

---

---

# Overbruggingsplan 2026

## Samenvatting

Stichting ING CDC Pensioenfonds (ICP) kiest ervoor om gebruik te maken van het **transitie-FTK**. Met het overbruggingsplan wil ICP tijdens de transitieperiode gebruikmaken van de **versoepelde toeslageregels** die binnen het transitie-FTK gelden.

Het overbruggingsplan 2026 bestaat uit vier onderdelen, die in een aparte Excel-rapportage aan DNB worden aangeleverd:

- vragenlijst
- overbruggingsplansjabloon
- herstelplansjabloon
- nettoprofijteffecten

Het onderdeel **nettoprofijteffecten** hoeft alleen te worden opgenomen als een fonds voor het eerst gebruikmaakt van het transitie-FTK of als de definitieve invaardeckingsgraad is vastgesteld in het implementatieplan. Voor ICP geldt de eerste situatie: het fonds maakt in 2026 voor het eerst gebruik van het transitie-FTK.

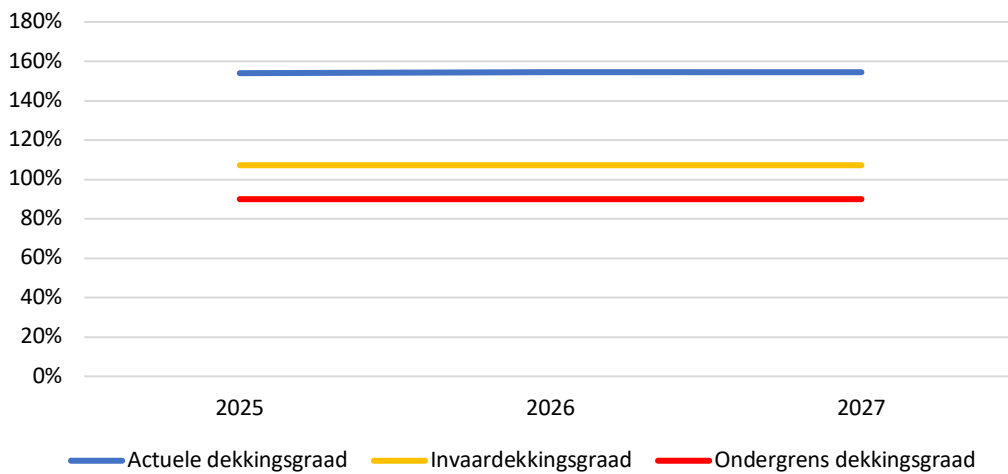
---

---

## Overbruggingsplansjabloon

Met het overbruggingsplansjabloon wordt aangetoond dat op het invaarmoment (beoogd **1 januari 2028**) de **actuele dekkinggraad** van het fonds minimaal gelijk is aan de **invaardekkinggraad**. Deze invaardeckingsgraad is voorlopig vastgesteld op **107,23%**.

## Verwachte dekingsgraad eind van het jaar



De grafiek in het plan laat de verwachte ontwikkeling van de dekingsgraad zien van eind 2025 tot en met eind 2027.

De dekingsgraad eind 2025 ligt ruim boven de invaardekingsgraad. Op basis van het reguliere fondsbeleid wordt verwacht dat de dekingsgraad tot eind 2027 **niet onder de invaardekingsgraad** komt. Dat betekent dat er nu **geen kortingen** nodig zijn volgens de regels van het transitie-FTK. Kortingen zijn alleen aan de orde als de dekingsgraad binnen de gekozen invaartermijn van twee jaar (1 januari 2026 tot 1 januari 2028) niet boven de invaardekingsgraad uitkomt. De dekingsgraad ligt bovendien boven de wettelijke minimale invaardekingsgraad van **90%**, zodat ook om die reden geen korting hoeft te worden aangekondigd.

