel omdat dit meteen tot een hogere uitkering leidt. Voor jongeren zou het iets gunstiger zijn dat indexatie pas op een later moment plaats vindt.

Aangezien het versoepelde indexatiebeleid naar verwachting slechts 3 jaar geldt, is de impact daarvan beperkt.

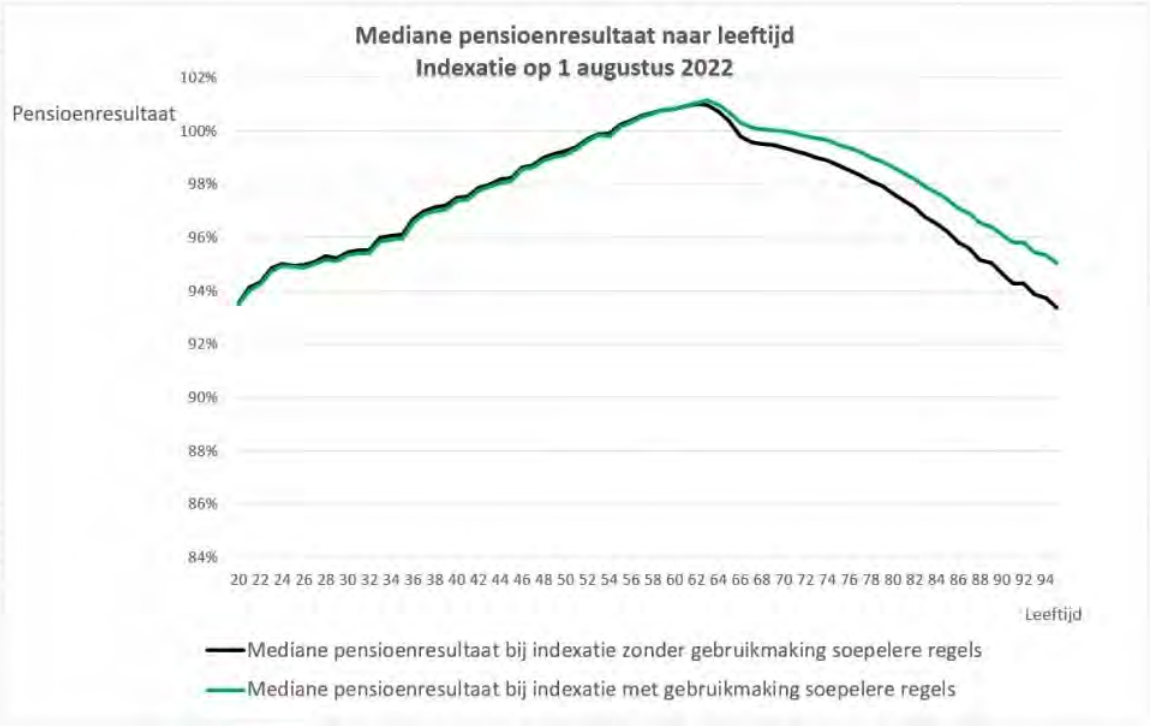
[47] 4 De berekeningen van netto profijt zijn uitgevoerd op basis van de zogenaamde risico neutrale set (Q-set) van DNB per 1-1-2024.

Naast het transitie-FTK, heeft PNO Media gebruik gemaakt van de indexatie-AMvB. Deze regeling stelt pensioenfondsen in staat toeslag te verlenen bij een beleidsdekkingsgraad vanaf 105%, waarbij het voorschrift van toekomstbestendige toeslagverlening niet geldt. PNO Media heeft 3 maal gebruik gemaakt van het indexatie-AMvB:

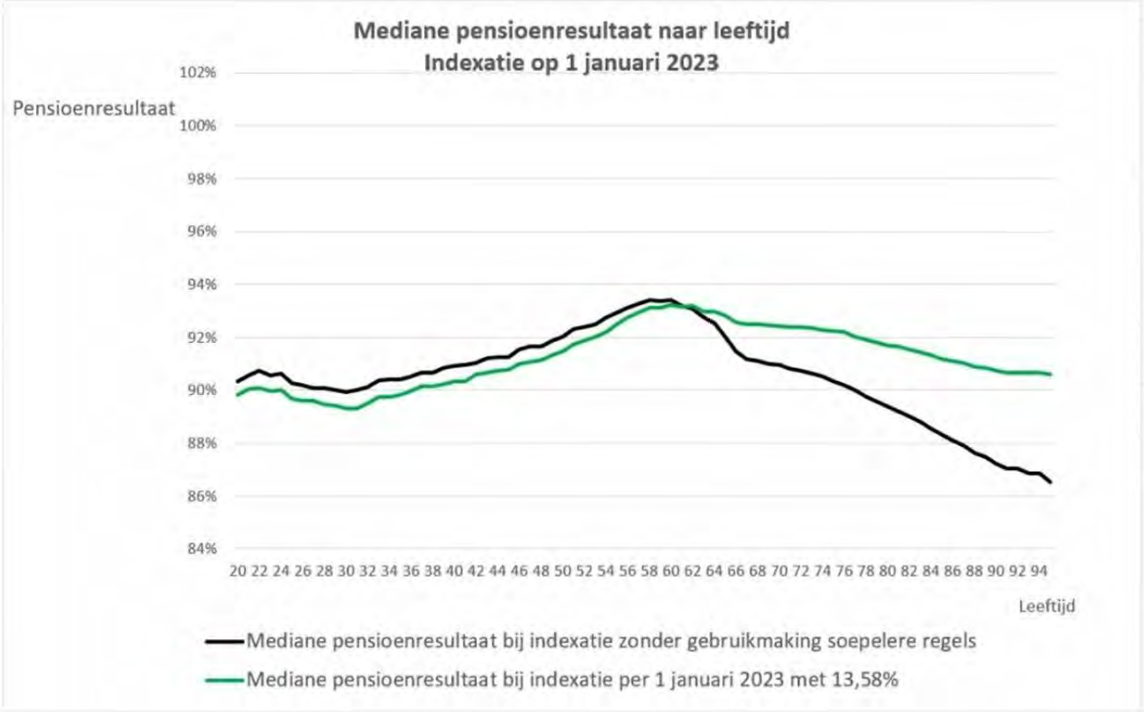
- Indexatie per 1 augustus 2022 van 2,57% (over rechten 31-12-2021)
- Indexatie per 1 januari 2023 van 13,58%
- Indexatie aanvulling van 13,58% tot 17,16% (met terugwerkende kracht naar 1 januari 2023)

De volgende grafieken laten het effect van de toepassing van het indexatie-AMvB zien in het verwachte pensioenresultaat. Het pensioenresultaat geeft de verhouding weer tussen het pensioen inclusief alle daarover toegekende indexaties en het volledig waardevaste pensioen. Een ideaal pensioenresultaat van 100% betekent dat het pensioen altijd is geïndexeerd. Dat het pensioenresultaat hoger dan 100% kan worden is het gevolg van het toekennen van inhaalindexatie.

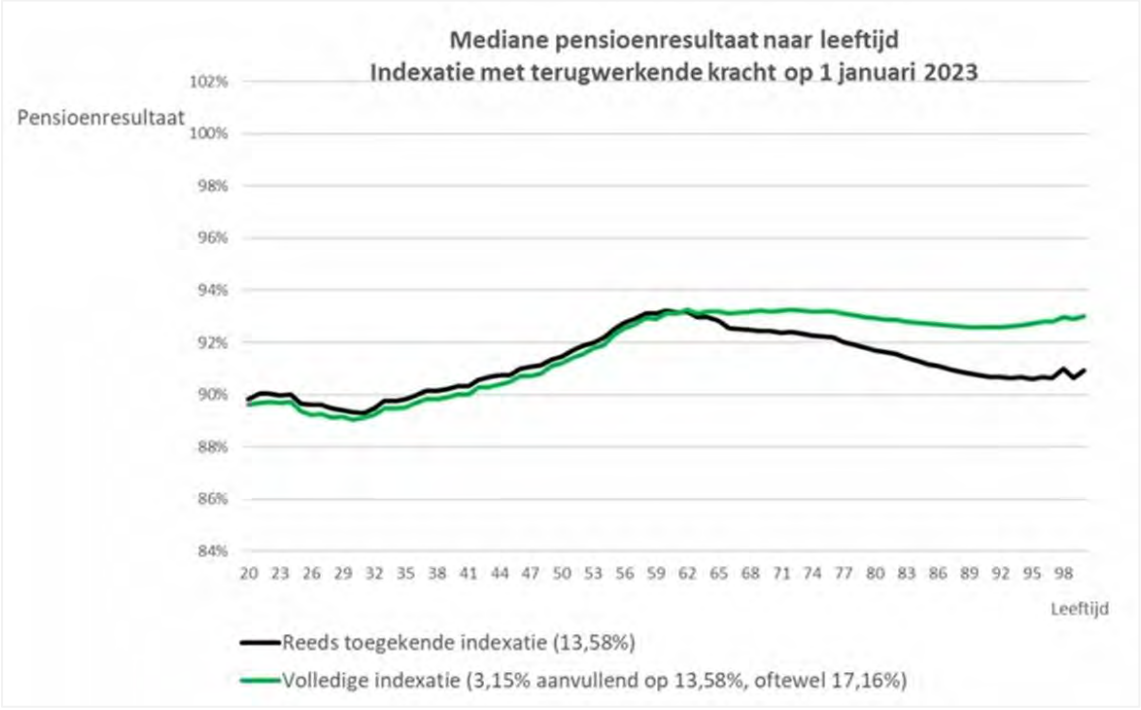
Indexatie per 1 augustus 2022 van 2,57% (over rechten 31-12-2021)



Indexatie per 1 januari 2023 van 13,58%



Indexatie aanvulling van 13,58% tot 17,16%



Ook bij het gebruik maken van het indexatie-AMvB is te zien dat ouderen meer profijt hebben van de versoepelde indexatie regels. Pensioengerechtigden hebben relatief meer voordeel omdat dit

meteen tot een hogere uitkering leidt, terwijl het voor jongeren gunstiger is dat indexatie pas op een later moment plaats vindt.

De Pensioenraad heeft de effecten van het transitie FTK en indexatie-AMvB meegenomen in de overwegingen bij de evenwichtigheid van de transitie. Doordat deze effecten met name gunstig zijn voor ouderen en de effecten van de transitie zelf naar het nieuwe pensioenstelsel voor jongeren “meer gunstig” zijn dan voor ouderen, vindt de Pensioenraad dat gebruikmaking van het transitie FTK en de indexatie-AMvB bijdraagt aan de evenwichtigheid van de totale transitie. De Pensioenraad ziet dan ook geen aanleiding om de keuzes m.b.t. invaren aan te passen.

Bijlage M Reacties VGOmedia en sociale partners t.b.v. het hoorrecht

Achtereenvolgens zijn opgenomen:

- Reactie VGOmedia op het concept transitieplan SPR
- Reactie Pensioenraad op reactie VGOmedia

Reactie VGOmedia op het concept transitieplan SPR

Op basis van uitvoerige bestudering van het Concept Transitieplan Wet toekomst pensioenen - Solidaire Premieregeling (hierna: concept transitieplan) geeft VGOmedia in het kader van het hoorrecht hieronder puntsgewijs haar reactie op dit plan. Daarbij hanteren wij de volgende indeling:

A. Gedeelde uitgangspunten
   Dit betreft uitgangspunten in het concept transitieplan waarin wij ons goed kunnen vinden;

B. Noodzakelijk geachte verbeterpunten
   Dit betreffen punten waarvan wij u vragen om daarmee in voldoende mate rekening te houden door het transitieplan op onderdelen aan te passen of bij te stellen.

C. Overige opmerkingen
   Dit betreft opmerkingen die in het geheel van te maken afwegingen om tot een oordeel te komen wel aandacht behoeven, maar minder relevant zijn.

A. **Gedeelde Uitgangspunten.**

1. Contractkeuze
   De vormgeving van de nieuwe pensioenregeling(en) (contractkeuze; i.c. de solidaire regeling) is primair een zaak van sociale partners, waarin wij ons kunnen vinden.
2. Gelijke aanpassing van uitkeringen pensioengerechtigden.
   De keuze voor ‘gelijke aanpassing van uitkeringen voor pensioengerechtigden’ (populair: ‘collectieve uitkeringsfase’ bij FPR) kunnen wij onderschrijven.
3. Spreidingsduur uitkeringsfase
   Wij onderschrijven de keuze voor het asymptotisch spreiden van beleggingsresultaten met een spreidingsparameter van 3 jaar, waarbij het beleggingsresultaat in uiterlijk 10 jaar in de pensioenuitkeringen wordt verwerkt.
4. Standaardmethode zonder spreiding
   Het hanteren van de standaardmethode bij invaren met 1 jaar spreiding (lees zonder spreiding) kunnen wij onderschrijven. Zoals in het transitieplan vermeld, leidt dat inderdaad voor een deel tot (een overigens beperkte) compensatie voor gemiste indexaties.

B. Noodzakelijke Verbeterpunten

1. Een koopkrachtig pensioen als doelstelling

   a. Zoals ook in het aan u toegezonden Beoordelingskader Transitieplan is vastgelegd, is koopkrachtbehoud pensioenuitkeringen voor VGOmedia verreweg de belangrijkste doelstelling. In het transitieplan wordt voor gepensioneerden, anders dan voor de actieven, geen beleidsmatige koopkrachtdoelstelling geformuleerd. Voor de actieve deelnemers gebeurt dat wel en is de vervangingsratio voor de komende 5 jaar als doelstelling vastgelegd. Periodiek wordt dan getoetst of die doelstelling naar verwachting kan worden waargemaakt. Indien nodig kan het beleid dan worden bijgesteld.

b. Wij vragen aan sociale partners om in het transitieplan ook voor pensioengerechtigden een koopkrachtdoelstelling (zonder het geven van garanties) te formuleren en aan de pensioenuitvoerder te vragen een methode te ontwikkelen zodat ook zoveel als mogelijk gestuurd kan worden op een zo veel als mogelijk jaarlijks koopkrachtig pensioen. Periodiek kan dan worden geëvalueerd of de geformuleerde doelstelling realistisch (binnen bereik) is.

c. In het concept transitieplan zien wij dat het waarschijnlijk de bedoeling is om in de uitkeringsfase gepensioneerden bloot te stellen aan 45% overrendement. Hierin lezen wij de serieuze intentie van sociale partners om in ieder geval voldoende risico te willen nemen om een koopkrachtig pensioen te realiseren. Uit de diverse overzichten en grafieken kunnen wij dat echter niet concluderen.

d. Wij verzoeken u de grafieken inzake de pensioenuitkomsten zodanig te presenteren dat blijkt dat er in een mediaan scenario inderdaad in de eerste 20 jaar na pensionering sprake is van een koopkrachtig pensioen. Onder een koopkrachtig pensioen verstaan wij in dit verband een pensioen dat gemiddeld de Verwachte CPI index (ca. 2%) kan volgen.
Indien in het transitieplan expliciet wordt vastgelegd wat waarschijnlijk toch al impliciet wordt nagestreefd, is ons probleem (zonder kostenconsequenties) opgelost.

e. Al eerder vroegen wij om de jaarlijks verwachte pensioenontwikkeling en volatiliteit in diverse scenario's zichtbaar te maken. Graag ontvangen de door ons gevraagde overzichten, zodat we gezamenlijk kunnen vaststellen dat er ook daadwerkelijk in de praktijk in een mediaan scenario sprake is van een koopkrachtig pensioen o.b.v. een acceptabele jaarlijkse volatiliteit die aansluit op de risicohouding.

f. De huidige grafieken in het concept transitieplan geven alleen inzicht in de 'cumulatieve' kans op pensioenverlaging. Voor gepensioneerden is echter de 'jaarlijkse' kans op een pensioenverlaging relevant. Graag zien we hoe die kans zich ontwikkelt.

g. Met instemming hebben wij overigens geconstateerd dat het renterisico in de uitkeringsfase niet volledig dicht wordt gezet (geen 100%-beschermingsrendement voor gepensioneerden). Dat maakt het mogelijk inflatieschokken die vaak samengaan met een stijgende rente voor een deel op te vangen.

2. <u>Vul- en onttrekkingsregels solidariteitsreserve</u>

a. De solidariteitsreserve wordt na de transitie voor zover nodig tot een maximum van 5% gevuld vanuit het positieve overrendement op de beleggingen. Gepensioneerden dragen dan 5% bij en actieven en slapers 1%. Wij verzoeken u die verhouding, waarbij gepensioneerden 5x zoveel bijdragen als actieven en slapers, te heroverwegen.

b. Zoals blijkt uit de grafiek bovenaan op pagina 21 is de waarde van de door jongeren ontvangen bijdrage uit de solidariteitsreserve aanmerkelijk hoger dan de waarde die gepensioneerden ontvangen (bijna 4% voor een 25-jarige, aflopend naar circa 1,5% voor een 70-jarige). Het belang van de solidariteitsreserve voor jongeren/actieven wordt vaak onderschat. Voor jongeren/actieven zou allereerst de waarde van hun toekomstige

pensioenaanspraken zowel met als zonder het aanwezig zijn van de solidariteitsreserve moeten worden vastgesteld. De waarde van het verschil, is dan de bate die jongeren/actieven per saldo ontvangen. De waarde van toekomstige bijdragen uit het overrendement is de prijs die daarvoor wordt betaald. Graag zouden wij alle componenten afzonderlijk vermeld zien.

3. <u>Evenwichtigheid</u>

a. Wij constateren dat er geen bandbreedtes worden gebruikt om de evenwichtigheid van de pensioenuitkomsten te toetsen. Het in het concept transitieplan genoemde criterium dat de vastgestelde verwachte verhouding tussen de nieuwe en oude pensioenverwachting minimaal 90% moet bedragen, is geen bandbreedte, maar een ondergrens. Wij vinden dit een ernstige tekortkoming en vragen u duidelijke bandbreedtes te definiëren met een onder- en bovengrens en hierop te toetsen.

b. De huidige pensioenuitkomsten t.o.v. het oude stelsel kunnen wij (bij welke realistische bandbreedte dan ook) niet als 'evenwichtig' classificeren. Jongeren komen in een mediaan scenario uit op ca. 180% uit en gepensioneerden net iets boven de 100%. Dergelijke verschillen achten wij niet evenwichtig.

c. Als oplossingsrichting gaven wij aan om vast te stellen welk premiepercentage noodzakelijk is om jongeren in een mediaan scenario een uitzicht te bieden op een pensioenuitkomst van 100% t.o.v. het huidige stelsel. Het verschil met de huidige premie kan dan als 'premieopslag afschaffing doorsneepremie' aangemerkt en gebruikt worden om de komende 10 jaar de post 'compensatie afschaffing doorsneepremie' zo veel als mogelijk te financieren. De toedeling van die compensatie kan dan dusdanig plaatsvinden dat de verwachte pensioenuitkomsten in een mediaan scenario voor alle actieven en gepensioneerden binnen een acceptabele bandbreedte van bijvoorbeeld 5% a 10% op een pensioenuitkomst van ca. 100% uitkomen t.o.v. het oude stelsel. Deze methode voorkomt tevens dat actieven die met ontslag gaan in de komende 10 jaar, en aan wie op de transitiedatum al volledige toekomstige compensatie zou zijn toegekend, onterecht meer pensioen zouden meekrijgen dan hun rechtens zou toekomen; een compensatie die bovendien door de overige actieven, slapers en gepensioneerden gefinancierd zou moeten worden.

4. <u>Compensatie</u>

a. Compensatie afschaffen doorsneesystematiek wordt ook door VGOmedia belangrijk gevonden. Wij begrijpen heel goed dat dit sociaal wenselijk is. Tegelijkertijd constateren wij dat de compensatie waar mogelijk bijna altijd uit het pensioenfondsvermogen wordt gefinancierd. Het voorgestelde beleid bij PNO Media wijkt niet af van de door de meeste andere pensioenfondsen gemaakte keuzes.

b. Wij constateren dat het wettelijk mogelijk is om de compensatie afschaffing doorsneepremie te financieren uit het eigen vermogen van het fonds en dat sociale partners van die mogelijkheid gebruik willen maken.

c. Op grond van Artikel 129 lid 1 sub b van de Pensioenwet constateren wij tegelijkertijd, in lijn wat DNB eerder opmerkte, dat er pas sprake kan zijn van onttrekkingen aan het vermogen nadat de voorwaardelijke toeslagen met betrekking tot de voorgaande tien jaar zijn verleend.

d. Wij zijn van mening dat compensatie betrekking heeft op de financiering van toekomstige rechten, waarvoor in principe premie moet worden betaald. Het merendeel van die premie betreft dan het werkgeversdeel van die premie. Door compensatie niet d.m.v. premies te financieren, maar ten laste van het (eigen) vermogen te brengen, financieren deelnemers en gepensioneerden dus in feit het werkgeversdeel van de premie en betalen gepensioneerden bovendien relatief het leeuwendeel van die compensatie, terwijl zij part nog deel hebben aan de gemaakte keuzes ten aanzien van de doorsneesystematiek.

e. Zonder de compensatielast zouden alle actieven en gepensioneerden 2,4% meer vermogen (en dus pensioen) ontvangen.

f. Wij verzoeken sociale partners daarom nog eens dringend om te overwegen of de financiering van compensatie niet op andere wijze kan plaatsvinden (zie verbeterpunt 3).

Overige opmerkingen

1. Indexatieachterstand
   Aan het inlopen van de indexatieachterstand is in het Transitieplan een teleurstellend lage prioriteit gegeven (slechts prioriteit 4). Vanwege het hanteren van de standaardmethode zonder spreiding valt het effect financieel gezien wel mee. Om die reden laten wij dit punt verder rusten.

2. Effect transitie FTK
   Er wordt in Bijlage L. gesteld dat toepassing van het transitie-FTK en van de indexatie-AMVB in het voordeel van gepensioneerden heeft gewerkt. Door niet of minder te indexeren wordt uiteraard vermogen naar de toekomst verschoven. Dat is altijd in het voordeel van toekomstige generaties. Bij wel indexeren treedt dat effect niet op. Maar dat zegt uiteraard niets over evenwichtigheid.

3. Netto profijt
   Bij de beoordeling van de resultaten van het netto profijt dient in aanmerking te worden genomen dat - uitgaande van een vaststaande pensioenaanspraak - het netto profijt daalt Indien de premie omhoog gaat, en dat het netto profijt stijgt indien de pensioenpremie wordt verlaagd. De netto profijt berekeningen dienen verplicht te worden uitgevoerd. Zuiverder zou zijn om voor de beoordeling van evenwichtigheid enkel uit te gaan van de waarde van toekomstige pensioenuitkeringen.

4. Invaren
   Invaren geldt wettelijk als default. Een juiste beoordeling van de evenwichtigheid en effecten van invaren volgt echter niet uit ene vergelijking tussen het nieuwe en oude stelsel, maar uit een

vergelijking tussen het nieuwe stelsel met invaren en het nieuwe stelsel zonder invaren, waar de rechten van het oude stelsel premievrij achterblijven. Een dergelijke vergelijking is echter niet gemaakt, zodat op dit punt geen afweging heeft plaatsgevonden. Gezien de grote financiële (individuele) belangen die een besluit over invaren met zich meebrengen, achten wij een dergelijke vergelijking, alhoewel niet wettelijk verplicht, wel degelijk relevant.

Tot slot

VGOmedia zal het transitieplan voor wat betreft evenwichtigheid in totaal beoordelen. Het geheel bestaat uit plussen en minnen.

Indien aan de hiervoor vermelde verbeterpunten door sociale partners in redelijke mate gehoor wordt gegeven, zal VGOmedia een positief oordeel op het concept transitieplan geven.

Reactie Pensioenraad op invulling hoorrecht VGOmedia

De Pensioenraad heeft kennisgenomen van de reactie van VGOmedia van 25 september 2024 op het concept transitieplan SPR van 22 augustus 2024. Wij bedanken VGOmedia voor haar analyse van en zorgvuldige reactie op het concept transitieplan. We waarderen de wijze van de invulling van het hoorrecht van pensioengerechtigden zeer. VGOmedia heeft zich steeds constructief opgesteld en alle gesprekken zijn in goede sfeer verlopen. Wij waarderen het dat VGOmedia, al in een vroeg stadium haar wensen kenbaar heeft gemaakt in het position paper van maart 2023, zodat wij hier op voorhand rekening mee konden houden. Dit heeft ons geholpen in ons besluitvormingsproces over een evenwichtige overstap naar het nieuwe pensioenstelsel waarbij de belangen van jong en oud naar ons idee in balans zijn.

VGOmedia maakt in deze reactie een onderscheid naar 3 categorieën:

A. Gedeelde uitgangspunten
B. Volgens VGOmedia noodzakelijk geachte verbeterpunten
C. Overige opmerkingen

Wij zijn verheugd dat VGOmedia positief is over de punten vermeld onder A: de keuze voor een solidaire premieregeling, de invaarmethode (standaardmethode zonder spreiding / 1 jaar spreidingstermijn) en de invulling van de uitkeringsfase (collectief, gelijke aanpassingen voor pensioengerechtigden met asymptotische spreiding met spreidingsparameter van 3 jaar met uiterlijk in jaar 10 de verwerking van het nog onverwerkte deel van het toe te delen resultaat).[48] Wij merken op dat de keuze voor deze invulling van de uitkeringsfase mede is ingegeven door de position paper van VGOmedia van maart 2023.

Wij hebben kennisgenomen van de punten die VGOmedia onder punt C “Overige opmerkingen” heeft aangegeven. Deze opmerkingen vragen verder niet om een reactie en laten wij daarom rusten.

VGOmedia benoemde tijdens de bijeenkomst (d.d. 11 september 2024) met sociale partners en een afvaardiging van Pensioenfonds PNO Media (verder aangeduid als “het fonds”) al een aantal aandachtspunten in het transitieplan. Deze punten heeft VGOmedia als verbeterpunten in de formele reactie onder punt B opgenomen. Hierna gaan wij nader op deze voorgestelde aanpassingen in.

[48] In de reactie van VGOmedia staat in het tweede gedeelte uitgangspunt “(populair: ‘collectieve uitkeringsfase’ bij FPR). Aangezien het voorliggende transitieplan een SPR betreft, gaan wij ervan uit dat hier SPR bedoeld wordt.

Reactie op volgens VGOmedia noodzakelijke verbeterpunten

VGOmedia stelt aanpassingen voor op een viertal onderwerpen:

1. Koopkrachtig pensioen
2. Vul- en uitdeelregels solidariteitsreserve
3. Evenwichtigheid
4. Compensatie

1. Koopkrachtig pensioen

De reactie van VGOmedia over de koopkracht van het pensioen is in 2 onderwerpen te verdelen. Enerzijds de wens om de koopkracht als doelstelling op te nemen en ook daarop te toetsen, en anderzijds de wens om meer inzicht te krijgen in die koopkracht tijdens de uitkeringsfase.

