



# 2022 in vogelvlucht



## Voorwoord

In 2022 hebben wij wederom belangrijke stappen gezet in de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De Wet toekomst pensioenen is per 1 juli 2023 van kracht en SBZ Pensioen werkt aan de voorbereiding daarvan. Met onze Beschikbarepremieregeling met Collectief Variabel Pensioen hebben wij de afgelopen jaren in dit verband al veel relevante ervaring opgedaan. Dit maakt ons aantrekkelijk voor partijen om zich bij ons aan te sluiten. Groei is geen doel op zich. Ons hogere doel is en blijft het behartigen van de belangen van onze deelnemers: actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Schaalvergroting stelt ons in staat om de kosten per deelnemer te verlagen en om een passend en onderscheidend product aan te kunnen blijven bieden. Schaalvergroting is ook gericht op de wens voor een hoger pensioen voor onze deelnemers. Onze kernwaarden daarbij zijn vertrouwd, flexibel en persoonlijk. Klanttevredenheid bij deelnemers en werkgevers heeft een hoge prioriteit voor ons, net zoals goede communicatie. Die communicatie is van steeds groter belang voor deelnemers en werkgevers. Achter de schermen werken mensen in de uitvoering en ondersteuning met passie aan een zo goed mogelijk pensioen voor onze deelnemers. Het klantteam is enthousiast en beantwoordt graag al hun vragen. Wij bedanken iedereen die betrokken is bij SBZ Pensioen voor hun inzet in 2022 en kijken uit naar de voortzetting van die samenwerking in 2023.

Ties Tiessen

*Onafhankelijk voorzitter Bestuur SBZ Pensioen*



**‘We werken keihard voor het belang van onze deelnemers.’**  
Ties Tiessen, Voorzitter Bestuur SBZ Pensioen

## 2022 in vogelvlucht

**Net als in voorgaande jaren was ook 2022 een dynamisch jaar. De oorlog in Oekraïne duurt voort. Dat is eerst en vooral een menselijke tragedie, maar het heeft ook effect op de economie en financiële markten. En ook wat betreft pensioenen en beleggen speelt er veel. Zoals de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de toegenomen wetgeving op het vlak van duurzaam beleggen. Wat heeft dat betekend voor ons pensioenfonds en wat doen wij hieraan?**

### Onze financiële positie

Na herstel in 2021 is de financiële positie van SBZ Pensioen in 2022 gestabiliseerd. De waarde van de beleggingen is afgenomen. De waarde van de verplichtingen is echter sterker afgenomen waardoor de financiële positie van SBZ Pensioen verbeterd is. De dekkingsgraad is gestegen van 116,8% aan het einde van 2021 naar 119,4% eind 2022 (dat is inclusief het effect van de verleende toeslag van 5,9% op 1 januari 2023). De dekkingsgraad is de verhouding tussen onze bezittingen en onze verplichtingen. Voor belangrijke besluiten, zoals het verlenen van toeslagen, is de gemiddelde dekkingsgraad over 12 maanden van belang, ook wel beleidsdekkingsgraad genoemd. Deze steeg van 112,1% eind 2021 naar 121,1% eind 2022.

Bij de Beschikbarepremieregeling en de Nettopensioenregeling zagen wij hetzelfde effect: de rendementen waren negatief, waardoor de pensioenkapitalen zijn gedaald. Doordat de prijs van pensioen ook gedaald is door de gestegen rente, is de pensioenuitkomst voor de deelnemer per saldo gestegen. Dit is lastig om te doorgronden en daarom vinden wij het belangrijk om in ons beleid en communicatie te blijven focussen op de concrete pensioenuitkomst voor onze deelnemers.

### Verhoging van pensioen

Het Bestuur kijkt elk jaar of de pensioenen verhoogd kunnen worden met een toeslag. Het verlenen van toeslagen en de hoogte hiervan is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad per 31 oktober 2022. Die bedroeg 120,5% en lag daarmee hoger dan de wettelijke minimale grens van 110% om (deels) een toeslag te mogen verlenen. Dat resulteerde in een toeslag van 5,9% op de lopende pensioenuitkeringen en de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers in de Middelloonregeling per 1 januari 2023. Het uitkerende nabestaandenpensioen bij de Beschikbarepremieregeling is ook verhoogd met 5,9%.

## ‘Onze klanten ervaren ons als vertrouwd, flexibel en persoonlijk’

Reiniera van der Feltz, uitvoerend bestuurslid

De aanpassing van de arbeidsongeschiktheidspensioenen is persoonlijk gecommuniceerd aan alle betrokkenen. Het Bestuur is blij dat er ruimte was voor een toeslag maar realiseert zich dat de inflatie eind 2022/begin 2023 hoger was dan dit percentage.

Deelnemers aan de Beschikbarepremieregeling en Nettopensioenregeling hebben een pensioenkapitaal of nemen deel in het Collectief Variabel Pensioen (CVP). De pensioenkapitalen bewegen iedere dag mee met de resultaten. In het CVP werkt dat anders. De variabele pensioenen in het CVP stellen we eens per jaar bij. Er is een CVP voor de Beschikbarepremieregeling en één voor de Nettopensioenregeling. Het beschikbare resultaat over 2022 daarin was respectievelijk 9,7% en 4,9%. We spreiden het beschikbare resultaat over drie jaar (resp. 3,433% en 1,723% per jaar). Dat doen we ieder jaar. Goede en slechte jaren kunnen elkaar zo (deels) compenseren. Zo beperken we fluctuaties in de pensioenen. De uiteindelijke bijstelling voor een deelnemer in het CVP hangt niet alleen af van bovenstaande percentages maar ook van zijn of haar instap- en uitkeringsmomenten.



