



Het nieuwe AFM-pensioen

Addendum Transitieplan Kring AFM

17 december 2025

Inhoudsopgave

1.	Achtergrond van dit addendum	3
2.	Aanpassingen op het transitieplan	4
1.	Spreidingstermijn en evenredige verdeling	4
2.	Minimale invaardekkinggraad	4
3.	Compensatie van negatief netto profijt	4
4.	Bandbreedtes voor transitie-effecten	5
5.	Verschillen tussen opeenvolgende leeftijden	5
3.	Vaststelling en ondertekening addendum	6
	Bijlage 1: Aangepaste bandbreedtes	7
	Bijlage 2: Reactie vereniging van pensioengerechtigden	13

1. Achtergrond van dit addendum

Sociale partners AFM hebben afspraken gemaakt over de nieuwe pensioenregeling voor de AFM, welke op 1 januari 2027 wordt ingevoerd. De uitgangspunten en besluiten van sociale partners AFM ten aanzien van de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel staan in het transitieplan dat op 17 juni 2025 is vastgesteld. De Nationale APF heeft getoetst met uitkomsten van nieuwe berekeningen of de nieuwe pensioenregeling, uitvoerbaar is en of de transitie in zijn geheel evenwichtig kan worden vormgegeven. Daarbij heeft De Nationale APF aangegeven dat om de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling, in combinatie met het verzoek tot invaren van de opgebouwde pensioenen, te kunnen aanvaarden, op een aantal onderdelen aanvullingen nodig zijn anders dan sociale partners eerder in het transitieplan hebben beschreven. Om de aanpassingen te borgen is dit addendum opgesteld.

De aanpassingen zien op het toepassen van een spreidingstermijn van 10 jaar in combinatie met een gerichte herverdeling van het vermogen, het verhogen van de minimum invaardekkinggraad en het aanpassen van de bandbreedtes voor de kwantitatieve maatstaven.

Met dit addendum geven sociale partners AFM uitvoering aan hun verantwoordelijkheid voor een transparante, evenwichtige en uitlegbare transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit addendum is in het kader van het hoorrecht ook voorgelegd aan en besproken met de Vereniging van Gepensioneerden AFM. De Vereniging van Gepensioneerden AFM heeft aangegeven geen bezwaar te hebben bij de aanpassingen zoals opgenomen in dit addendum. De reactie van de Vereniging van Gepensioneerden AFM is opgenomen in bijlage 2 bij dit addendum.

De wijzigingen in dit addendum raken de doelstellingen van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling niet.

2. Aanpassingen op het transitieplan

1. Spreidingstermijn en evenredige verdeling

In het transitieplan hebben sociale partners AFM aangegeven de opgebouwde pensioenen te willen invaren conform de standaardmethode met een spreidingstermijn van één jaar (evenredige verdeling). De Pensioenwet gaat uit van een default spreidingstermijn bij invaren van tien jaar. Volgens De Nationale APF zijn er geen kwantitatieve argumenten om af te wijken van de wettelijke default spreidingstermijn van tien jaar. Het pensioenfonds kiest daarom voor de wettelijke termijn van tien jaar en niet voor een spreidingstermijn van één jaar bij invaren.

De Nationale APF ziet echter wel kwalitatieve argumenten waarom het hanteren van een spreidingstermijn van één jaar bijdraagt aan de evenwichtigheid van de transitie. De Nationale APF zal daarom na toepassing van de standaardmethode met een spreidingstermijn van tien jaar, het vermogen gericht herverdelen, zodanig dat daarmee een evenredige verdeling van het vermogen wordt bewerkstelligd over alle deelnemers. Daarmee wordt de door sociale partners AFM in het transitieplan beoogde uitkomst nog steeds gerealiseerd. Met andere woorden: de transitie-effecten komen bij een spreidingstermijn bij invaren van 10 jaar na de gerichte herverdeling overeen met de transitie-effecten bij een spreidingstermijn bij invaren van één jaar.

2. Minimale invaardekingsgraad

Herverdeling van vermogen is onder de 110% dekkingsgraad volgens de wettelijke regels uitsluitend mogelijk als dit bijdraagt aan de evenwichtigheid van de transitie. De Nationale APF heeft geconstateerd dat de herverdeling die nodig is voor een replicatie van de evenredige verdeling¹ onder deze grens van 110% minder passend is, omdat niet kwantitatief onderbouwd kan worden dat die bijdraagt aan een meer evenwichtige verdeling. Zonder deze herverdeling zijn de transitie-effecten onder een dekkingsgraad van 110% volgens het fonds evenwichtig.

