

## Het overbruggingsplan van PFZW 2023

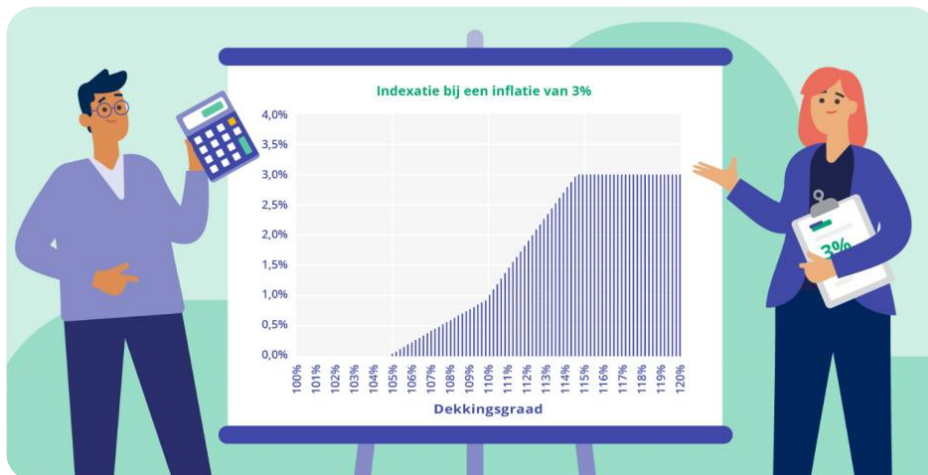
In het overbruggingsplan beschrijft PFZW de financiële situatie van het pensioenfonds gedurende de transitieperiode. Dat is de periode tot het moment van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling wanneer de opgebouwde pensioenen worden omgezet. Het overbruggingsplan bevat een beschrijving van de concrete maatregelen.

### Maatregelen

PFZW wil de soepeler regels voor indexatie toepassen om beter aan de ambitie van prijscompensatie te kunnen voldoen. PFZW wil zorgen voor een evenwichtige manier van omzetten naar het nieuwe pensioenstelsel met een voorzichtigheidsmarge. Daarom kunnen pensioenen hoger zijn bij een hogere dekkingsgraad.

Het gedeelte van de dekkingsgraad dat gebruikt wordt voor verhoging van pensioen is afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad komt daarbij nooit onder het vastgestelde niveau (minimaal 105%). Bij een dekkingsgraad onder de 105% is er geen indexatie. Daarboven kan de indexatie hoger zijn als de dekkingsgraad hoger is. De verhoging is hierbij nooit hoger dan de prijsinflatie.

Dit houdt bijvoorbeeld in dat als de inflatie 3% is, de verhoging bij een dekkingsgraad van 110% 0,9% is en vanaf een dekkingsgraad van ongeveer 115% is dit 3%. Dit ziet u terug in de grafiek hieronder en in een nadere toelichting op de berekening van de indexatie.\*



\* Beschikbare dekkingsgraad voor indexatie bij dekkingsgraad 115%:  $50\% \cdot (115\% - 110\%) + 20\% \cdot (110\% - 105\%) = 3,5\%$ .  
Resulterende indexatie:  $115\% / (115\% - 3,5\%) - 100\% = 3,1\%$  Dit volgt uit de staffel die in de ABTN 2023 is opgenomen.

PFZW moet de pensioenen verlagen als de dekkingsgraad niet gaat voldoen aan de invaardekkingsgraad (nu gesteld op 95%).

### Ontwikkeling financiële situatie

De verwachte financiële situatie van het pensioenfonds gedurende de transitieperiode tot het moment van omzetten is als volgt.

|                                 | 31-12-2022* | 31-12-2023 | 31-12-2024 | 31-12-2025 |
|---------------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| Geprognosticeerde dekkingsgraad | 108,1%      | 109,1%     | 109,4%     | 111,5%     |

\*na verwerking van de nieuwe UFR-methode zoals voorgeschreven door De Nederlandsche Bank.

## Evenwichtigheid

Bij elk besluit kijken we naar de gevolgen voor alle deelnemers. Door tussentijds de pensioenen te verhogen (indexeren) krijgen gepensioneerden er direct meer geld bij. Ook de pensioenen van mensen die nog niet met pensioen zijn, gaan omhoog.

Maar verhogen kost geld. Daardoor gaat er sneller wat meer geld uit de totale 'pensioenpot'. Het plan is om in 2026 over te gaan naar het vernieuwde pensioenstelsel. Daarom kijken we naar de effecten van ons besluit tot en met dat moment. Door nu te verhogen is er minder geld te verdelen op het moment waarop we overgaan naar het nieuwe stelsel. Dat pakt per saldo iets minder gunstig uit voor mensen die nog werken en jongeren. Voor hen is de uitkering tot dat moment immers nog niet ingegaan. Anderzijds zijn met de soepeler regels voor indexeren de regels voor verlagen strenger geworden als het financieel tegen zit. Bij een betere financiële positie (een hogere dekkingsgraad) is de kans dat een verlaging in de toekomst moet plaatsvinden kleiner.

Bij de overgang gaan we hier rekening mee houden.