### Missie, visie en strategie

SBZ Pensioen richt zich op de toekomst met innovatieve pensioenregelingen, beleggingsbeleid en communicatie. Dat komt ook tot uitdrukking in onze missie, visie en strategie die wij in 2022 hebben aangescherpt. SBZ Pensioen is hét pensioenfonds voor werknemers, ex-werknemers en gepensioneerd van werkgevers in de sector van financiële en zakelijke dienstverleners. Het fonds voert de pensioenregeling voor de toekomst uit in het belang van onze deelnemers en verzekert de (ex)-deelnemers en de familieleden daarmee van een goed inkomen voor later. Onze klanten ervaren ons als vertrouwd, flexibel en persoonlijk. Om dit waar te maken

hanteert het fonds een beheerste groei als voorwaarde voor kostenbeheersing. Minder kosten per deelnemer betekent meer pensioen. En groei leidt tot meer slagkracht en wendbaarheid.

### Risicobereidheidsonderzoek

In 2022 heeft SBZ Pensioen een Risicobereidheidsonderzoek uitgevoerd onder deelnemers en pensioengerechtigden van de Beschikbarepremieregeling. Dit onderzoek is uitgevoerd om na te gaan of de risico's die het fonds neemt bij beleggen, in lijn zijn met de bereidheid en capaciteit van deelnemers om die risico's te dragen.



## ‘Wet toekomst pensioenen is aangenomen, nu volle kracht vooruit’

Edwin Schokker, uitvoerend bestuurslid

De uitkomsten zijn in 2022 en begin 2023 geanalyseerd. De risico's in de beleggingen in onze huidige Beschikbarepremieregeling sluiten aan op de risicobereidheid en -capaciteit van de verschillende leeftijds-categorieën van de deelnemers van SBZ Pensioen. Wij leerden (onder meer) dat er behoefte is aan het aanhouden van een reserve bij overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De uitkomsten nemen wij mee in het ontwerp voor de toekomstige pensioenregeling die sociale partners kiezen.

### Nieuw pensioenstelsel

Werknemers en werkgevers (samen sociale partners) maken afspraken over pensioen. Als fonds is het aan ons om die afspraken uit te voeren. Daarover voert het Bestuur overleg met sociale partners. Dat overleg is juist nu door de wijzigingen van het pensioenstelsel nog meer van belang. In 2022 is veel overleg geweest met sociale partners om te komen tot de pensioenregeling voor de toekomst. Dit overleg gaat in 2023 onverminderd door. Onze grootste sociale partners verwachten in 2023 hun keuze voor de toekomstige pensioenregeling kenbaar te maken. SBZ Pensioen ziet voordelen in de flexibele pensioenregeling met een collectieve uitkeringsfase als een combinatie van flexibiliteit en solidariteit. SBZ Pensioen onderzoekt de mogelijkheid om zelf een vast pensioen aan te kunnen bieden voor diegenen die dat willen.

*SBZ Pensioen maakt zich hard voor een beter pensioen*  
Wij willen een zo goed mogelijk pensioenstelsel. Daarom trok het Bestuur bij diverse landelijke instanties aan de bel. Wij hebben gesproken met Kamerleden, het Ministerie van Sociale Zaken, de Pensioenfederatie en De Nederlandsche Bank om de kans op terugval van de pensioenen van ouderen in de nieuwe opzet meer te beperken. Dit heeft geleid tot een wijziging van de wet. Juist voor ouderen is extra bescherming (in de vorm van een risicodelingsreserve) nuttig. En deze focus zorgt ervoor dat jongeren niet hoeven mee te betalen voor een bescherming waar ze mogelijk niet van gaan profiteren. Nu de wet definitief is vastgesteld, kunnen wij als fonds en als sector volle kracht vooruit.

### Kosten per deelnemer

Het voorbereiden op het nieuwe pensioenstelsel brengt investering in tijd en geld met zich mee. Dit leidt onvermijdbaar tot tijdelijk hogere kosten. SBZ Pensioen is ervan overtuigd dat deze lasten voor de baten gaan. Dit heeft tot gevolg dat de kosten per deelnemer in 2022 hoger zijn dan in 2021. Dit was voorzien en de stijging komt overeen met de verwachting vooraf. Wij maken onderscheid naar lasten uit de lopende werkzaamheden (los van de genoemde investeringen voor het nieuwe pensioenstelsel) en de lasten van die investeringen. De totale pensioenuitvoeringskosten waren in 2022 per deelnemer €214 (in 2021 was dit €195).



## ‘Een goed pensioen in een leefbare wereld’

Desiree Wareman, voorzitter  
Beleggingsadviescommissie

De kosten per deelnemer uit lopende werkzaamheden waren €202.

Wij zetten permanent in op kostenverlaging ten behoeve van onze deelnemers. SBZ Pensioen voert gesprekken met ondernemingen en pensioenfondsen over schaalvergroting en ziet dat er in 2022 steeds meer animo ontstaat voor die gesprekken, een gevolg van de Wet toekomst pensioenen. De groei in deelnemers door schaalvergroting van SBZ Pensioen heeft tijd nodig, maar is uiteindelijk de meest effectieve manier om de kosten per deelnemer substantieel te laten dalen.