Koopkracht als doelstelling

VGOmedia geeft aan dat koopkrachtbehoud van de pensioenuitkeringen verreweg de belangrijkste doelstelling is. Ook wij onderschrijven het belang van koopkrachtbehoud in de uitkeringsfase. Dit geldt ook voor het fonds. Wij hebben begrepen dat dit voor het fonds ook de reden is waarom de blootstelling naar overrendement in de uitkeringsfase 45% bedraagt en de blootstelling naar beschermingsrendement minder dan 100%. Het primaire doel van de solidariteitsreserve - het voorkomen van verlagingen van de pensioenuitkeringen - zorgt er daarbij voor dat het bijbehorende risico, fors wordt gemitigeerd.

Het voert voor ons echter te ver om koopkrachtbehoud specifiek als doelstelling op te nemen. Het fonds heeft aangegeven dat de mate waarin een dergelijke doelstelling zou kunnen worden waargemaakt, sterk afhankelijk is van de mogelijkheid voor het fonds om toedelingsregels naar overrendement in de uitkeringsfase te hanteren. Dat is op zijn beurt weer afhankelijk van de risicopreferentie van de pensioengerechtigden zoals periodiek moet worden uitgevraagd. Het aanpassen van het (beleggings)beleid en de toedelingsregel naar overrendement, is dan ook niet zonder meer mogelijk.

VGOmedia verwijst naar het gegeven dat voor de actieve deelnemers wel een koopkrachtdoelstelling is geformuleerd. Wij nemen aan dat VGOmedia hierbij doelt op de keuze om de pensioendoelstelling uit te drukken als percentage van de pensioengrondslag op de pensioendatum. Anders dan bij de pensioengerechtigden, kan bij de pensioendoelstelling van de actieven eventueel worden bijgestuurd door de pensioenpremie te verhogen of te verlagen. Bij de pensioengerechtigden is die keuze niet aanwezig. Zonder een adequaat sturingsinstrument, vinden wij het niet realistisch om een doelstelling te formuleren. Daarbij komt dat een geformuleerde doelstelling of uitgesproken streven geen garanties biedt, maar dat dit in de ogen van deelnemers/pensioengerechtigden toch vaak een harde belofte is.

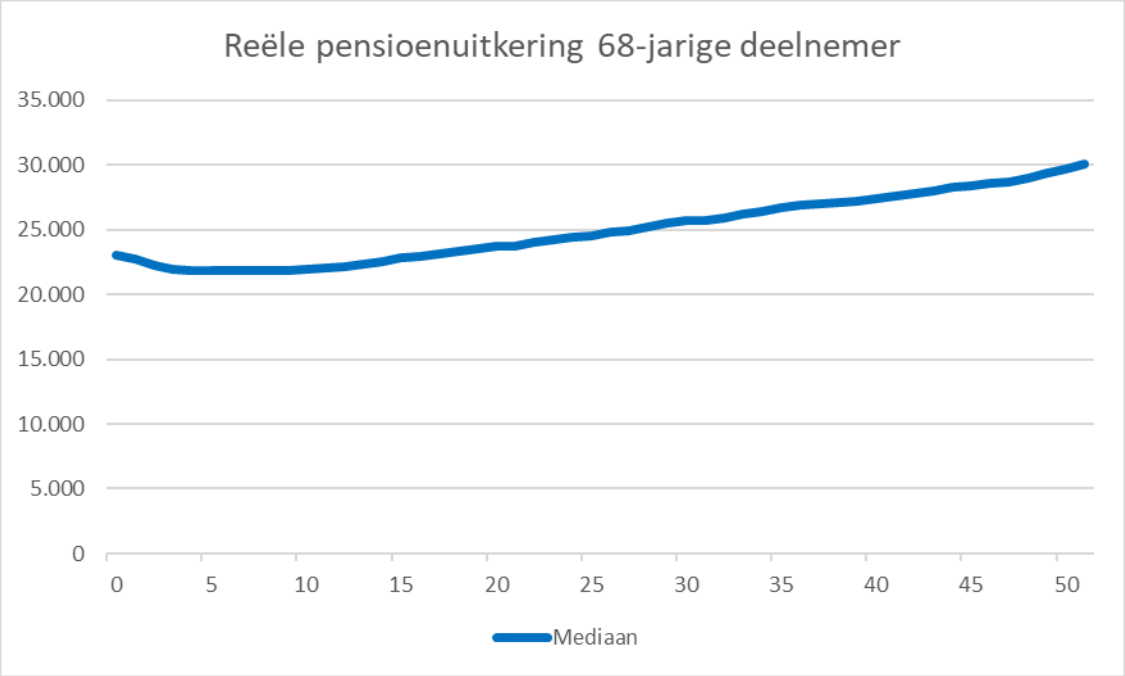
Wij hebben met het fonds overlegd hoe het behoud van koopkracht in de uitkeringsfase, zonder dit als doelstelling op te nemen, toch niet uit het oog wordt verloren. Het fonds heeft aangegeven bereid te zijn om bij de periodieke toetsing van de haalbaarheid van de voor de actieve deelnemers afgesproken pensioendoelstelling, ook de haalbaarheid van een koopkrachtig pensioen te evalueren. In het transitieplan hebben we het verzoek toegevoegd om bij de inrichting van de uitkeringsfase rekening te houden met de koopkracht van het pensioen. Ook bij het weergeven van de inrichting van de uitkeringsfase is hier nu meer aandacht aan besteed.

Inzicht in de koopkracht tijdens de uitkeringsfase

VGOmedia merkt terecht op dat in het concept transitieplan geen inzicht wordt gegeven in de koopkracht van de pensioenuitkeringen. Onderstaand geven wij daarom de gevraagde aanvullende informatie.

In de onderstaande twee grafieken wordt meer inzicht gegeven in de koopkracht van het pensioen in de uitkeringsfase. De eerste grafiek betreft de ontwikkeling van het pensioen in reële termen (koopkracht). De gehanteerde inflatieontwikkeling betreft de ontwikkeling in de gehanteerde scenarioset bij de berekeningsresultaten in het transitieplan. De tweede grafiek geeft, zoals VGOmedia vraagt, inzicht in de koopkracht van de mediane pensioenuitkering ten opzichte van de aanname van jaarlijks 2% inflatie. Met name de eerste jaren na de transitie komt deze aanname van 2% inflatie per jaar niet overeen met de aanname in de gehanteerde scenarioset. Onder elke grafiek staat een korte toelichting.

Grafiek 1: Verloop reële pensioenuitkering, mediaan



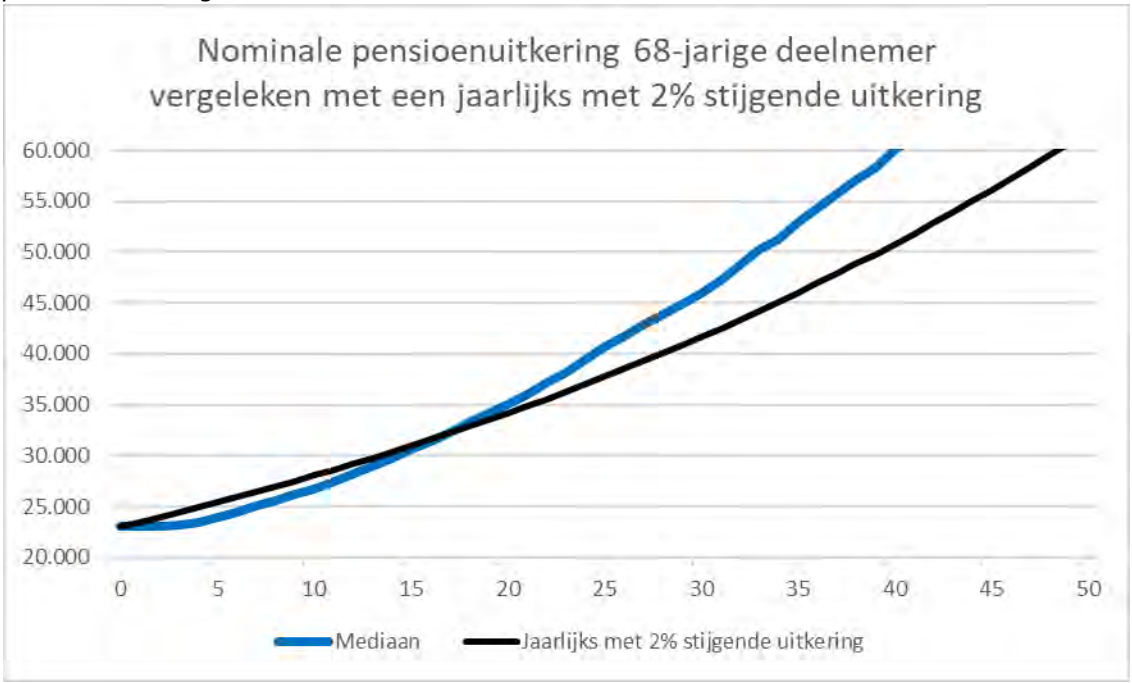
In grafiek 1 is het verloop van de pensioenuitkering van een 68-jarige pensioengerechtigde weergegeven gedurende de eerste 50 jaar na de transitie. Daarbij is uitgegaan van het mediane scenario (verwacht weer) en van het reële pensioen. Het betreft dus de koopkracht van het pensioen. De eerste paar jaar daalt de koopkracht. Dit is het gevolg van een relatief hoge inflatie in de bij de berekeningen gebruikte economische scenarioset in combinatie met een dalende rente voor looptijden tot zo'n 30 jaar.

Met name de inflatie in de eerste 5 jaar is in de gehanteerde scenarioset hoger dan de door VGOmedia aangegeven 2%. De cumulatieve inflatie na 5 jaar (berekend door elk jaar uit te gaan van het 50% percentiel) bedraagt in de gehanteerde scenarioset bijna 20% versus nog geen 11% cumulatief bij jaarlijks 2% inflatie. Een grote rol speelt ook de ontwikkeling van de rente: De eerste paar jaar daalt de rente in de scenarioset. Voor langere looptijden, vanaf zo'n 30 jaar, is de daling

beperkt en duurt deze zo'n 3 jaar. Voor kortere looptijden is de daling sterker en duurt ook langer, ongeveer 10 jaar. De hoge aanvangsinflatie, in combinatie met een dalende rente (met name voor looptijden tot zo'n 30 jaar), is de reden dat de pensioenuitkering in eerste instantie niet 100% waardevast is. Na 5 jaar stabiliseert de koopkracht en blijft dan redelijk op peil. Na wederom 5 jaar is er in het mediane scenario zelfs sprake van een toename van de koopkracht.

Merk op dat de transitie van het fonds naar het nieuwe pensioenstelsel naar verwachting nog 2 jaar op zich laat wachten en de aanvangsinflatie op dat moment wellicht lager is dan de veronderstelde inflatie in de huidige scenarioset.

Grafiek 2: Verloop nominale pensioenuitkering vergeleken met een jaarlijks met 2% verhoogde pensioenuitkering

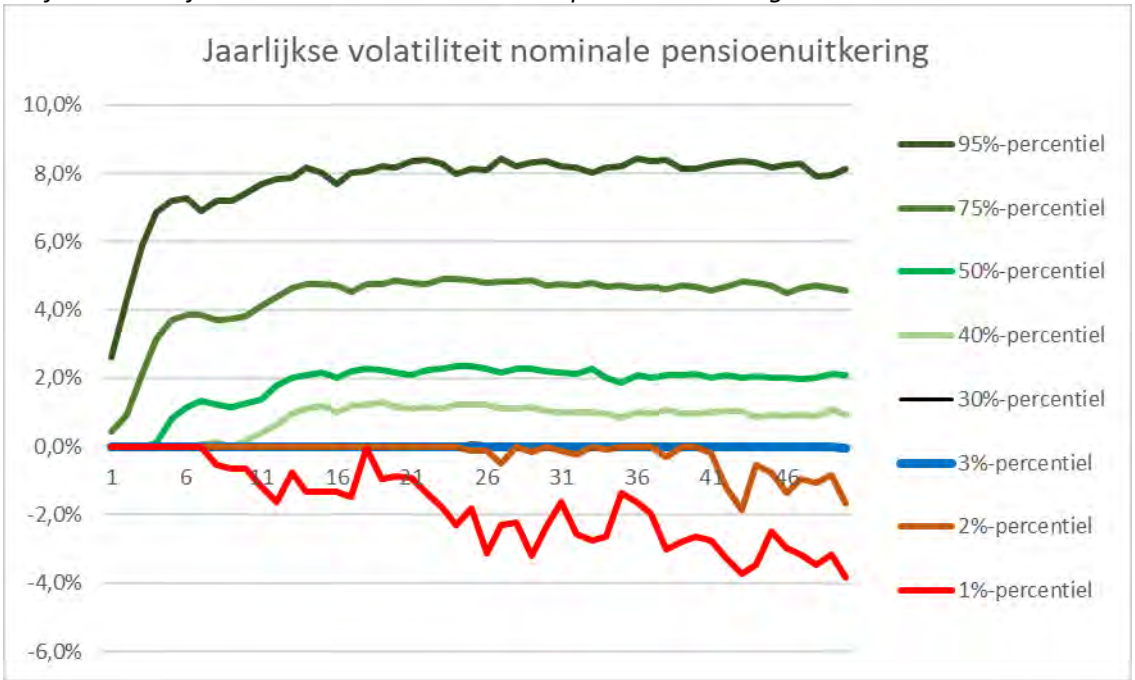


In grafiek 2 wordt de mediane nominale pensioenuitkering van een 68-jarige pensioengerechtigde vergeleken met het verloop van een pensioenuitkering die jaarlijks met 2% wordt verhoogd (zoals gevraagd door VGOmedia als inschatting van de gemiddelde jaarlijkse inflatie). Bij de berekening van het mediane nominale verloop van de pensioenuitkering is wederom gebruik gemaakt van de scenarioset waarbij de rente met looptijden tot 30 jaar, in de eerste paar jaar daalt. Het effect van de solidariteitsreserve is de eerste paar jaar goed te zien: de nominale pensioenuitkering blijft gelijk'. Zonder inzet van de solidariteitsreserve zou de pensioenuitkering dalen. Ten opzichte van een met 2% stijgende pensioenuitkering, blijft de mediane pensioenuitkering echter wel achter. Na een paar jaar stijgt de mediane pensioenuitkering en groeit toe naar het niveau van een jaarlijks met 2% verhoogde pensioenuitkering. Na verloop van tijd wordt de mediane pensioenuitkering hoger dan de met 2% verhoogde pensioenuitkering.

Wij merken op dat vanaf het 5-de jaar de mediane nominale pensioenuitkering meer stijgt dan met 2% per jaar. Zouden we de vergelijking vanaf het 5-de prognosejaar maken, dan zou over de hele periode de mediane pensioenuitkering hoger zijn dan de jaarlijks met 2% verhoogde pensioenuitkering.

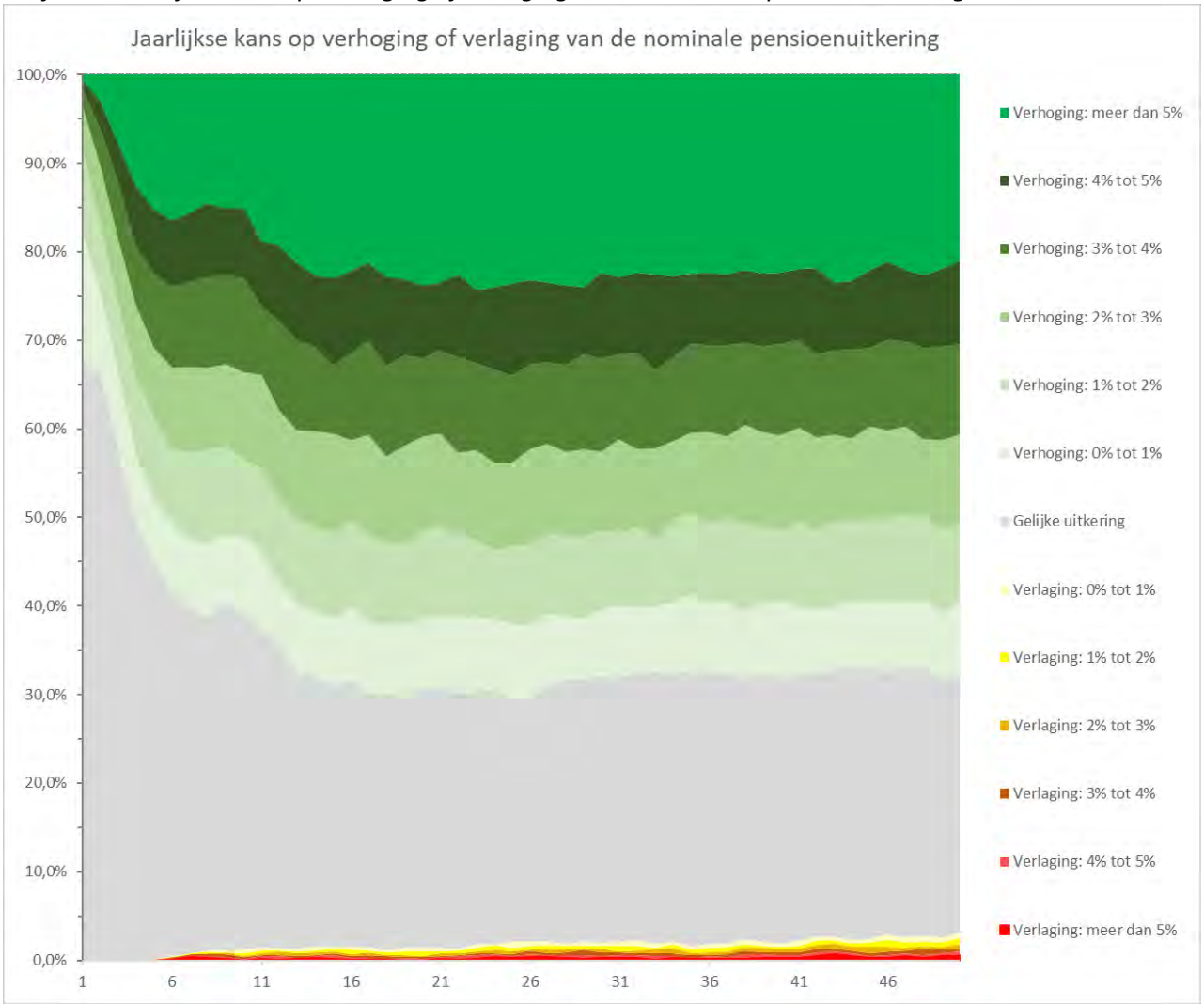
VGOmedia geeft aan ook meer inzicht te willen verkrijgen in de jaarlijkse verwachte pensioenontwikkeling, volatiliteit en de jaarlijkse kans op een verhoging of juist verlaging van de pensioenuitkering. Wij geven het gevraagde inzicht met behulp van onderstaande grafieken en toelichtingen.

Grafiek 3: Jaarlijkse volatiliteit van de nominale pensioenuitkering



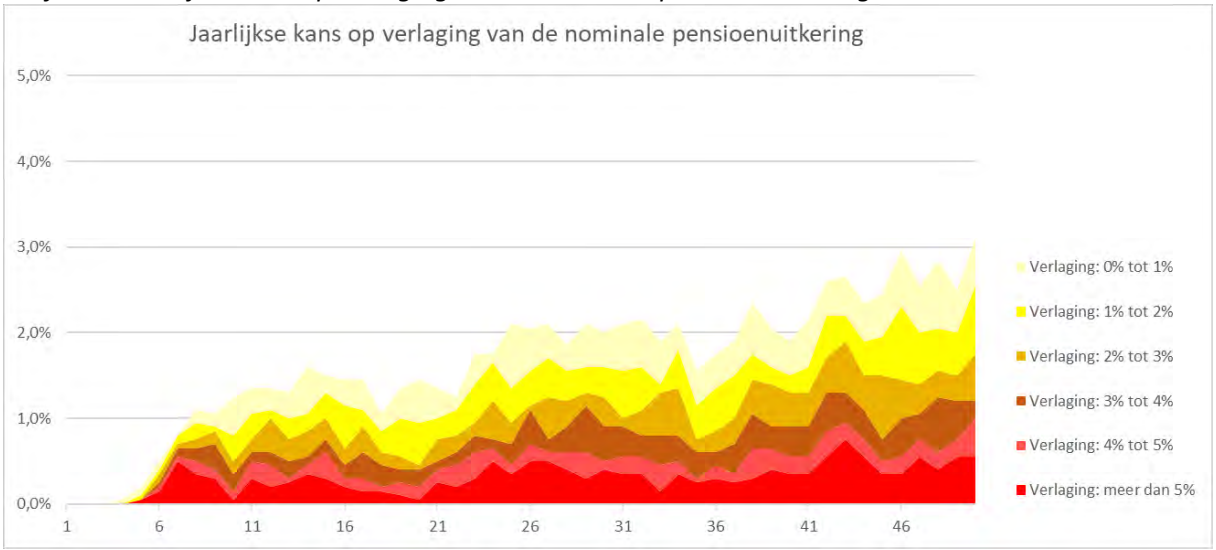
In grafiek 3 zijn de percentielen weergegeven van de jaarlijkse volatiliteit van de nominale pensioenuitkering in de eerste 50 jaar na de transitie. Eerst is dus per scenario per jaar de hoogte van de verlaging of verhoging van de pensioenuitkering bepaald en daar zijn vervolgens, per jaar, de percentielen over berekend. Merk dus op dat een lijn niet het verloop van het pensioen in 1 scenario weergeeft. Vanaf het 3%-percentiel is geen sprake meer van pensioenverlagingen. Daarom zijn in de grafiek zowel het 3%-, 2%- als 1%-percentiel weergegeven. Dit geeft overigens meteen een goede indicatie van de jaarlijkse kans op een pensioenverlaging. Het 30%- en 3%-percentiel liggen gedurende de hele periode over elkaar heen. Er is dus ruim 25% kans dat de uitkeringen niet worden verlaagd, maar ook niet verhoogd. Beschouwen we het 40%-percentiel dan is er de eerste jaren sprake van een “nullijn” maar neemt de pensioenuitkering vanaf het 7-de jaar toe. Voor hogere percentielen start de groei van de pensioenuitkering eerder en is deze ook hoger.

Grafiek 4: Jaarlijkse kans op verhoging of verlaging van de nominale pensioenuitkering



In grafiek 4 zijn de jaarlijkse kansen op een verlaging of een verhoging van de pensioenuitkering in de eerste 50 jaar weergegeven. Het grijze vlak geeft de kans weer dat de nominale pensioenuitkering gelijk blijft. De groene kleuren boven het grijze vlak geven de jaarlijkse kans op een verhoging van de nominale pensioenuitkering weer, de kleur groen geeft aan in welke mate het pensioen wordt verhoogd. Zo geeft het eerste lichtgroene vlak net boven het grijze vlak, de kans weer dat de pensioenuitkering wordt verhoogd met een percentage tussen 0% en 1%. Onder het grijze vlak zijn de kansen op een pensioenverlaging in geel- tot roodtinten weergegeven. Op deze kansen zoomen we in de onderstaande grafiek verder in.

Grafiek 5: Jaarlijkse kans op verlaging van de nominale pensioenuitkering



Zoals uit de grafiek blijkt, neemt de totale kans op een verlaging van de pensioenuitkering, weergegeven door de som van alle vlakken, in de loop van de tijd toe, maar is zelfs in het 50-ste jaar nog lager dan 3%. De kans dat het pensioen, nominaal gezien, in de eerste jaren na de transitie moet worden verlaagd is bij de gehanteerde scenarioset gelijk aan 0. De solidariteitsreserve doet zijn werk dus goed. Na een aantal slechte jaren waarbij de solidariteitsreserve gebruikt moet worden, is het niveau hiervan echter niet meer voldoende om in alle gevallen een pensioenverlaging te voorkomen. De kans op een pensioenverlaging, en zeker de kans dat de pensioenuitkeringen moeten worden verlaagd met meer dan 5%, blijft echter erg klein.

2. Vul- en uitdeelregels solidariteitsreserve

De reactie van VGOmedia over de vul- en uitdeelregels van de solidariteitsreserve (SR) verdelen we in 2 onderwerpen: de vulregels van de SR en de waarde van de SR voor de verschillende generaties.

Vulregels van de SR

VGOmedia constateert dat na de transitie naar de nieuwe pensioenregeling, pensioengerechtigden 5% vanuit het positieve overrendement op de beleggingen bijdragen aan de SR en actieven en slapers 1%. De vraag is om dit te heroverwegen.

De technische inrichting van de SR is niet aan sociale partners, maar aan het fonds. Volgens de wet bepalen sociale partners het doel, of de doelen van de SR en moet het fonds de technische inrichting zodanig vormgeven dat deze aansluit bij de afgesproken doelen.

Wij begrijpen van het fonds dat de keuze om pensioengerechtigden een hoger percentage van het overrendement te laten bijdragen aan de SR dan actieven en slapers, is ingegeven door het primaire doel van de SR: het voorkomen van het verlagen van de pensioenuitkeringen. Uitgaven vanuit de SR voor dat doel komen alleen ten gunste van pensioengerechtigden.

Het is natuurlijk zo dat de waarde van de SR voor actieven en slapers, al zou de SR alleen voor het primaire doel worden ingezet, zoals VGOmedia ook aangeeft, niet moet worden onderschat. Actieven en slapers worden immers ook pensioengerechtigd en gaan genieten van de stabiliteit van de pensioenuitkering die met behulp van de inzet van de SR wordt bereikt. Vanaf het moment dat

deze groep hiervan kan profiteren, behoort deze groep zelf tot de pensioengerechtigden en gaat dus ook 5% van het positief overrendement aan de SR bijdragen.

We merken daarbij op dat, bij voldoende fondsvermogen, de SR tot het maximumniveau van 5% van de persoonlijke pensioenvermogens van alle groepen deelnemers wordt gevuld vanuit het fondsvermogen. Actieven en slapers dragen in die zin verhoudingsgewijs dus net zo veel bij aan de initiële vulling van de SR als pensioengerechtigden. Daarbij merken we op dat de pensioengerechtigden voor wat het primaire doel van de SR betreft meteen kunnen profiteren van deze initiële vulling, terwijl actieven en slapers “slechts” een uitgesteld profijt kunnen hebben. Daarbij is het onzeker in hoeverre de SR gevuld is als de actieve of slaper zelf pensioengerechtigd wordt. Omdat de actieven en slapers op het moment dat zij pensioengerechtigd worden wel (grote) kans hebben in te stappen in een volledig of deels gevulde SR, maar nooit in een negatieve SR (dat is immers wettelijk niet toegestaan), wordt aan de actieven en slapers wel een, zij het beperkte, bijdrage aan de SR gevraagd.

Wij merken hier overigens bij op dat voor actieven en slapers de blootstelling naar overrendement tot ongeveer 65-jarige leeftijd hoger is dan in het uitkeringscollectief. Tot 40-jarige leeftijd is die blootstelling met 130% bijna 3 keer zo hoog als in de uitkeringsfase. Gemeten in termen van een percentage van het persoonlijk pensioenvermogen, is het verschil tussen de bijdrage aan de SR van actieven en slapers enerzijds en pensioengerechtigden anderzijds dus minder groot dan het optisch lijkt op basis van de genoemde 5% en 1%.

