

Pensioenfonds APF dient overbruggingsplan in bij DNB

Pensioenfonds APF verwacht op 1 juli 2026 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Om die overstap soepel te laten verlopen, kunnen we tot die tijd gebruik maken van aangepaste wettelijke regels, dat wordt het Transitie-FTK genoemd. FTK staat voor Financieel Toetsingskader, de huidige 'spelregels' waar pensioenfondsen op dit moment aan moeten voldoen.

Die wettelijke regels gaan over het verhogen en verlagen van de opgebouwde en ingegane pensioenen tot het moment dat we overgaan naar de nieuwe regels voor pensioen. De bedoeling van de wetgever is om de mogelijkheid te bieden pensioenen vanaf dit jaar te laten meegroeien met de inflatie, ook wanneer er volgens de oude regels onvoldoende buffers zijn. Tegelijkertijd moet er worden gestuurd op voldoende vermogen in het fonds zodat niemand er op 1 juli 2026 op achteruit gaat als we overgaan naar de nieuwe pensioenregeling.

De nieuwe regels hebben voor- en nadelen. Daarom hebben we goed onderzocht wat ze betekenen voor de pensioenen van onze deelnemers en pensioengerechtigden. Het is namelijk niet verplicht gebruik te maken van deze nieuwe, tijdelijke regels.

Overbruggingsplan

Om gebruik te maken van de nieuwe regels moesten we voor 1 juli 2024 een overbruggingsplan indienen bij De Nederlandsche Bank. In dit plan staat hoe de financiële situatie van het fonds zich naar verwachting zal ontwikkelen in de periode tot aan de transitie, en wat dit betekent voor de deelnemers.

In het overbruggingsplan zijn de volgende opmerkingen over de dekkingsgraad van ons fonds belangrijk:

- Vanaf **110%** kan met de oude regels een verhoging worden gegeven.
- Vanaf **135%** kan met de oude regels een volledige verhoging worden gegeven. Een volledige verhoging betekent een verhoging die gelijk is aan de inflatie. Bij een dekkingsgraad tussen de 110% en 135% is de verhoging naar verhouding: bij een dekkingsgraad van 122,5% is de verhoging 50% van de inflatie.
- De minimale invaardekkingsgraad van **103,5%** volgens het transitieplan van de werkgevers en de vakbonden. Deze dekkingsgraad is nodig om de minimale reserves te kunnen vormen die nodig zijn bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze definitie van de dekkingsgraad is nieuw.
- De streefdekkingsgraad van **112%**; het bestuur wil niet dat de dekkingsgraad lager wordt dan deze 112%. Deze 112% is nodig om bij de verhuizing naar het nieuwe pensioenstelsel goed rekening te kunnen houden met de belangen van alle deelnemers en gepensioneerden. De belangrijkste doelen kunnen dan worden gehaald. Deze definitie van de dekkingsgraad is ook nieuw.

De nieuwe regels geven nu de mogelijkheid om boven de streefdekkingsgraad van 112% een volledige verhoging te geven, als de dekkingsgraad na deze verhoging maar boven de 112% blijft.

Merk op dat het niet zeker is dat deze verhoging ook wordt toegekend. Er kunnen omstandigheden zijn waardoor het bestuur anders besluit, deze bestuurlijke vrijheid heeft het bestuur nu ook al. Om een goed beeld te geven: op 30 april 2025 was onze invaardekkingsgraad 117,7%.

Wat betekent dit nu precies in geval van verhogen?

In het onderstaande voorbeeld is aangenomen dat de inflatie eind september 2025 2% is.

- Stel de invaardekkingsgraad is 112%. Volgens de oude regels zou er een verhoging zijn van $2\% \times (112\% - 110\%) / (135\% - 110\%) = 0,16\%$. Volgens de nieuwe regels kan er geen verhoging worden gegeven.

- Stel de invaardekkingsgraad is 113%. Volgens de oude regels zou er een verhoging zijn van 2% x $(113\%-110\%)/(135\%-110\%) = 0,24\%$. Volgens de nieuwe regels kan er een verhoging van 1% worden gegeven (de dekkingsgraad mag namelijk niet lager worden dan de streefdekkingsgraad van 112%).
- Stel de dekkingsgraad is 114%. Volgens de oude regels zou er een verhoging zijn van 2% x $(114\%-110\%)/(135\%-110\%) = 0,32\%$. Volgens de nieuwe regels kan er nu een volledige verhoging van 2% worden gegeven.
- Stel de dekkingsgraad is 120%. Volgens de oude regels zou er een verhoging zijn van 2% x $(120\%-110\%)/(135\%-110\%) = 0,8\%$. Volgens de nieuwe regels kan er ook nu een volledige verhoging van 2% worden gegeven (de verhoging kan niet hoger zijn dan de inflatie).