---

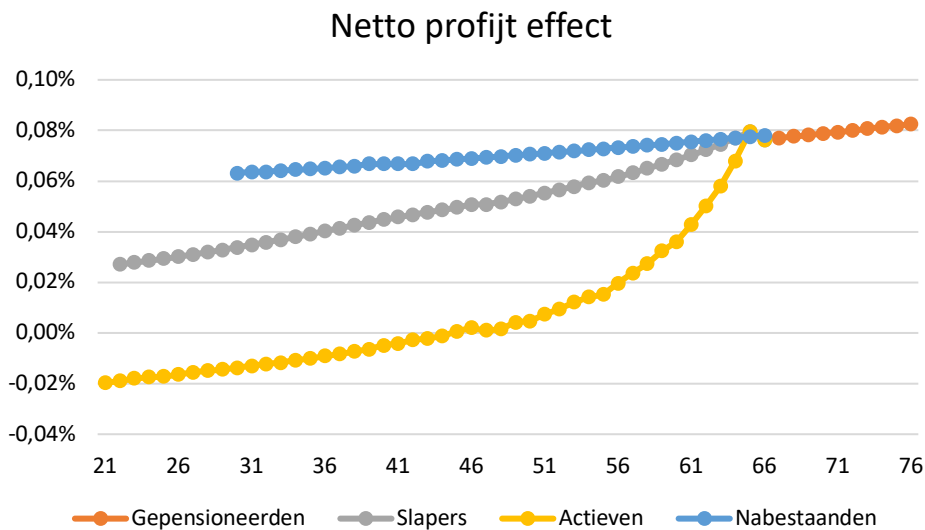
## Nettoprofijt

Onderdeel van het overbruggingsplan is het laten zien wat het gebruik van het transitie-FTK betekent voor het **nettoprofijt** van verschillende groepen deelnemers (werkenden, oud deelnemers en gepensioneerden) en geboortejaren. In de grafiek in het plan wordt het **nettoprofijteffect** per deelnemersgroep en leeftijd weergegeven. De berekeningen zijn uitgevoerd door Ortec.

Het nettoprofijteffect is het verschil tussen:

- het nettoprofijt bij deelname aan het **transitie-FTK** tijdens de transitieperiode en daarna deelname aan het **huidige FTK** in de resterende prognoseperiode, en

- het nettoprofijt bij voortzetting van het **huidige FTK** gedurende de hele



prognoseperiode.

Voor alle deelnemers ligt het nettoprofijteffect binnen een bandbreedte van  $\pm 0,1\%$ . Dat betekent dat de herverdeling van pensioenvermogen tussen generaties door het gebruik van het transitie-FTK **zeer beperkt** is. Dit komt doordat:

- de periode waarin het transitie-FTK afwijkt van het huidige FTK maar **twee jaar** is (tot 1 januari 2028), en
- na 1 januari 2028 in beide berekeningen het **huidige FTK** wordt doorgerekend.

Daarnaast is de startdekkingsgraad **154,0%**, waardoor de kans dat de dekkingsgraad onder 107,23% komt zeer klein is. Dit alles maakt dat het nettoprofijteffect zeer beperkt is.

### Gepensioneerden en nabestaanden

- Voor gepensioneerden en nabestaanden is het nettoprofijteffect **positief**.
- Dit komt door de ruimere toeslagverlening binnen het transitie-FTK. De extra middelen worden direct als toeslag toegekend aan oudere deelnemers. Zij profiteren daardoor direct van een hoger pensioenresultaat.

### Oud deelnemers

- Ook oud deelnemers hebben een **positief** nettoprofijteffect.
- Vooral oudere oud deelnemers profiteren, omdat zij dicht bij hun pensioendatum zitten en daardoor meer voordeel hebben van de hogere toeslagverlening.