Voor het financieren van de doelen met de tweede en derde prioriteit, het delen van het macro- en micro- langlevenrisico, heeft het fonds gekozen voor het tweezijdig delen van deze risico’s. Negatieve resultaten worden voor alle groepen deelnemers aangevuld vanuit de SR en positieve resultaten vloeien terug naar de SR. In het kader van de wettelijke eis om sterftegrondslagen prudent vast te stellen, wordt voor het micro-langlevenrisico doorgaans een positief resultaat (dus een kleine bijdrage aan de SR) verwacht. Bij de sterftegrondslagen die het fonds hanteert, wordt al rekening gehouden met een verwachte toename van de levensverwachting. Een negatief resultaat op het macro-langlevenrisico treedt dus alleen op als de groepen deelnemers gemiddeld gezien “meer langer gaan leven” dan nu al wordt verwacht. Al met al verwacht het fonds dat deze doelen geen of geen groot beslag leggen op de SR.

Het laatste doel van de SR betreft het aanvullen van negatieve persoonlijke pensioenvermogens. Dit doel is met name toegevoegd om het contract compleet te maken. Persoonlijke pensioenvermogens mogen namelijk niet negatief worden en er moet van tevoren worden bepaald hoe wordt omgegaan met een situatie waarin dit wel zou gebeuren. Een persoonlijk pensioenvermogen kan alleen negatief worden als de zogenaamde leenrestrictie wordt opgeheven. In de toedelingsregels van de beoogde solidaire premieregeling geldt dat alleen voor actieven en slapers tot 49-jarige leeftijd. In de gehanteerde scenarioset doet de situatie van negatieve persoonlijke pensioenvermogens zich niet voor en legt dit doel dus geen beslag op de SR.

Bij de uitdeelregels van de SR houdt de beoogde solidaire premieregeling rekening met uitdelen als de SR groter wordt dan het gestelde maximum van 5%. In dat geval ontvangen de pensioengerechtigden, procentueel gezien, 5 keer zoveel als de actieven en slapers, in lijn met 1% en 5% bijdragen aan de SR.

Zoals aangegeven, worden de vul- en uitdeelregels door (het bestuur van) het fonds vastgesteld en liggen daarmee buiten de besluitvorming door ons als sociale partners en het daarop van toepassing

zijnde hoorrecht. Dat gezegd hebbende, vinden wij de door het fonds gekozen vul- en uitdeelregels goed in balans en passend bij de doelstellingen van de SR.

De waarde van de SR voor verschillende generaties

VGOmedia geeft aan dat uit de grafiek op pagina 21 (in deze definitieve versie van het transitieplan pagina 22) in het concept transitieplan blijkt dat de waarde die jongeren uit de SR ontvangen aanmerkelijk hoger is dan de waarde die pensioengerechtigden ontvangen. De bedoelde grafiek geeft voor alle leeftijden de contante waarde weer van de bijdragen en ontvangsten uit de SR, uitgaande van een bij aanvang van de pensioenregeling volledig gevulde SR. Wij proeven uit de opmerking dat VGOmedia de balans tussen vul- en uitdeelregels niet rechtvaardig vindt. Zoals hierboven is aangegeven vinden wij deze balans wel passend en zien wij geen reden om aan het fonds te vragen de vul- en uitdeelregels te heroverwegen.

Wij willen het vermeende effect dat bedoelde grafiek uitdraagt wel nuanceren. Uit de grafiek blijkt weliswaar dat de jongste generatie het meest baat heeft van de SR, maar ook dat àlle generaties baat hebben. Belangrijk om op te merken is bovendien het uitgangspunt van de grafiek. De grafiek gaat uit van de aanname dat het persoonlijke pensioenvermogen van de actieve, slaper of pensioengerechtigde gedurende de hele resterende levensloop bij het fonds blijft. Uitgaande van de continuïteit van het fonds is dat voor pensioengerechtigden ook daadwerkelijk het geval. Voor slapers hoeft dat echter niet het geval te zijn. Zij kunnen via een waardeoverdracht hun persoonlijk pensioenvermogen meenemen naar een eventuele andere pensioenuitvoerder. Voor een actieve deelnemer geldt hetzelfde als deze uit dienst treedt en slaper wordt.

De baten van de SR liggen voor actieven en slapers vooral in de toekomst, namelijk na pensioeningang. De lasten, de bijdragen aan de SR vanuit het overrendement, treden veel eerder op, namelijk in het eerste jaar na de transitie dat een positief overrendement wordt behaald en de SR niet maximaal is gevuld. In geval van waardeoverdracht hebben slapers en actieven daarom veelal meer bijgedragen aan de SR, dan dat zij uit de SR hebben ontvangen maar krijgen ze bij een individuele waardeoverdracht geen deel van de SR mee.

Daarnaast merken we op dat in het geval de SR bij aanvang niet (volledig) gevuld kan worden, de vergelijking tussen de generaties van wie het meeste baat heeft, anders uitpakt. In het geval van een niet gevulde SR is de bate van de SR voor alle generaties per saldo negatief. De SR moet dan immers eerst worden gevuld, voordat er uit de SR kan worden uitgedeeld. De 55-jarigen tot 70-jarigen, voor het grootste gedeelte dus actieven en slapers, dragen daarbij de zwaarste lasten. Bij een halfgevulde SR zijn er zowel leeftijdsgroepen die per saldo een negatieve bate van de SR hebben, de groep van 53- tot 77-jarigen, als die per saldo een positieve bate van de SR hebben, de overige leeftijdsgroepen. De negatieve bate blijft echter beperkt.

We merken ook op dat een negatieve contante waarde van baten en lasten niet wil zeggen dat er geen profijt van de SR is. Ook betekent een hogere positieve waarde niet automatisch dat er meer profijt van de SR mag worden verwacht. In de contante waarde van de baten en lasten wordt namelijk geen rekening gehouden met de mate waarin leeftijdscohorten profiteren van de effectiviteit van de SR. De effectiviteit van de SR blijkt uit de grafieken op pagina's 23 en 24 waarin de kans op en mate van pensioenverlagingen worden weergegeven. Bij een volledige gevulde SR, de situatie waarin de jongeren de hoogste contante waarde van baten en lasten hebben, is de kans op

een pensioenverlaging juist groter dan voor de ouderen. Dit valt ook af te leiden uit de hierboven opgenomen grafiek 5.

VGOmedia vraagt om een uitsplitsing van de contante waarde van de baten en lasten. Het fonds heeft aangegeven deze uitsplitsing niet voorhanden te hebben. De uitsplitsing verandert verder ook niets aan het totaalbeeld van de contante waarde van de baten en lasten van de SR.

3. Evenwichtigheid

Met betrekking tot de evenwichtigheid benoemt VGOmedia drie onderwerpen;

- Bandbreedtes
- Evenwichtigheid pensioenuitkomsten
- Suggestie tot creëren van een ander evenwicht

Bandbreedtes

VGOmedia constateert dat de gestelde bandbreedtes geen bovengrens hebben en vraagt om deze alsnog te bepalen. Het nut van bandbreedtes is om op voorhand aan te geven in welke situaties de gemaakte afspraken geldig zijn. Zo is van tevoren vastgelegd wanneer wij bij gewijzigde omstandigheden wel of niet in overleg zullen treden. Behalve voor ons geeft het ook aan het fonds duidelijkheid of het fonds door kan gaan met de uitvoering van de transitie.

Wij vinden het met name belangrijk dat actieven, slapers en pensioengerechtigden geen (groot) nadeel ondervinden van de overgang naar het nieuwe stelsel. Daarom hebben wij ondergrenzen gedefinieerd aan de verhoudingen van resultaten in de nieuwe regeling ten opzichte van de huidige regeling. Als (groepen) van deelnemers, slapers en of pensioengerechtigden erop vooruitgaan is dat des te beter. Wij stellen daarom geen bovengrenzen vast.

Evenwichtigheid

De wet geeft geen definitie van evenwichtigheid. Duidelijk is wel dat de belangen van alle betrokkenen meewegen en geen groepen deelnemers, slapers of pensioengerechtigden onevenredig nadeel mogen ondervinden van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Beschouwen we specifiek de belangen van de pensioengerechtigden, dan hebben we, in samenwerking met het fonds, gehoor gegeven aan de wens van VGOmedia om een collectieve uitkeringsfase met gelijke aanpassingen te hanteren waarbij ook invulling is gegeven aan het realiseren van een goede kans op een waardevast pensioen. Daarbij is gezorgd voor bescherming tegen het risico van dalingen van de pensioenuitkeringen waarbij deze bescherming al vanaf dag 1 na de transitie in werking treedt door het vullen van de SR. Ook de doelstelling dat iedereen evenredig deelt in het uitdelen van het fondsvermogen, heeft bijgedragen tot de keuze van het fonds om bij de standaardmethode een spreidingstermijn van 1 jaar (geen spreiding) te hanteren, wat in het voordeel van pensioengerechtigden (en oudere actieven en slapers) is.

Uit de grafieken van de vergelijking van de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling met die in de huidige regeling blijkt dat de pensioengerechtigden erop vooruitgaan. Hoewel wij netto

profijt een lastig te interpreteren maatstaf vinden, toont ook die vergelijking een vooruitgang voor pensioengerechtigden. In de grafieken met betrekking tot de pensioenverwachting en het netto profijt is bovendien nog geen rekening gehouden met het voordeel dat pensioengerechtigden hebben gehad van de toepassing van de Indexatie AMvB en naar verwachting nog zullen krijgen van toepassing van het transitie FTK in de periode tot de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Zoals uit de grafieken in de bijlage over deze maatregelen blijkt, is toepassing van die regelingen in het voordeel van pensioengerechtigden. Al met al zijn wij van mening dat de belangen van pensioengerechtigden goed behartigd zijn en dat sprake is van een evenwichtige transitie.

VGOmedia vindt de transitie niet evenwichtig en baseert haar mening (onder andere) op de vergelijking van de pensioenuitkomsten waarbij jongeren er meer op vooruit gaan dan ouderen. Wij zien dit niet als een onevenwichtigheid maar als een gevolg van het verschil tussen het huidige en het nieuwe pensioenstelsel.. Het verschil in vooruitgang wordt immers voornamelijk veroorzaakt door de nieuwe manier van premie-inleg en de manier van blootstelling aan risico, waarbij rekening moet worden gehouden met de risicopreferentie van de verschillende deelnemersgroepen. Merk op dat het hogere verwachte resultaat gepaard gaat met een groter risico. Het zijn met name het verwachte en het goed weer scenario waarbij de jongeren beter af zijn dan de ouderen. De kans dat een dergelijk goed resultaat niet gehaald wordt is ook aanzienlijk. Kijken we bijvoorbeeld naar het slecht weer scenario, dan zijn de resultaten voor pensioengerechtigden zelfs iets gunstiger dan voor de jongeren.

Het is natuurlijk mogelijk om het verschil in vooruitgang tussen jongeren en ouderen te verkleinen door de hoge piek te verlagen. Daarvoor zou het fonds de blootstelling naar overrendement voor de jongeren moeten verlagen, bijvoorbeeld door de leenrestrictie niet op te heffen. Er zou dan dus geen gebruik kunnen worden gemaakt van één van de grote voordelen van de SPR. Wij achten dat geen realistische mogelijkheid. Bovendien is het verschil in vooruitgang tussen jong en oud dan wel kleiner, maar maakt het de vooruitgang voor ouderen niet groter.

Suggestie voor het creëren van een ander evenwicht

VGOmedia geeft een andere oplossingsrichting aan om het verschil in de vooruitgang tussen jongeren en pensioengerechtigden te verkleinen. Tijdens de bijeenkomst op 11 september is hier al kort over gesproken en wij hebben toegezegd hier serieus naar te kijken.

De suggestie is om het afgesproken premiepercentage voor de nieuwe pensioenregeling zodanig te kiezen dat voor jongeren in het mediane scenario een gelijke pensioenuitkomst ontstaat als in het huidige stelsel. Er zou dan een positief verschil ontstaan tussen de nieuwe pensioenpremie en de huidige, waardoor ruimte ontstaat voor sociale partners om de compensatielast voor het afschaffen van de doorsneesystematiek budget-neutraal zoveel mogelijk zelf te financieren.

Het klopt dat in het nieuwe stelsel, door de combinatie van het afschaffen van de doorsneesystematiek en het opheffen van de leenrestrictie, de pensioenpremie voor een in het mediane scenario gelijke pensioenuitkomst (ook wel pensioendoelstelling), in de nieuwe pensioenregeling lager is dan in de huidige pensioenregeling. Actieven lopen dan echter een groter risico dat de pensioendoelstelling niet wordt gehaald. Bij de afstemming tussen premie en de gewenste pensioendoelstelling is daarom niet het mediane scenario het uitgangspunt, maar wordt

uitgegaan van 60% kans om die doelstelling ook daadwerkelijk te realiseren. Dat maakt het verschil in nieuwe premie en huidige premie kleiner dan waar VGOmedia waarschijnlijk vanuit gaat. Desalniettemin blijft er een positief verschil.

Wij hebben het fonds gevraagd de oplossingsrichting te onderzoeken. De uitkomsten hiervan zijn (op fondsniveau) als volgt.

Op basis van de huidige berekeningen bedraagt de compensatielast die het fonds bij voldoende vermogen zal financieren ongeveer € 152 miljoen. Per 31 december 2023 komt dat neer op ongeveer 2,4% van de technische voorziening.

De leeftijdsgroepen die vanuit het fonds gecompenseerd worden, zijn in de huidige berekeningen de 35- tot en met 63-jarige actieve deelnemers. Als we de pensioenpremie voor de jongeren lager vast zouden stellen, zou de premie voor de andere leeftijdsgroepen ook lager worden. De pensioenpremie is in het nieuwe stelsel voor alle leeftijdsgroepen namelijk (verplicht) gelijk. Dat betekent dat er meer leeftijdsgroepen in aanmerking gaan komen voor compensatie en de compensatielast groter wordt voor de leeftijdsgroepen die daar al in aanmerking voor kwamen. Stel dat door een 1 procentpunt lagere premie ook de leeftijdsgroepen 34 en 64 in aanmerking zouden komen voor compensatie. Dat betekent dat per saldo alleen de verlaging van de premie over de leeftijdsgroepen tot en met 33 jaar en 65 tot en met 67 jaar ingezet zou kunnen worden voor het financieren van de compensatielast. 1 Procentpunt premieverlaging over deze groep deelnemers levert ongeveer € 1,4 miljoen op. Bij 10 jaar inleg (de maximale compensatieperiode) dus € 14 miljoen. Ten opzichte van de benodigde compensatielast van €152 miljoen (nog zonder de premieverlaging) biedt dat geen soelaas.

Bij een nog grotere verlaging van de premie, die nodig is om de compensatielast te financieren, wordt de groep deelnemers die voor compensatie in aanmerking komt steeds groter. Het aantal leeftijdsgroepen waarvan de verlaging van de premie ingezet kan worden voor de financiering van de compensatielast, wordt daarmee steeds kleiner. De effectiviteit van de oplossingsrichting wordt daarmee nog kleiner.

Op basis van de berekeningen van het fonds vinden wij de oplossingsrichting van VGOmedia niet efficiënt. Wij zullen deze suggestie dan ook niet overnemen.

VGOmedia geeft nog aan dat door de compensatielast uit de premie te financieren, wordt voorkomen dat actieven die binnen 10 jaar met ontslag gaan al volledig zijn gecompenseerd en daardoor meer krijgen toebedeeld dan waar zij recht op zouden hebben. Wij zien echter ook de tegenhanger hiervan. Bij een compensatieregeling gefinancierd uit premie zouden nieuwe werknemers, die binnen 10 jaar na de transitie in dienst komen, ook (onterecht) recht krijgen op compensatie. Bij een groeiend werknemersbestand zou de compensatielast in totaliteit dan toenemen (en bij een krimpend werknemersbestand afnemen). De hoogte van de uiteindelijke compensatielast en de toereikendheid van de premieruimte om die te financieren wordt daarmee een zeer onzekere factor.

4. Compensatie

De laatste serie aandachtspunten betreft de compensatieregeling, met name ons verzoek aan het fonds om vermogen beschikbaar te stellen voor het financieren van de compensatielast van het

afschaffen van de doorsneepremiesystematiek. We delen onze reactie met betrekking tot dit onderwerp op in de volgende elementen:

- Wetgeving
- Compensatieregeling

Wetgeving

VGOmedia verwijst naar artikel 129 lid 1 sub b van de Pensioenwet om aan te geven dat er pas sprake kan zijn van onttrekkingen aan het vermogen nadat de voorwaardelijke toeslagen met betrekking tot de voorgaande 10 jaar zijn verleend. Dat vatten wij op als dat VGOmedia van mening is dat er bij de transitie door het fonds geen vermogen beschikbaar zou mogen worden gesteld voor het financieren van de compensatielast, voordat de achterstand in de toeslagverlening die de laatste 10 jaar is opgelopen, is ingehaald. DNB heeft hierover ook opmerkingen gemaakt.

Het fonds geeft aan dat Nieuw Sociaal Contract (NSC) vragen in de Kamer over dit onderwerp heeft gesteld (Nummer 2024Z06871) waarop de Minister op 1 juli 2024 antwoord heeft gegeven (Aanhangsel van de Handelingen, nummer 2136). Uit deze beantwoording blijkt duidelijk dat artikel 129 alleen van toepassing is op pensioenfondsen die (nog) niet zijn ingevaren en/of vastgestelde uitkeringen blijven uitvoeren. Het artikel is niet van toepassing in het geval van compensatie bij het invaren. Bij het invaren is de aanwending van vermogen wettelijk voorgeschreven, ook compensatie kan daar onder voorwaarden een onderdeel van zijn. De Minister geeft expliciet aan dat het financieren van compensatie vanuit het fondsvermogen niet onder “terugstorting” in de zin van artikel 129 valt.

Compensatieregeling

VGOmedia verzoekt sociale partners te overwegen of de financiering van de compensatielast niet op een andere wijze kan plaatsvinden dan uit het fondsvermogen, onder verwijzing naar de voorgestelde oplossingsrichting onder het vorige aandachtspunt. In onze reactie op dat punt hebben wij al aangegeven waarom wij deze oplossingsrichting niet geschikt vinden.

Een andere mogelijkheid om de compensatie uit de premie te financieren is door een opslag op de afgesproken premie te leggen, voor een bepaalde periode. Door het pensioenfonds is echter al in een vroeg stadium geconstateerd dat niet bij alle aangesloten partijen budget is om op deze manier voldoende compensatie te regelen. Als compensatie alleen door extra premie-inleg gefinancierd zou moeten worden, zouden er grote verschillen kunnen ontstaan in de compensatieregelingen, variërend van volledige compensatie tot helemaal geen compensatie. Daarmee zou het kunnen voorkomen dat bepaalde groepen deelnemers onevenredig nadeel ondervinden, en kan de evenwichtigheid van de transitie als geheel in gevaar komen. Om deze situatie te voorkomen heeft het pensioenfonds aan alle sociale partners laten weten dat het positief zou reageren op een verzoek om fondsvermogen aan te wenden voor de financiering van de compensatie. Overigens zijn er ook sociale partners die aanvullende compensatieregelingen afspreken die wél uit de premie worden gefinancierd.

Als alternatief is het wettelijk mogelijk om een compensatieregeling buiten het pensioendomein af te spreken. Wij vinden echter dat compensatie voor een achteruitgang in pensioen ook binnen het pensioendomein moet worden geboden.

Het helemaal niet compenseren zien wij als laatste redmiddel in de situatie dat het fonds niet kan bijdragen aan de compensatielast en ook sociale partners financieel gezien niet de mogelijkheid hebben om hieraan bij te dragen. Dat zou er overigens toe kunnen leiden dat er wel groepen een onevenredig nadeel van de transitie hebben en er niet kan worden ingevaren. Deze situatie is in niemands belang en willen wij ook proberen te voorkomen.

Dat betekent dat wij de gekozen weg, het aan het fonds verzoeken om vermogen beschikbaar te stellen voor het financieren van de compensatielast, als enige serieuze oplossingsmogelijkheid zien. Wij merken wel op dat het fonds heeft aangegeven niet in alle situaties vermogen beschikbaar te kunnen stellen en dat zij ook de financiering vanuit het vermogen op voorhand begrenst. Zo stelt het fonds maximaal 5% van het vermogen beschikbaar en loopt het financieren van de compensatie gelijk op met het vullen van de solidariteitsreserve. Daarbij hanteert het fonds een rekenmethodiek voor de hoogte van de compensatielast die zij financiert, die rekening houdt met het voordeel van de dubbele transitie. Met de dubbele transitie wordt bedoeld dat er bij het bepalen van de compensatielast rekening wordt gehouden met het voordeel dat ontstaat doordat de reeds opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken worden ingevaren. Dit voordeel wordt in mindering gebracht op het nadeel van het afschaffen van de doorsneepremiesystematiek. Er wordt daardoor zo min mogelijk “onnodige” compensatie gefinancierd.

Wij merken op dat de compensatielast weliswaar uit de buffer van het fonds wordt voldaan, maar dat dat niet automatisch betekent dat pensioengerechtigden het leeuwendeel van de rekening betalen. Kijken we bijvoorbeeld naar de werking van de buffer in het huidige pensioenstelsel, dan geldt de buffer van het fonds als onverdeeld vermogen. Als de buffer niet nodig is voor het opvangen van financiële risico’s, wordt de buffer van generatie op generatie doorgegeven. Pensioengerechtigden (en oudere actieven en slapers) krijgen in de huidige pensioenregeling alleen een groter deel van de buffer toebedeeld dan jongeren als het fonds inhaalindexatie mag verlenen. De dekkingsgraad vanaf wanneer dit is toegestaan is op dit moment nog ver buiten het bereik.

5. Tot slot

De extra grafieken en toelichtingen die wij in deze reactie hebben opgenomen, komen tegemoet aan de reactie van VGOmedia op het concept transitieplan. Ook hebben we gehoor gegeven aan de wens om meer aandacht te besteden aan koopkrachtbehoud in de uitkeringsfase, Deze extra informatie en tekstuele toevoegingen betreffen geen inhoudelijke wijziging van het transitieplan. De daarin opgenomen nieuwe pensioenregeling verandert hierdoor niet. Met de toevoeging van het hoorrecht in het transitieplan, nadert een proces van bijna 2 jaar de afronding. Wij bedanken VGOmedia nogmaals voor de prettige en constructieve invulling van het hoorrecht gedurende dit hele proces. Wij hopen met onze reactie VGOmedia meer inzicht te hebben gegeven in de afwegingen van onze besluiten en daarmee hopelijk ook begrip voor de gemaakte keuzes.

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Media PNO
Postbus 1340, 1200 BH Hilversum

Bezoekadres
Seinstraat 12, Hilversum

t 035 702 34 56
w pnomedia.nl
@PNO_Media

IBAN NL17 RABO 0153 5556 96
BIC RABO NL2U
BTW NL 0019 37 674 B01
KvK 41 19 24 54

Aan: Sociale partners PNO Media
Van: PNO Media, afdeling Bestuursadvisering
Betreft: Informatiememorandum bij Transitieplannen PNO Media
Datum: 23 september 2025
Status: vertrouwelijk
Doelstelling: ter informatie

Eind 2024 zijn de transitieplannen van Stichting Pensioenraad voor PNO Media (hierna: Pensioenraad) ten behoeve van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) vastgesteld. Dit informatiememorandum heeft betrekking op het transitieplan voor de huidige DB regelingen, die overgaan naar de Solidaire Premieregeling (SPR) van PNO Media.

In het transitieplan leggen sociale partners schriftelijk vast welke keuzes zijn gemaakt en welke overwegingen en berekeningen aan de wijziging van de pensioenovereenkomst ten grondslag liggen. Ook wordt beschreven hoe wordt omgegaan met bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten. Daarnaast bevat het transitieplan de verantwoording waarom er sprake is van een evenwichtige transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

Op basis van voortschrijdende inzichten, wordt het noodzakelijk geacht om een informatiememorandum aan ieder transitieplan toe te voegen. Dit document dient als aanvulling/aanscherping op hetgeen is opgenomen in het transitieplan en wordt geacht integraal onderdeel uit te maken van het transitieplan. Als er discrepanties zijn tussen het transitieplan en het informatiememorandum, heeft het informatiememorandum voorrang.

1. Bandbreedtes

Het vaststellen van bandbreedtes rond de kwantitatieve maatstaven is bedoeld om op voorhand te bepalen onder welke financiële omstandigheden op de transitiedatum de door sociale partners gemaakte afspraken, in combinatie met de inrichting van de nieuwe pensioenregeling door het fonds, tot een evenwichtige transitie leiden. Dit zodat op basis van een paar simpele variabelen, dekkingsgraad en renteniveau, kan worden bepaald of zonder extra overleg tussen fonds en sociale partners kan worden ingevaren. Hetzelfde geldt voor de maatstaven om de evenwichtigheid en effectiviteit van de solidariteitsreserve (SR) te kwantificeren.

In het transitieplan zijn er al maatstaven vastgelegd, met name voor de negatieve risico's. Met de aanvullingen in dit informatiememorandum worden nu ook de positieve kansen begrensd zodat de ene groep deelnemers niet (zonder reden) veel meer voordeel heeft van de transitie dan de andere groep. Dit komt de evenwichtigheid van de transitie ten goede en is verzocht door DNB.

PNO Media heeft het initiatief genomen om deze aanvullingen te onderbouwen per maatstaf. Dit onderdeel kan dan ook worden beschouwd als een aanvulling op hoofdstuk 6 (Evenwichtige transitie) van het transitieplan.

1.1 Totstandkoming van de aanvullende bandbreedtes

Bij het beoordelen of en tot welke grenzen de uitkomsten van de maatstaven evenwichtig zijn, is het van belang om de gemaakte keuzes en afspraken in het evenwichtigheidskader in gedachten te houden. Deze doelstellingen zijn gegeven op volgorde van de gegeven prioriteit. Deze prioritering is meegenomen bij het opstellen van de aanvullende bandbreedtes.

Behalve dat er met de transitiedoelstellingen rekening moet worden gehouden, is het ook van belang om verschillen tussen de groepen deelnemers te erkennen en daar rekening mee te houden. Hierbij dient bijvoorbeeld rekening te worden gehouden dat voor jonge actieven en slapers over een langere horizon wordt gekeken dan bij oudere deelnemers. Dit leidt tot onzekerdere uitkomsten en vraagt om een ruimere bandbreedte. Het leidt ook tot verschillen tussen groepen deelnemers bij de interpretatie van maatstaven waarbij de timing van baten en lasten in de tijd belangrijk is omdat deze contant worden gemaakt naar één tijdstip.

Bij de voorgestelde bandbreedtes zijn bovenstaande overwegingen meegenomen. De voorgestelde bandbreedtes zijn passend omdat die enerzijds strak genoeg zijn om aan de onder- en bovenkant duidelijke grenzen te hebben wat voor de verschillende relevante maatstaven acceptabele uitkomsten zijn. Anderzijds zijn ze niet dusdanig strak dat bij elke wijziging in bijvoorbeeld de scenario-set, dekkingsgraad, renteniveau, etc. direct de bandbreedtes worden overschreden. Hiermee wordt het totaal van de voorgestelde bandbreedte als evenwichtig gezien.