## Voor wie is het nieuwe indexatiebeleid gunstiger en voor wie minder gunstig?

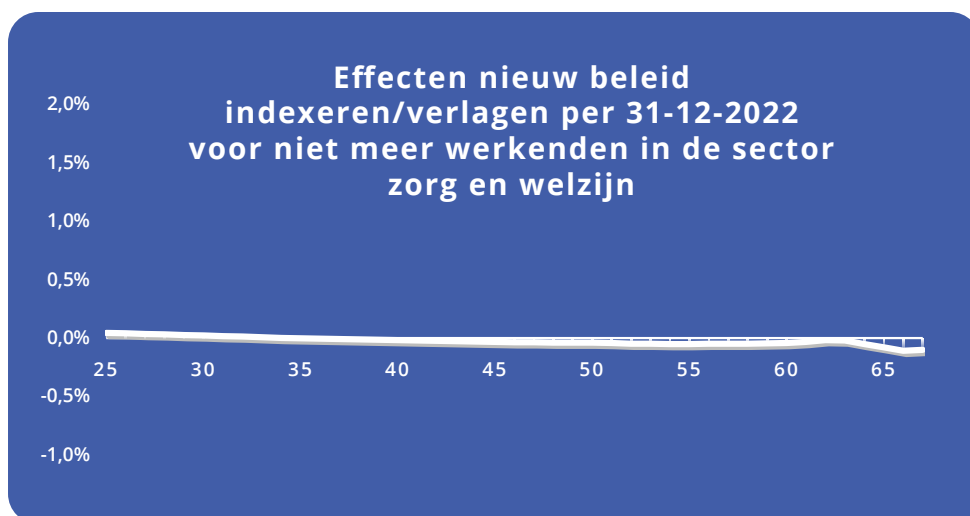
Door gebruik te maken van de nieuwe tijdelijke regels van de overheid (transitie-FTK) mag PFZW tot de ingang van de nieuwe pensioenregeling ruimer indexeren. Anderzijds zijn met de soepeler regels voor verhogen de regels voor verlagen strenger geworden als het financieel tegen zit. Bij een betere financiële positie (een hogere dekkingsgraad) is de kans dat een verlaging in de toekomst moet plaatsvinden kleiner. Door nu meer te indexeren houdt het pensioenfonds minder middelen over om later uitkeringen te kunnen doen. Omdat jongeren vooral met de lange termijn te maken hebben is meer indexeren nu - op de lange termijn bezien - voor hen ongunstiger. Daarom heeft PFZW ook niet gekozen voor de maximale ruimte om te verhogen. Voor de effecten van strenger verlagen geldt het omgekeerde.

Hoe de effecten van meer verhogen en strenger beleid voor verlagen per saldo uitpakken is onzeker. PFZW heeft de mogelijke generatie-effecten in kaart gebracht. Dat is gebeurd volgens een voorgeschreven methode (nettoprofitberekening) waar zowel de te hanteren goede als de slechte ontwikkelingen samen worden genomen. Hierin zien we per 31 december 2022 (figuur 1 en 2) dat de effecten licht positief zijn voor jongeren en licht negatief voor ouderen. De berekeningen zijn ook gedaan per 31 maart 2023. Omdat de financiële uitgangssituatie daar iets beter is tellen de effecten van meer verhogen iets zwaarder mee en zijn de effecten tegenovergesteld (figuur 3 en 4).

figuur 1



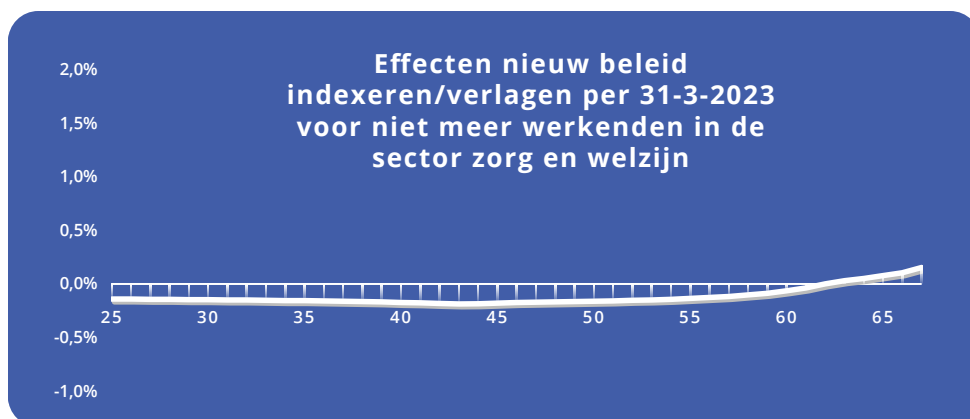
Figuur 2



Figuur 3



Figuur 4



De negatieve en positieve effecten zijn klein. De verwachting is dat PFZW jaarlijks gedeeltelijk kan verhogen en dat nog beperkt een buffer wordt opgebouwd. De effecten betreft PFZW bij de plannen voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Zo kan PFZW die evenwichtig vormgeven.

## Hoe zijn de generatie-effecten berekend?

Voor de berekening van de generatie-effecten is de voorgeschreven methode van netto-profijtberendingen gehanteerd voor een standaard maatmens bij PFZW onder toepassing van het door PFZW vastgestelde beleid voor verhogen en de wettelijke regels voor verlagen tot 2026. Dit beleid wordt vergeleken met het beleid zoals dat tot 2023 gold onder het FTK.

## Hoe lang geldt dit overbruggingsplan?

Het overbruggingsplan heeft een looptijd tot het moment dat de nieuwe pensioenregeling ingaat. Daarvoor is het vastgestelde beleid ook bedoeld en op evenwichtigheid beoordeeld. Jaarlijks actualiseert PFZW dit (voor 1 juli). Voor zover nodig kan dan het beleid worden aangepast. Zo kan nadere besluitvorming over de nieuwe pensioenregeling en het gewenste niveau van de dekkingsgraad bij de overgang daarin worden betrokken.

---

**Pensioenfonds Zorg en Welzijn**  
Noordweg Noord 150  
PO Box 117, NL-3700 AC Zeist  
pfzw.nl

Pensioenfonds

**Zorg & Welzijn**