

VI. Wet Toekomst Pensioenen – Eerste praktijk

De Wtp is een schier oneindige bron om over te schrijven. En de tijden waarin we leven ook. Waarbij de druk op de dekkingsgraden hoog is.

Eerst wil ik me richten op hoe de opbouw van de pensioenen in de diverse regelingen verloopt. U kent mijn verantwoording: beschikbare informatie op het internet, soms een beetje inside-information, eigen inzicht en ervaring en toetsing aan “vóórlezers”.

Er zijn al enkele pensioenfondsen over én alle fondsen hebben hun transitieplan ingediend. Ik neem als voorbeeld van de reeds overgegangene fondsen: **BPL (Loodsen)**, die gekozen heeft voor een solidaire regeling. En van de andere fondsen de **SBZ (bedrijfstakpensioenfonds zorgverzekeraars)**, die kiest voor de flexibele regeling.



Beroepspensioenfonds
Loodsen

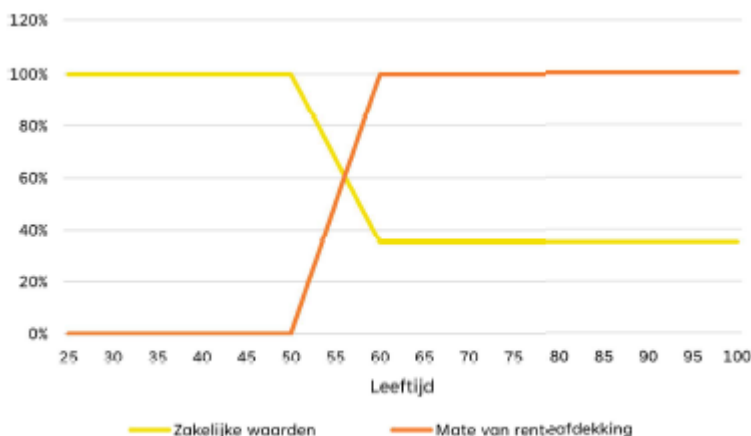
Het BPL (Loodsen) geeft aan, dat het invaren is geschied als een collectieve interne waardeoverdracht. De grootte van het individuele pensioenvermogen kon op twee manieren worden berekend:

- Volgens de “standaardmethode”, dat is dat iedere deelnemer het pensioenvermogen krijgt, dat in verhouding staat met de laatst berekende verdeling van de aanspraken.
- Of volgens de VBA (value based) methode, waarbij actuarieel wordt berekend: de contante waarde van de toekomstige uitkeringen (uitgaande van de op dat moment opgebouwde rechten). Interessant is dan welke rente wordt gebruikt, welke overlevingskansen en of er nog specifieke kosten worden meegenomen.

Het BPL heeft gekozen voor de standaardmethode.

Het totaal aan vermogens wordt - als voorheen - door het pensioenfonds beheerd en belegd. Er zal echter door het fonds belegd worden in leeftijdsgroepen en/of risico- preferenties. Een risicopreferentie is de mate waarin een deelnemer bereid is om risico te lopen ten einde een hogere uitkering te krijgen.

De verdeling van de beleggingen t.o.v. de leeftijden ligt als volgt:



Naarmate de deelnemer ouder wordt zal er meer in vastrentende waarde (zoals obligaties) worden belegd. Vanwege de verder liggende horizon voor jongere deelnemers, zal daar eerst m.n. in zakelijke waarden (aandelen e.d.) belegd worden.

(bij dit staatje zijn wel wat kritische vragen te stellen 😊)

De waardeontwikkeling van de “pensioenpotjes” zal geschieden in euro’s met verdeelde toebedeling van rendement en waar nodig compenseren uit de reserves.