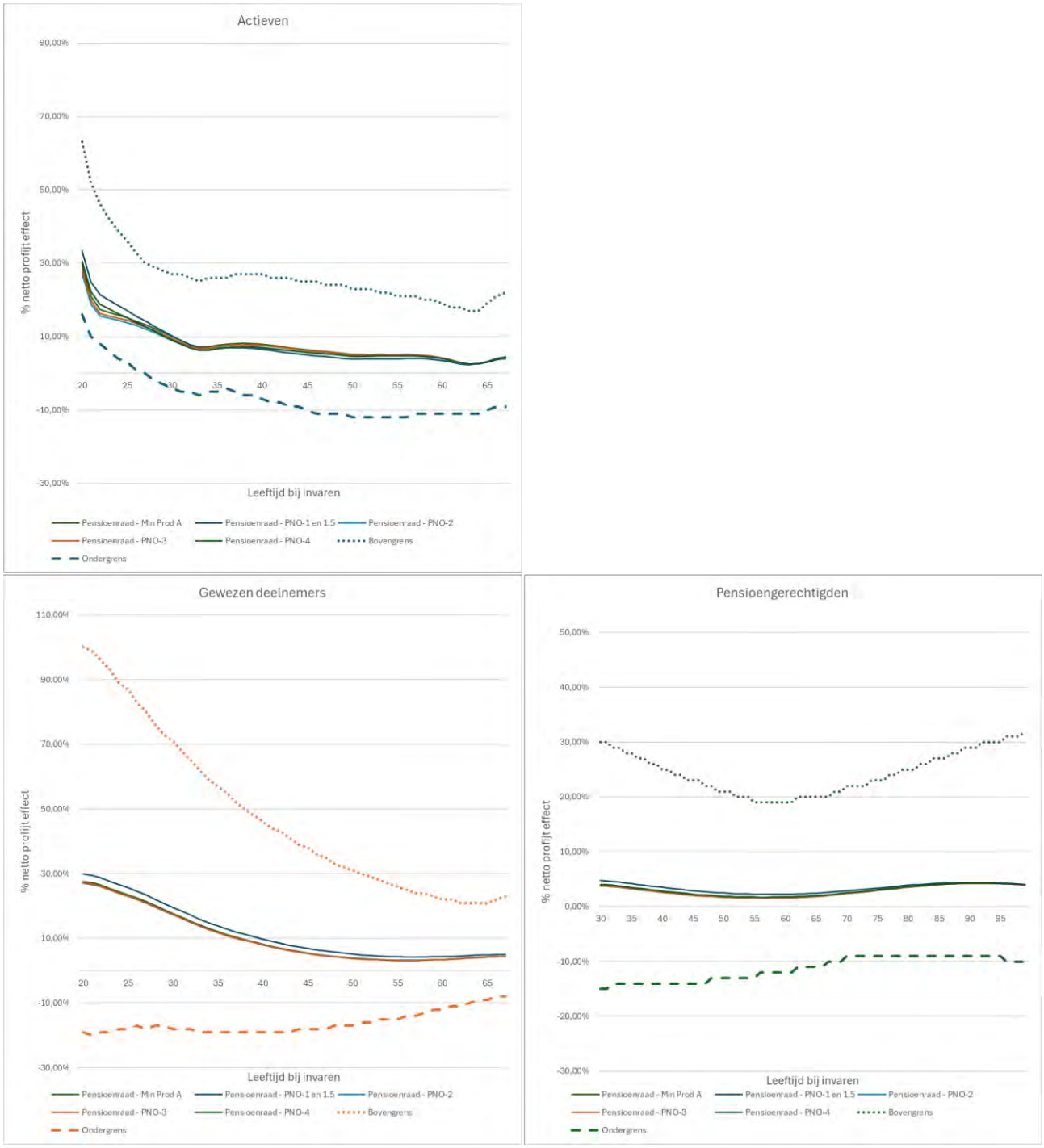
In de onderstaande hoofdstukken worden de bandbreedtes zowel opgesteld als getoetst per sociale partner. De toets is uitgevoerd op het mediane scenario (50%-percentiel). Hierbij merken wij op dat de mediaanresultaten beperkt afwijken van de resultaten in het transitieplan. De verklaring voor deze verschillen zijn de aanpassingen in de regeling als gevolg van dit informatiememorandum.

1.2 Netto profijt effect voor verschillende deelnemersgroepen o.b.v. DNB scenario set

Gestelde bandbreedte: De bandbreedte is (per status en leeftijd) gebaseerd op 2 maal de standaardfout (met een minimum van 10 procentpunten) van de gemiddelde verandering in netto profijt. De standaardfout is een maatstaf die wordt gebruikt om de nauwkeurigheid van de berekening weer te geven en geldt voor de boven en de ondergrens.

Beoordeling evenwichtigheid m.b.v. nieuwe bandbreedtes: De onderstaande grafieken illustreren het netto profijt effect in het basisscenario[1] voor de verschillende deelnemersgroepen. In de grafiek zijn tevens de onder- en bovengrenzen van de bandbreedte weergegeven. Voor geen van de groepen deelnemers of leeftijdscohorten is het per leeftijd gemiddelde netto profijt effect (middelste lijn) negatief. Ook vallen alle resultaten binnen de bandbreedtes.

[1] Voor aanvullende uitleg over het netto profijt verwijzen we graag naar het transitieplan.



Figuur 1 Netto profijt effecten per deelnemersgroep, incl. bandbreedtes voor SPR

Aanvullende onderbouwing: de bandbreedte voor de slapers is bewust relatief ruim gekozen en wordt evenwichtig bevonden. Hierbij gelden de volgende overwegingen:

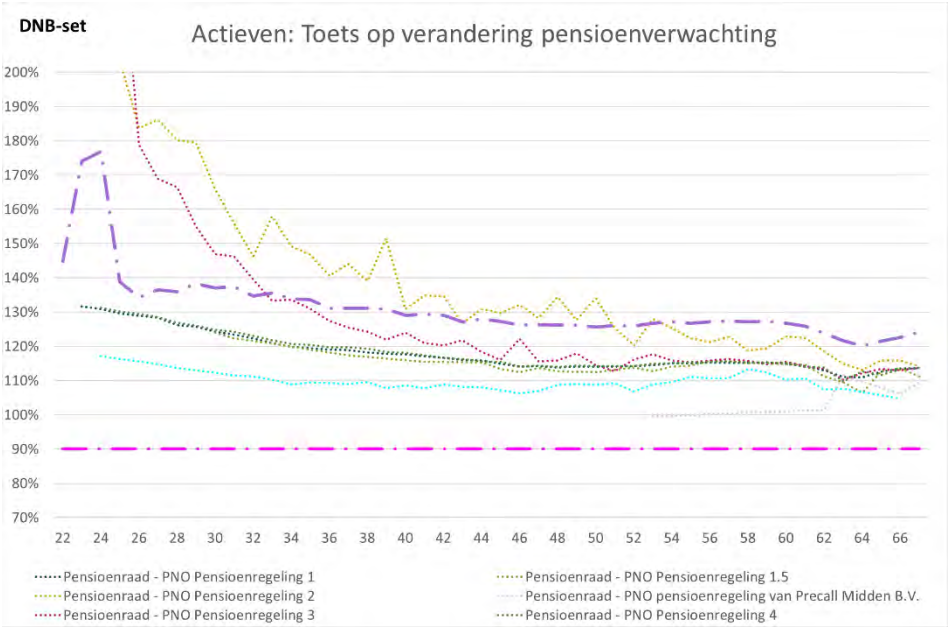
- De ruime bandbreedte geeft ruimte aan het effect van een hogere of lagere rente dan in het basisscenario waarbij het effect bij de slapers met name heel groot is als gevolg van de grote rentegevoeligheid van jonge slapers. Bovendien is dit effect gelijk aan het effect op het reeds opgebouwde deel van de pensioenaanspraken van de actieven, maar wordt het expliciet zichtbaar door het ontbreken van de dempende werking van nieuwe pensioenopbouw.
- In de berekeningen is het alternatieve renteniveau gecombineerd met een gelijkblijvende aanvangsdekkingsgraad. In de praktijk zal bij een lagere rente een lagere dekkingsgraad horen en bij een hogere rente een hogere dekkingsgraad waardoor de resultaten minder extreem zullen uitpakken.
- Het grootste deel van de jonge slapers bouwt naar verwachting elders pensioen op of zal dit in de toekomst weer doen. Voor die groep zal het effect op totaal niveau, dus inclusief de pensioenopbouw elders, gematigder uitpakken.

1.3 Pensioenverwachting voor verschillende deelnemersgroepen o.b.v. DNB scenario set in het 50%-percentiel.

Gestelde bandbreedte:

- De ondergrens voor het 50%-percentiel voor alle groepen deelnemers is gelijk aan 90%. Hierbij merken we op dat dit een vast percentage is en geen scenario-afhankelijk statistiek zoals een percentiel.
- Bovengrens voor het 50%-percentiel:
    - Voor de actieven op SPR-niveau: 110% x het 50%-percentiel van de verandering in pensioenverwachting in het basisscenario
    - Voor de slapers: 110% keer het 50%-percentiel op basis van de DNB-set per 31 december 2023 met een met 100 basispunten verlaagde rente en een startdekkingsgraad van 113,2%
    - Voor de pensioengerechtigden: 120% keer het 50%-percentiel in het basisscenario

Beoordeling evenwichtigheid m.b.v. nieuwe bandbreedtes: In onderstaande grafieken worden bandbreedtes voor de 50%-percentielen weergegeven.



Figuur 2 Verandering pensioenverwachting actieven SPR

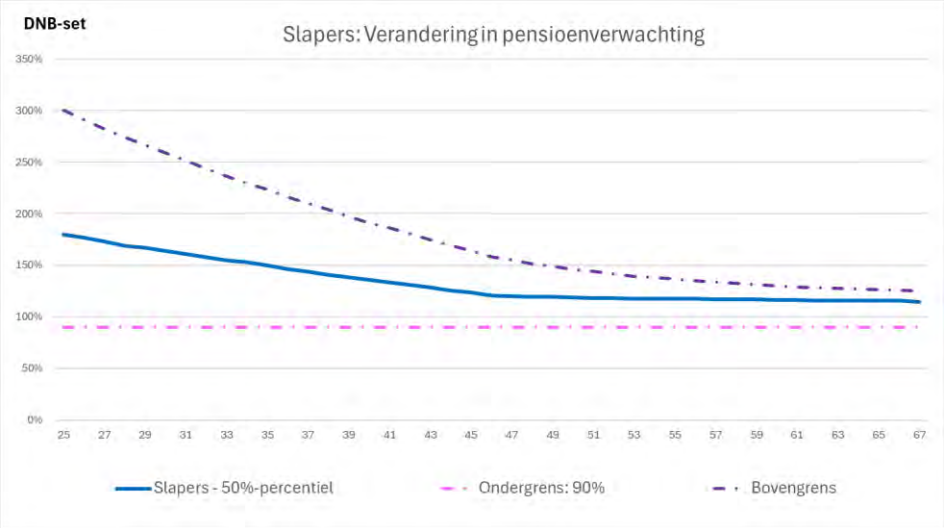
In het basisscenario (dekkingsgraad 113,2%) is er voldoende fondsvermogen voor het financieren van de compensatielast van het afschaffen van de doorsneepremiesystematiek. Bij de berekeningen is daarom in het basisscenario rekening gehouden met het effect van compensatie op basis van de door het fonds berekende compensatielast. [2] Het over de (actieve) deelnemers gemiddelde 50%-percentiel van de verandering in de pensioenverwachting (gemeten door de verhouding te bepalen) is voor alle leeftijden groter dan 90%. Daarmee wordt voldaan aan de gestelde ondergrens voor deze maatstaf van 90%. Het 50%-percentiel ligt voor alle regelingen, m.u.v. PNO 2 en 3, onder de gestelde bovengrens.

Voor de regelingen PNO 2 en PNO 3 wordt de bovengrens overschreden. Bij deze twee regelingen is ervoor gekozen om de franchise flink te verlagen, namelijk van € 24.446,- naar € 18.475,- (niveaus 2025). Dat heeft voor verschillende salarisklassen een ander effect. Een deelnemer die net iets meer verdient dan de huidige franchise gaat door de verlaging van de franchise vele malen meer pensioen opbouwen. Als in een leeftijdsgroep iemand zit met een relatief laag salaris trekt dit het gemiddelde van de leeftijdsgroep aanzienlijke omhoog. Bij PNO 2 is er tot leeftijd 54 in bijna alle leeftijdsklassen minstens 1 deelnemer met een salaris rond de € 27.000,- euro met als gevolg een hoge

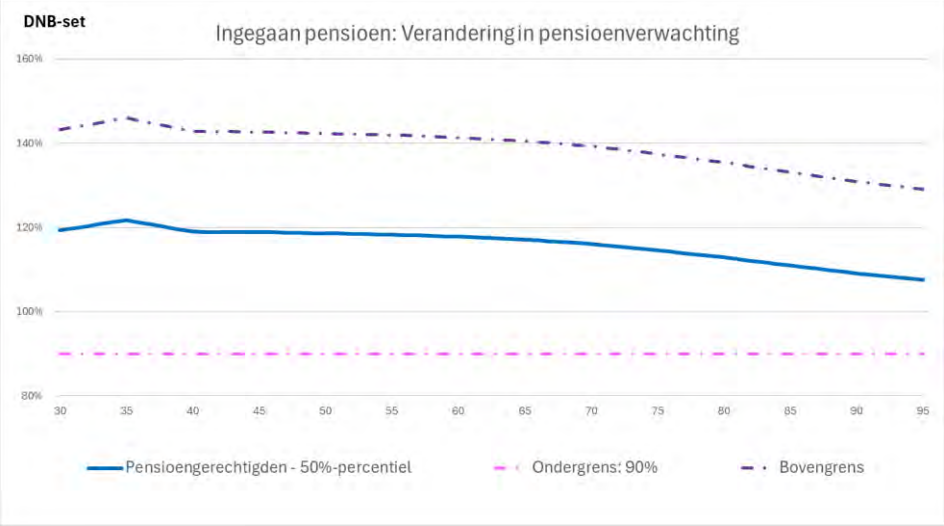
[2] In deze berekening is enkel rekening gehouden met de compensatie uit het fonds. Eventuele extra afgesproken indexatie is niet meegenomen.

gemiddelde verhouding tussen de nieuwe en oude pensioenverwachting. Bij PNO 3 liggen de laagste salarissen voor de leeftijdsklassen net wat hoger, maar ook in deze regeling is het effect van de franchiseverlaging voor de jongeren goed waarneembaar. Gezien de oorzaak van de hoge resultaten, zal de overschrijding van de bandbreedte voor pensioenregelingen PNO 2 en PNO 3 niet als onevenwichtig worden aangemerkt en hierdoor geaccepteerd.

Voor de slapers en pensioengerechtigden zijn de resultaten als volgt.



Figuur 3 Verandering pensioenverwachting slapers SPR



Figuur 4 Verandering pensioenverwachting pensioengerechtigden SPR

Ook bij de slapers en pensioengerechtigden voldoen de 50%-percentielen aan de voor hen geldende bandbreedtes. Uit de grafieken blijkt duidelijk de grote gevoeligheid van de

jongste slapers voor de economische ontwikkelingen. De onzekerheid in de pensioenuitkomsten is nog groter dan bij de actieven. Dit komt omdat bij de slapers geen sprake is van nieuwe pensioenopbouw en dus de gemiddelde prognosehorizon voor de totale pensioenverwachting langer is dan bij de actieven.[3] Voor de pensioengerechtigden is de variatie in de verandering van de pensioenverwachting veel kleiner dan bij de slapers.

Onderbouwing: De ondergrens van 90% voor alle groepen deelnemers zorgt ervoor dat geen enkele groep een onevenredig groot nadeel mag ondervinden van de transitie. De ruimere bovengrenzen voor de slapers en de pensioengerechtigden houden verband met het ontbreken van de dempende werking van nieuwe pensioenopbouw, de lengte van de prognose horizon en de afgesproken transitiedoelen.

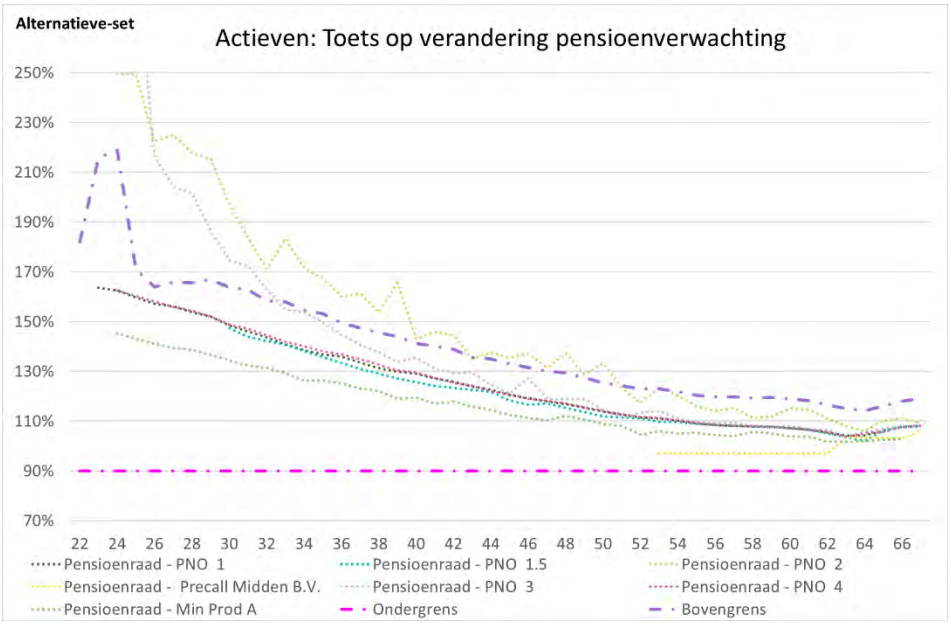
1.4 Pensioenverwachting voor verschillende deelnemersgroepen o.b.v. alternatieve scenario set in het 50%-percentiel.

Gestelde bandbreedte:

- Al vastgesteld in het transitieplan is dat de ondergrens voor het 50%-percentiel voor alle groepen deelnemers gelijk is aan 90%.
- Bovengrens voor het 50%-percentiel:
    - Voor de actieven: 110% x het 50%-percentiel van de verandering in pensioenverwachting in het basisscenario
    - Voor de slapers: 115% x het 50%-percentiel van de verandering in pensioenverwachting in het basisscenario
    - Voor de pensioengerechtigden: 120% keer het 50%-percentiel in het basisscenario

Beoordeling evenwichtigheid m.b.v. nieuwe bandbreedtes: Onderstaande grafiek illustreert voor de actieven het per leeftijdsklasse gemiddelde 50%-percentiel van de verhouding van de pensioenverwachtingen onder de nieuwe regeling in vergelijking met de huidige.

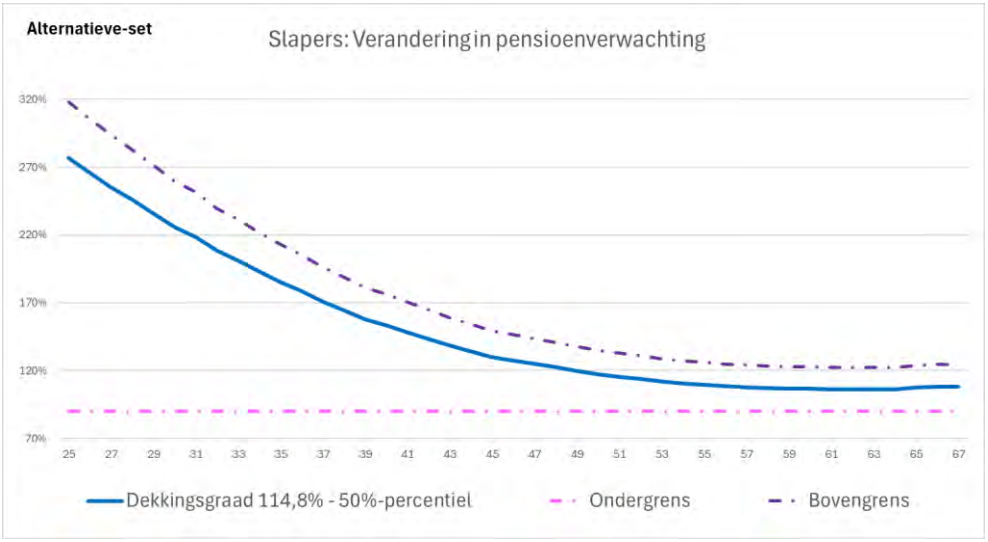
[3] Hiermee wordt bedoeld dat voor opbouw die bijvoorbeeld pas in het 10-de jaar na transitie plaatsvindt, de periode waarover nog rendementen worden ontvangen en de renteontwikkeling van invloed is, 10 jaar korter is. Het verschil in pensioen tussen scenario's dat het altijd goed blijft gaan en scenario's waarin het altijd slecht blijft gaan is dan kleiner dan een dergelijk verschil als dat over een 10 jaar langere periode wordt bepaald.



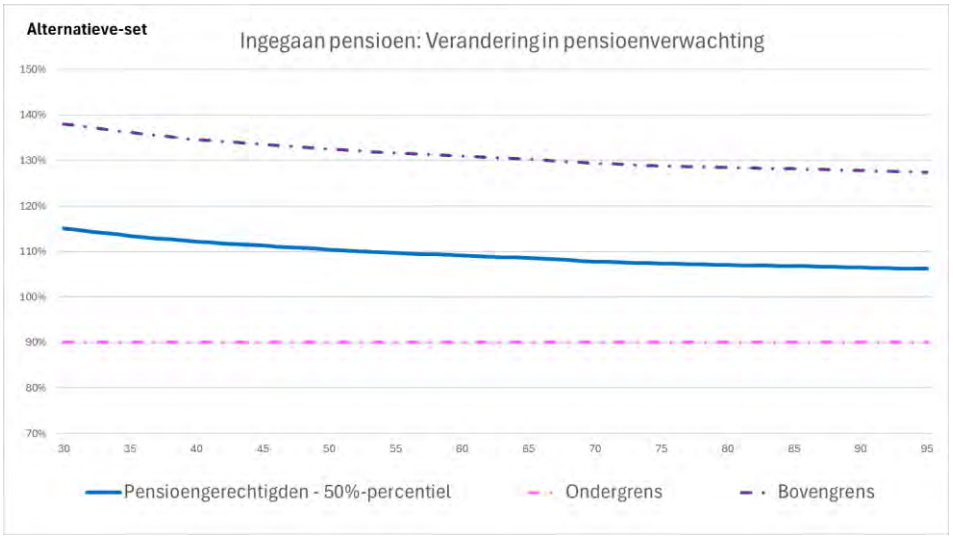
Figuur 5 Verandering in pensioenverwachting actieven SPR, alternatieve scenarioset

In het verwachte scenario (50%-percentiel) zien de jongeren de grootste vooruitgang. Dit toont aan dat de nieuwe kenmerken van de solidaire premieregeling, zoals het aanhouden van minder buffers vergeleken met het huidige Financieel Toetsingskader (FTK) en het direct toepassen van positieve rendementen op de persoonlijke pensioenvermogens, een gunstig effect hebben. Op basis van gelijke argumentatie voor de resultaten op de DNB-set, wordt de overschrijding van de regeling PNO 2 en 3 geaccepteerd. Voor de overige regelingen vallen de resultaten binnen de bandbreedtes.

Voor slapers en pensioengerechtigden, waaronder ook ingegaan partnerpensioen, is de verhouding in pensioenverwachting in onderstaande grafieken weergegeven. Hier is een vergelijkbaar beeld te zien als bij de actieve deelnemers. In het verwachte scenario (50%-percentiel) verbetert voor alle slapers en pensioengerechtigden de pensioenverwachting, met de jongeren die de grootste vooruitgang zien. De maatstaf voldoet ook voor deze groepen aan de bandbreedte.



Figuur 6 Verandering in pensioenverwachting slapers SPR, alternatieve scenarioset



Figuur 7 Verandering in pensioenverwachting pensioengerechtigden SPR, alternatieve scenarioset

Onderbouwing: Ook voor de pensioenverwachting op een alternatieve scenarioset, waarbij rekening worden gehouden met het diversificatievoordeel van een breed gespreide beleggingsportefeuille, geldt als maatstaf voor de evenwichtigheid van de transitie de verandering in pensioenverwachting.

De ondergrens van 90% voor alle groepen deelnemers zorgt ervoor dat geen enkele groep een onevenredig groot nadeel mag ondervinden van de transitie. De ruimere bovengrenzen voor de slapers en de pensioengerechtigden houden verband met het ontbreken van de dempende werking van nieuwe pensioenopbouw, de lengte van de prognose horizon en de afgesproken transitiedoelen.

1.5 Vervangingsratio op pensioendatum in het 40% percentiel

Aan de hand van de vervangingsratio (VVR) meet het fonds de adequaatheid van de door het fonds berekende compensatie. Het fonds meet dit enkel op fondsniveau. Sociale partners hebben hier een eigen verantwoordelijkheid voor. Omdat de maatstaf de adequaatheid van de compensatie meet, is de maatstaf alleen van toepassing op de vervangingsratio van de actieve deelnemers.

Het streven voor de compensatie is dat de gemiddelde fondsdeelnemer in 60% van de scenario's in de scenarioset in het nieuwe stelsel een gelijke of hogere vervangingsratio op de pensioendatum heeft dan in het huidige stelsel. Dit betekent dat het 40%-percentiel de maatstaf dient te zijn. Bij de bepaling van de VVR in het huidige stelsel wordt uitgegaan van de huidige ambitie en bij de bepaling van de VVR in het nieuwe stelsel van het premieniveau behorend bij de gelijkwaardige pensioendoelstelling.

Gestelde bandbreedte:

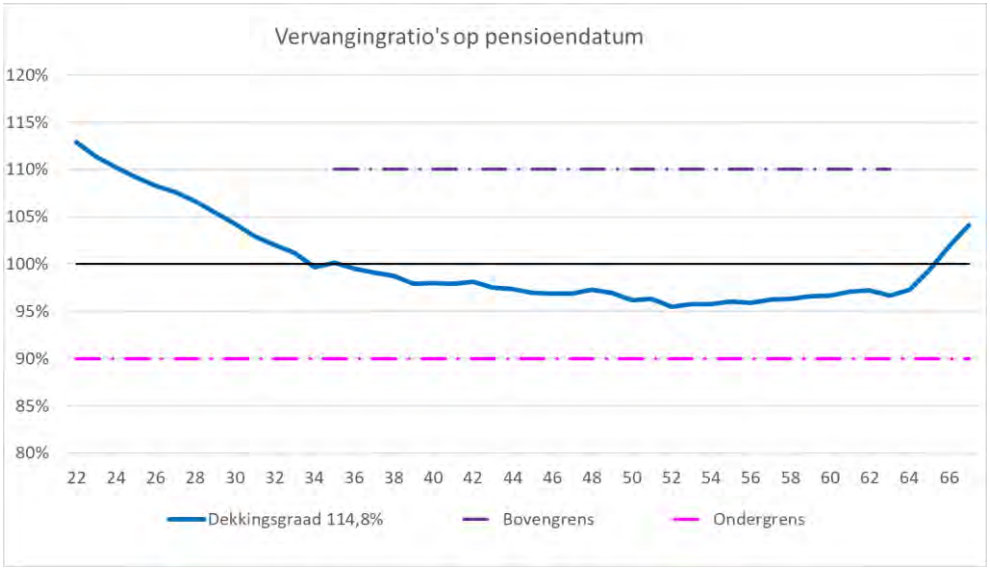
- Al vastgesteld in het transitieplan is dat de ondergrens voor het 40%-percentiel voor alle leeftijden gelijk is aan 90%.
- De bovengrens voor het 40%-percentiel is gelijk aan 110%. We merken hierbij op dat de bovengrens alleen van toepassing is voor de leeftijden die compensatie ontvangen.