### Werkenden

- Jonge werkenden hebben als enige groep een **licht negatief** nettoprofitijteffect. Zij hebben op het moment van de extra toeslagverlening nog maar een beperkt pensioen opgebouwd. Zij zouden meer voordeel hebben van een hogere buffer in het reguliere FTK, die later – wanneer hun pensioenaanspraken hoger zijn – kan worden uitgedeeld.
  - Hoe ouder de werkende deelnemer, hoe groter het voordeel van de hogere toeslagverlening. Dit komt doordat een groter deel van de pensioenopbouw al heeft plaatsgevonden, waardoor de toeslag over hogere pensioenaanspraken wordt berekend.
- 

## Vervolg

Als ICP gebruik wil maken van het transitie-FTK, zijn de volgende acties nodig:

- besluitvorming over het overbruggingsplan
- onderbouwing van de invaardeckingsgraad
- onderbouwing van de intentie om in te varen
- onderbouwing van de evenwichtigheid van het besluit: waarom is deelname aan het transitie-FTK in het belang van de belanghebbenden?
- onderbouwing van de bijdrage van de premie aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad tijdens de transitieperiode
- vaststellen en contractueel bevestigen van eventuele beleidswijzigingen
  - op basis van de uitkomsten van het overbruggingsplan in dit memo zijn **geen beleidswijzigingen** nodig
- nadenken over hoe het fonds bij invaren rekening houdt met de generatie-effecten die zijn ontstaan door deelname aan het transitie-FTK
- tijdig advies vragen over het overbruggingsplan aan het verantwoordingsorgaan
- tijdig de sleutelfunctiehouders actuaariaat en risicobeheer vragen om hun oordeel, aanbevelingen en opmerkingen; hun oordeel wordt opgenomen in de DNB-vragenlijst
- voorbereiden van communicatie aan deelnemers

In dit memo worden deze punten verder toegelicht.

---

## Nadere toelichting op het overbruggingsplan

### Doel en kader

Op grond van de **Wet toekomst pensioenen (Wtp)** kunnen pensioenfondsen tijdens de transitiefase, onder voorwaarden, kiezen voor gebruik van het **transitie-FTK**. Het doel van het transitie-FTK is:

- onevenwichtige beslissingen tijdens de overgang naar het nieuwe stelsel te voorkomen, en
- een geleidelijke overgang naar het nieuwe stelsel mogelijk te maken.

De mogelijkheid om het transitie-FTK te gebruiken geldt sinds de inwerkingtreding van de Wtp op **1 juli 2023**. De keuze om wel of geen gebruik te maken van het transitie-FTK is belangrijk voor beleidsbeslissingen over toeslag en korting tijdens de transitieperiode. Alleen fondsen die de **intentie hebben om in te varen** mogen het transitie-FTK gebruiken. Deze intentie is eerder door sociale partners uitgesproken.

Voor het gebruik van het transitie-FTK moet in **2026 uiterlijk op 1 april** een overbruggingsplan bij DNB worden ingediend.

Het overbruggingsplan bestaat uit vier onderdelen in een aparte Excel-rapportage aan DNB:

#### **Kwalitatief deel**

- ingevulde vragenlijst

#### **Kwantitatief deel**

- overbruggingsplansjabloon (vergelijkbaar met het dekkingsgraadsjabloon voor herstelplannen onder het huidige FTK)
- herstelplansjabloon volgens het huidige FTK, waarmee het fonds aantoont hoe wordt voldaan aan MVEV en VEV als het fonds niet (meer) gebruikmaakt van het transitie-FTK
- nettoprofijteffect per geboortejaar voor werkenden, oud deelnemers en gepensioneerden, inclusief:
  - percentage nettoprofijteffect
  - marktwaarde uitkering transitie-FTK
  - marktwaarde uitkering FTK
  - marktwaarde premie transitie-FTK
  - marktwaarde premie FTK

Het onderdeel nettoprofijteffecten is alleen verplicht als een fonds voor het eerst gebruikmaakt van het transitie-FTK of als de definitieve invaardekkingsgraad is vastgesteld. Voor ICP geldt de eerste situatie.