### Beleggingen

Een goed en betaalbaar pensioen voor de deelnemers, nu en in de toekomst. Dat is een belangrijke doelstelling van SBZ Pensioen. Daarom worden de ontvangen pensioenpremies belegd en moet het fonds

beleggingsrisico's nemen. SBZ Pensioen houdt een stevige grip om ervoor te zorgen dat het pensioen niet aan te veel risico's bloot staat. Sinds lange tijd is het fonds actief op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). In 2022 zijn op dat vlak diverse ontwikkelingen geweest en zijn plannen gemaakt voor de toekomst.

#### Resultaat in de Middelloonregeling

In 2022 behaalden de beleggingen van de Middelloonregeling een rendement van -24,3%. Aandelenkoersen daalden. Onze beleggingen in infrastructuur, impact en vastgoed zorgden voor demping van de verliezen. De stijgende rente leidde tot verlies van de waarde van vastrentende beleggingen, maar had ook als gevolg dat SBZ Pensioen minder geld in kas hoefde te hebben om de pensioenverplichtingen te dekken. De waarde van de beleggingen is gelukkig minder gedaald dan

de waarde van de pensioenverplichtingen. Door dat ‘positieve’ saldo steeg de dekkinggraad waardoor toeslagverlening mogelijk was (ondanks de negatieve beleggingsresultaten).

#### Resultaten in de Beschikbarepremieregeling

Voor deelnemers in de Beschikbarepremieregeling hangen de resultaten af van hun persoonlijke beleggingsmix. In de Beschikbarepremieregeling worden de beleggingen verdeeld over de Modules Rendement, Rente en Matching. De verdeling is afhankelijk van leeftijd en het (gekozen) risicoprofiel. Bij een premieregeling is het verleidelijk om alleen naar het beleggingsresultaat te kijken. Een lager pensioenkapitaal betekent echter niet altijd een lager pensioen. Andersom geldt hetzelfde. Hoeveel pensioen iemand met het pensioenkapitaal kan inkopen is ook afhankelijk van de rentestand. Hoe hoger de rente, hoe hoger het pensioen bij hetzelfde kapitaal. Voor een 28-jarige fictieve deelnemer was het rendement in de beleggingsportefeuille -17,8%, maar had de rentestijging een positief effect op de prijs van pensioen (40,8% goedkoper). Per saldo kan de 28-jarige fictieve

deelnemer, die in de neutrale lifecycle belegt, met het lagere kapitaal een 39% hoger ouderdomspensioen vanaf 68 jaar in combinatie met partnerpensioen inkopen. Hierop en op de resultaten van de Nettopensioenregeling gaan wij verder in, in ons uitgebreide jaarverslag.

#### Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Wat is de waarde van een, in financieel opzicht, goed pensioen als de omgeving waarin dit pensioen wordt genoten aan leefbaarheid verliest? Dit is de reden waarom SBZ Pensioen bij de invulling van het beleid inzet op het toevoegen van waarde op de (maatschappelijke) lange termijn. Om focus te behouden richt SBZ Pensioen zich in dit kader op een aantal thema's. Dat zijn klimaat & milieu, efficiency & toegang tot gezondheidszorg en financiële dienstverlening en zekerheid. In 2022 hebben wij hier op de volgende manier invulling aan gegeven:

- stemmen op aandeelhoudersvergaderingen;
- in gesprek gaan met die bedrijven waar (potentiële) negatieve impacts zijn gesignaleerd;
- uitsluiten van beleggingen in bepaalde sectoren;
- hanteren van een landenbeleid (waar belegt het fonds wel en waar niet);
- ontwikkelen van een klimaatplan en,
- investeren in impactbeleggingen. Dat gaat om bedrijven die een concrete oplossing bieden voor een specifiek duurzaamheidsvraagstuk.

SBZ Pensioen vindt maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk en houdt daarbij ook rekening met de brede verantwoordelijkheid die het als pensioenfonds heeft. In 2022 hebben wij de mening van deelnemers gevraagd over onze uitsluitingen.

Het ging om de principiële vraag: waar wil je niet in beleggen, ook al zou het rendement kosten. Hieruit kwamen veel overeenkomsten met ons huidige beleid en ook een aantal nieuwe inzichten. Wij gaan onderzoek doen naar ontbossing en de gokindustrie. Ook hebben wij in 2022 ervoor gezorgd dat wij voldoen aan de (nieuwe) wetgeving op MVB-gebied. Dat betekende het aanpassen van processen tot verklaringen en rapportages op de website van SBZ Pensioen. Ook heeft het fonds een klimaatplan in ontwikkeling om invulling te kunnen geven aan de gezamenlijke opgave van de klimaattransitie.

#### *Kosten vermogensbeheer*

De kosten van het vermogensbeheer in de Middelloonregeling zijn hoger dan bij sommige andere pensioenfondsen. Dit komt voornamelijk doordat SBZ Pensioen meer belegt in illiquide beleggingen, zoals private equity en infrastructuur. Ook kiest SBZ Pensioen deels voor actief beleggen (in tegenstelling tot passief beleggen waarbij een index strikt gevolgd wordt). Tot nog toe hebben deze keuzes geleid tot een hoger extra rendement

dat de hiermee gemoeide hogere kosten rechtvaardigde. Per saldo leverde dit een betere toeslagverlening en resultaten op voor de deelnemers.

In de Beschikbarepremie- en Nettopensioenregeling belegt SBZ Pensioen niet in de hierboven genoemde illiquide categorieën. Deze keuze heeft te maken met de (nog) beperkte omvang van deze pensioenregelingen. Dit verandert naar verwachting als sociale partners besluiten om de rechten en kapitalen uit de huidige pensioenregelingen over te dragen naar de regeling van de toekomst. Dit heet invaren.