De ondergrens geeft een grens voor de adequaatheid van de compensatie. De bovengrens zorgt ervoor dat er niet onnodig veel fondsvermogen aan compensatie wordt besteed. Het fondsvermogen dat aan compensatie wordt besteed is immers niet meer beschikbaar voor de overige pensioenvermogens of reserves en doelen van de transitie.

Beoordeling evenwichtigheid m.b.v. nieuwe bandbreedtes:

In onderstaande grafiek is de maatstaf voor de toetsing van adequaatheid van de compensatie op fondsniveau opgenomen. Dit betreft het per leeftijd gemiddelde 40%-

percentiel van de verhouding tussen de vervangingsratio's in de nieuwe en huidige regelingen, op basis van een gelijkwaardige pensioendoelstelling.



Figuur 8 Vervangingsratio's op pensioendatum SPR, alternatieve scenarioset

Voor alle leeftijden bedraagt het per leeftijd gemiddelde 40%-percentiel 95% of meer terwijl het voor de leeftijden die compensatie ontvangen beneden de bovengrens ligt. De compensatie vanuit het pensioenfonds is daarmee adequaat en voldoet aan de bandbreedte.

Omdat de compensatie op fondsniveau is berekend en wordt toegekend, is deze ook op fondsniveau getoetst. Voor de sociale partners kan dit betekenen dat voor specifieke leeftijdscohorten de compensatie niet toereikend is, omdat zij afwijken van de gemiddelde fondsdeelnemer in dat cohort. In de transitieplannen is aandacht besteed aan de effecten op het niveau van de sociale partners en aan de aanvullende afspraken die sociale partners eventueel hebben gemaakt.

Onderbouwing: Uit de analyse blijkt dat een deel van de deelnemers op het niveau van het pensioenfonds nadeel ondervindt van de afschaffing van de doorsneesystematiek, dat niet volledig wordt gecompenseerd door het verwachte voordeel tot de pensioendatum van de nieuwe pensioenregeling. Bij voldoende fondsvermogen vindt daarom compensatie vanuit het fonds plaats. Op basis van de berekeningen zoals ook aan sociale partners beschikbaar zijn gesteld is naar verwachting compensatie nodig voor de leeftijden 35 tot en met 63 jaar. Niet de hoogte van de compensatie door het fonds is

vastgelegd, maar de berekeningsmethodiek. Deze berekening wordt in 2026 opnieuw uitgevoerd.

1.6 Evenwichtigheid van de solidariteitsreserve

Voor de evenwichtigheid van de solidariteitsreserve (SR) is de kwantitatieve maatstaf: De contante waarde van het verschil tussen de bijdragen die een bepaald cohort aan de SR levert en het profijt dat dit cohort van de SR heeft, uitgedrukt als percentage van het op het moment van de bijdrage of het profijt geldende persoonlijke pensioenvermogen.

Eerder zijn hier al boven en ondergrenzen voor gesteld. Hierbij is de formulering van de grens voor een onvolledig gevulde SR aangevuld. Voor de volledigheid zijn beide grenzen onderstaand herhaald.

1. Wanneer de SR bij het invaren volledig gevuld is, moet de contante waarde van de bijdragen aan en baten uit de SR voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten in de mediaan ten minste 0% bedragen.
2. Wanneer er, in de situatie dat de SR bij het invaren niet volledig gevuld is, ten minste 1 leeftijdscohort een uitkomst lager dan 0% heeft, mag het verschil tussen het cohort met de hoogste uitkomst en het cohort met de laagste uitkomst maximaal 5%-punt bedragen.
    - Als aanvulling op de transitieplannen geldt: Voor deze grenzen (0% en 5%-punt) geldt dat deze binnen de groep slapers en actieven en binnen de groep pensioengerechtigden dienen te passen.

Beoordeling evenwichtigheid m.b.v. nieuwe bandbreedtes: Hiervoor verwijzen wij naar hoofdstuk 4.3 van dit memorandum.

Onderbouwing: De bandbreedtes zijn eerder al vastgesteld en onderbouwd in het transitieplan. Het onderscheid van twee groepen is gemaakt omdat de maatstaf voor deze twee groepen niet vergelijkbaar is. Dit heeft te maken met het momentum waarbij uitkeringen bij pensioengerechtigden snel in de toekomst zijn, en deze voor slapers en actieven nog even kan duren. Deze timing zorgt voor een (verklaarbaar) waardeverschil in de maatstaf, waardoor een maximale uitwijking van 5%-punt tussen deze twee groepen niet passend is.

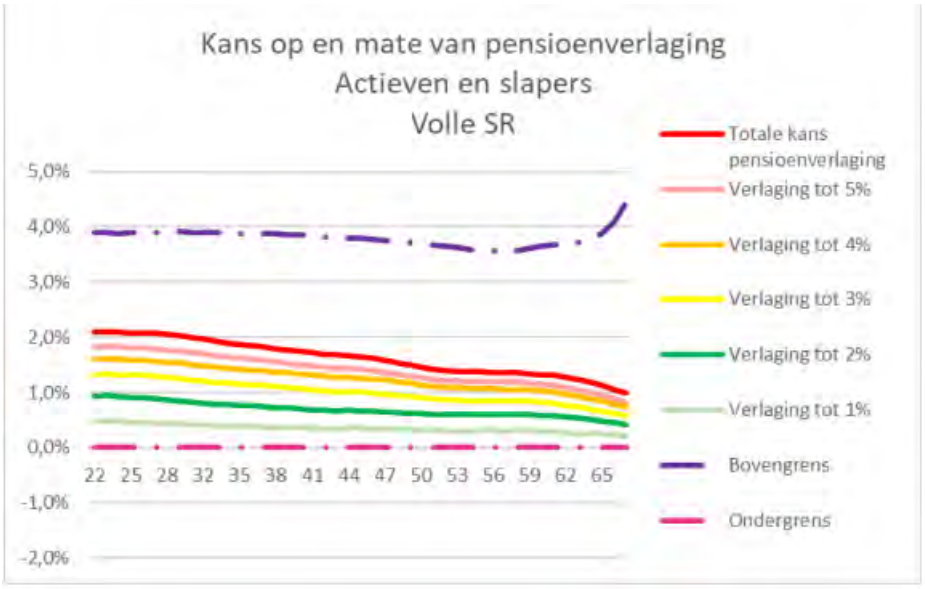
1.7 Effectiviteit van de solidariteitsreserve, kans op pensioenverlaging

Gestelde bandbreedte:

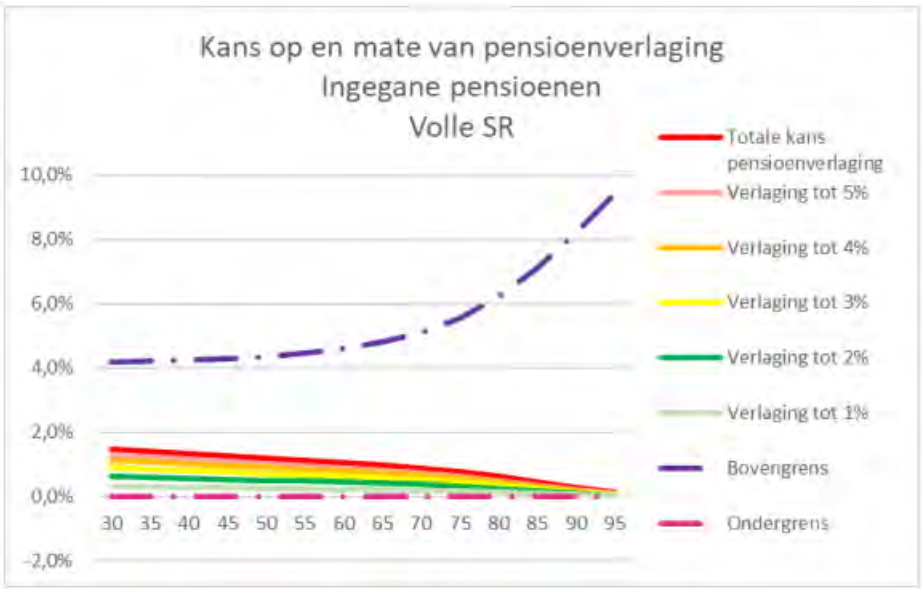
- Bovengrens: De kans op een pensioenverlaging mag maximaal 20% bedragen van de kans op een pensioenverlaging in een SPR zónder SR;
- Ondergrens: De kans op een pensioenverlaging bedraagt minimaal 0%.

Beoordeling evenwichtigheid m.b.v. nieuwe bandbreedtes:

In onderstaande grafieken zijn de kansen op een pensioenverlaging in de situatie van een SPR met SR opgenomen, als toets of deze binnen de voorgestelde bandbreedte vallen.

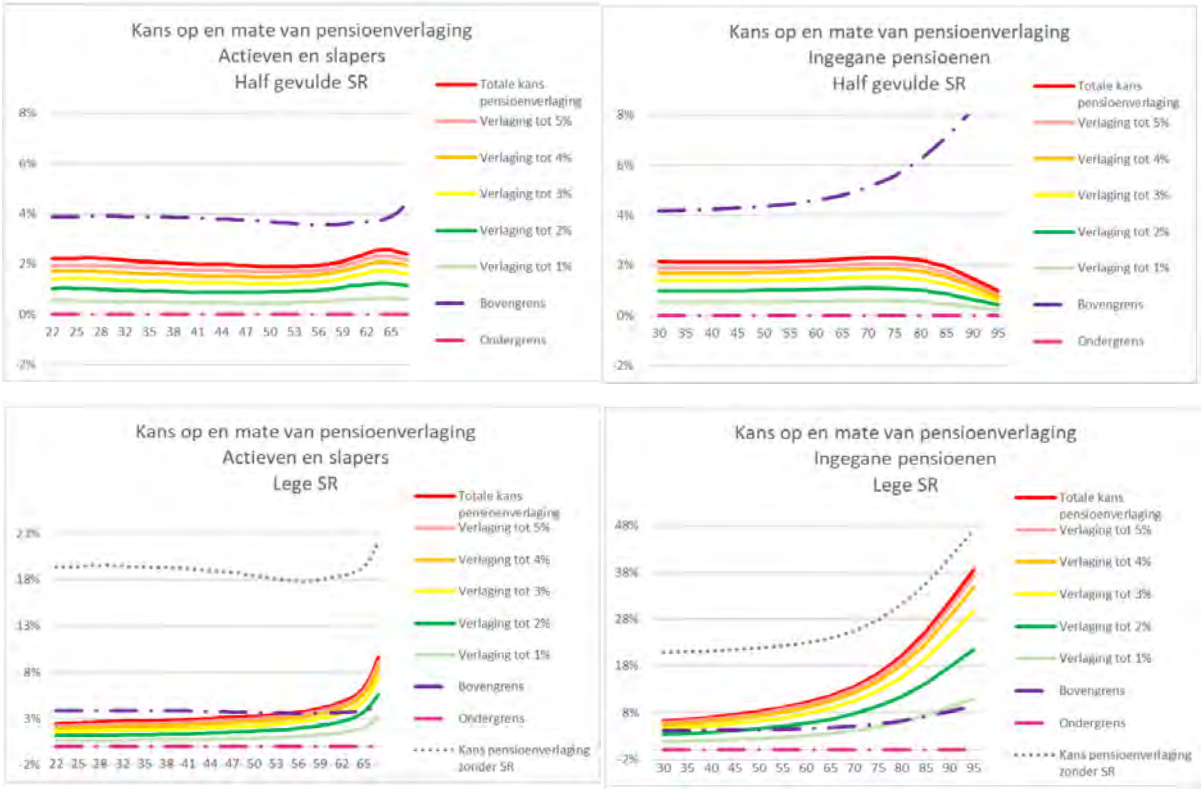


Figuur 9 kans op en mate van pensioenverlaging actieven en slapers volle SR



Figuur 10 Kans op en mate van pensioenverlaging ingegane pensioenen volle SR

Uit de grafieken blijkt dat voor alle groepen deelnemers en leeftijden de kansen op een pensioenverlaging binnen de bandbreedte vallen bij de situatie met een volle SR. Daarnaast zijn deze analyses ook uitgevoerd voor een lege, en half gevulde SR. Zie onderstaand.



Figuur 11 Kansen op pensioenverlaging lege en halfvolle SR

De conclusies die op basis van de analyses kan worden getrokken is dat de kans op een pensioenverlagingen bij lage initiële vullingen boven de bovengrens van de bandbreedte ligt (zie figuur lege SR). De grens om wel aan de bandbreedte voor de effectiviteit van de SR te voldoen ligt bij een initiële vulling van iets meer dan 1%. Bij lagere vulling voldoet de kans op een pensioenverlaging weliswaar niet aan de bandbreedte, maar worden de kansen op een pensioenverlaging wel flink verlaagd doordat de SR op termijn wel zijn werk gaat doen. Bij een lege SR voldoen de kansen van actieven en slapers tot 55-jarige leeftijd wel aan de bandbreedte. In combinatie met het gegeven dat de SR ook zonder vulling bij aanvang wel voor een goede verlaging van de kans op een pensioenverlaging zorgt, vinden wij het buiten de bandbreedte voor effectiviteit treden van de SR met hele lage of geen vulling, geen reden om de evenwichtigheid van de transitie of van de SR in twijfel te trekken.

Onderbouwing: Als bovengrens voor de kans op een pensioenverlaging is afgesproken dat deze in een SPR met een volledig gevulde SR maximaal 20% mag zijn van de kans in een SPR zonder SR (zie transitieplan). Deze bovengrens past goed bij het voorgenomen besluit om de SR bij het invaren volledig te vullen, als de hoogte van de invaardekkingsgraad dit toelaat. Een natuurlijke ondergrens voor de kans op een pensioenverlaging is 0%.

1.8 Effectiviteit van de solidariteitsreserve, mate van pensioenverlaging

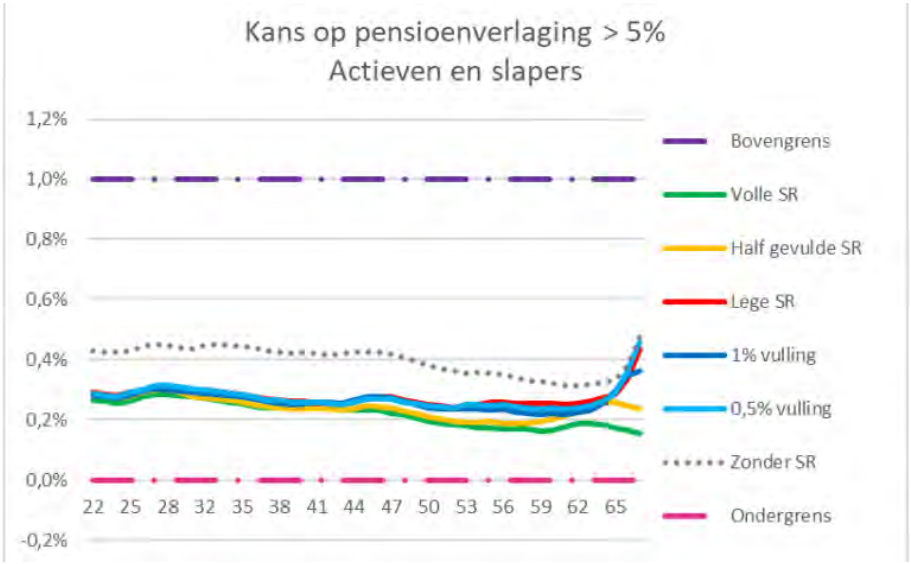
De maatstaf voor de mate van een pensioenverlaging is de kans op een grote pensioenverlaging. Met een grote pensioenverlaging wordt de kans op een pensioenverlaging van meer dan 5% bedoeld.

Gestelde bandbreedte:

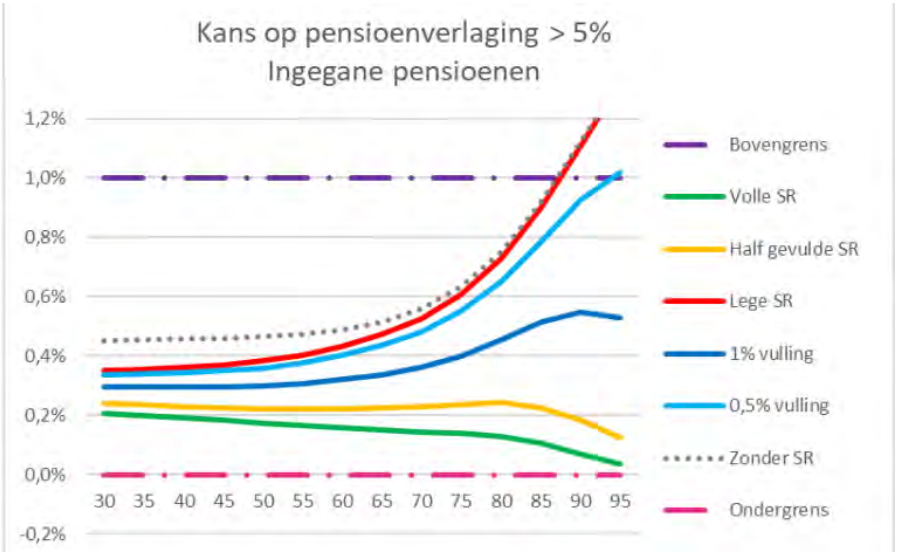
- Bovengrens: De kans op een pensioenverlaging van meer dan 5% mag maximaal 1% bedragen
- Ondergrens: De kans op een pensioenverlaging van meer dan 5% bedraagt minimaal 0%.

Beoordeling evenwichtigheid m.b.v. nieuwe bandbreedtes:

In onderstaande grafieken zijn de kansen op een grote pensioenverlaging in de situatie van een SPR met SR opgenomen, als toets of deze binnen de voorgestelde bandbreedte vallen.



Figuur 12 kans op pensioenverlaging > 5% actieven en slapers



Figuur 13 kans op pensioenverlaging > 5% actieven en slapers

Voor de actieven en slapers ligt de maatstaf bij alle vullingen van de SR binnen de bandbreedte. Bij de ingegane pensioenen is in de situatie dat de SR bij aanvang leeg is de kans op een grote pensioenverlaging vanaf ongeveer 87-jarige leeftijd echter groter dan de gestelde bovengrens van 1%. De kans loopt op naar 1,32% op 95-jarige leeftijd. Dat de kans op hoge pensioenverlagingen ongeveer gelijk is aan die kans bij een SPR zonder SR, komt doordat de oudste pensioengerechtigden naar verwachting niet lang genoeg zullen leven om te profiteren van de SR als deze nog langzaam dient te worden gevuld. Bij een vulling van slechts 0,5% ligt de kans op een grote pensioenverlaging alleen voor de oudste pensioengerechtigden zeer beperkt buiten de bandbreedte (1,02% versus 1%).

Conclusie is dat de maatstaf voor de mate van een pensioenverlaging voor bijna alle aanvangssituaties voldoet, in ieder geval voor de slapers en actieven en voor de pensioengerechtigden tot 87-jarige leeftijd. Voor oudere pensioengerechtigden voldoet de maatstaf net niet aan de grens bij hele lage, of geen vulling van de SR. Net als bij de kans op een pensioenverlaging vinden wij deze beperkte overschrijding van de bandbreedte voor de effectiviteit van de SR acceptabel en vinden wij de inrichting van de SR en de transitie als geheel voor alle onderzochte dekkingsgraden evenwichtig.

Onderbouwing: Als bovengrens voor de kans op een pensioenverlaging is afgesproken dat deze in de situatie met een volledig gevulde SR maximaal 1% mag bedragen (zie transitieplan). Voor de ondergrens van deze maatstaf is 0% een natuurlijke ondergrens.

2. Afwijking default spreidingstermijn

Bij het invaren volgens de standaardmethode wordt bij het verdelen van het fondsvermogen gebruik gemaakt van de zogenaamde standaardregel (stap 2 van de standaardmethode). De standaardregel rekent de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten om naar persoonlijke pensioenvermogens in het nieuwe stelsel. Daarbij worden de verhoog- en verlaagregels van het huidig financieel toetsingskader benaderd door een tekort of overschot in een spreidingstermijn van standaard 10 jaar toe te delen aan iedereen in het deelnemersbestand. Van deze default van 10 jaar kan onderbouwd worden afgeweken, waarbij de evenwichtigheid een cruciale afweging is.

PNO Media heeft ervoor gekozen om bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel het vermogen van het fonds te verdelen op basis van de standaardmethode met een spreidingstermijn van 1 jaar (geen spreiding) zodat het vermogen evenredig naar rato van de technische voorzieningen wordt verdeeld. Zoals toegelicht schrijft de standaardregel voor dat de default spreidingstermijn gelijk is aan 10 jaar. Indien een fonds besluit af te wijken van de default, is er voorgeschreven dat het fonds dit onderbouwt vanuit een (kwantitatieve) evenwichtigheidsberedenering. Onderstaand is deze onderbouwing samengevat.

2.1 Motivatie keuze 1 jaar spreidingstermijn

Bij een spreidingstermijn van 1 jaar ontvangen alle deelnemers dezelfde procentuele verhoging, doordat de buffers op één moment worden uitgedeeld.[4] Dit is gunstiger voor pensioengerechtigden, omdat zij direct een hogere uitkering ontvangen. Hierbij is dan wel het uitgangspunt dat er een buffer te verdelen is. Bij een spreidingstermijn van 10 jaar hebben pensioengerechtigden minder voordeel van een hogere dekkingsgraad (maar ook minder nadeel in geval van invaren bij een dekkingsgraad lager dan 102,3%) dan bij een spreidingstermijn van 1 jaar.[5]

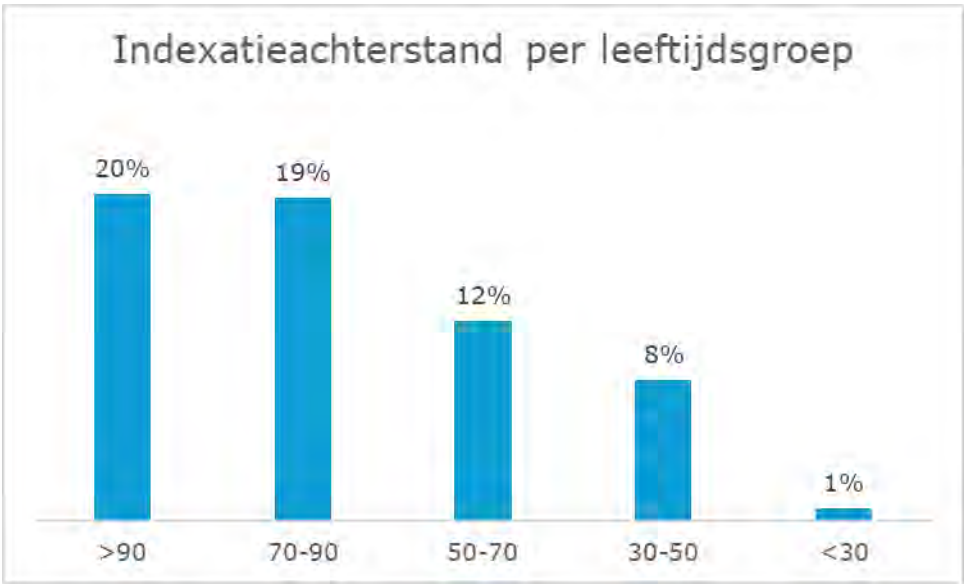
Onderstaand wordt de keuze van PNO Media voor de 1 jaar spreidingstermijn toegelicht op basis van de belangrijkste punten.

---

[4] Bij een spreidingstermijn van 10 jaar worden de buffers ook op één moment uitgedeeld, maar de verdeling gebeurt op basis van de fictie dat het uitdelen over 10 jaar wordt gespreid.

[5] In het geval van een dergelijk lage dekkingsgraad op het moment van invaren is afgesproken dat fonds en sociale partners in overleg treden.

1. De pensioengerechtigden van PNO Media hebben over een grotere indexatieachterstand (oplopend naar ruim 20%, onderstaand inzichtelijk gemaakt) dan jongeren.



Figuur 14 indexatieachterstand per leeftijdsgroep

Het inhalen van de indexatie-achterstand heeft in het evenwichtigheidskader de vierde prioriteit gekregen: als op het moment van de transitie de dekkingsgraad hoger is dan de TBI-dekkingsgraad, dan wordt steeds 20% van de dekkingsgraadpunten boven die TBI-grens aangewend voor inhaalindexatie.

Als de dekkingsgraad in de periode tot het transitiemoment en op het transitiemoment zelf niet hoog genoeg is om de hele indexatieachterstand in te halen, en die kans achten wij zeer groot, dan komt het resterende deel van de indexatieachterstand te vervallen. Dat restant gaat niet mee naar het nieuwe pensioenstelsel.

Hetzelfde geldt in de situatie dat de dekkingsgraad tot en op het transitiemoment lager is dan de TBI-grens. In dat geval wordt er helemaal geen inhaalindexatie verleend en komt de hele indexatieachterstand te vervallen. De hele indexatieachterstand wordt dan dus nooit meer ingehaald. De oudsten ondervinden daar het grootste nadeel van, de jongeren het minste nadeel. Het is daarom evenwichtig om geen spreiding toe te passen bij de standaardregel. Ten opzichte van de standaard spreidingstermijn van 10, vindt er dan enige

compensatie plaats voor het vervallen van de indexatieachterstand en de kans om dat ooit nog in te halen. Sterker nog, wij achten het onevenwichtig om spreidingstermijn 10 toe te passen, waarbij ouderen behalve nadeel ondervinden door het vervallen van de indexatieachterstand, ook nog eens relatief minder profijt hebben van het vrijvallen van de buffer.

Op te merken valt dat andere mogelijkheden om invulling te geven aan tegemoetkoming voor het vervallen van de indexatieachterstand complex en foutgevoelig zijn wat niet aansluit bij de doelstelling in het evenwichtigheidskader "uitvoerbaarheid en kosten".

2. De premiedekkingsgraad is in bijna alle jaren sinds de invoering van het zogenaamde nieuw FTK in 2015 lager geweest dan de dekkingsgraad van het fonds.

   Een premiedekkingsgraad die lager is dan de dekkingsgraad van het fonds houdt in dat de inkoopprijs (premie) van nieuwe pensioenopbouw lager was dan de bijbehorende technische voorziening verhoogd met de aanwezige buffer. Op zich was de prijsstelling "eerlijk": er werd rekening gehouden met het door het fonds te ontvangen verwacht rendement over de premie dat gedurende de looptijd van het pensioen gemaakt zou worden. Ten opzichte van de prijsstelling van pensioen in de technische voorziening wordt dus eigenlijk eerst "korting" gegeven, die het fonds in de loop van de tijd weer "terugverdient".