---

### **Onderbouwing overbruggingsplan – vier elementen**

De onderbouwing van het overbruggingsplan bestaat uit vier elementen (onderdeel van de vragenlijst). Deze worden in dit memo apart toegelicht:

1. **Waarom** het fonds, vanuit het belang van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden, gebruik wil maken van het transitie-FTK en een overbruggingsplan indient. Daarbij wordt rekening gehouden

met generatie-effecten in termen van nettoprofijs. Het fonds moet deelnemers tijdig informeren over het gebruik van het transitie-FTK en de onderbouwing daarvan, inclusief de gevolgen voor deelnemers. De AFM houdt toezicht: de informatie moet evenwichtig, duidelijk, correct en tijdig zijn.

2. **Hoe** de invaardekkingsgraad is vastgesteld.
3. **Hoe** de premiedekkingsgraad bijdraagt aan de financiële positie van het fonds.
4. **Hoe** wordt voldaan aan de vereisten van MVEV en VEV als het fonds niet (meer) gebruikmaakt van de regeling voor overbruggingsplannen.

De onderbouwing wordt verder uitgewerkt aan de hand van de kwantitatieve onderdelen in hoofdstuk 4.

---

## Overbruggingsplansjabloon – resultaten

In het overbruggingsplansjabloon wordt de verwachte ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad weergegeven in de twee jaar tot het invaarmoment (beoogd 1 januari 2028). Op basis van deze ontwikkeling wordt vastgesteld of de dekkingsgraad op het invaarmoment ten minste gelijk is aan de invaardekkingsgraad. Indien nodig mag in de prognose worden uitgegaan van **geen toeslag** en/of een **korting**, maar dat is hier niet nodig.

T

	DG primo	M1 premie	M2 uitkering	M3 toeslag	M4 rente	M5 overrendement	M6 overig	DG ultimo	Premie	Opbouw-percentage	Meetkundig-beleggings-rendement
	%	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	%	%	%	%
2026	154,0%	1,4%	0,3%	-3,6%	-	2,5%	-0,3%	154,4%	30,5%	1,776%	3,8%
2027	154,4%	1,0%	0,4%	-3,4%	-	2,3%	-0,3%	154,5%	30,5%	1,776%	3,9%

### Tabel – resultaten overbruggingsplansjabloon

### Conclusies uit het overbruggingsplansjabloon

- De dekkingsgraad eind 2025 ligt boven de invaardekkingsgraad. Op basis van het reguliere beleid wordt verwacht dat de dekkingsgraad tot eind 2027 **niet onder 107,23%** komt.
- De feitelijke (netto) premie is hoger dan de zuiver actuariael benodigde premie voor de aangroei van de pensioenaanspraken (premiedekkingsgraad circa 169% in 2026 en 167% in 2027). De premie heeft dus een **positief effect** op de dekkingsgraad (M1 is positief).
- Het verwachte rendement op het vermogen heeft eveneens een **positief effect** op de dekkingsgraad (M5 is positief). Het verwachte meetkundige rendement is 3,8% in 2026 en 3,9% in 2027.

- Het overige effect (M6) is beperkt en komt vooral door afrondingsverschillen.

Wel geldt dat de ontwikkeling van de dekkingsgraad, naast de premie, in belangrijke mate afhankelijk is van **onzekere toekomstige beleggingsrendementen**.

---

## Nettoprofijteffect – definitie en aannames

### Definitie nettoprofijt

Het nettoprofijt geeft aan hoeveel waarde wordt toegevoegd aan de premies. Het is:

**Nettoprofijt = marktwaarde uitkeringen – marktwaarde premies**

### Definitie nettoprofijteffect

Het nettoprofijteffect is het **relatieve verschil** in nettoprofijt tussen het transitie-FTK en het reguliere FTK:

nettoprofijteffect =  
$$\left( \frac{\text{Nettoprofijt transitie-FTK} - \text{Nettoprofijt FTK}}{\text{marktwaarde uitkering FTK}} \times 100\% \right)$$

Het nettoprofijteffect laat zien hoe de toegevoegde waarde verandert als gekozen wordt voor het transitie-FTK. Dit wordt per deelnemersgroep en per geboortjaar inzichtelijk gemaakt.