Het SBZ (voor de zorgverzekeraars) heeft in zijn transitieplan (voor 1-1-2026) aangegeven dat er gekozen is voor een flexibele premieregeling. De argumenten daarvoor zijn, dat dit grotendeels hetzelfde is als de actuele pensioenregeling, er in het werkveld sprake is van vrijwillige aansluiting van

werkgevers en er in de opbouwfase dus geen solidariteit speelt. Die speelt in de uitkerende fase wel. Deelnemers kunnen kiezen voor een **variabel pensioen** (met doorbeleggen, dus wisselende uitkeringen, maar met een risicodelingsreserve) óf een **vast pensioen** (met het risico op onvolledige indexatie). De waardeontwikkeling van de “pensioenpotjes” zal hier geschieden in units (beleggingseenheden) die direct gekoppeld zijn met de actuele koers van de betreffende beleggingen.

Het fonds geeft aan dat ze pas naar de WTP overgaan als de dekkingsgraad groter dan 105% is. Daarbij kan ik niet terug vinden of dat nominaal is of reëel (rekening houdend met stijgende prijzen)



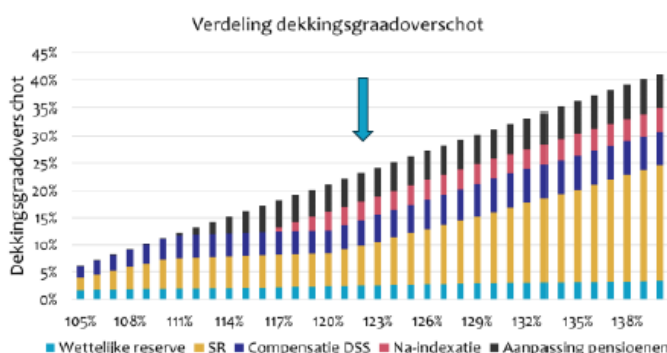
En dát is een mooi bruggetje naar de actualiteit en het feit dat zowel het fonds voor de Loodsen (BPL) als het personeelspensioenfonds van APG op een gunstige tijd te lijken te zijn overgaan. Uiteindelijk moet zich dat nog laten zien.

Voor PPF APG gold op tijdstip van overgang een dekkingsgraad van 122% dus een mooie marge om voor de ruim 8000 deelnemers: het transitieplan grotendeels uit te voeren.

Transitieplan

Transitiedoelen:

1. Geen verlaging ingegane uitkeringen
2. Ten minste gelijke verwacht pensioen
3. Compensatie doorsneesystematiek (CDSS)
4. Toekomstige verlaging voorkomen
5. Voorkomen grote vermogensschokken
6. Borgen indexatieambitie
7. Inhaalindexatie



Realisatie 1-1-2025

Alle deelnemers krijgen er tenminste 4,3% bij
 + 23% vd individuele indexatieachterstand (gem. 3,6% gep.)
 + CDSS (ca. 70% vd max. compensatie)
 + initiële vulling SR van ruim 5%
 + minimaal 1,82% indexatie over FTK (2024)

Gepensioneerden zijn er dus gem.
 bijna 10% op vooruit gegaan.

(bron: PPF APG)

Men is overigens wel nuchter en eerlijk erover, dat niet iedereen er op vooruit is gegaan. Restriscio's worden verder onderzocht. Het definitieve transitieoverzicht wordt verwacht in juni. In het proces zijn diverse “lessons learned”, waar ik nu niet op in zal gaan, maar die wel interessant zijn voor het verdere verloop bij bijvoorbeeld... de Goudse.

Actualiteit

En even de actualiteit van de maand april 2025. Met de voorgenomen beleidsmaatregelen van de Verenigde Staten inzake de handelstarieven, zijn de beurzen gekelderd. Op het moment van schrijven krabbelen ze weer een beetje op. Maar uit “welingelichte kringen” neem ik op, dat de dekkingsgraden van de Nederlandse pensioenfondsen met ongeveer 7% zijn gedaald. Voor fondsen met een wat hogere dekkingsgraad vóór de koersdaling is dit nog te doen. Maar voor fondsen als metaal (PMT) met dekkingsgraad 110% en Zorg en Welzijn (PFZW) met 112% wordt dit nijpender. Het grootste NL pensioenfonds ABP had per 28 februari 2025 een dekkingsgraad van 114%

Men zal dus ernstig overwegen of de geplande transitiedata verstandig zijn.

Volgende keer weer wat actualiteit en wellicht een overzicht en/of samenvatting van wat er bij de Goudse gaat spelen.