Sociale partners AFM hebben aan De Nationale APF aangegeven dat zij onverwijld met de sociale partners in overleg moeten treden als de dekkingsgraad in aanloop naar het transitiemoment onverhoopt onder de 110% uit dreigt te komen en hebben daarmee bepaald dat de minimale invaardekingsgraad, zonder dat verder overleg noodzakelijk is, wordt bijgesteld (van 104%) naar 110%. Voorts geldt hetgeen opgenomen in paragraaf 9.2 van het transitieplan.

3. Compensatie van negatief netto profijt

Op basis van de geactualiseerde transitieberekeningen voor het implementatieplan heeft De Nationale APF twee jaarlagen actieve deelnemers geïdentificeerd die naar haar mening op basis van netto profijt achterblijven bij de overige deelnemers. Het betreft vooralsnog actieve deelnemers in de jaarlaag 58 en in de jaarlaag 63 jaar op de transitiedatum. De Nationale APF heeft aangegeven dat zij van mening is dat de transitie als geheel evenwichtiger wordt als de deelnemers uit deze groepen extra pensioenvermogen krijgen toegedeeld bij het invaren.

De Nationale APF heeft sociale partners AFM daarom verzocht om akkoord te gaan met een beperkte aanvullende herverdeling van het vermogen teneinde het netto profijt van deze twee jaarlagen actieve deelnemers te verhogen op pensioentransitie.

¹ De evenredige verdeling zoals toegelicht onder "1. Spreidingstermijn en evenredige verdeling"

Sociale partners AFM zijn van mening dat ook zonder deze aanvullende herverdeling van vermogen sprake is van een evenwichtige transitie voor alle groepen deelnemers en leeftijdscohorten. Gegeven het positieve effect op het verwachte pensioenresultaat voor alle groepen deelnemers en leeftijdscohorten, vinden sociale partners AFM een beperkte achteruitgang in netto profijt voor enkele jaarlagen aanvaardbaar. Echter, sociale partners AFM realiseren zich evenwel dat evenwichtigheid geen absolute maatstaf is en begrijpen dat De Nationale APF, door het leggen van andere accenten, meent dat de evenwichtigheid van de transitie wordt geoptimaliseerd. Sociale partners AFM hebben daarom geen bezwaar tegen de beperkte aanvullende herverdeling² vooralsnog aan de jaarlagen actieve deelnemers van 58 en 63 jaar op transitiedatum, zodanig dat voor hen geen sprake meer is van een negatieve verandering van het netto profijt. De Nationale APF voert (geactualiseerd voor marktontwikkelingen) opnieuw transitieberekeningen uit voorafgaand aan de transitiedatum en stelt dan definitief vast of er jaarlagen zijn die achterblijven in netto-profijt ten opzichte van overige deelnemers. Voor het geval dat De Nationale APF tot de conclusie komt dat een grotere aanvullende herverdeling van het vermogen nodig is om het netto profijt te verhogen voor bepaalde deelnemersgroepen en daarmee de evenwichtigheid van de transitie te verbeteren, is afgesproken dat De Nationale APF hierover allereerst in overleg treedt met sociale partners AFM.

4. Bandbreedtes voor transitie-effecten

Sociale partners AFM hebben in het transitieplan grenzen vastgesteld waarbinnen de transitie-effecten volgens hen passend zijn. De Nationale APF geeft aan dat in enkele scenario's de transitie-effecten buiten de door sociale partners AFM gestelde grenzen liggen. De Nationale APF heeft geconcludeerd dat de transitie in die scenario's wel evenwichtig is en ziet geen noodzaak voor aanpassing van de transitie maatregelen. Wel vraagt De Nationale APF aan de sociale partners AFM akkoord te gaan met het aanpassen van de bandbreedtes (zie bijlage 1).

Sociale partners AFM hechten eraan dat de transitie-effecten daadwerkelijk binnen de gestelde kaders blijven dan wel dat de in het transitieplan beoogde resultaten kunnen worden bereikt. Voor sociale partners AFM is een belangrijke doelstelling dat het verwachte pensioenresultaat tenminste gelijk of hoger is voor alle deelnemers. In dat kader achten zij een harde ondergrens van 0% voor de verandering van het verwachte pensioenresultaat passend en uitlegbaar.

Sociale partners AFM hebben geen bezwaar tegen de door De Nationale APF voorgestelde vaststellingsregels voor de verschillende bandbreedtes.

5. Verschillen tussen opeenvolgende leeftijden

Sociale partners AFM hebben een maximum vastgesteld voor het verschil in transitie-effecten tussen twee opeenvolgende leeftijden binnen een deelnemersgroep. De Nationale APF heeft geconstateerd dat deze maxima enkele keren kunnen worden overschreden in bepaalde (rente) scenario's. Deze overschrijdingen zijn geanalyseerd en zijn volgens De Nationale APF verklaarbaar en leiden niet tot een onevenwichtigheid. Daarom ziet De Nationale APF geen noodzaak om de transitie maatregelen aan te passen.