### Aannames overbruggingsplan 2026

In het overbruggingsplan is uitgegaan van het fondsbeleid zoals beschreven in de actuariële en bedrijfstechnische nota van 11 december 2024. De veronderstellingen zijn opgenomen in de bijlage. In dit hoofdstuk wordt toegelicht welke uitgangspunten zijn gebruikt.

### Kortingsbeleid

In het overbruggingsplan is het kortingsbeleid gelijk aan het beleid onder het transitie-FTK:

- geen korting bij een dekkingsgraad boven 90%,
- tenzij niet kan worden aangetoond dat de dekkingsgraad vóór de transitiedatum oploopt naar de invaardekkingsgraad.

### Toeslagbeleid

In het transitie-FTK geldt het voorgeschreven toeslagbeleid:

- toeslagverlening bij een dekkingsgraad hoger dan 105%.

De versoepelde toeslagregels zijn de belangrijkste reden voor ICP om het overbruggingsplan in te dienen.

### **Premiebeleid**

In het transitie-FTK is het premiebeleid gelijk aan dat in het huidige FTK. Er is uitgegaan van een premie van **30,5%** vanaf 2026.

### **Beleggingsbeleid**

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

### **Invaardatum**

Er wordt uitgegaan van een invaardatum van **1 januari 2028**. In het overbruggingsplan wordt aangetoond dat het fonds de invaardeckingsgraad van **107,23%** op die datum haalt.

---

## **Invaardekkingsgraad – onderbouwing**

ICP heeft nog geen implementatieplan opgesteld, waardoor de exacte invaardeckingsgraad nog niet definitief is. Daarom is een **inschatting** gemaakt van de invaardeckingsgraad die nodig is bij invaren. Deze moet minimaal **95%** zijn en wordt afgeleid van de transitiedoelstellingen, die op hoofdlijnen met sociale partners zijn besproken maar nog niet zijn vastgesteld.

Bij transitie wordt eerst vermogen afgezonderd voor:

- het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV), en
- de reserve voor operationele risico's (operationele reserve).

Samen is dit naar schatting **2,7%** van het fondsvermogen, overeenkomend met **2,9%** van de technische voorziening.

Verder wordt rekening gehouden met:

- een gevulde **risicodelingsreserve** van naar schatting 14% van het vermogen van het uitkeringscollectief (1,07% van de technische voorziening), en
- compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek van circa **3,26%** van de technische voorziening.

De invaardeckingsgraad is als volgt opgebouwd:

- **MVEV en OR:** samen 2,70% van het fondsvermogen. Bij een dekkingsgraad van 107,23% is dit 2,90 procentpunt ( $2,70\% \times 1,0723$ ).
- **Initiële vulling risicodelingsreserve:** 1% van het fondsvermogen, overeenkomend met 1,07 procentpunt ( $1,00\% \times 1,0723$ ).

- **Compensatie afschaffing doorsneesystematiek:** € 97 miljoen, circa 3,26 procentpunt.
- **Minimale mee te geven voorziening deelnemers:** 100% van de technische voorziening.

Totaal:

$100,00\% + 2,90\% + 1,07\% + 3,26\% = 107,23\%$

---

## Marktwaarden en deelnemersgegevens

### Marktwaarden

Op basis van de DNB Q-set per 2026 Q1 (10.000 simulaties, horizon 100 jaar) zijn de marktwaarden van de verwachte pensioenuitkeringen en toekomstige premies bepaald. De marktwaarden in de formule van het nettoprofijteffect zijn de **gemiddelde marktwaarden** (in duizenden euro's) per geboortejahr, zowel onder het huidige FTK als onder het transitie-FTK.

### Deelnemersgegevens

Het gebruikte deelnemersbestand is dat per **einde 2025**. Op basis hiervan is een prognose van de verplichtingen gemaakt, die is gebruikt voor de berekening van de nettoprofijteffecten.