Het bestuur besluit eind 2025 of per 31 december 2025 een verhoging wordt gegeven en zo ja, hoeveel. Hierbij is de prijsinflatie over de periode september 2024 tot september 2025 en de invaardekkingsgraad per 30 september 2025 belangrijk. Het bestuur kan geen hogere verhoging geven dan volgens de regels is toegestaan.

Wat betekent dit nu precies in geval van verlagen?

- Is de dekkingsgraad eind 2025 lager dan 103,5%? Maar wordt verwacht dat de dekkingsgraad per 30 juni 2026 hoger is dan 103,5%? Dan is een verlaging niet nodig.
- Is de dekkingsgraad eind 2025 lager dan 103,5%? En wordt verwacht dat de dekkingsgraad per 30 juni 2026 lager is dan 103,5%? Dan is een verlaging nodig. Het bestuur bepaalt in dat geval hoe hoog deze verlaging is, binnen de spelregels die de wet voorschrijft. Per 30 juni 2026 moet de dekkingsgraad in ieder geval minimaal gelijk zijn aan 103,5%.

Volgens de oude regels zouden wij de pensioenen moeten verlagen als de beleidsdekkingsgraad vijf jaar achter elkaar onder de minimaal vereiste dekkingsgraad blijft en de actuele dekkingsgraad in het vijfde jaar ook onder de minimaal vereiste dekkingsgraad is. Dit is nu niet het geval, zoals hiervoor is uitgelegd zijn de regels nu anders. De kans op verlaging tot de verhuizing naar het nieuwe pensioenstelsel wordt met de nieuwe, tijdelijke regels wel hoger.

Een 'evenwichtig' besluit

Als pensioenfondsen mogen we zelf kiezen of we gebruik maken van de nieuwe regels. Een voordeel van die nieuwe regels: we kunnen de pensioenen meer verhogen bij een dekkingsgraad boven de 112%. Maar verhogen kost geld. Er is dan bij de overgang naar het nieuwe stelsel (de transitie op 1 juli 2026) minder geld te verdelen. Dat is een nadeel van de nieuwe regels. Een ander nadeel is dat de kans op verlaging van opgebouwde pensioenen en uitkeringen iets groter wordt.

We hebben het besluit om de nieuwe regels te kunnen gebruiken niet zomaar genomen. We hebben eerst onderzocht of dat besluit wel 'evenwichtig' is. Ofwel: of we goed met de belangen van alle deelnemers rekening houden. Nu en in de toekomst. De uitwerking van de nieuwe regels kan namelijk voor deelnemers en leeftijdsgroepen anders zijn. De verschillen vallen bij ons fonds erg mee. Dat komt ook omdat we maar een hele korte periode gebruik verwachten te maken van de nieuwe regels.

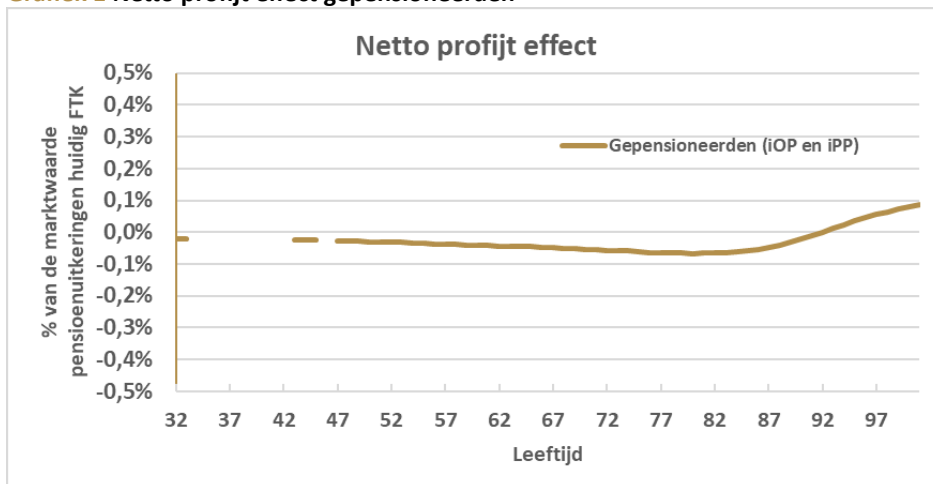
Wat betekent dit voor elke leeftijdsgroep?

Hoeveel 'voordeel' of 'nadeel' heeft elke groep en elke leeftijd van de nieuwe regels? Dat is vorig jaar berekend en zie je in de grafieken hieronder. Let op: dit is wat we verwachten. We weten pas zeker wat het voor je betekent als onze dekkingsgraad op 30 juni 2026 bekend is.