Zolang de verschillen tussen opeenvolgende geboortejaren uitlegbaar zijn en niet onevenwichtig, kunnen sociale partners AFM zich vinden in het voorstel van De Nationale APF om de gestelde maximale verschillen te laten vervallen. Sociale partners AFM verwachten van De Nationale APF dat zij waarborgt dat de verschillen in transitie-effecten op transitiedatum uitlegbaar zijn en niet onevenwichtig en dat zij sociale partners AFM voorafgaand aan de transitie over de daadwerkelijke transitie-effecten informeert.

² De Nationale APF heeft berekend dat 0,1%-dekkingsgraadpunt benodigd is voor deze gerichte herverdeling.

3. Vaststelling en ondertekening addendum

Dit addendum maakt onlosmakelijk onderdeel uit van het Transitieplan Kring AFM en is vastgesteld op 22 december 2025 te Amsterdam

Namens de AFM:

L.B.J. van Geest
Voorzitter
Bestuur AFM

M.I. Lely
Bestuurslid Intern Bedrijfsvoering
Bestuur AFM

Namens de Ondernemingsraad:

A.C.L. Wilmink
Voorzitter
Ondernemingsraad

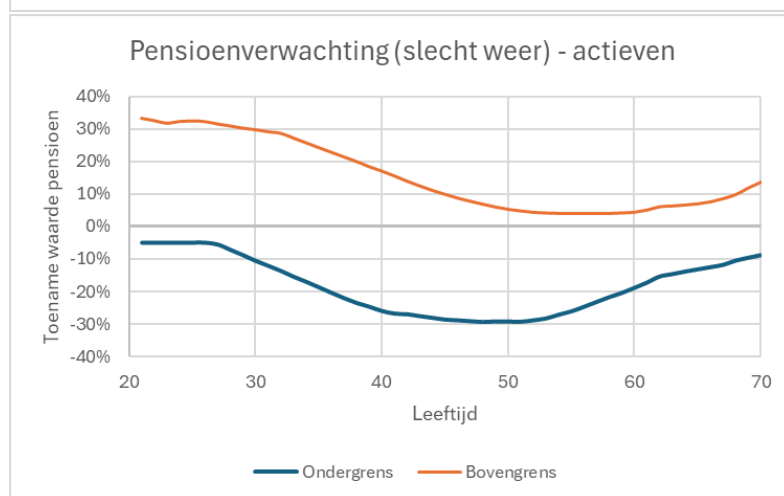
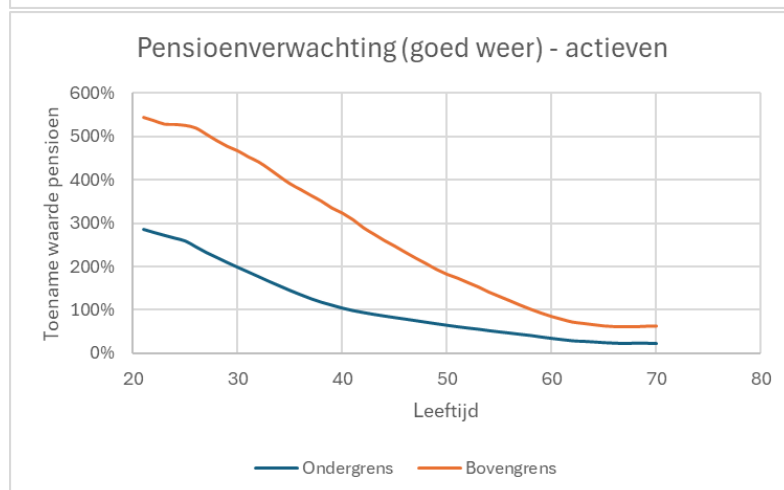
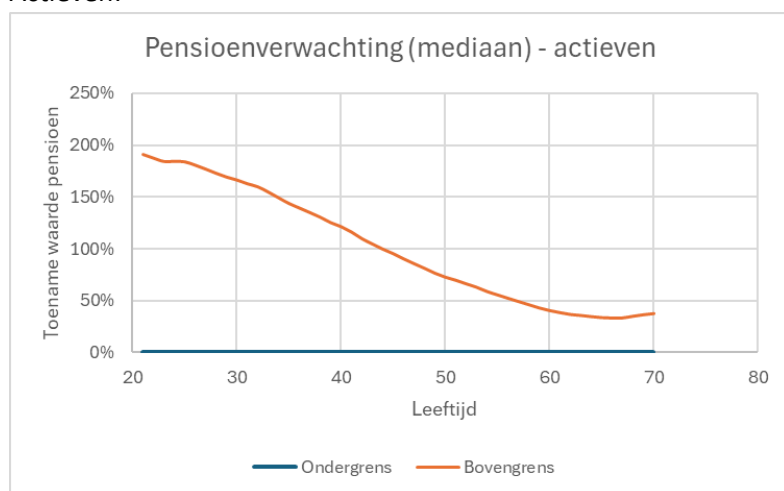
A.W.J. Meershoek
Lid
Ondernemingsraad