### Zero-sum-eigenschap

Nettoprofijt is een marktwaarde. Daarom geldt de **zero-sum-eigenschap**:

- op totaalniveau is het nettoprofijteffect altijd **nul**;
- als één deelnemer meer nettoprofijt krijgt, krijgen andere deelnemers samen minder.

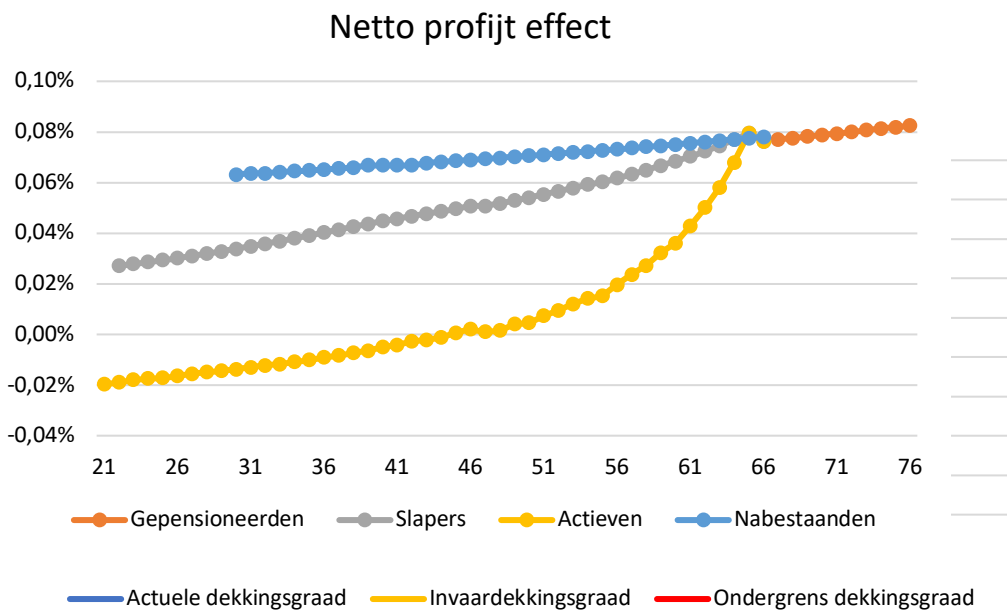
Dit geldt alleen als ook **toekomstige generaties** worden meegenomen. In het huidige stelsel wordt vaak een buffer aangehouden die niet direct wordt uitgedeeld. De effecten voor toekomstige generaties lijken op die voor de jongste werkenden en zijn niet meegenomen in de berekening van het nettoprofijt van de huidige deelnemers.

---

## Resultaten overbruggingsplan 2026

### Overbruggingsplansjabloon – conclusies

In de Excel-bijlage bij de DNB-rapportage is het overbruggingsplansjabloon opgenomen.



De grafiek toont het verloop van de dekkingsgraad per jaar.

De belangrijkste conclusies:

- de dekkingsgraad eind 2025 ligt boven de invaardekkingsgraad;
- de dekkingsgraad blijft naar verwachting tot eind 2027 boven 107,23%;
- de premie en het verwachte rendement hebben een **positieve invloed** op de dekkingsgraad;
- overige effecten zijn beperkt;
- de ontwikkeling is deels afhankelijk van **onzekere beleggingsrendementen**.

## Generatie-effecten aan de hand van het nettoprofijteffect

In de grafiek in het plan zijn de nettoprofijteffecten per deelnemersgroep en per leeftijd weergegeven. Een positieve verandering (boven de horizontale as) betekent een verbetering. De verandering in nettoprofijt laat de herverdeling van pensioenvermogen tussen generaties zien. De effecten voor toekomstige generaties zijn niet zichtbaar, maar vergelijkbaar met die van de jongste werkenden.