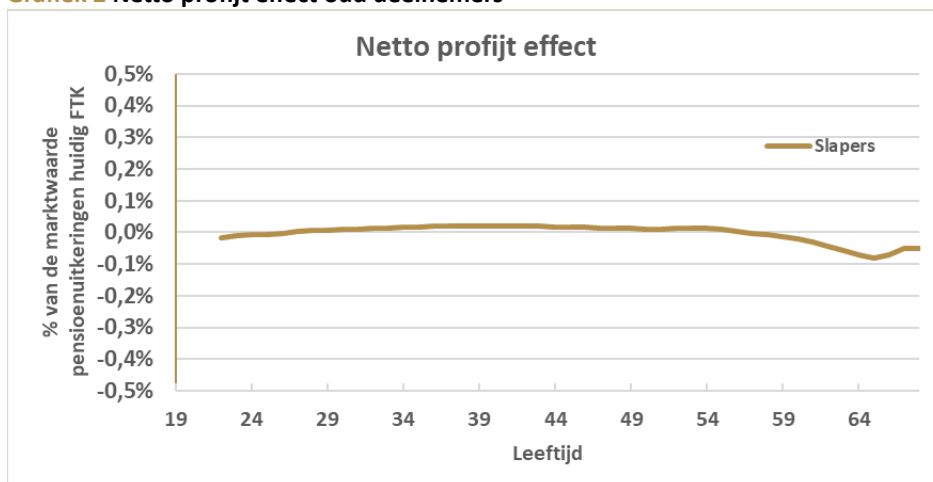
We hebben in 2024 10.000 scenario's op een rij gezet (dit moesten we voor De Nederlandsche Bank doen). De uitkomst is dat de kans op verlaging voor de overgang op het nieuwe stelsel ongeveer 17% bedraagt.

In onderstaande grafieken is volgens de zogenaamde “netto profijt” methode uitgerekend wat het effect van de nieuwe regels voor elke leeftijd is bij gepensioneerden, oud deelnemers en actieven.

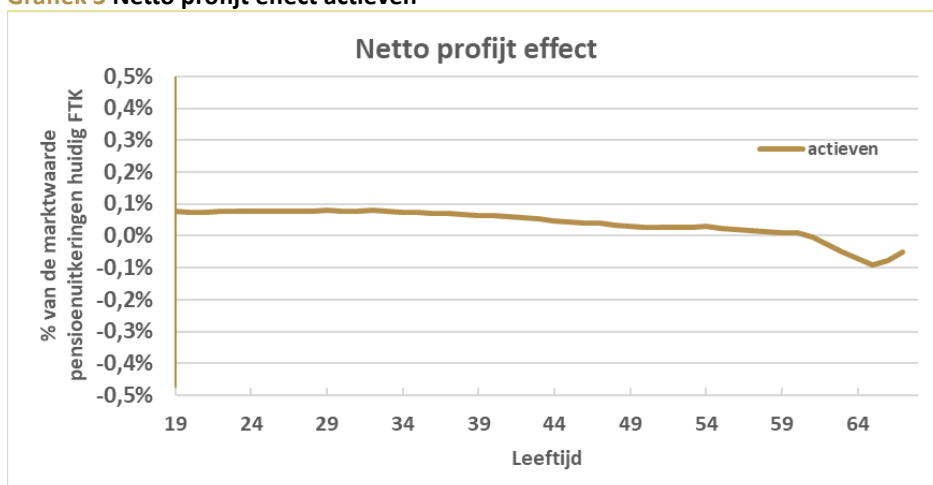
Grafiek 1 Netto profijt effect gepensioneerden



Grafiek 2 Netto profijt effect oud deelnemers



Grafiek 3 Netto profijt effect actieven



Voor oudere actieven, oud-deelnemers en voor de gepensioneerden (tot ongeveer 90 jaar) is er een beperkt negatief effect. Zij profiteren gelijk van de (hogere) toeslagen, maar ondervinden ook direct nadeel door de verlagingen in scenario's waarbij de dekkingsgraad op het transitiemoment lager zou zijn dan de minimale invaardekkingsgraad van 103,5%.

Merk op dat de effecten die hier omschreven worden, de effecten voor de komende 20 – 30 jaar weergeven. Bij deze berekeningen moet zo'n lange periode worden meegenomen en is dus een eventueel nadelig effect over deze periode heel beperkt **volgens deze berekeningen**.

Conclusie

Het besluit om gebruik te maken van de nieuwe regels, heeft invloed op je (te verwachten) pensioen. Maar zoals je in de grafiek ziet, zijn de verschillen naar verwachting op hele lange termijn niet heel groot (tussen de -0,1% en de 0,1%), maar mag dus wel een hogere verhoging verwacht worden eind 2025. Daarom heeft het bestuur besloten dat het verstandig is om de mogelijkheid te hebben om gebruik te maken van de nieuwe regels. Het verantwoordingsorgaan heeft hierover, net als in 2024, ook voor 2025 positief geadviseerd.