   Als gevolg van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, komt het rendement over die premie vanaf het transitiemoment echter niet meer ten gunste van het fonds, maar ten gunste van de deelnemer zelf. De periode die het fonds nodig heeft om de gegeven korting terug te verdienen is daardoor niet meer haalbaar.

   Per saldo wordt er dus op het transitiemoment definitief korting gegeven op de ingekochte pensioenrechten. Hoe korter geleden het pensioen is opgebouwd, hoe minder groot het deel is dat het fonds al heeft terugverdiend en hoe groter dus de korting die op de pensioenopbouw per saldo wordt gegeven. Het opgebouwde pensioen van jongeren is gemiddeld gezien korter geleden opgebouwd dan het opgebouwde pensioen van ouderen, en zeker dan dat van pensioengerechtigden. Op de pensioenopbouw van jongeren wordt dus gemiddeld genomen relatief meer

korting gegeven dan op de opbouw van ouderen. Het is dus niet evenwichtig om bij een dekkingsgraad van meer dan 100% jongeren bij de transitie juist meer van de buffer mee te geven dan ouderen. Jongeren hebben ingekocht tegen minder dan de technische voorziening verhoogd met de buffer, maar verkopen (uitdelen fondsvermogen bij de transitie) dan juist tegen meer dan de technische voorziening verhoogd met de buffer. Dat is namelijk precies waarin de uitkomst van de standaardregel met een spreidingstermijn groter dan 1 resulteert.

3. De uitvoerbaarheid en uitlegbaarheid van een 1-jarige spreidingstermijn is een verbetering ten opzichte van 10 jaar. Aan alle deelnemers kan immers worden gecommuniceerd dat zij de waarde van hun huidige pensioenverplichtingen plus een percentage voor het uitdelen van de buffer meekrijgen als kapitaal in de transitie wat beter te begrijpen is voor de deelnemers. Bijkomend geeft dit een kleinere kans op fouten en potentiële fouten bij het uitdelen van de buffer.

4. PNO Media heeft de afgelopen 3 jaar volledige indexatie kunnen toekennen. Vergelijkend met andere pensioenfondsen is dit uitzonderlijk. Dit betekent dat het verschil in indexatieachterstand tussen jonge deelnemers en recente toetreders in vergelijking met de gepensioneerden groter is. Dit ondersteunt het belang van punt 1.

Indien de dekkingsgraad lager is dan 102,3% (minimaal benodigd ter vulling van de essentiële reserves) zal een spreidingstermijn van 1 jaar een negatieve netto-profijt impact hebben op pensioengerechtigden, omdat de uitkering dan, zonder verdere aanpassingen, direct gekort wordt. Sociale partners en fonds hebben echter voor de situatie dat de dekkingsgraad op het geplande transitiemoment lager is dan 102,3% nog geen afspraken gemaakt over de verdeling van het vermogen in het geval toch zou worden ingevaren.

2.2 Kwantitatieve effecten op de verdeling van het vermogen

PNO Media heeft de effecten in kaart gebracht voor het netto profijt en de pensioenverwachting voor de keuze van een spreidingstermijn van 1 jaar ten opzichte van toepassing van de standaard spreidingstermijn van 10 jaar.

De analyses tonen aan dat bij een dekkingsgraad van 113,2% de impact van de keuze beperkt blijft. Dit is in lijn met de eerdere verwachting. Bij een hogere dekkingsgraad

ontstaat er een herverdelend effect. Analyses tonen aan dat de spreidingstermijn van 1 jaar ten opzichte van een spreidingstermijn van 10 jaar tot betere resultaten leidt voor de pensioengerechtigden (met uitzondering van hele jonge pensioengerechtigden die een partnerpensioen ontvangen) ten koste van de jonge en middelbare actieven en slapers. Het voordeel voor met name de oudere pensioengerechtigden is daarbij veel groter dan het nadeel voor de actieven en slapers. Bij de actieven wordt het effect van het extra verkregen vermogen bij een spreidingstermijn van 10 jaar bovendien (deels) teniet gedaan omdat de toe te kennen compensatie lager wordt.

3. Verklaring van de positieve netto profijteffecten

In het transitieplan (en dit informatiememorandum) zijn er netto profijt[6] figuren toegevoegd en toegelicht (op basis van de DNB Q-scenario set) ten behoeve van de evenwichtigheidsbeoordeling.

Uit deze netto profijt figuren blijkt dat er voor alle deelnemers een positief effect optreedt. In andere woorden: het netto profijt blijft boven de 0%. Dit is een goede uitkomst, wat de voordelige impact van het nieuwe pensioenstelsel benadrukt. Onderstaand worden de grote drijfveren van deze positieve uitkomsten nader toegelicht.

Op basis van verrichte kwantitatieve analyses en kwalitatieve redeneringen zijn er een aantal componenten die een grote(re) impact op de positieve netto profijt effecten hebben in de nieuwe Wtp regeling. Hierbij merken wij op dat de impact van iedere wijziging per leeftijdsgroep kan verschillen.

- De huidige buffers worden uitgedeeld. Doordat het fonds bij een positieve economische situatie geen grote buffer (bijvoorbeeld 15% extra vermogen) vasthoudt ter dekking van de mogelijke risico's, kunnen deze uitgedeeld worden aan de deelnemers. Hierdoor worden in het geval van een hoge invaardekkingsgraad de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers bij de transitie hoger. Een hoger persoonlijk pensioenvermogen vertaalt zich in een hogere uitkering, wat resulteert in een positief effect op het netto profijt.
- De doorsneepremiesystematiek[7] wordt afgeschaft. Dit heeft een sterke positieve impact op het netto profijt van de jongeren generatie. Door het afschaffen van de doorsneesystematiek verdwijnt het solidariteitscomponent waarbij jongeren een hogere premie inleggen dan de actuariële waarde van hun opbouw. Na het afschaffen van de doorsneesystematiek krijgen jongeren hierdoor meer verwachte uitkering voor hun inleg, wat een direct positief effect heeft op het netto profijt. Echter heeft het afschaffen van dit solidariteitseffect een nadelig effect voor de leeftijdsgroep die (eerder) al een solidariteitsbijdrage heeft geleverd op jonge leeftijd, maar nog niet heeft kunnen profiteren van de effecten op oudere leeftijd. Dit geldt naar verwachting voor de leeftijdsgroep van +/- 35 t/m 63 jaar[8].

[6] Voor de definitie van netto profijt verwijzen wij naar het transitieplan, bijlage A.

[7] Voor een uitleg over de doorsneesystematiek verwijzen we graag naar bijlage A van het transitieplan.

[8] Hiervoor verwijzen we naar het onderwerp compensatie in hoofdstuk 6 van het transitieplan.

- Het nadelige effect van het afschaffen van de doorsneesystematiek wordt gecompenseerd. Door deze directe compensatie (in het persoonlijk pensioenvermogen) ervaart ook de leeftijdsgroep van +/- 35 t/m 63 jaar een positief netto profijt. Dit wordt gefinancierd (gedeeltelijk) uit het fondsvermogen indien de dekkingsgraad voldoende is, wat het netto profijt effect van de overige generaties weer iets dempt. Deze demping is echter niet groot genoeg om op te wegen tegen de eerder genoemde positieve effecten. Voor de mogelijke bijdrage van de sociale partner wordt verwezen naar het transitieplan.

Hieraan voegen wij toe dat deze stappen zo zijn ingericht om een evenwichtige overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te faciliteren. Hierbij merken wij op dat de netto profijt effecten ook een rol hebben gespeeld in iedere beleidskeuze. Aangezien het netto profijt nauw samenhangt met het onderliggende hoofddoel van de overgang naar de Wtp, een evenwichtige overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, zijn de positieve netto profijt effecten een logische uitkomst van de eerder gemaakte keuzes.

4. Vullen van de solidariteitsreserve

In de transitieplannen is opgenomen dat de vulregels van de solidariteitsreserve (SR), gedifferentieerd plaatsvinden (pensioengerechtigden 5% van het positieve overrendement, niet-pensioengerechtigden 1%). Dit blijkt (juridisch) niet te worden toegelaten door DNB. Daarom heeft PNO Media de vulregels, en daarmee samenhangend ook de uitdeelregel in geval van een overschot, aangepast. Onderstaand zijn alle vulregels van de SR opgenomen en de uitdeelregel in geval van een overschot (met de wijzigingen in cursief):

Vulregels SR:

- SR wordt niet uit premie gevuld.
- *SR wordt gevuld door afromen van 2% van het positieve collectieve overrendement.*
- SR wordt ook gevuld met positieve resultaten op het macro- en micro-langlevenrisico, zodanig dat de verwachte (toekomstige) uitkeringen niet toenemen maar op hetzelfde niveau blijven.[9]

Uitdeelregels SR (als SR groter is dan het gestelde maximum):

- Als de SR na het toepassen van de jaarlijkse uitdeelregels voor de doelstellingen van de SR hoger is dan het maximum niveau van 5%, wordt zoveel van de SR afgeroomd en over de persoonlijke pensioenvermogens verdeeld zodat daarna de SR gelijk aan het maximum niveau is. *Bij deze verdeling ontvangen alle deelnemers dezelfde procentuele verhoging van hun persoonlijk pensioenvermogen.*

Onderstaand wordt er een toelichting op deze wijziging verschaft.

4.1 Aanleiding

In 2024 heeft het bestuur van het fonds de vul- en uitdeelregels van de SR vastgesteld voor de SPR regeling. Onderdeel van de vul- en uitdeelregels van deze reserve is de wijze van vullen uit het positieve overrendement. Hierbij is destijds gesteld dat pensioengerechtigden een groter deel van hun overrendement dienen af te dragen t.o.v. niet-pensioengerechtigden (5% versus 1%).

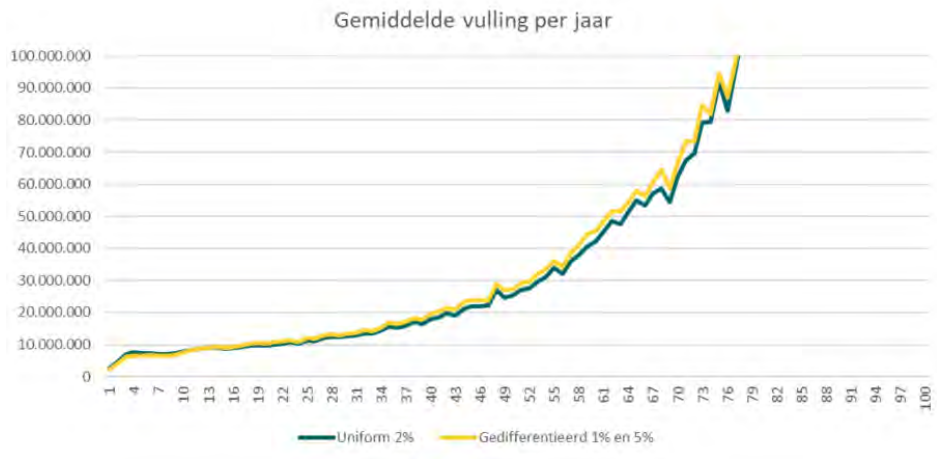
[9] Wat betreft het micro-langlevenrisico is een voorbehoud van toepassing dat het delen van het resultaat op het micro-langlevenrisico inderdaad een doel van de SR is.

Uit de ontwikkelingen in de pensioensector is gebleken dat deze manier van vullen juridisch (volgens DNB) niet is toegestaan. Hierbij is aangegeven dat de vulling uit het collectief overrendement moet worden onttrokken voorafgaand aan de toedeling van het overrendement aan de pensioenvermogens van de deelnemers. In andere woorden, eerst dient een deel van het rendement te worden gebruikt voor de toekenning van het beschermingsrendement. Van het hierna overblijvend collectief overrendement wordt een deel voor de vulling van de solidariteitsreserve aangewend, en pas daarna wordt het overgebleven overrendement over de verschillende persoonlijke pensioenvermogens verdeeld. Door deze volgorde, is het niet mogelijk om onderscheid te maken tussen verschillende leeftijdsgroepen in het af te dragen percentage.

4.2 Wijziging

Om met zekerheid een inrichting van de SR vast te stellen die volgens DNB in lijn is met de Wet toekomst pensioenen, acht PNO Media het nodig om voor alle deelnemers een uniform percentage van het collectieve overrendement te gebruiken. Daarom is dit één vast percentage, ongeacht leeftijd of status van de desbetreffende deelnemer.

Hierbij is vastgesteld dat een uniform vullingpercentage van 2% van het collectieve overrendement ongeveer is aan de vulling op basis van de oorspronkelijke methode (zowel op korte als lange termijn). Dit betekent dat de SR met deze vulmethode dus net zo effectief is. Onderstaand is dit met behulp van een figuur inzichtelijk gemaakt. Wij merken op dat er altijd (kleine) verschillen zullen voorkomen tussen de methode i.v.m. de bestandsontwikkeling van het fonds, echter blijkt dat de lijnen nagenoeg op elkaar liggen, waaruit de conclusie van de gelijkwaardige werking kan worden gesteld.



Figuur 15 gemiddelde vulling per jaar

Omdat er een uniforme vulling plaatsvindt van de SR, dienen er ook uniforme uitdeelregels voor een overschot van de SR te worden gesteld, t.b.v. evenwichtigheid. Dit betekent dat indien de SR groter wordt dan het gestelde maximumniveau van 5%, dit gedeelte evenredig wordt verdeeld over alle deelnemers.

Doordat de niet-pensioengerechtigden meer gaan bijdragen en pensioengerechtigden minder, verschuift de timing van de baten en lasten van en naar de SR onder de deelnemers. De verschillen tussen generaties worden hierdoor kleiner, waardoor de voorgestelde invulling van de SR, kwantitatief gemeten, evenwichtiger kan worden bevonden.

4.3 Toetsing SR

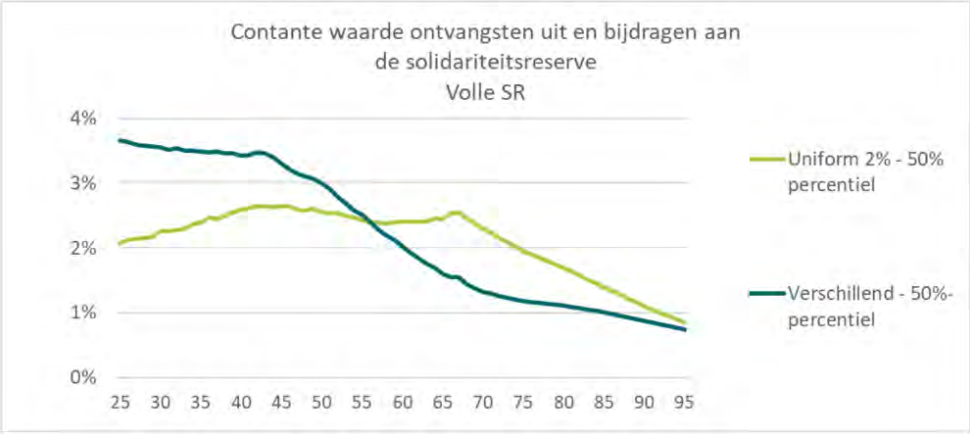
Naast de bovenstaande argumentatie is er door PNO Media uiteraard ook toetsing verricht op de nieuwe inrichting van de SR. Er is gesteld dat er geen nadelig effect is op de kwaliteit van de nieuwe pensioenregeling. Onderstaand wordt dit toegelicht.

Voor de evenwichtigheid van de SR is de kwantitatieve maatstaf: De contante waarde van het verschil tussen de bijdragen die een bepaald cohort aan de SR levert en het profijt dat dit cohort van de SR heeft, uitgedrukt als percentage van het op het moment van de bijdrage of het profijt geldende persoonlijke pensioenvermogen.

Als bandbreedte voor deze maatstaf geldt:

1. Wanneer de SR bij het invaren volledig gevuld is, moet de contante waarde van de bijdragen aan en baten uit de SR voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten in de mediaan ten minste 0% bedragen.
2. Wanneer er, in de situatie dat de SR bij het invaren niet volledig gevuld is, ten minste 1 leeftijdscohort een uitkomst lager dan 0% heeft, mag het verschil tussen het cohort met de hoogste uitkomst en het cohort met de laagste uitkomst maximaal 5%-punt bedragen. Voor deze grenzen (0% en 5%-punt) geldt dat deze binnen de groep slapers en actieven en binnen de groep pensioengerechtigden dienen te passen.

In onderstaande grafieken is de maatstaf opgenomen voor zowel de oorspronkelijke vulregel ("Verschillend") als de aangepaste vulregel ("Uniform 2%) en bij een volledig gevulde respectievelijk niet gevulde SR bij aanvang. Bij de berekening is de uniforme variant ook rekening gehouden met de voorgestelde uniforme uitdeelregel in geval van een overschot in de SR.

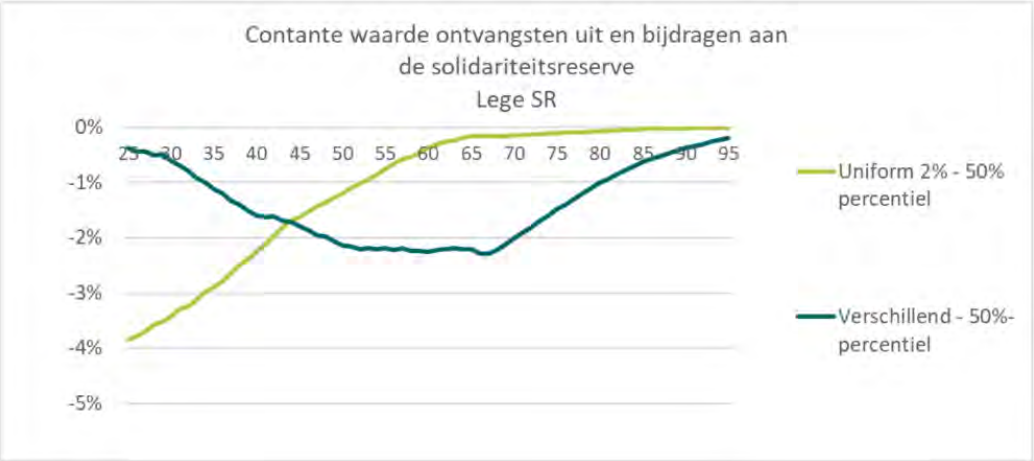


Figuur 16: contante waarde uit en bijdragen aan de solidariteitsreserve volle SR

In de situatie met een bij aanvang volledig gevulde SR (bovenstaand figuur) is te zien dat bij de uniforme vulling de contante waarde voor jongeren minder positief wordt en voor ouderen juist positiever. In andere woorden, de groene lijn wordt vlakker, waardoor de verschillen tussen leeftijdsgeneraties minder groot worden. Dit komt doordat jongeren al eerder meer gaan bijdragen aan de SR, en de ouderen juist minder.

Dit effect wordt niet helemaal gecompenseerd doordat jongeren bij het overlopen van de SR ook een grotere verhoging ontvangen. Zowel de oorspronkelijke als de voorgestelde vulmethode voldoen aan de bandbreedte, voor alle generaties is de contante waarde

immers positief.



Figuur 17: contante waarde ontvangsten en bijdragen aan de solidariteitsreserve lege SR

In de situatie met een bij aanvang lege SR (bovenstaand figuur) is de contante waarde voor jongeren lager (meer negatief) bij een uniforme vulling, maar vanaf leeftijd 44 juist hoger. Voor de jongeren is dit het effect van het meer moeten bijdragen in het begin, om de SR op niveau te brengen. In de oorspronkelijke invulling werd die last meer door de oudere actieven en jongere pensioengerechtigden gedragen.

De maatstaf is bij een bij aanvang lege SR voor alle leeftijden negatief of 0, maar voldoet bij beide vulregels aan de maatstaf dat het verschil tussen de meest positieve en de meest negatieve uitkomst niet groter mag zijn dan 5%-punt.

Ten behoeve van de effectiviteit van de SR is er een analyse verricht gebaseerd op het primaire doel van de SR, het voorkomen van verlagingen van de pensioenuitkeringen. Deze analyses tonen aan dat bij een volledig gevulde SR de verschillen als gevolg van het aanpassen van de vul- en uitdeelregels niet waarneembaar (erg klein) zijn. De verschillen in de totale kans op pensioenverlaging zijn maximaal 0,06%-punt (omlaag of omhoog).

Tevens is er dezelfde berekening verricht voor het geval dat de SR niet gevuld is bij aanvang. Hier blijven de verschillen ook zeer beperkt en zijn de verschillen in het voordeel van de uniforme methode.

Voor de andere kwantitatieve maatstaven verwijzen wij naar de bandbreedte analyses in dit document. De analyse van de verschillen toont aan dat er beperkte wijzigingen zijn en de resultaten nog steeds binnen de gestelde bandbreedtes blijven.

5. Spreidingsmethode in uitkeringsfase

De spreidingsmethode in de collectieve uitkeringsfase van de SPR is in het transitieplan vastgelegd als een geheugenloze (ook wel: asymptotische) spreidingsmethode van de (beleggings)resultaten over een periode (ook wel: spreidingsparameter) van 3 jaar. Het beleggingsresultaat word in uiterlijk 10 jaar in de pensioenuitkeringen verwerkt. Indien nodig met een backstop voor het nog niet verwerkte rendement in jaar 10. Nieuwe inzichten tonen aan dat deze methode dient te worden aangevuld met grenzen aan de spreidingsfactor van de pensioengerechtigden. Deze grenzen stelt het fonds op 90% en 115%. Onderstaand wordt dit toegelicht.

5.1 Aanleiding

Na introductie van de spreidingsmethode is er vanuit de wetgever vereist om grenzen te stellen voor het zogenaamde spreidingsvermogen.

Het spreidingsvermogen van pensioengerechtigden hangt samen met het uitkeringsvermogen van pensioengerechtigden. Het uitkeringsvermogen is het vermogen dat nodig is om alle huidige uitkeringen in te kopen tegen de risicovrije rente. Dit is vergelijkbaar met de technische voorziening in het huidige financieel toetsingskader (FTK), maar dan voor alleen de pensioengerechtigden. Al het overige (extra) vermogen van pensioengerechtigden heet spreidingsvermogen. Dit bevat de financiële resultaten die nog niet verwerkt zijn in de pensioenuitkering omdat de resultaten gespreid in de hoogte van de pensioenuitkering wordt verwerkt. Hierdoor kan het spreidingsvermogen negatief zijn, in tegenstelling tot het uitkeringsvermogen, of positief.

De ratio tussen het totale vermogen van de uitkeringsfase (uitkeringsvermogen + spreidingsvermogen) en het uitkeringsvermogen wordt de spreidingsfactor (SF) genoemd. In FTK-termen is dit vergelijkbaar met de "dekkingsgraad" van het uitkeringscollectief. Voor deelnemers die met pensioen gaan, wordt de uitkering bepaald rekening houdend met de dan geldende spreidingsfactor, zodat voor hen dezelfde spreidingsfactor geldt als de andere pensioengerechtigden in het collectief. Bij pensionering wordt het persoonlijk pensioenvermogen van de nieuwe pensioengerechtigde dus verdeeld over een uitkeringsvermogen en een spreidingsvermogen o.b.v. dezelfde verhouding als voor de bestaande pensioengerechtigden.

Het spreidingsvermogen is hierdoor, net zoals de dekkingsgraad, afhankelijk van meerdere onzekere factoren, en kan positief of negatief worden. Om extremen in deze te voorkomen, is er door de wetgever besloten om hier grenzen voor te laten opstellen.

5.2 Onderbouwing

Voor de spreidingsfactor, die maandelijks wordt vastgesteld, stelt het fonds een ondergrens van 90% en een bovengrens van 115%. De toets of de spreidingsfactor binnen de grenzen valt wordt eens per jaar uitgevoerd. Hierbij dient de spreidingsfactor binnen de gestelde grenzen te vallen ná toepassing van de jaarlijkse verhoging of verlaging van de pensioenuitkeringen.

De hoogte van de pensioenuitkering van nieuwe pensioengerechtigden wordt bepaald rekening houdend met de op dat moment geldende spreidingsfactor, ook als deze op dat moment buiten de afgesproken grenzen ligt.

Als de spreidingsfactor bij de jaarlijkse aanpassing van de uitkeringen buiten de grenzen valt, dan dient er een extra aanpassing van de pensioenuitkeringen te worden gedaan, zodat de spreidingsfactor weer binnen de gestelde grenzen valt. Bij een te lage spreidingsfactor betekent dat een verlaging van de pensioenuitkering. Hierbij wordt een daling van de eerste uitkering voorkomen door inzet van de solidariteitsreserve (bij voldoende middelen in de SR).

Het doel van het stellen van grenzen aan de spreidingsfactor is om zoveel mogelijk te voorkomen dat deze sterk positief of negatief wordt waarmee beleggingsresultaten te veel gespreid in de pensioenuitkeringen worden verwerkt. Tegelijk is het wenselijk dat de spreidingsfactor met grote zekerheid binnen de grenzen blijft, zodat de kans op een extra aanpassing van de uitkeringen beperkt is. Dat komt de stabiliteit van de uitkeringen ten goede. De grenzen zijn zodanig vastgesteld, dat aan deze punten wordt voldaan.

6. Discretionaire vrijheid van het fondsbestuur

In het transitieplan is de globale vermogensverdeling over de verschillende deelnemersgroepen en leeftijdscohorten opgenomen. De sociale partners kunnen PNO Media een discretionaire bevoegdheid geven tot herverdeling van het vermogen na toepassing van de standaardregel in de standaardmethode van maximaal 5% van het pensioenvermogen.

Door PNO Media discretionaire bevoegdheid te bieden om gericht vermogen toe te kennen aan bepaalde deelnemersgroepen of leeftijdscohorten, ontstaat er ruimte om te kunnen anticiperen op een mogelijke situatie bij invaren dan wel reacties van de toezichthouder op de nieuwe regelingen/verdeling vermogen waarbij de gewenste doelstellingen van de sociale partners niet aansluiten bij de ontstane situatie zonder aanvullende maatregelen.

In het geval het bestuur van PNO Media het nodig acht om de discretionaire ruimte te gebruiken, zal er vereist zijn om de aangepaste vermogensverdeling (dus herverdeling t.o.v. de methode zoals nu vastligt in het transitieplan) te onderbouwen op basis van de evenwichtigheid. PNO Media zal dit met de sociale partners afstemmen. Indien deze ruimte niet nodig blijkt, wordt het beschikbaar gestelde vermogen volgens de in het transitieplan opgenomen methode verdeeld over de persoonlijke vermogens.

In dit informatiememorandum wordt de discretionaire bevoegdheid, met een ruimte van het maximum van 5% van het pensioenvermogen, toegekend aan PNO Media onder de hierboven beschreven afspraken.