#### *Vernieuwing*

In het nieuwe pensioenstelsel is een directer verband tussen de beleggingen en de pensioenuitkomst dan nu het geval is in de Middelloonregeling van SBZ Pensioen. Dit betekent een verandering voor onze deelnemers maar zeker ook voor onze organisatie. Gelukkig heeft het fonds meer dan 4 jaar ervaring met het administreren van de Beschikbarepremieregeling (die al lijkt op de flexibele premieregeling in het nieuwe pensioenstelsel). Onze pensioenadministrateur investeert in nieuwe IT-uitvoeringssystemen, processen en deelnemerscommunicatie. In 2022 heeft SBZ Pensioen, na een uitgebreid selectietraject, Achmea Investment Management (AIM) als nieuwe fiduciair manager gekozen. Er zijn stappen gezet om de beleggingen in de



Middelloon- en Beschikbarepremieregeling op dezelfde manier in te richten als voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel. Zo kunnen opgebouwde rechten en kapitalen uit beide regelingen eenvoudiger overgedragen worden naar de pensioenregeling van de toekomst, als sociale partners hiertoe besluiten.

De sociale partners betrokken bij SBZ Pensioen hebben de keuze voor de flexibele of solidaire premieregeling nog niet gemaakt. Expertise, ervaring en kennis worden nu doelgericht ingezet om klaar te zijn voor het nieuwe pensioenstelsel straks.

## Communicatie

Communicatie was altijd al belangrijk voor ons, maar wordt steeds belangrijker. In 2022 hebben nieuwe ondernemingen zich aangesloten bij onze Beschikbarepremieregeling en is de vraag naar informatie verder toegenomen. Wij merken dat onze webinars en uitlegvideo's op de website hierin goed voorzien. Zo informeren wij alle geïnteresseerden over de stand van zaken en onze vorderingen rondom het nieuw pensioenstelsel. Op de SBZ Pensioen website hebben wij een aparte webpagina gemaakt waar alle informatie te vinden is over het nieuwe pensioenstelsel. Steeds meer mensen vinden hun weg daar naartoe.

In de loop van 2022 hebben wij vanuit het jaarplan activiteiten ondernomen op de 3 pijlers: 1. pensioenbewustzijn deelnemers verhogen, 2. digitale service aan werkgevers en betrokken adviseurs en 3. inzicht in (financiële) ontwikkelingen van SBZ Pensioen. Daartoe hebben wij gebruikgemaakt van diverse middelen en communicatiemomenten. Van mailingen, webinars en nieuwe webpagina's tot uitleg voor en aan werkgevers. Initiatieven gericht op adviseurs en werkgevers werden

## ‘Evenwichtige belangenafweging gezamenlijke verantwoordelijkheid

Maurice de Wert, voorzitter Verantwoordingsorgaan

met enthousiasme ontvangen en SBZ Pensioen is meer aanwezig op LinkedIn en in de pers. SBZ Pensioen is een warm voorstander van digitale communicatie. Dat is vanuit kostenoverweging, maar ook vanwege de mogelijkheid voor meer real-time en frequentere communicatie. Het aantal verkregen e-mailadressen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is verder gestegen. Daarnaast blijven wij ons inspannen om ervoor te zorgen dat alle pensioenfondsen structureel kunnen beschikken over e-mailadressen (bijvoorbeeld via de registratie van personen via de gemeenten). In 2023 zal nog meer aandacht zijn voor specifieke groepen van deelnemers en de keuzes die zij kunnen maken.

## Verantwoordingsorgaan

De samenstelling van het Verantwoordingsorgaan (hierna VO) van SBZ Pensioen is in 2022 veranderd. Het VO adviseert het Bestuur vooraf over onderwerpen en geeft een oordeel over de manier waarop het Bestuur zich richt op zaken, zoals het evenwichtig afwegen van de belangen van de diverse categorieën deelnemers van het fonds.

Een belangrijke taak, die nog aan zwaarte wint bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Na de verkiezingen van medio 2022 zijn 3 leden namens de pensioengerechtigden in het VO (2 nieuwe leden en 1 herkozen lid) per 1 juli 2022 aangetreden. Ook is een openstaande vacature namens de werkgevers ingevuld in 2022. De twee openstaande vacatures per 1 januari 2023 namens de werknemers zijn begin maart 2023 ingevuld. Daarmee is het VO weer op volle sterkte.

De rol van het VO is zowel formeel, zoals geven van een oordeel over het handelen van het bestuur als meer informeel, als klankbord voor het Bestuur, van groot belang. Bij invoering van de Wet toekomst pensioenen krijgt het VO een uitgebreidere rol. Tegelijkertijd is gebleken dat lang niet alle deelnemers op de hoogte zijn van die rol en daarom zullen wij de komende tijd meer ruimte en gelegenheid bieden aan de leden van het VO om te vertellen over hun werkzaamheden voor SBZ Pensioen en hun drijfveren. Wij zijn daar mee gestart door in de PensioenActueel voor deelnemers en in de werkgeversnieuwsbrief de nieuwe leden van het VO aan u voor te stellen.

