

# Transitieplan BPMS

Versie: v1.0  
4 juni 2024

[www.bpms.nl](http://www.bpms.nl)

## Inhoud

<b>1</b>	<b>Inleiding</b>	<b>3</b>
1.1	<i>Inleiding</i>	3
1.2	<i>Proces en besluitvorming</i>	3
1.3	<i>Uitgangspunten van de transitie</i>	3
<b>2</b>	<b>De nieuwe pensioenregeling</b>	<b>4</b>
2.1	<i>Inleiding</i>	4
2.2	<i>Pensioendoelstelling</i>	4
2.3	<i>Karakter van de pensioenregeling</i>	4
2.4	<i>Inhoud van de regeling</i>	5
2.5	<i>Doelen en omvang solidariteitsreserve</i>	6
<b>3</b>	<b>Invaren</b>	<b>7</b>
3.1	<i>Inleiding</i>	7
3.2	<i>Keuze om in te varen</i>	7
3.3	<i>Verdelen van het pensioenvermogen</i>	7
<b>4</b>	<b>Transitie-effecten</b>	<b>9</b>
4.1	<i>Inleiding</i>	9
4.2	<i>Evenwichtigheidsmaatstaven &amp; ondergrenzen</i>	9
4.3	<i>De transitie is evenwichtig: berekeningen per dekkingsgraad</i>	10
4.4	<i>Evenwichtigheid bijzondere categorieën</i>	18
4.5	<i>Compensatie vanwege afschaffing doorsneesystematiek</i>	18
4.6	<i>Nadere besluitvorming</i>	18
	<b>Bijlagen</b>	<b>19</b>

## 1 Inleiding

### 1.1 Inleiding

Sinds 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen van kracht. De Beroepspensioenvereniging Medisch Specialisten (hierna: BPMS) wil de pensioenregeling die zij heeft ondergebracht bij Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten (hierna: SPMS) per 1 januari 2027 wijzigen naar een nieuwe regeling onder de Wet toekomst pensioenen. Voorts verzoekt BPMS aan SPMS het reeds opgebouwde pensioen in te varen in die nieuwe pensioenregeling. In dit transitieplan beschrijft BPMS de keuzes, overwegingen en berekeningen die ten grondslag liggen aan de wijziging van de pensioenregeling en haar verzoek tot invaren.

Dit hoofdstuk beschrijft het besluitvormingsproces (paragraaf 1.2.) en de doelstellingen van de transitie (paragraaf 1.3.). In hoofdstuk 2 is de nieuwe pensioenregeling uiteengezet. Het invaarverzoek is neergelegd in hoofdstuk 3. Hoofdstuk 4 bevat de onderbouwing van de evenwichtigheid van de door BPMS voorgestelde transitie.

### 1.2 Proces en besluitvorming

Op 4 juni 2024 heeft de Vergadering van Afgevaardigden (hierna: VvA) van BPMS dit transitieplan vastgesteld op voordracht van het bestuur van BPMS. De VvA is de algemene ledenvergadering van BPMS en behartigt de pensioenbelangen van vrijgevestigd medisch specialisten in Nederland. De VvA bestaat uit circa 60 afgevaardigden namens de circa 13.300 leden van BPMS. Ongeveer 6.800 van deze leden zijn deelnemers bij SPMS. Ongeveer 6.500 van de leden zijn gewezen deelnemers of pensioengerechtigden bij SPMS. Bij het besluit tot vaststellen van dit transitieplan gold dat de afgevaardigden namens de deelnemers 50% van de stemrechten hadden en de afgevaardigden namens de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden eveneens 50% van de stemrechten hadden.

Ter voorbereiding van dit transitieplan hebben BPMS en SPMS tezamen een projectorganisatie in het leven geroepen. In die projectorganisatie zaten vertegenwoordigers van de besturen van BPMS en SPMS, diverse interne en externe adviseurs en vertegenwoordigers van de pensioenuitvoeringsorganisatie. In deze voorbereidende fase heeft de projectorganisatie doorlopend het transitieplan besproken met de VvA.

BPMS zal dit transitieplan ter opdracht aanbieden aan SPMS. SPMS beoordeelt de opdracht tot uitvoering van dit transitieplan op uitvoerbaarheid, evenwichtigheid en haalbaarheid alvorens zij de opdracht aanvaardt. SPMS heeft geen bevoegdheden ten aanzien van dit transitieplan zelf.

### 1.3 Uitgangspunten van de transitie

BPMS streeft ernaar de nieuwe pensioenregeling zoveel als mogelijk te laten aansluiten bij de wensen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van SPMS. Deze wensen zijn onder meer via deelnemersonderzoeken, klankbordgroepen en vergaderingen van de VvA kenbaar gemaakt. Hieruit volgt een aantal uitgangspunten dat van belang is voor de nieuwe regeling:

- de regeling moet een regeling zijn van, voor en door medisch specialisten;
- solidariteit tussen medisch specialisten is belangrijk;
- de pensioenpremie moet zo veel als mogelijk stabiel zijn;
- de pensioenregeling moet zo eenvoudig als mogelijk zijn;
- reeds ingegane pensioenen moeten zoveel als mogelijk stabiel zijn;
- een waardevast pensioen is belangrijk;
- pech- en gelukgeneraties moeten zo veel als mogelijk worden voorkomen.