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Media PNO

Addendum transitieplan SPR

Stichting Pensioenraad voor PNO Media

30-10-2026

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave 1
1. Inleiding 2
2. Evenwichtigheidskader en kwantitatieve maatstaven 3
2.1 Transitiedoelen 3
2.2 Reikwijdte afspraken 4
2.3 Kwantitatieve maatstaven en bandbreedtes 5
3. Verdeling fondsvermogen bij invaren 10
3.1 Verdeling vermogen in basisvariant 10
4. Resultaten maatstaven 13
4.1 Delta netto profijt 13
4.2 Pensioenverwachting 15
5. Inrichting pensioenregeling 18
5.1 Franchise 18
5.2 Nabestaandenpensioen 18
5.3 Pensioenopbouw tijdens onbetaald ouderschapsverlof 19
6. Compensatietabel 20

1.Inleiding

Eind 2024 hebben sociale partners het transitieplan ten behoeve van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) vastgesteld. In het transitieplan leggen sociale partners schriftelijk vast welke keuzes zijn gemaakt en welke overwegingen en berekeningen aan de wijziging van de pensioenovereenkomst ten grondslag liggen. Ook wordt beschreven hoe wordt omgegaan met bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten. Daarnaast bevat het transitieplan de verantwoording waarom er sprake is van een evenwichtige transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

In 2025 zijn deze transitieplannen aangevuld met een informatiememorandum. Daarin was voortschrijdend inzicht opgenomen dat PNO Media had verkregen bij het opstellen van het implementatieplan. Dit betrof met name aanvullingen op het gebied van bandbreedtes bij de gehanteerde maatstaven. De Stichting Pensioenraad voor PNO Media (Pensioenraad) heeft in 2025 ook een addendum op het transitieplan opgesteld, waarin de reikwijdte van de afspraken is opgenomen, zodat het transitieplan ook van toepassing werd op pensioenregelingen met actieve deelnemers die nog niet in het oorspronkelijke transitieplan waren opgenomen en pensioenregelingen zonder actieve deelnemers die onder de Pensioenraad vallen.

Na het indienen van het implementatieplan heeft PNO Media op basis van de terugkoppeling van DNB en de gewijzigde financiële en economische situatie geconstateerd dat niet alle onderdelen van het transitieplan en het informatiememorandum kunnen worden uitgevoerd. Om tot een evenwichtige transitie te komen zijn op een paar punten aanpassingen nodig in de transitiedoelstellingen, maatstaven en bandbreedtes. PNO Media heeft deze punten besproken met sociale partners en getoond wat de gevolgen voor deelnemers van een eventuele aanpassing zijn. Sociale partners hebben naar aanleiding van die gespreken dit addendum bij het transitieplan opgesteld, waarin de benodigde aanpassingen zijn vastgelegd. Met dit addendum wordt de opdracht van sociale partners aan PNO Media met betrekking tot de transitie van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten aangescherpt, zodat deze evenwichtig kan plaatsvinden gegeven de gewijzigde financiële en economische omstandigheden.

Besluiten over de invulling van de regeling die na het indienen van het transitieplan nog zijn genomen of gewijzigd, zijn in dit addendum opgenomen in hoofdstuk 5.

Waar de inhoud van dit addendum afwijkt van de inhoud van het transitieplan (2024), informatiememorandum (2025) of addendum (2025), is dit addendum (2026) leidend.

2. Evenwichtigheidskader en kwantitatieve maatstaven

2.1 Transitiedoelen

In het transitieplan hebben sociale partners de transitiedoelen, opgenomen in hoofdstuk 4, meegegeven aan PNO Media. Naar aanleiding van de terugkoppeling van de gesprekken die PNO Media met DNB heeft gevoerd, hebben sociale partners besloten de transitiedoelen aan te passen om tot een beter uitvoerbare opdracht aan PNO Media te komen. Dit betekent als eerste dat er een overkoepelende hoofddoelstelling wordt toegevoegd, namelijk: Een evenwichtige transitie voor alle belanghebbenden.

De oorspronkelijke transitiedoelen worden subdoelstellingen van de hoofddoelstelling en worden na de wijzigingen als volgt:

Prioriteit	Transitiedoelstelling
1	Iedereen krijgt minimaal de marktwaarde van de (nominale) opgebouwde aanspraken mee op transitiedatum.
2	Voor het afschaffen van de doorsneesystematiek wordt adequaat gecompenseerd.
2	Een daling van de (nominale) pensioenuitkeringen moet worden voorkomen (werking via de initiële vulling van de solidariteitsreserve).

Doelstelling 1 en 2 (solidariteitsreserve) zijn volledig ongewijzigd. De doelen die gewijzigd zijn of vervallen worden hieronder nader toegelicht.

Compensatie afschaffen doorsneesystematiek (gewijzigd)

Een adequate compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek is voor sociale partners een belangrijke doelstelling bij de transitie en is ook één van de uitgangspunten geweest bij de inrichting van de nieuwe pensioenregeling. De berekeningsmethode voor de benodigde compensatie is zodanig vormgegeven dat deze voor alle verschillende pensioenregelingen binnen PNO Media zo passend mogelijk is, maar sociale partners realiseren zich dat het onvermijdelijk is om te werken met gemiddeldes, waardoor het niet voor elke individuele deelnemer passend hoeft te zijn. PNO Media heeft aangegeven dat hierdoor de benodigde onderbouwing van compensatie, als deze wordt toegekend door het afsplitsen van vermogen voorafgaand aan het toepassen van de standaardregel zeer complex is. Sociale partners verzoeken PNO Media daarom om de compensatie wel volgens de vastgestelde methodiek toe te kennen, maar dat te doen door verschuiven van vermogen in de bestuurlijke ruimte na het toepassen van de standaardregel. Op deze manier kan nog steeds invulling worden gegeven aan deze doelstelling en krijgen de deelnemers de compensatie die sociale partners passend vinden. In hoofdstuk 6 is de tabel opgenomen die sociale partners hanteren bij het toekennen van de compensatie.

Evenredig verdelen vermogen bij invaren (vervallen)

In het transitieplan hebben sociale partners PNO Media verzocht om bij het invaren het onverdeeld vermogen evenredig te verdelen over alle deelnemers, waarbij iedereen

dezelfde procentuele verhoging van het persoonlijk pensioenvermogen ontvangt. Dit komt neer op het toepassen van een spreidingstermijn van 1 jaar, in afwijking van de wettelijke standaardtermijn van 10 jaar. Een belangrijk argument daarbij was het repareren van de indexatieachterstand voor met name de pensioengerechtigden. Door de ontwikkelingen in de periode na het opstellen van het transitieplan zijn sociale partners tot de conclusie gekomen dat het afwijken van de standaardtermijn niet meer nodig is, omdat de groep die daar vooral voordeel van zou hebben, de pensioengerechtigden, al op andere manieren tegemoet is gekomen:

- Door de toegenomen dekkingsgraad krijgen alle groepen deelnemers, inclusief de pensioengerechtigden, meer vermogen toegekend dan ten tijde van het opstellen van het transitieplan verwacht mocht worden;
- Door toepassing van de Indexatie AMvB en het Transitie FTK heeft PNO Media meer indexatie kunnen toekennen dan op basis van het FTK mogelijk was geweest. Dit is vooral in het voordeel van de pensioengerechtigden geweest;
- Het bestuur van PNO Media heeft besloten het niveau van de dekkingsgraad te beschermen richting het invaren. Deze bescherming, die dekkingsgraadpunten heeft gekost, is vooral in het belang van de pensioengerechtigden die minder herstelkracht na invaren hebben en hierdoor meer zekerheid krijgen op een goede uitgangspositie bij invaren;
- De waarschijnlijkheid dat de solidariteitsreserve bij het invaren volledig gevuld kan worden, is veel groter dan toen het transitieplan werd ingediend. Er is voor de pensioengerechtigden dus meteen een goede bescherming tegen een verlaging van de uitkering.

Deze doelstelling kan daarom vervallen en sociale partners verzoeken PNO Media om bij het invaren de standaard spreidingstermijn van 10 jaar te hanteren.

Inhalen indexatieachterstand (vervallen)

De transitiedoelstelling met de laagste prioriteit was het inhalen van de indexatieachterstand, rekening houdend met de huidige regels om inhaalindexatie te verlenen. Op dit moment is de benodigde dekkingsgraad waarbij inhaalindexatie gegeven mag worden, de TBI-grens, hoger dan 140%, en daarmee hoger dan de bovengrens van de dekkingsgraad waarvoor al is aangetoond dat een evenwichtige transitie mogelijk is. Binnen de kaders van complete besluitvorming is inhaalindexatie dus niet aan de orde en is deze doelstelling niet meer relevant. Ook wanneer de TBI-grens lager zou zijn dan 140% of de dekkingsgraad hoger is dan 140% en toch ingevaren kan worden, geeft dat slechts een zeer beperkt budget om te gebruiken voor inhaalindexatie, omdat maar 20% van het beschikbare vermogen gebruikt mag worden.

Op basis van deze praktische afweging, in combinatie met de argumenten die van toepassing zijn om af te zien van de spreidingstermijn van 1 jaar, laten sociale partners deze transitiedoelstelling vallen.

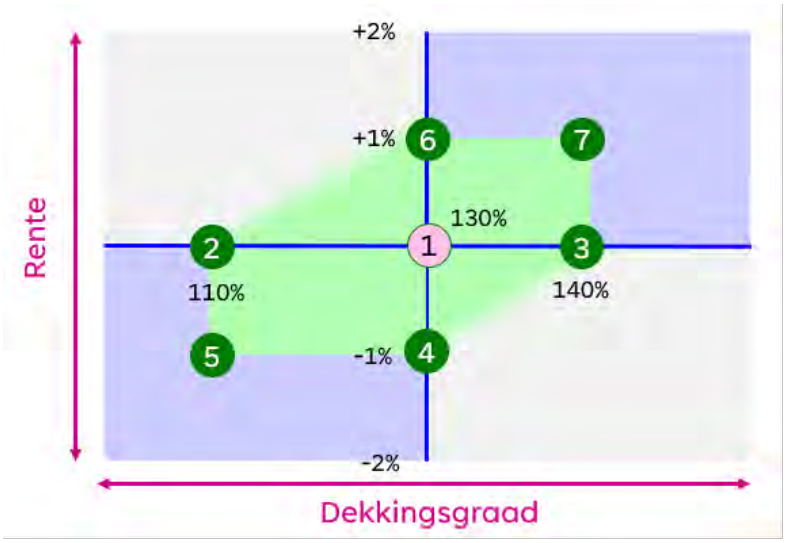
2.2 Reikwijdte afspraken

In het transitieplan zijn de effecten van de transitie in kaart gebracht, waarbij is uitgegaan van de door DNB gepubliceerde scenariosets per 31 december 2023 en de op dat moment geldende dekkingsgraad van het fonds van 113,2%.

Sinds het opstellen van het transitieplan zijn de omstandigheden van het fonds veranderd. De rente steeg, de dekkingsgraad van het fonds nam toe en het fonds nam maatregelen om de inmiddels hogere dekkingsgraad te beschermen. Dit samen heeft ervoor gezorgd dat het bestuur de uitgangspunten voor de evenwichtigheids-berekeningen heeft aangepast.

Bij de evenwichtigheidsberekeningen in 2026 zijn de door DNB gepubliceerde scenariosets gehanteerd met startdatum 1 januari 2026 en een actuele dekkingsgraad van 130%. Bij de berekening van de pensioenverwachting is uitgegaan van de zogenoemde 'P-set' en voor het delta netto profijt van de 'Q-set'.

De transitie-effecten zijn gevoelig voor de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de rente. Bij de scenario's van de complete besluitvorming zijn daarom verschillende mogelijke ontwikkelingen van de dekkingsgraad en de rente in aanloop naar de transitiedatum onderzocht. De ruimte van de complete besluitvorming wordt nu gevormd door zogenaamde hoekpunten, waar de dekkingsgraad tussen 110% en 140% ligt en de lange rente (20-jaars marktrente) tussen min 100 basispunten en plus 100 basispunten ten opzichte van de 20-jaarsrente per 31 december 2025 (3,242%). In de onderstaande grafiek is de door de hoekpunten opgespannen ruimte voor de complete besluitvorming in kaart gebracht.



Het bestuur van PNO Media monitort of de dekkingsgraad en rente in de aanloop naar de transitie binnen deze grenzen blijven. Als dat het geval is, liggen de uitkomsten van de kwantitatieve maatstaven zoals in de volgende paragraaf beschreven binnen hun bandbreedte en wordt de hoofddoelstelling behaald.

2.3 Kwantitatieve maatstaven en bandbreedtes

Om te toetsen of aan de doelstellingen kan worden voldaan, zijn maatstaven opgesteld met daaraan gekoppeld bandbreedtes waarbinnen de resultaten zich moeten bevinden om van een evenwichtige transitie te spreken en de hoofddoelstelling te realiseren.

Als de transitie-effecten voor bepaalde deelnemersgroepen buiten de bandbreedte vallen, is de transitie mogelijk niet evenwichtig en wordt de oorzaak van de overschrijding van de bandbreedte onderzocht. Als het bestuur concludeert dat de transitie niet evenwichtig is, worden aanvullende maatregelen genomen. De inzet van de bestuurlijke ruimte is een

voor de hand liggend instrument om onevenwichtigheden te repareren. Ook bij de berekeningen op basis van een dekkingsgraad of rente buiten de grenzen van de complete besluitvorming kan het bestuur de bestuurlijke ruimte volledig inzetten om eventuele onevenwichtigheden te repareren. Sociale partners onderschrijven deze aanpak en zijn akkoord dat er in een dergelijke situatie geen nieuw overleg zal plaatsvinden over de vormgeving van de transitie.

Maatstaven en bandbreedtes hoofddoelstelling

Voor de hoofddoelstelling: Een evenwichtige transitie voor alle belanghebbenden, zijn 2 maatstaven van toepassing. De eerste is delta netto profijt (DNP), ofwel de verandering in het netto profijt door de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Dit is een belangrijke maatstaf voor de beoordeling van de evenwichtigheid. De maatstaf is in veel gevallen bepalend, binnen de randvoorwaarden en uitgangspunten, voor de inzet van de bestuurlijke ruimte (zie hoofdstuk 3). De tweede maatstaf is de verandering in de pensioenverwachting. Deze maatstaf wordt gehanteerd naast DNP en dient ter ondersteuning van de evenwichtigheidsbeoordeling op basis van DNP.

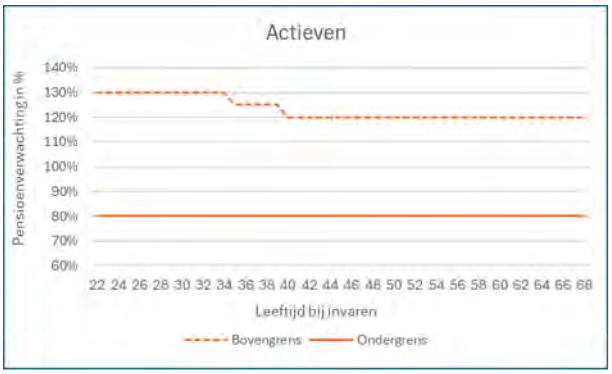
De bandbreedtes voor het DNP zijn voor alle deelnemersgroepen als volgt:

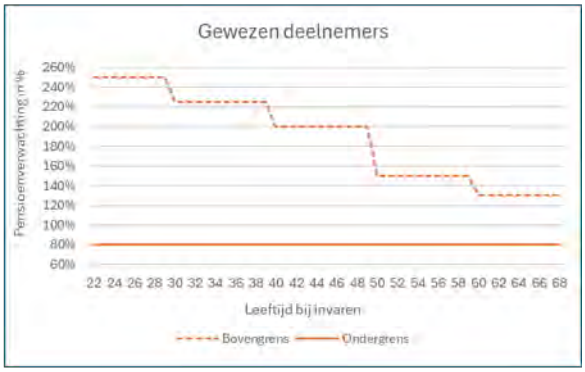
- De ondergrens is een DNP van -5%;
- De bovengrens is een DNP van 30%;
- Het relatieve verschil tussen de DNP-uitkomsten mag maximaal 15%-punt zijn.

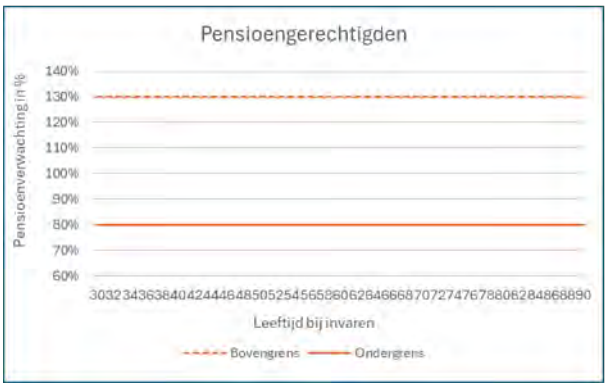
De bovengrens en het maximale relatieve verschil gelden niet voor actieve deelnemers jonger dan 30 jaar. De reden om voor deze groep een uitzondering te maken is dat de ontslagkansen voor de jonge actieven in de populatie van PNO Media hoog zijn en dat het delta netto profijt model daar gevoelig voor is (dit wordt in hoofdstuk 4 toegelicht).

Voor de verandering in de pensioenverwachting gelden per deelnemersgroep specifieke bandbreedtes voor de mediaan, het slechtweer- en het goedweerscenario. In onderstaande grafieken zijn deze grafisch weergegeven:

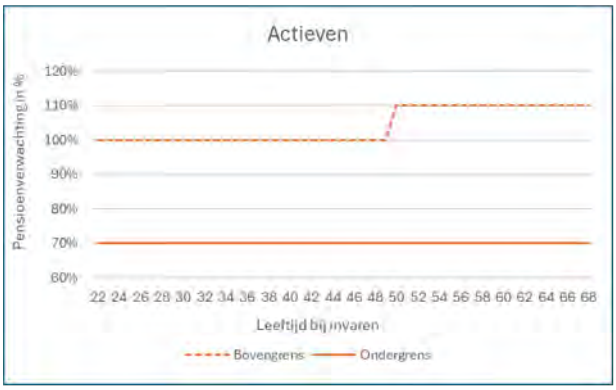
Bandbreedtes pensioenverwachting mediaan

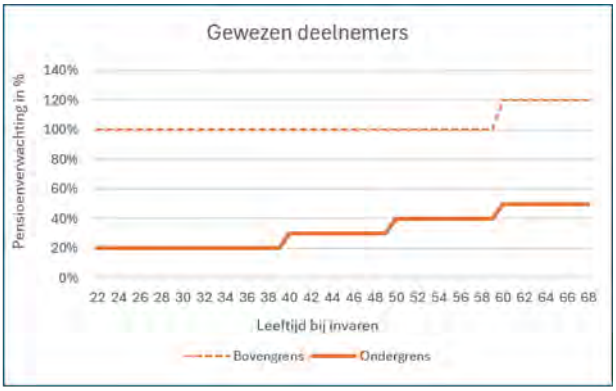


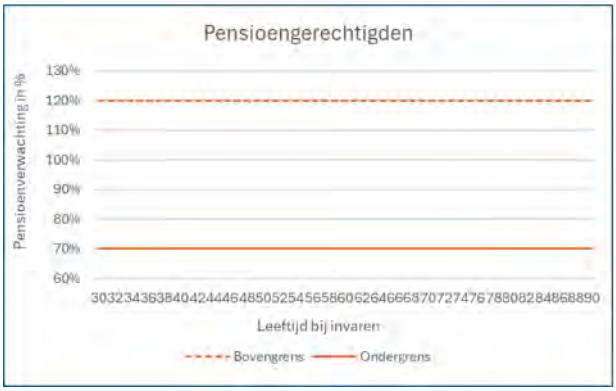




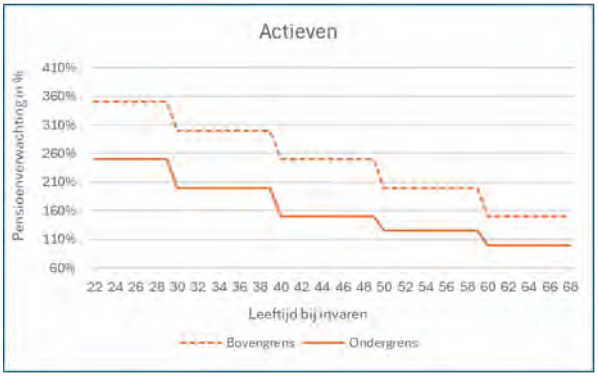
Bandbreedtes pensioenverwachting slechtweer

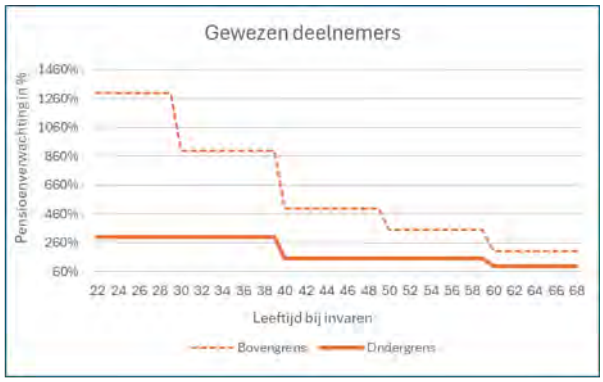


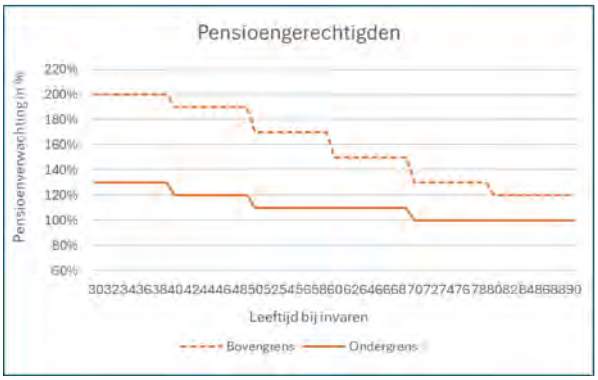




Bandbreedtes pensioenverwachting goedweer







Maatstaven en bandbreedtes subdoelstellingen

Voor de subdoelstellingen zijn, waar nodig, aanvullende maatstaven en bandbreedtes gekoppeld. Hieronder worden deze toegelicht.

Subdoelstelling 1: Iedereen krijgt minimaal de marktwaarde van de (nominale) opgebouwde aanspraken mee op transitiedatum

Deze doelstelling wordt per definitie behaald als de dekkingsgraad op het transitiemoment ten minste 102,3% bedraagt. Aangezien de ondergrens van de complete besluitvorming 110% bedraagt, wordt in alle doorgerekende scenario's deze doelstelling gerealiseerd. Het is dan ook niet nodig deze doelstelling apart te toetsen middels een maatstaf en bandbreedte.

Subdoelstelling 2a: Voor het afschaffen van de doorsneesystematiek wordt adequaat gecompenseerd

Deze doelstelling wordt door het bestuur van PNO Media uitgevoerd door het verschuiven van vermogen in de bestuurlijke ruimte. Voor de berekening van de toe te kennen compensatie aan actieve deelnemers wordt dezelfde methode gehanteerd als die was vastgelegd in het transitieplan. Daarbij geldt als criterium de vervangingsratio op pensioendatum, berekend op een scenarioset waarbij het voordeel van een gediversifieerde beleggingsportefeuille kan worden meegenomen. Het streven daarbij is dat in ten minste 60% van de scenario's de per leeftijd gemiddelde deelnemer er niet op achteruit gaat.

Subdoelstelling 2b: Een daling van de (nominale) pensioenuitkering moet worden voorkomen (werking via initiële vulling van de solidariteitsreserve)

In het transitieplan was een uitgebreide analyse opgenomen van de effectiviteit en evenwichtigheid van de solidariteitsreserve, waarbij de maatstaven werden berekend op basis van een scenarioset waarbij het voordeel van een gediversificeerde beleggingsportefeuille kan worden meegenomen. Nu voor de toetsing van de evenwichtigheid van de transitie alle maatstaven op de DNB scenariosets worden berekend, is het wenselijk om ook voor de solidariteitsreserve een maatstaf te definiëren die op basis van de DNB scenarioset berekend wordt. Dit is de padkans: de kans dat in de eerste 5 jaar na transitie een pensioenverlaging moet worden doorgevoerd. Voor deze maatstaf geldt als bandbreedte een bovengrens voor die kans van 10%.

Deze maatstaf is passender om de effectiviteit van de solidariteitsreserve te meten omdat deze de absolute kans op een pensioenverlaging meet, over een duidelijk afgebakende periode.

3.Verdeling fondsvermogen bij invaren

3.1 Verdeling vermogen in basisvariant

In de basisvariant, met een dekkingsgraad van 130% en de rente per 31 december 2025, ziet de verdeling van het vermogen op basis van de geformuleerde transitiedoelstellingen, inclusief toepassing van de bestuurlijke ruimte, er als volgt uit:

Bestemming	***% DG***
Dekkingsgraad FTK	*130%*
MVEV en OR	*2,8%*
Solidariteitsreserve	*6,1%*
Bestuurlijke ruimte	*2,8%*
Persoonlijke pensioenvermogens	*118,3%*

In het vervolg van dit hoofdstuk worden deze onderdelen verder toegelicht.

MVEV en OR

Voor het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en de operationele reserve (OR) is op basis van de huidige inschatting 2,3% van de persoonlijke pensioenvermogens nodig. Uitgedrukt als percentage van de voorziening pensioenverplichtingen voorafgaand aan het invaren, is dat 2,8%.

Solidariteitsreserve

Bij de dekkingsgraad in het basisscenario van 130% kan de solidariteitsreserve bij het invaren volledig gevuld worden en bedraagt dan 5% van de persoonlijke pensioenvermogens. Uitgedrukt als percentage van de voorziening pensioenverplichtingen voorafgaand aan het invaren, is dat 6,1%.

Inzet bestuurlijke ruimte

Door middel van het informatiememorandum hebben sociale partners het bestuur expliciet de ruimte gegeven om ná toepassing van de standaardregel binnen de standaardmethode conform de wettelijke regels (zie hieronder) maximaal 5% van het vermogen te verschuiven tussen deelnemersgroepen om de transitie evenwichtig(er) te maken. Sociale partners hebben nu kennisgenomen van het voornemen van het bestuur om dit te doen, in elk geval om de compensatieregeling zoals sociale partners die hebben vastgesteld via verschuivingen in de bestuurlijke ruimte vorm te geven. Ook kunnen andere onevenwichtigheden, bijvoorbeeld omdat specifieke groepen deelnemers buiten de bandbreedtes komen of ten opzichte van andere groepen deelnemers relatief lage resultaten hebben, binnen deze ruimte worden verminderd of opgelost.

Bij de vermogensverschuiving in de bestuurlijke ruimte gelden de volgende randvoorwaarden op basis van de Pensioenwet:

- Alle deelnemersgroepen krijgen minimaal de eigen technische voorziening mee als persoonlijk pensioenvermogen.
- Het persoonlijk pensioenvermogen is minimaal gelijk aan 95% van het vermogen dat volgt uit de verdeling van het vermogen volgens de standaardregel.