## Vooruitblik

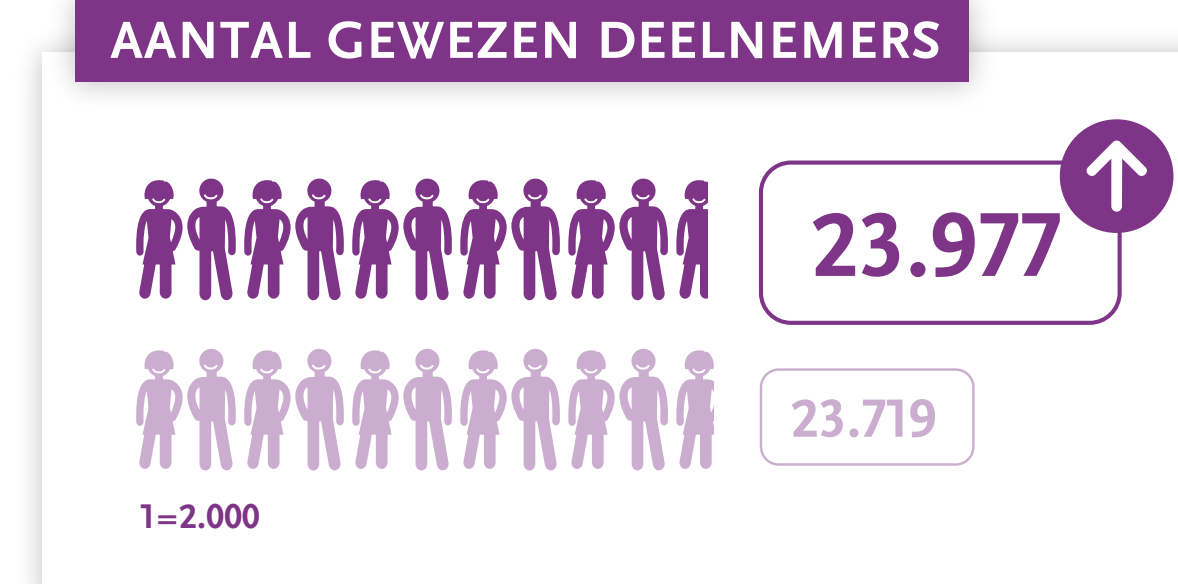
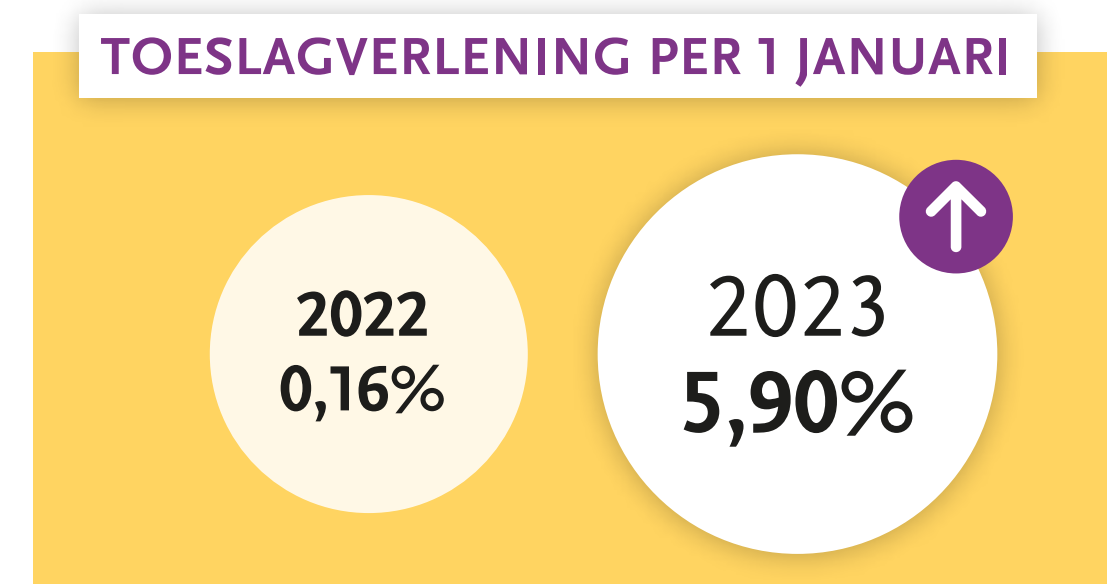
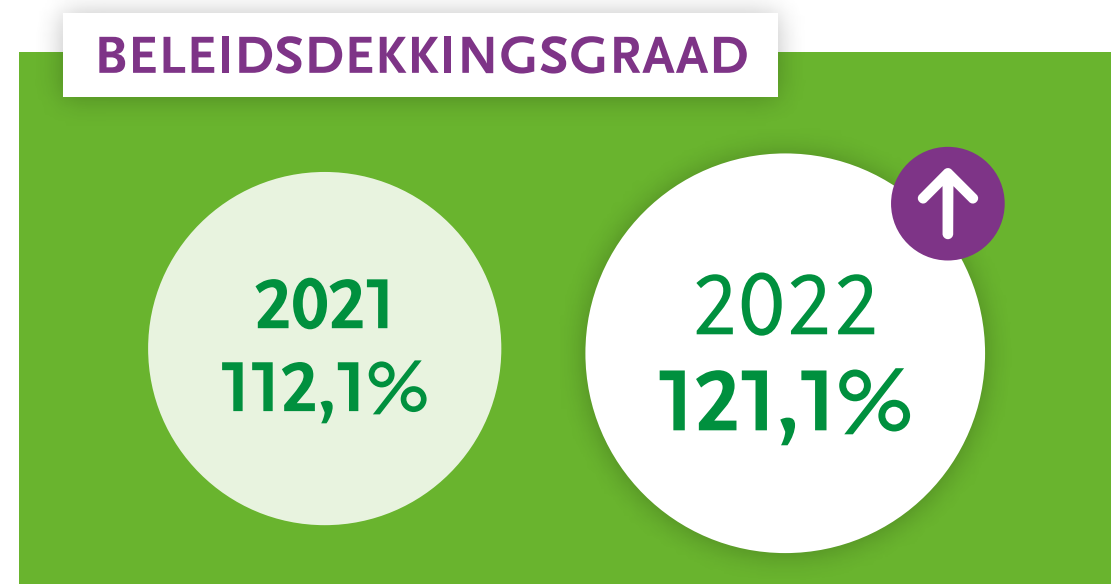
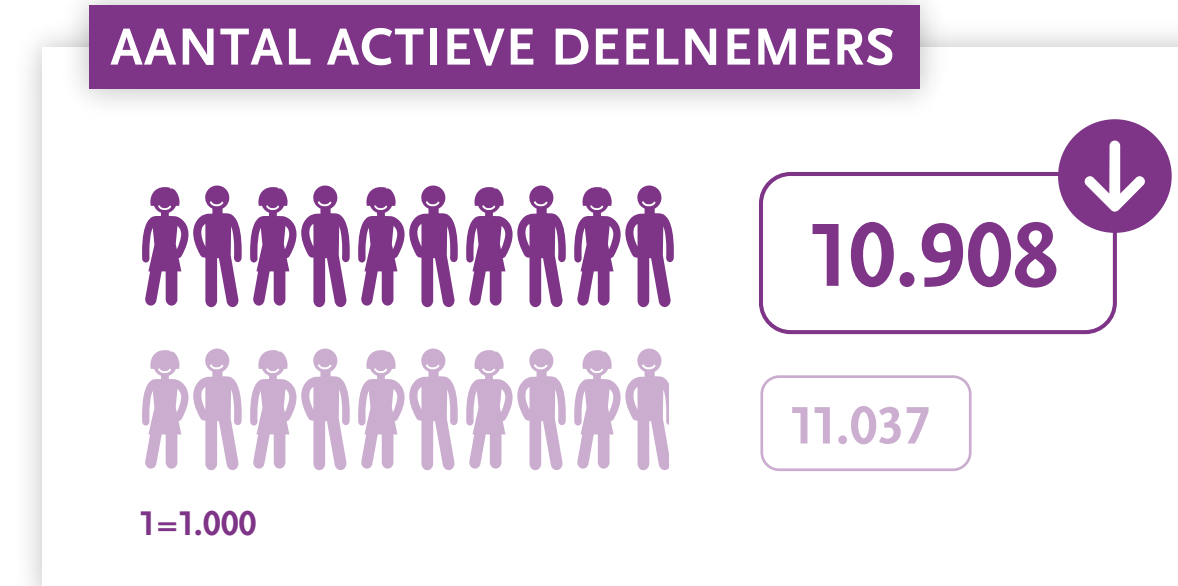
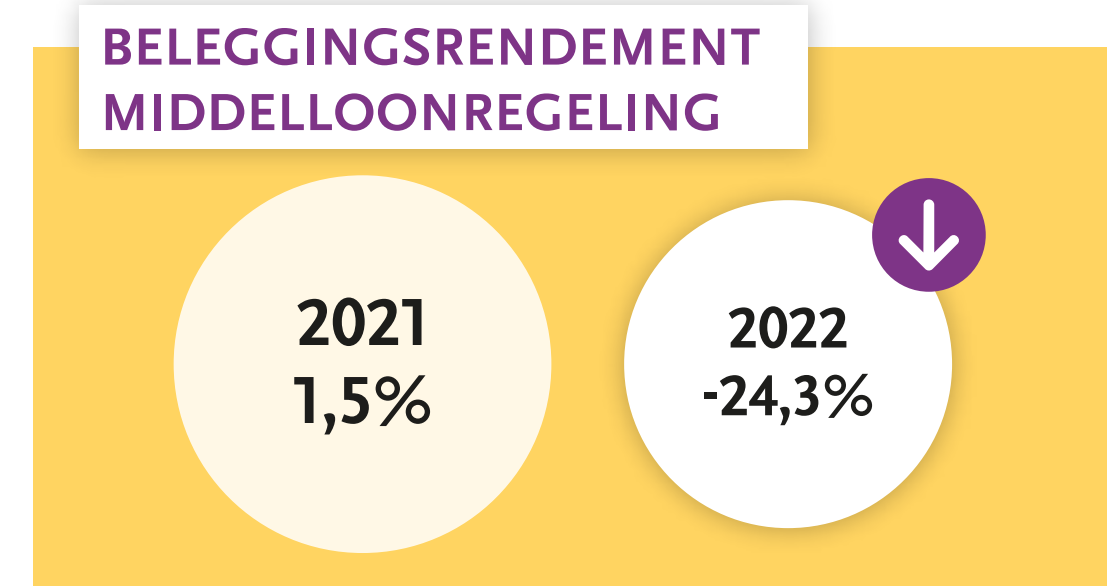
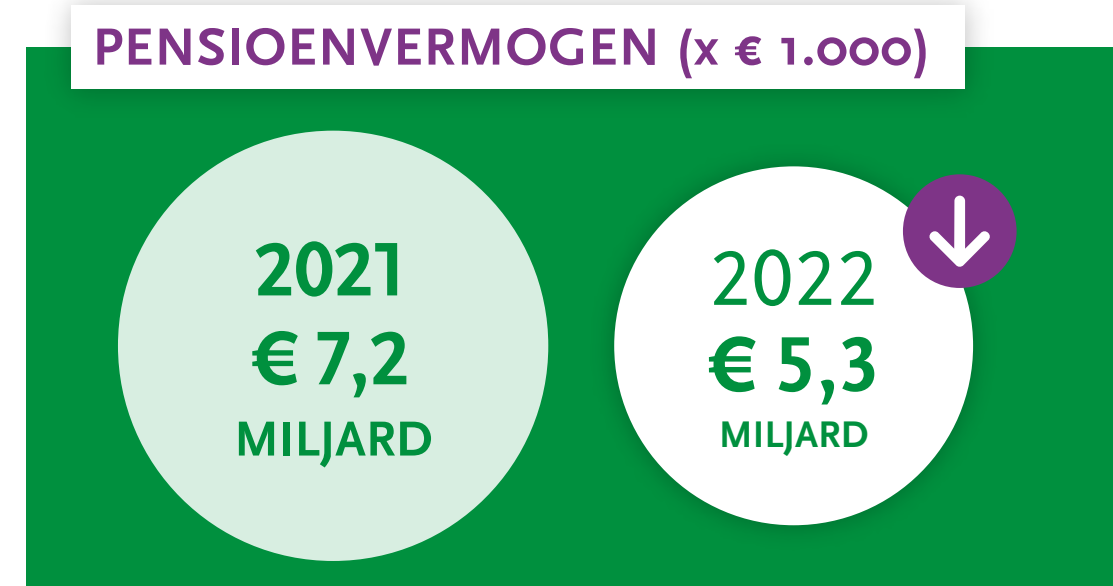