Bijlage 1: Aangepaste bandbreedtes

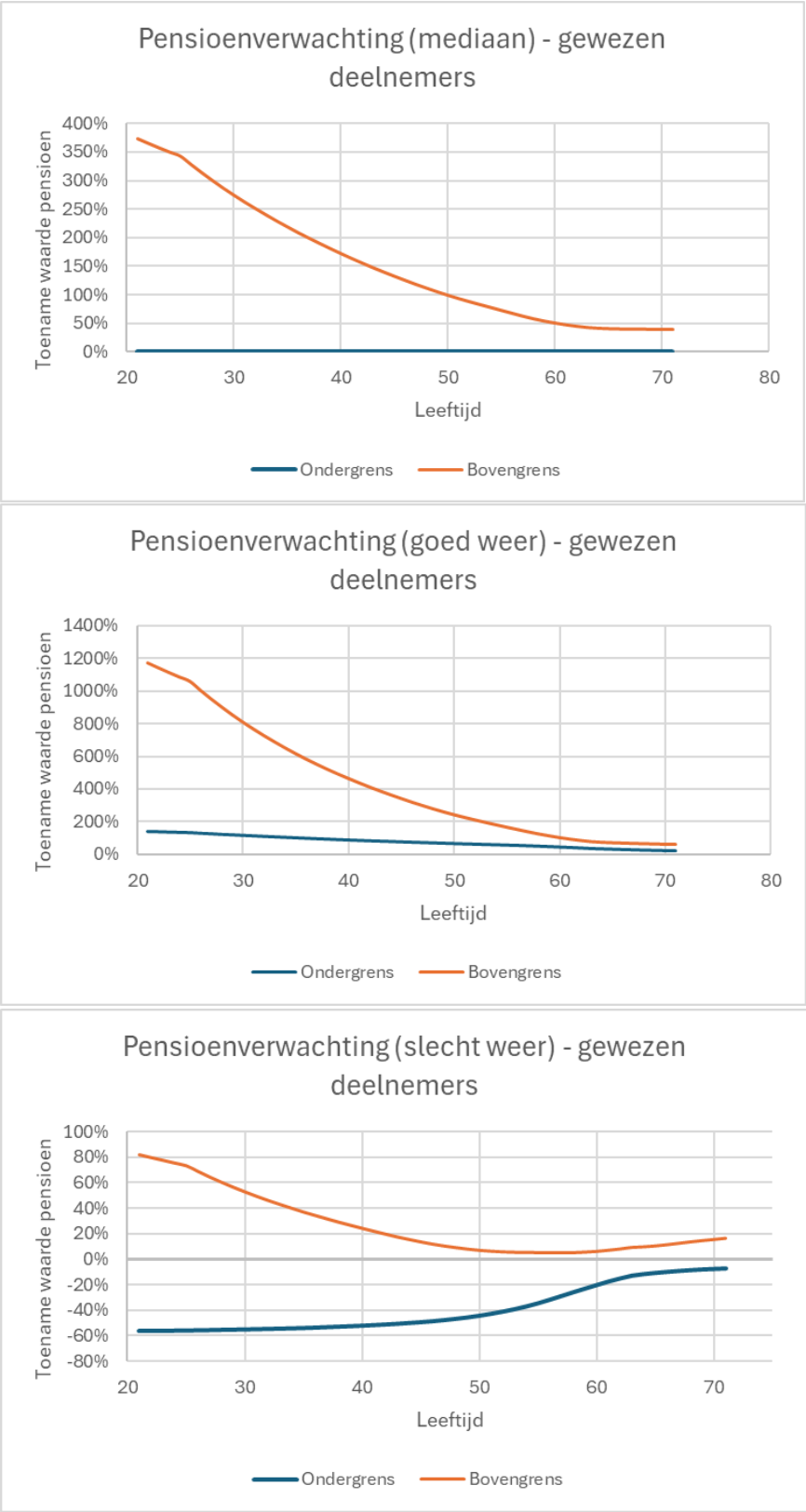
Bandbreedtes voor de verandering verwacht pensioenresultaat