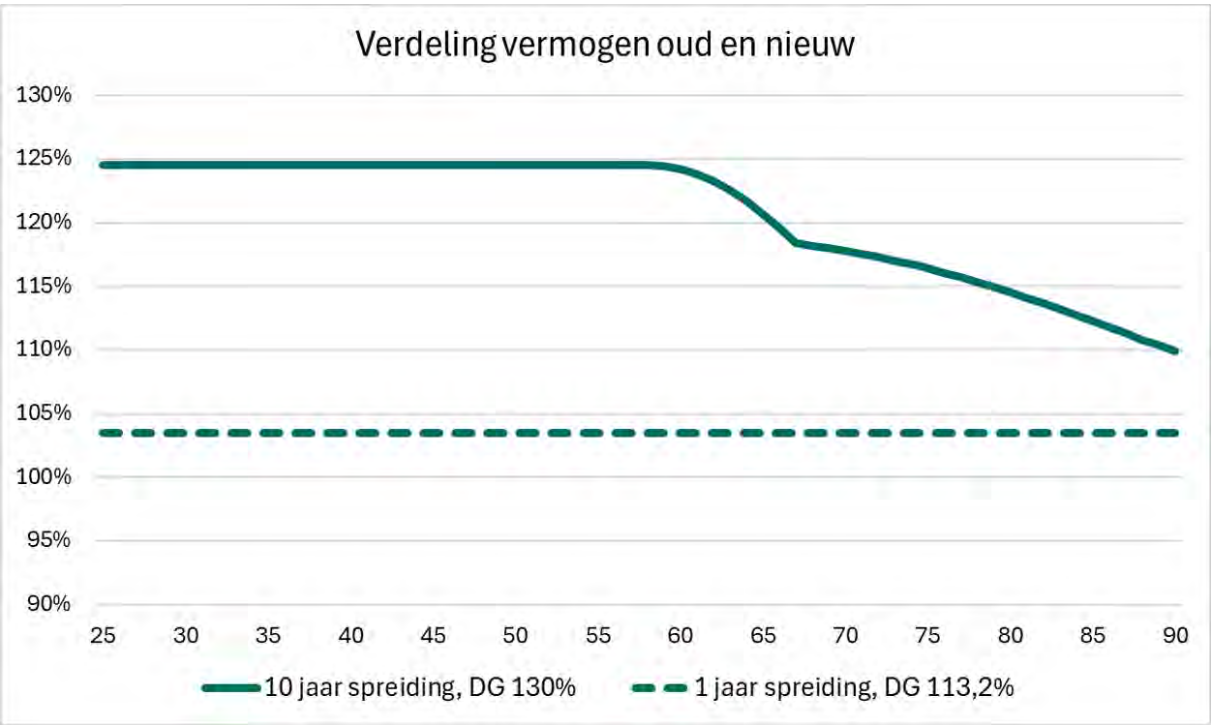
Daarnaast heeft het bestuur algemene uitgangspunten geformuleerd, die sociale partners onderschrijven, omdat ze aansluiten bij de vastgestelde bandbreedtes:

- Het doel is niet het minimaliseren van delta netto profijt maar om binnen de genoemde bandbreedtes uit te komen waarbij de uitgangspunten zoals hieronder geformuleerd om dat doel te bereiken leidend zijn.
- Het “sturen” op delta netto profijt kan een impact hebben op de andere (wettelijke) maatstaf pensioenverwachting. Hier zit een afweging tussen beide maatstaven die onderdeel is van de afweging hoe de bestuurlijke ruimte in te zetten.
- Het sturen op niet-negatieve delta netto profijt uitkomsten voor alle deelnemers. Dit geldt indien de ruimte daarvoor aanwezig is, waarbij andere deelnemers niet door deze herverdeling zelf een negatief delta netto profijt als resultaat hebben.
- Er geldt dat deze grenzen niet absoluut zijn en dat een over-/onderschrijding van deze grenzen door het bestuur met een onderbouwde motivatie als evenwichtig kan worden beschouwd.
- Het ervoor zorgen dat bij het verschuiven van vermogen de groepen die vermogen ontvangen geen hogere delta netto profijt uitkomsten krijgen dan de groepen die bijdragen.

In het basisscenario wordt op basis van deze randvoorwaarden en uitgangspunten 2,8% van het fondsvermogen verschoven binnen de bestuurlijke ruimte.

Persoonlijke pensioenvermogens

In het basisscenario blijft na het afsplitsen van de verschillende reserves en enkele collectieve voorzieningen en het vullen van de solidariteitsreserve 118,3% dekkingsgraad over om te verdelen over de persoonlijke pensioenvermogens. Conform de standaardregel gebeurt dat met een spreidingstermijn van 10 jaar. In het transitieplan werd nog uitgegaan van een spreidingstermijn van 1 jaar. In onderstaande grafiek is grafisch weergegeven hoe de verdeling van het vermogen nu leeftijdsafhankelijk is geworden en dat alle deelnemers meer persoonlijk pensioenvermogen krijgen door de hogere dekkingsgraad.


Verdeling vermogen oud en nieuw
130%
125%
120%
115%
110%
105%
100%
95%
90%
25
30
35
40
45
50
55
60
65
70
75
80
85
90
10 jaar spreiding, DG 130%
1 jaar spreiding, DG 113,2%

4.Resultaten maatstaven

Hierna zijn voor de deelnemers van de huidige DB regelingen onder de Pensioenraad de resultaten van de maatstaven in het basisscenario opgenomen.

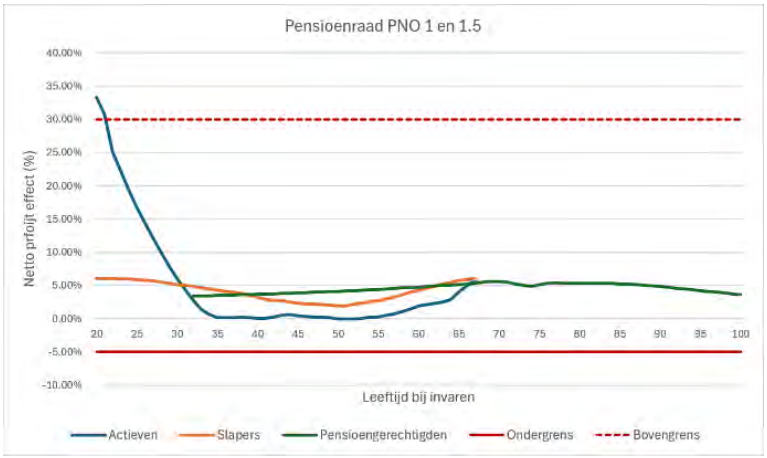
In de berekeningen in dit basisscenario zijn de door DNB gepubliceerde scenariosets gehanteerd met startdatum 1 januari 2026 (en daarmee de rente per 31 december 2025) en een actuele dekkingsgraad van 130%. Bij de berekening van de pensioenverwachting is uitgegaan van de zogenoemde 'P-set' en voor het delta netto profijt van de 'Q-set'.

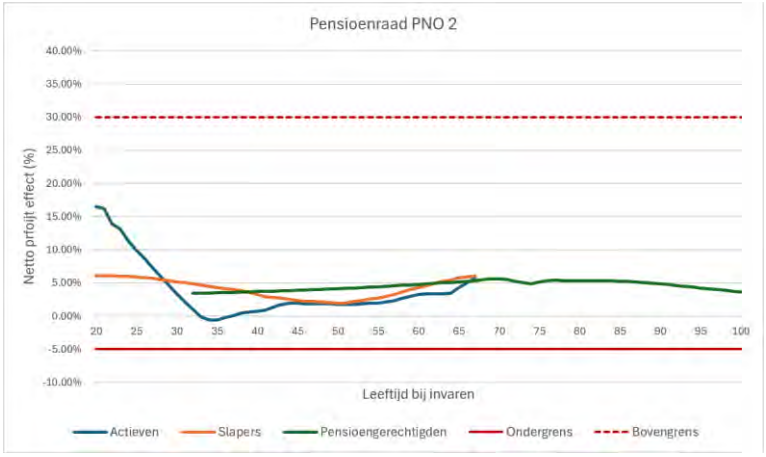
4.1 Delta netto profijt

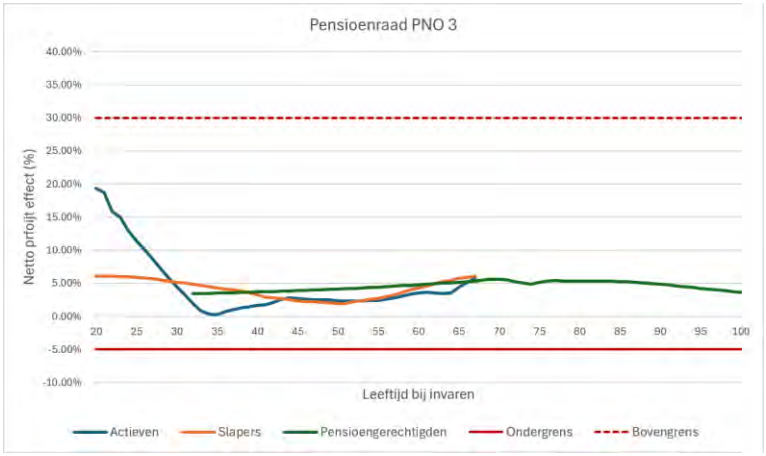
Netto profijt is een wettelijk verplichte maatstaf en gedefinieerd als het verschil tussen de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkeringen en de marktwaarde van de toekomstige premie-inleg.

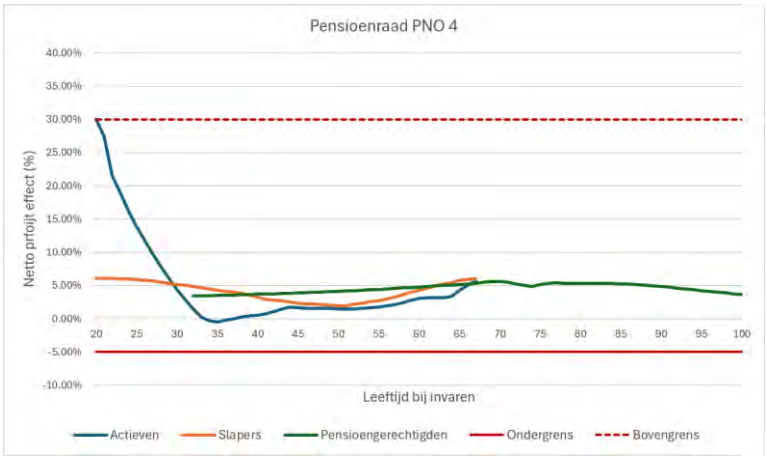
Het delta netto profijt is berekend door per leeftijd het netto profijt van de nieuwe regeling af te zetten tegen het netto profijt van de huidige regeling. Daarnaast wordt het delta netto profijt opgesplitst naar actieven, slapers en pensioengerechtigden. Hieronder is het delta netto profijt grafisch weergegeven met daarin ook de gestelde onder- en bovengrens.

Figuur 4.1. Delta netto profijt actieven, slapers en pensioengerechtigden











Een positief delta netto profijt betekent dat de nieuwe regeling gunstiger is dan de huidige regeling. Bij een negatief delta profijt geldt het omgekeerde. Uit de grafieken kan worden opgemaakt dat het delta netto profijt binnen de gestelde bandbreedtes valt. Dit geldt niet alleen voor de onder- en bovengrens, maar ook voor het maximale relatieve verschil van 15%-punt. De bovengrens en het maximale relatieve verschil van 15%-punt gelden niet voor actieve deelnemers jonger dan 30 jaar (zie de toelichting hieronder).

De jonge actieven hebben een hoog delta netto profijt. De verklaring hiervoor ligt in de hoge ontslagkansen voor deze groep. Vanwege de doorsneesystematiek in het FTK financieren jongeren mee aan de pensioenopbouw van ouderen. Door de hoge ontslagkansen wordt het voordeel dat de jongeren hebben, als ze zelf ouder geworden zijn, niet of nauwelijks meegewogen in het FTK. Een groot deel van de jongeren is op

latere leeftijd dan immers al slaper. Dat maakt het FTK in termen van delta netto profijt ongunstig, waardoor voor jongeren een zeer positief delta netto profijt ontstaat bij de overgang naar de degressieve opbouw in de nieuwe regeling.

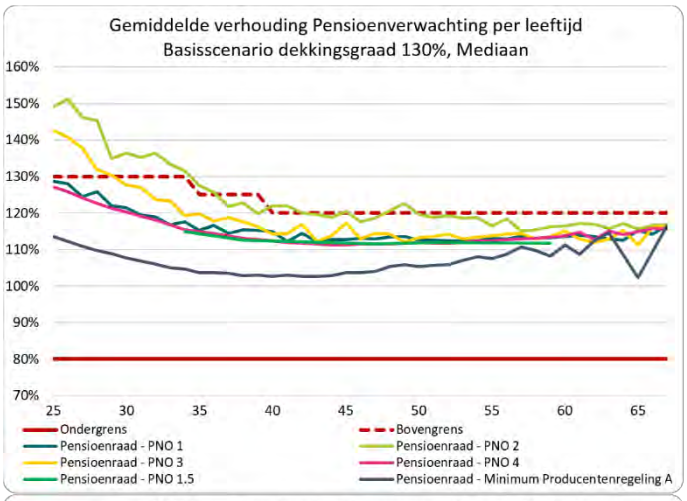
Uit de grafiek blijkt dat het delta netto profijt voor slapers en pensioengerechtigden positief is. Dit wordt veroorzaakt door het uitdelen van het dekkingsgraadoverschot.

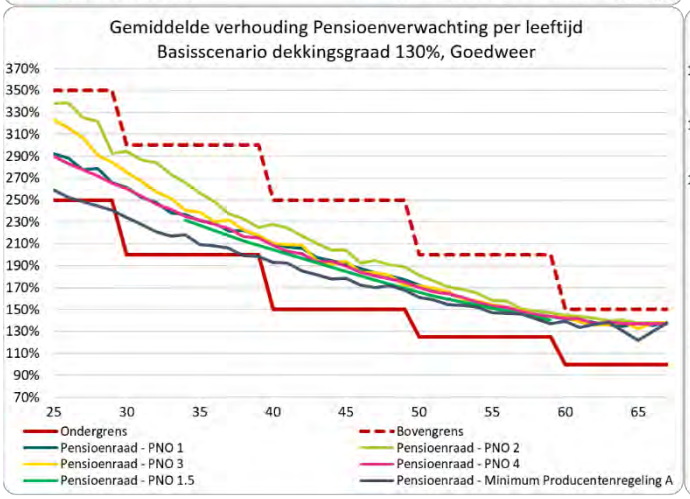
4.2 Pensioenverwachting

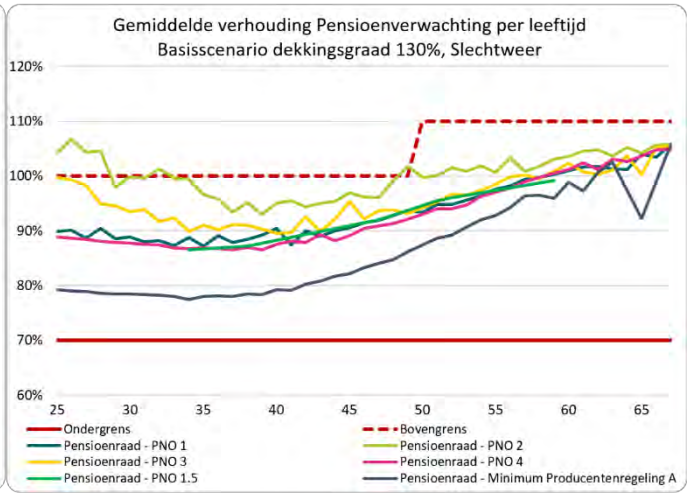
De pensioenverwachting is een wettelijk verplichte maatstaf en is gedefinieerd als de som van alle toekomstige pensioenuitkeringen, in de mediaan, het goedweer en het slechtweer scenario. De pensioenverwachting wordt in deze drie scenario's berekend voor de actieven, slapers en pensioengerechtigden. Voor de actieven zijn de resultaten specifiek voor de regeling van sociale partners berekend. Voor de slapers en pensioengerechtigden zijn de resultaten alleen op fondsniveau bepaald. Omdat deze groepen geen nieuwe pensioenopbouw meer hebben, zijn de resultaten voor hun namelijk onafhankelijk van de pensioenregeling waarin de aanspraken zijn opgebouwd.

In onderstaande grafieken zijn achtereenvolgens de resultaten in de drie scenario's voor de actieven, slapers en pensioengerechtigden opgenomen, inclusief de respectievelijke bandbreedtes.

Figuren 4.2 a t/c: Verandering in pensioenverwachting: actieven



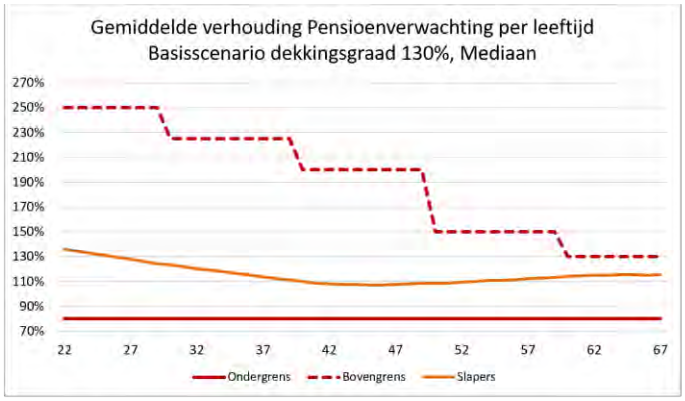


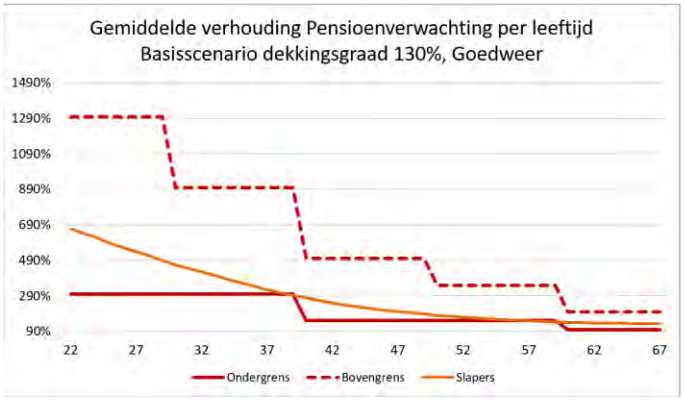


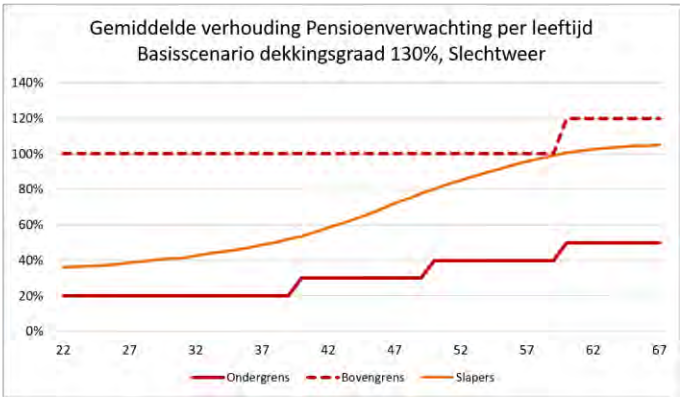
Voor de actieven vallen de resultaten voor de meeste regelingen in alle drie de scenario's binnen de bandbreedtes. De regelingen PNO 2 en 3 bevinden zich voor veel leeftijden aan de bovenkant of boven de bandbreedte. Dit wordt veroorzaakt door de keuze om de franchise voor deze regelingen in de SPR lager vast te stellen dan in de huidige regeling. Dit leidt tot een grotere verbetering van de pensioenverwachting dan bij regelingen waar de franchise gelijk blijft.

In het goedweerscenario komen de resultaten voor de Minimum Producentenregeling A voor enkele leeftijden onder de ondergrens van de bandbreedte. Dit wordt geaccepteerd omdat het om een zeer beperkte onderschrijding gaat.

Figuren 4.3 a t/c: Verandering in pensioenverwachting: slapers

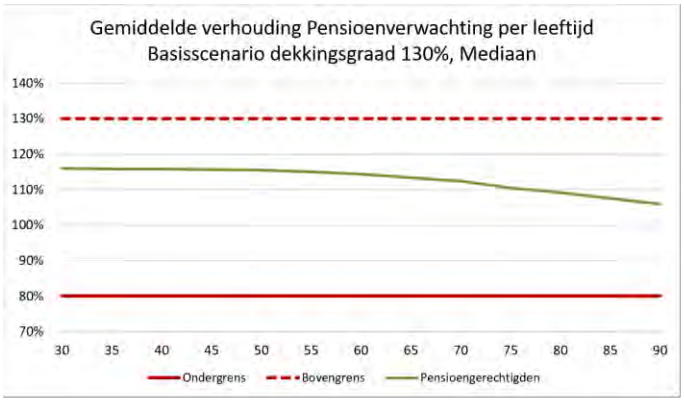


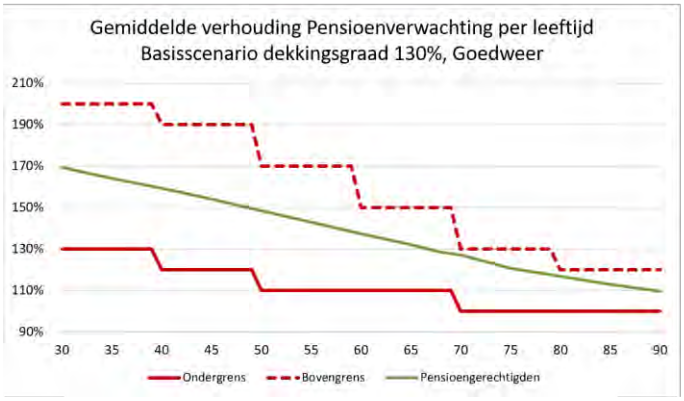


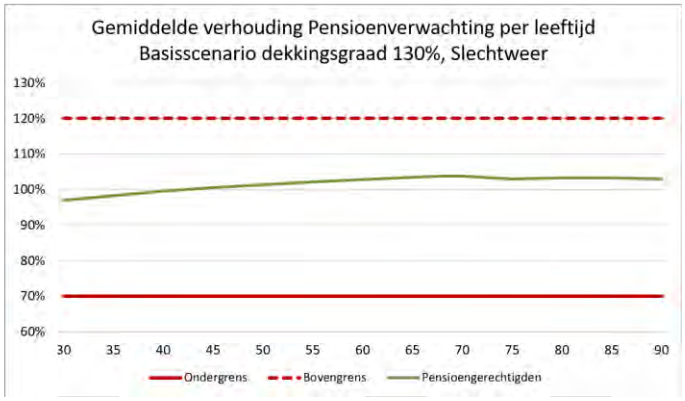


Voor de slapers vallen de resultaten in alle drie de scenario's binnen de gestelde bandbreedtes.

Figuren 4.4 a t/c: Verandering in pensioenverwachting: pensioengerechtigden







Ook voor de pensioengerechtigden vallen de resultaten in alle drie scenario's binnen de gestelde bandbreedtes.

5. Inrichting pensioenregeling

5.1 Franchise

In hoofdstuk 5, paragraaf “Inrichting pensioenregeling” van het transitieplan is opgenomen dat pensioenregelingen 2 en 3 (inclusief risicoregeling) die de hoogste franchise uit het productaanbod van PNO Media hebben (2026: € 25.576) in de SPR de fiscaal minimale franchise (2026: € 19.172) krijgen.

Werkgevers voor wie dit tot een onevenredig grote toename van de premie leidt, kunnen ervoor kiezen een hogere franchise uit het productaanbod van PNO Media te kiezen, onder de volgende voorwaarden:

- De premie, bedoeld voor de inkoop van ouderdomspensioen en partnerpensioen op de pensioendatum, moet voldoen aan de ondergrens zoals opgenomen in het transitieplan;
- Wanneer bij de gekozen combinatie van premie en franchise er naar verwachting werknemers op achteruit gaan, dient de werkgever dit expliciet te bespreken met de werknemers(vertegenwoordiging) en eventueel compensatiemaatregelen af te spreken.

5.2 Nabestaandenpensioen

In hoofdstuk 5, paragraaf “Inrichting pensioenregeling” van het transitieplan is opgenomen dat voor het nabestaandenpensioen een doorvertaling van de huidige dekking wordt gemaakt, zodanig dat deze voor geen enkele werknemer verslechtert. Elke werkgever wordt geplaatst in één van de varianten uit het productaanbod van PNO Media:

- Partner 50% van het salaris, kinderen elk 20% van het salaris;
- Partner 40% van het salaris, kinderen elk 15% van het salaris;
- Partner 30% van het salaris, kinderen elk 10% van het salaris;
- Partner 20% van het salaris, kinderen elk 5% van het salaris.

Het kan voorkomen dat de dekking die op grond van deze methodiek resulteert, slechts voor enkele werknemers nodig is om de dekking gelijk te houden. De Pensioenraad erkent dat het in dergelijke gevallen passender kan zijn om de collectieve dekking voor het nabestaandenpensioen op een lager niveau af te spreken, en werknemers waarvoor dat nodig is de mogelijkheid te geven het verschil individueel bij te verzekeren. De Pensioenraad spreekt daarbij de voorkeur uit dat de premie voor deze bijverzekering voor rekening van de werkgever komt.

Voor deze afwijking en de overige afwijkingen in dit addendum geldt dat de bepalingen in hoofdstuk 5, subparagraaf “Individuele keuzes aangesloten werkgevers” onverminderd van toepassing zijn. De in dit addendum opgenomen afwijkingen dienen te worden beschouwd als een aanvulling op de door de Pensioenraad binnen het transitieplan vastgestelde keuzes.

5.3 Pensioenopbouw tijdens onbetaald ouderschapsverlof

Voor de periode tijdens onbetaald ouderschapsverlof zijn de volgende afspraken gemaakt:

- In geval van onbetaald ouderschapsverlof loopt de afdracht van de totale pensioenpremie door. Zowel de opbouw van persoonlijk pensioenvermogen als de dekking vanuit de afgesproken risicoverzekeringen loopt dus door;
- Werkgever en werknemer kunnen in afwijking van bovenstaande afspreken de opbouw van persoonlijk pensioenvermogen niet door te laten lopen, maar alleen de risicoverzekeringen;
- De verdeling van de premie tussen werkgever en werknemer tijdens het onbetaald ouderschapsverlof is aan werkgever en werknemer;
- De werkgever verzorgt de afdracht van de premies aan het fonds en de eventuele verrekening van de premies met de werknemer.

6. Compensatietabel

Sociale partners verzoeken PNO Media om in de bestuurlijke ruimte vermogen te verschuiven zodanig dat op basis van onderstaande tabel aanvullend persoonlijk pensioenvermogen wordt toegekend aan werknemers die zowel op 31 december 2026 als op 1 januari 2027 pensioen opbouwen. In de tabel is de compensatie uitgedrukt als percentage van de jaaropbouw 2026, op basis van de parameters en werknemergegevens per 31 december 2026.

Leeftijd 31/12/26	Compensatie
t/m 41	0%
42	27%
43	57%
44	82%
45	104%
46	125%
47	143%
48	166%
49	195%
50	215%
51	228%
52	235%
53	237%
54	233%
55	225%
56	212%
57	193%
58	168%
59	136%
60	96%
61	50%
62	9%
63 of ouder	0%