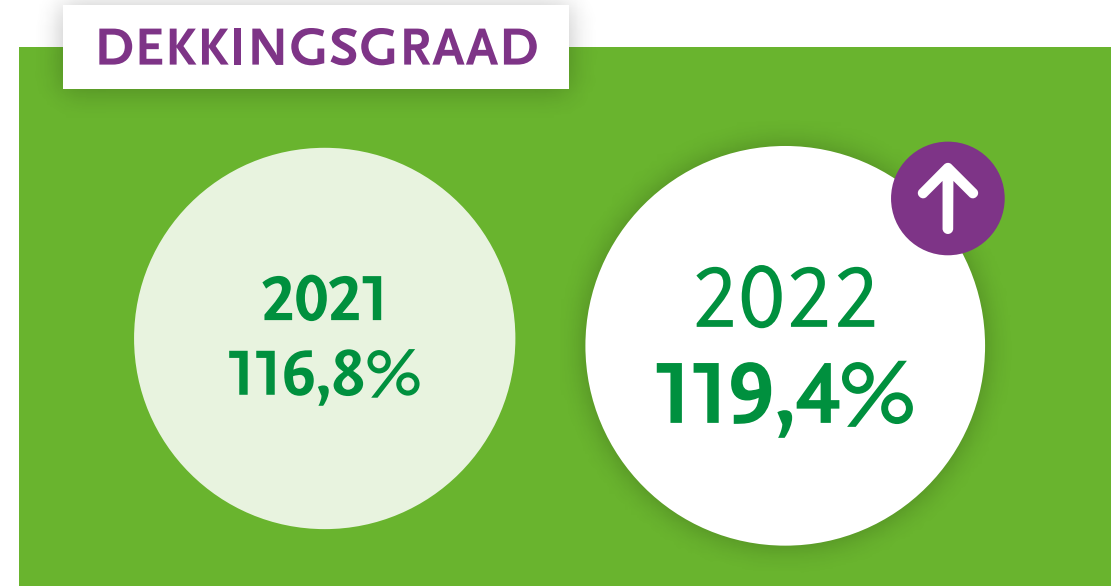
SBZ Pensioen investeert op alle terreinen (pensioen- en beleggingsadministratie en communicatie) met het oog op invoering van het nieuwe pensioenstelsel. Het Bestuur van SBZ Pensioen gelooft in de kracht van een flexibele pensioenregeling met een collectieve uitkeringsfase waarin onderling risico's gedeeld worden. De positionering van het fonds om dat waar te maken is goed: wij zijn klaar voor de toekomst en zien een bredere rol voor het fonds als aanjager van 'flexibel pensioen Nederland'.