Voor alle deelnemers ligt het nettoprofijteffect binnen  $\pm 0,1\%$ . De herverdeling is dus **zeer beperkt**. Dit komt door:

- de korte periode tot invaren (2 jaar), en

- de hoge startdekkingsgraad (154%), ruim boven de minimale invaardekkingsgraad van 107,23%.

De nettoprofijteffecten worden vooral bepaald door de **versoepelde toeslagregels**.

De effecten per groep zijn zoals eerder beschreven:

- gepensioneerden en nabestaanden: positief
- oud deelnemers: positief
- jonge werkenden: licht negatief
- oudere werkenden: positief

---

## Evenwichtigheid

Het gebruik van het transitie-FTK moet **evenwichtig** zijn voor alle stakeholders van het fonds. Bij de beoordeling van de evenwichtigheid spelen de volgende punten een rol.

### Nettoprofijteffect

- De wet schrijft voor dat generatie-effecten inzichtelijk worden gemaakt via nettoprofijtberekeningen.
- De uitkomsten laten een **positief** effect zien voor gepensioneerden, oud deelnemers en oudere werkenden.
- Voor jongere werkenden is het effect **negatief**, vooral omdat zij bij de extra toeslag nog weinig pensioen hebben opgebouwd. Zij zouden meer voordeel hebben van een hogere buffer in het reguliere FTK, die later kan worden uitgedeeld.
- Omdat het effect voor alle deelnemers binnen **±0,1%** blijft, is de herverdeling **beperkt**. Dit wordt acceptabel geacht, gezien de korte periode tot invaren en de hoge startdekkingsgraad.

### Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan heeft **adviesrecht** over het overbruggingsplan.

### Sleutelfunctiehouders actuariaat en risicobeheer

De oordelen van de sleutelfunctiehouders actuariaat en risicobeheer over het overbruggingsplan, inclusief eventuele aanbevelingen en opmerkingen, worden opgenomen in de DNB-vragenlijst.

---

## Communicatie over het transitie-FTK

Als het bestuur besluit het transitie-FTK toe te passen, moet dit duidelijk worden gecommuniceerd aan de deelnemers. De AFM heeft hiervoor richtlijnen opgesteld. Onderdeel van de communicatie is het uitleggen van de **impact op het nettoprofiel** en de generatie-effecten.

---

## Niet-financiële risico's

Naast financiële risico's ziet het fonds ook **niet-financiële risico's** bij de overgang naar het transitie-FTK en de voorbereiding op invaren. Deze worden als volgt beheerst:

- **Continuïteits- en tijdigheidsrisico:** het risico dat DNB niet tijdig instemt vóór 1 april 2026. Dit wordt beperkt door strakke projectbeheersing en tijdige afstemming met sleutelfunctiehouders en verantwoordingsorgaan.
  - **Communicatierisico:** het risico dat deelnemers de impact van het transitie-FTK en het nettoprofiel niet goed begrijpen. Dit wordt beperkt met een specifiek communicatieplan volgens de AFM-richtlijnen, gericht op evenwichtige en transparante informatie.
  - **Governance en compliance:** om te borgen dat het overbruggingsplan concreet en haalbaar is volgens artikel 150p en 150q Pensioenwet, is de besluitvorming ingericht met een duidelijke rol voor sleutelfunctiehouders en verantwoordingsorgaan.
- 

## Bijlage – Uitgangspunten overbruggingsplan

### Gehanteerde uitgangspunten

Gehanteerde uitgangspunten	
Rentetermijnstructuur	DNB RTS per 31 december 2025
Actuele dekkingsgraad	154,0%
Beleidsdekkingsgraad	140%
Vereiste dekkingsgraad	120%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	105%
Invaardekkingsgraad	107,23%
Invaardatum	1 januari 2028
Prijsinflatie	3,2% in 2026 en 2,3% in 2027
Looninflatie	5,0 % in 2026 en 4,2% in 2027

---

Als je wilt, kan ik nu nog een **korte managementsamenvatting** (één pagina) maken op basis van deze B1-versie, of een aparte **deelnemersuitleg** die nog eenvoudiger is.