De volgende bandbreedtes zijn vastgesteld voor de verandering van het pensioenresultaat als gevolg van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling en komen in de plaats van de in bijlage 9 van het transitieplan vermelde bandbreedtes in tabel 18, 19 en 21:

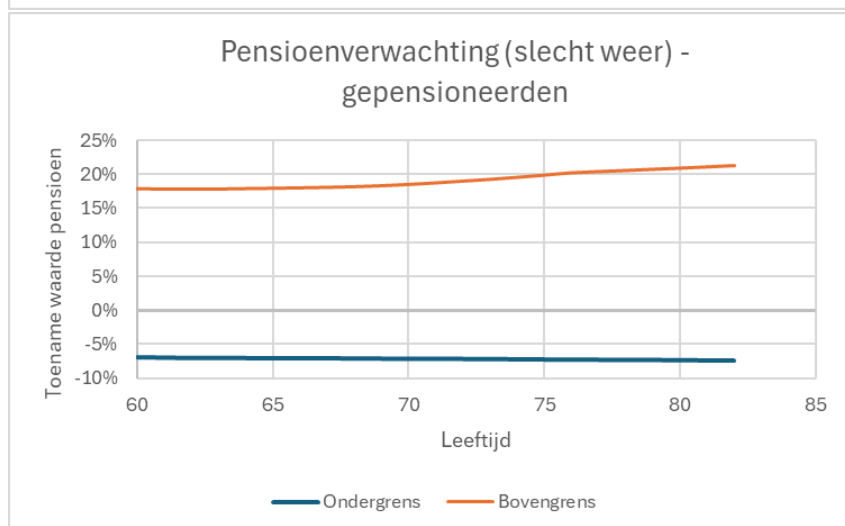
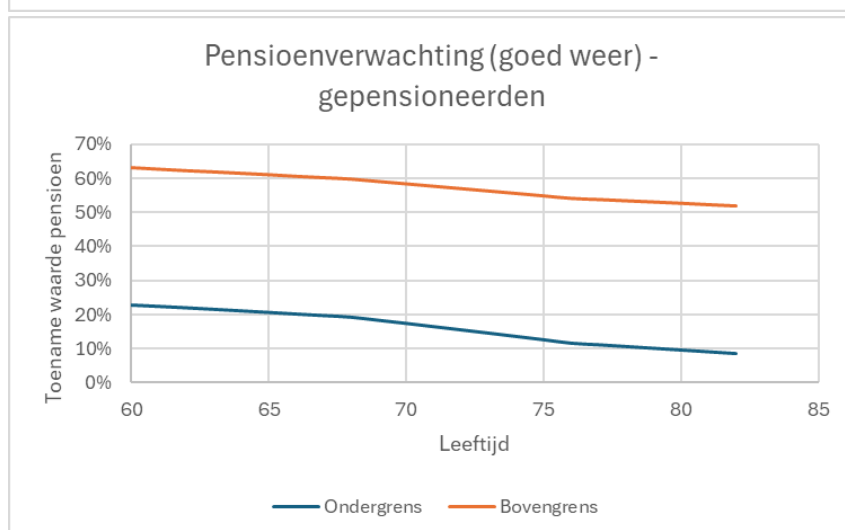
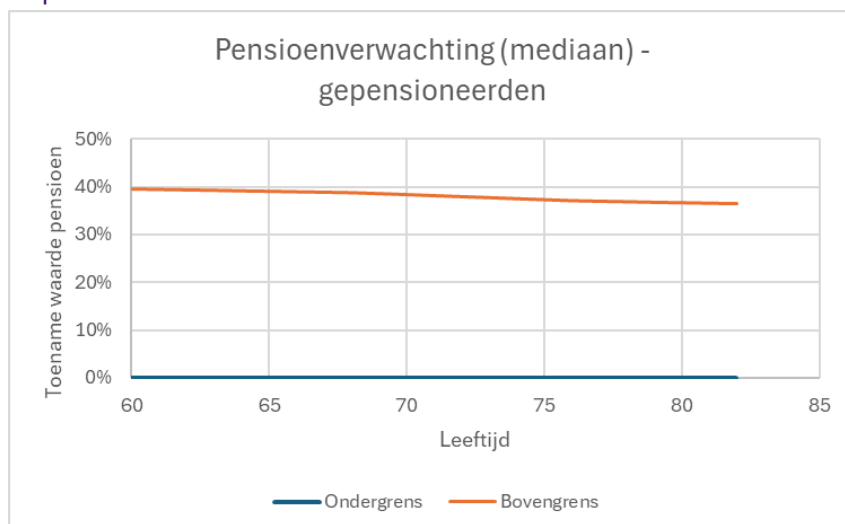
Actieven:



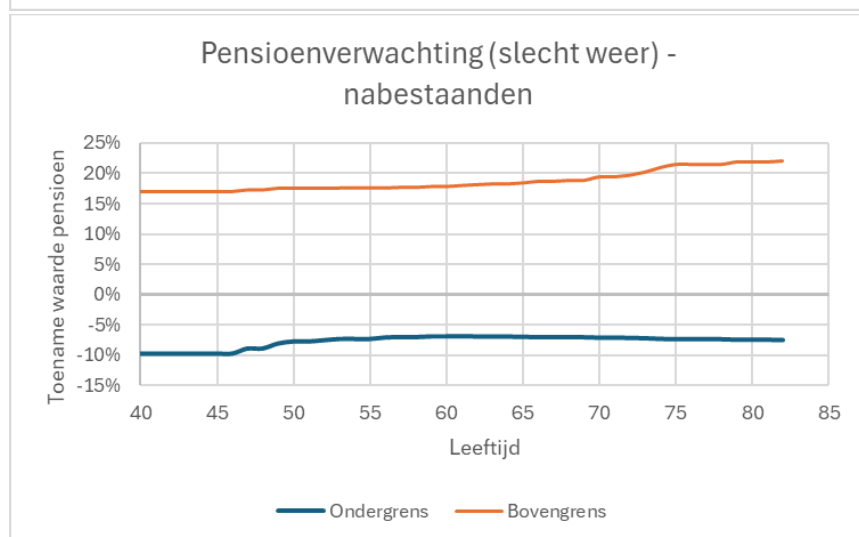
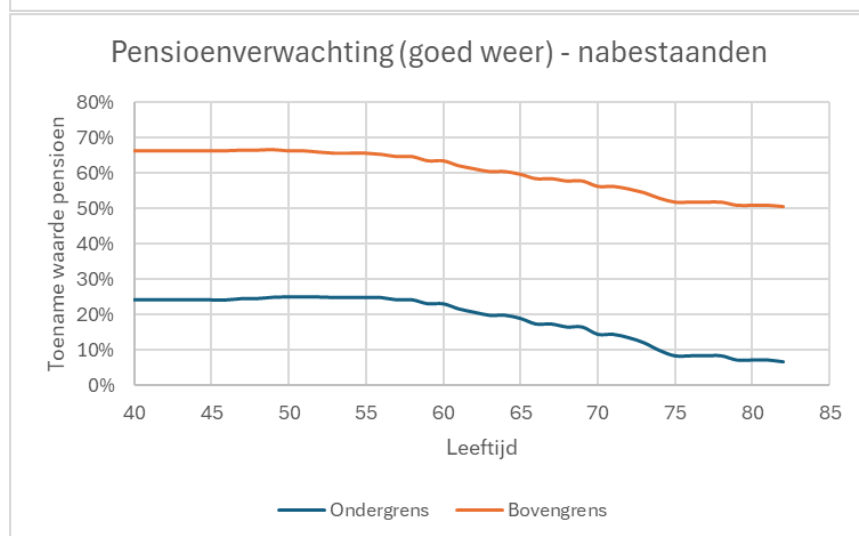
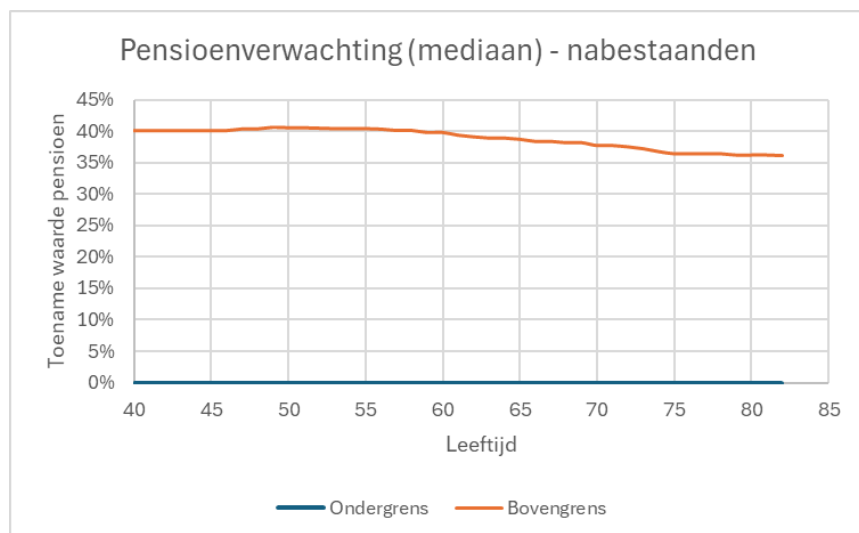
Gewezen deelnemers:



Gepensioneerden:

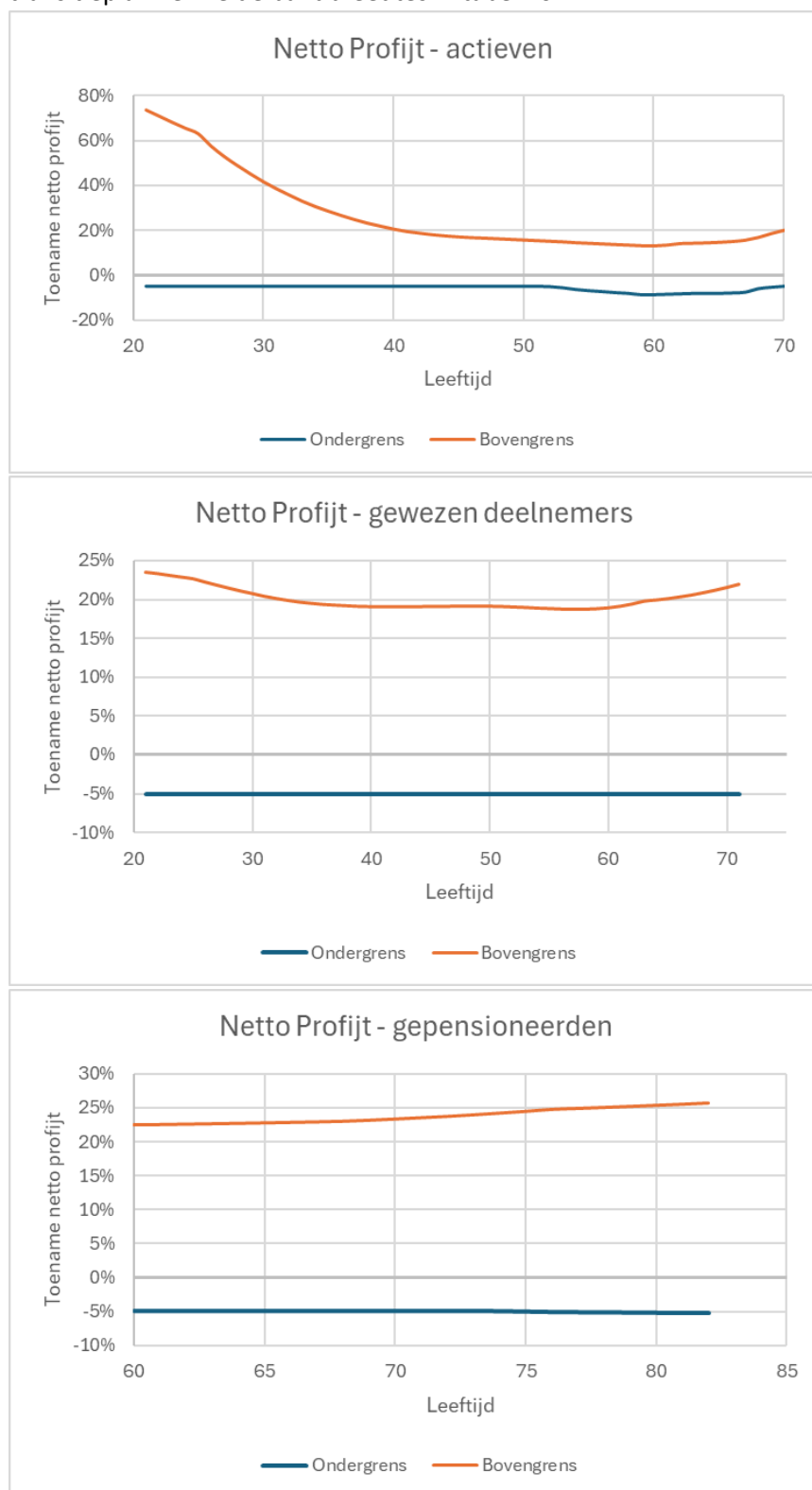


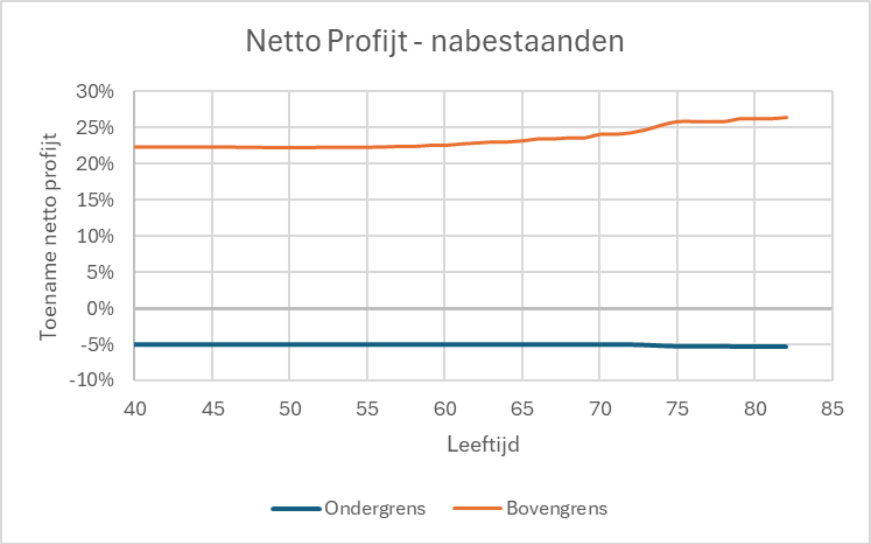
Nabestaanden:



Bandbreedtes voor verandering netto profijt

De volgende bandbreedtes zijn vastgesteld voor de verandering van het netto profijt als gevolg van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling en komen in de plaats van de in bijlage 9 van het transitieplan vermelde bandbreedtes in tabel 20:





Bijlage 2: Reactie vereniging van pensioengerechtigden

Bevindingen d.d. 23 december 2025 van de Vereniging van gepensioneerd van de Autoriteit Financiële Markten ten aanzien van het Addendum Transitieplan Kring AFM van 17 december 2025

Onder verwijzing naar het verzoek van de sociale partners van 19 december 2025 waarin de Vereniging van Gepensioneerd AFM (VP-AFM) wordt uitgenodigd haar bevindingen kenbaar te maken met betrekking tot het Addendum Transitieplan Kring AFM van 17 december 2025 (het addendum), heeft zij- met inachtneming van het volgende- geen bezwaar tegen de in het addendum voorgestelde wijzigingen.

De VP-AFM wijst erop dat de in het transitieplan voorgestelde 1-jaarspreiding voor haar leden van groot belang is. Dit is ook uitdrukkelijk kenbaar gemaakt in de bevindingen van de VP-AFM over het transitieplan. Nu in het implementatieplan zal worden uitgegaan van 10-jaarspreiding met herverdeling, zullen eventuele verdere aanpassingen op aanwijzing van DNB nog verder af kunnen komen te staan van het beoogde in het transitieplan, waardoor gepensioneerd er mogelijk materieel op achteruit zullen gaan in vergelijking met de uitkomsten van de 1-jaarspreiding. De VP-AFM betreurt het zeer dat De Nationale APF (DNAPF/het fonds) niet bereid is gebleken de 1-jaarspreiding aan DNB voor te leggen. De VP-AFM heeft desalniettemin geen bezwaar tegen deze wijziging omdat in het addendum is aangegeven dat de transitie-effecten bij een spreidingstermijn bij invaren van 10 jaar na gerichte herverdeling overeenkomen met de transitie-effecten bij een spreidingstermijn van één jaar.