## Samen sterk, in belang van onze deelnemers

Het daadwerkelijke tempo van vernieuwing hangt niet alleen van SBZ zelf af maar ook in belangrijke mate van wetgever, sociale partners (werkgevers en vertegenwoordigers van werknemers), onze pensioenadministrateur, fiduciair beheerders en overige adviseurs. Dit vereist een intensieve, professionele samenwerking. De belangen van onze deelnemers staan voor ons centraal. In 2023 zetten wij ons weer hard in om er te zijn voor onze deelnemers en brengen wij onze missie in de praktijk: vertrouwd, flexibel en persoonlijk.

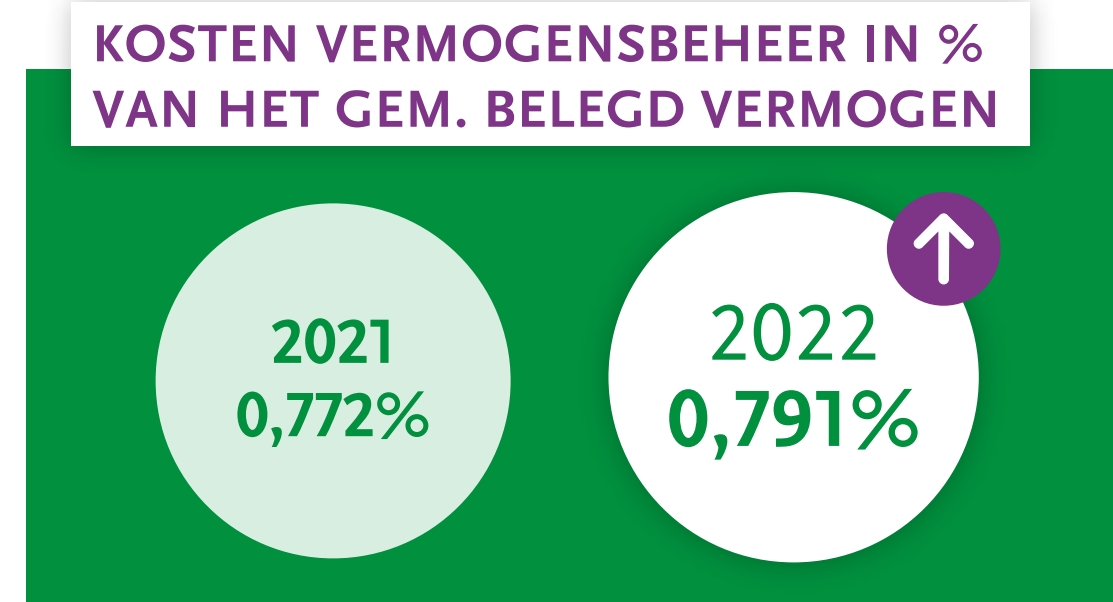
# Cijfers 2022

Weten hoe uw pensioen ervoor staat? Kijk op [Mijn Pensioen](#).



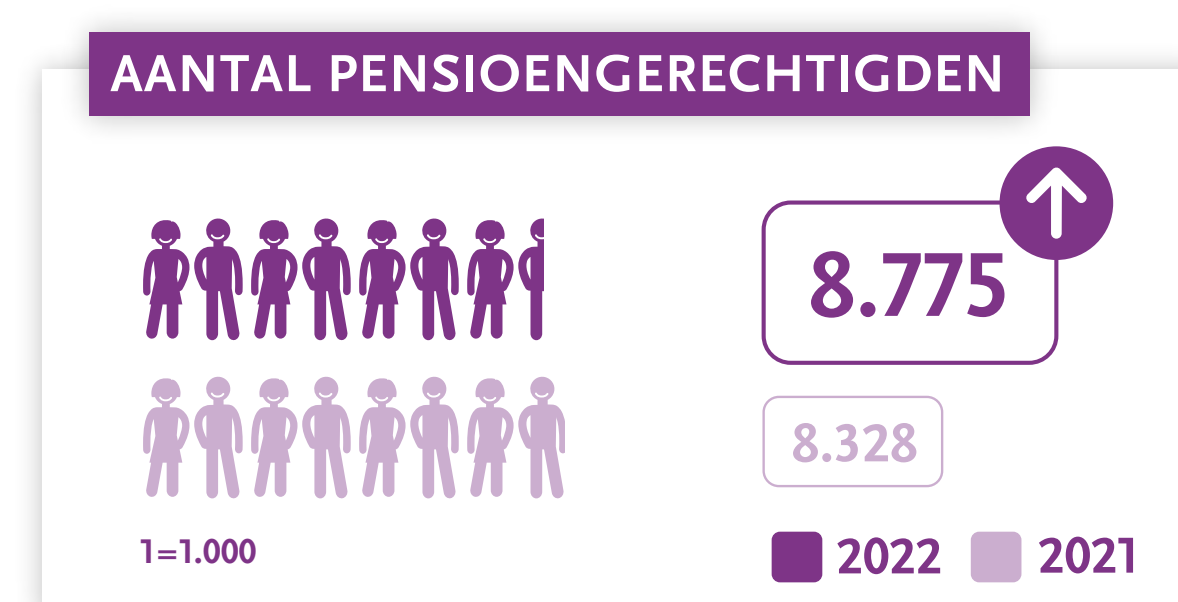
## Is er genoeg geld om alle pensioenen te betalen?

De financiële situatie van het pensioenfonds geven we weer met een dekkingsgraad. Dit is de verhouding tussen onze bezittingen en onze verplichtingen. Deze graadmeter laat elke maand zien of het pensioenfonds nu en in de toekomst de pensioenen kan uitbetalen. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden. Deze wordt gebruikt voor het nemen van beleidsbesluiten, zoals het toekennen van indexatie.



### PRIJS VAN PENSIOEN BESCHIKBAREPREMIEREGELING EN NETTOPENSIOENREGELING.

Leeftijd	Rendement beleggingsportefeuille 2022	Wijziging prijs van pensioen 2022	Totaal effect op verwachte pensioenuitkering
28 jaar	-17,8%	40,8% goedkoper	39,0%
38 jaar	-17,8%	40,5% goedkoper	38,3%
48 jaar	-18,4%	39,0% goedkoper	33,7%
58 jaar	-20,8%	34,1% goedkoper	20,3%





**SBZ Pensioen** (Stichting bedrijfstakpensioenfonds zorgverzekeraars)

Postbus 20005 • 7302 HA Apeldoorn

T [030 – 245 30 01](tel:030-2453001) • I [sbzpensioen.nl](http://sbzpensioen.nl) • E [info@sbz.nl](mailto:info@sbz.nl)

De uitvoering van de regelingen van dit fonds is opgedragen aan Achmea Pensioenservices.