De sociale partners hebben na kennisgeving van de argumenten van het fonds en de onderbouwing daarvan ingestemd met de wijzigingen in het transitieplan. Bij dit oordeel van de sociale partners wordt wel uitgegaan van een aantal veronderstellingen zoals beschreven in het addendum. Deze veronderstellingen worden ook door de VP-AFM onderschreven.

De VP-AFM gaat ervan uit dat zij in de toekomst door de sociale partners zal worden geïnformeerd over verdere wijzigingen van het transitieplan en eventuele bijbehorende addenda en dat zij dan in de gelegenheid zal worden gesteld hierover haar bevindingen kenbaar te maken op basis van het hoorrecht als bedoeld in de Wet toekomst Pensioenen

Namens het bestuur VP-AFM


André Pajmans, voorzitter VP-AFM

**Autoriteit Financiële Markten**

Postbus 11723 | 1001 GS Amsterdam

Telefoon

020 797 2000

www.afm.nl

Dataclassificatie

AFM-Vertrouwelijk



Volg ons: →

De AFM maakt zich sterk voor eerlijke en transparante financiële markten.

Als onafhankelijke gedragstoezichthouder dragen wij bij aan duurzaam financieel welzijn in Nederland.

De tekst van deze publicatie is met zorg samengesteld en is informatief van aard. U kunt er geen rechten aan ontlenen. Door veranderende wet- en regelgeving op nationaal en internationaal niveau is het mogelijk dat de tekst niet actueel is op het moment dat u deze leest. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is niet aansprakelijk voor de eventuele gevolgen – bijvoorbeeld geleden verlies of gederfde winst – ontstaan door of in verband met acties ondernomen naar aanleiding van deze tekst.

© Copyright AFM 2022