BPMS is zich bewust van het feit dat bij het vormgeven van een pensioenregeling in veel gevallen een afweging moet worden gemaakt tussen deze uitgangspunten. BPMS heeft de overtuiging dat de pensioenregeling als neergelegd in het volgende hoofdstuk een balans vormt tussen deze uitgangspunten en zodoende goed aansluit bij de wensen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

## 2 De nieuwe pensioenregeling

### 2.1 Inleiding

De huidige pensioenregeling bij SPMS is een vaste bedragenregeling en voorziet in een onvoorwaardelijke én een voorwaardelijke indexatieregeling. Deze regeling heeft een uitkeringskarakter. Met de invoering van de WTP is pensioenopbouw in een pensioenregeling met een uitkeringskarakter vanaf 1 januari 2027 niet langer toegestaan. Dat betekent dat de pensioenregeling moet worden gewijzigd. In dit hoofdstuk beschrijft BPMS hoe de nieuwe pensioenregeling eruit zal zien. Achtereenvolgens is in dit hoofdstuk beschreven: de pensioendoelstelling (paragraaf 2.2.), het karakter van de nieuwe pensioenregeling (paragraaf 2.3.), de inhoud van de nieuwe pensioenregeling (paragraaf 2.4.) en de solidariteitsreserve (paragraaf 2.5.).

### 2.2 Pensioendoelstelling

BPMS stuurt erop aan dat het ouderdomspensioen moet leiden tot een zo hoog mogelijk vervangingsinkomen ten opzichte van het inkomen uit arbeid. Het merendeel van de deelnemers van SPMS geniet een inkomen uit arbeid dat significant hoger is dan het fiscaal maximaal pensioengevend inkomen. Het uitgangspunt is daarom een 'fiscaal maximale' pensioenregeling. Daarmee is bedoeld dat de fiscale ruimte voor pensioenopbouw volledig wordt benut. Onder de WTP is die fiscale ruimte mede bepaald door de rentestand. Op het moment van schrijven van dit transitieplan is de fiscaal maximale premie 30% van de pensioengrondslag. Bij het vaststellen van de pensioengrondslag zal de minimale AOW-franchise worden gehanteerd. Indachtig deze overwegingen ten aanzien van de premie luidt de pensioendoelstelling als volgt: *in 32 opbouwjaren bedraagt het pensioen met 50% zekerheid 55% van de pensioengrondslag in het jaar van pensionering waarbij rekening is gehouden met het maximaal pensioengevend salaris verminderd met de minimaal in te bouwen AOW-franchise.* Voorts geldt in afnemende mate van ambitie: (1) het streven om de pensioenuitkeringen in nominale zin niet te laten dalen, (2) te streven naar verhogingen van de pensioenuitkeringen die groter zijn dan de verwachte langjarige inflatie.

### 2.3 Karakter van de pensioenregeling

BPMS heeft gekozen voor een solidaire premiereregeling. Het solidaire karakter van een solidaire premiereregeling sluit het best aan bij de wensen de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van SPMS als beschreven in paragraaf 1.3. Met name de uitgebreidere risicodeling binnen de solidaire premiereregeling ten opzichte van de flexibele premiereregeling is hierbij voor BPMS van belang. De verwachting van BPMS is dat deze uitgebreidere risicodeling op de lange termijn welvaartswinst oplevert.

Een solidaire premiereregeling kenmerkt zich door een collectief beleggingsbeleid. SPMS zal de gerealiseerde financiële resultaten op basis van vooraf afgesproken regels toedelen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Pensioenopbouw vindt plaats in een persoonlijk pensioenvermogen dat is bestemd voor een pensioenuitkering. In een solidaire premiereregeling delen deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden de risico's die inherent zijn aan pensioen. Een verplicht en integraal onderdeel van de solidaire premiereregeling is de solidariteitsreserve. Door de inzet van de solidariteitsreserve kunnen schommelingen in de pensioenuitkeringen als gevolg van financiële mee- en tegenvallers worden opgevangen. BPMS heeft gekozen voor een collectieve uitkeringsfase. Dit houdt in dat pensioengerechtigden als één groep worden behandeld. Dit heeft als gevolg dat de pensioenuitkeringen van alle pensioengerechtigden in enig jaar met hetzelfde percentage worden verhoogd dan wel verlaagd.

## 2.4 Inhoud van de regeling

In onderstaande tabel is aan de hand van 15 elementen de inhoud van de pensioenregeling uiteengezet.

Pensioenleeftijd	AOW-leeftijd met de mogelijkheid om de pensioeningangsdatum tot maximaal 10 jaar te vervroegen en met 5 jaar uit te stellen.
Pensioenpremie	30% van de pensioengrondslag exclusief de premies voor de risicodekkingen en de kostenopslagen.
Pensioengevend inkomen	Voor de IB-ondernemer: het pensioengevend inkomen is de fiscale winst van 3 jaar geleden (het jaar T-3). De fiscale winst is de winst uit onderneming: - vóór afnemning van de oudedagsreserve; - vóór de ondernemersaftrek; - vermeerderd met de ten laste van de winst gebrachte SPMS-premie.  Voor de DGA: Het salaris exclusief de bijtelling voor het privégebruik van een auto van de zaak.  Voor zowel de IB-ondernemer als de DGA geldt dat het pensioengevend inkomen is begrensd op het maximaal pensioengevend inkomen (€ 137.800 fulltime (2024)).
Franchise	Minimale AOW-franchise
Pensioengrondslag	Pensioengevend inkomen +/- franchise
Partnerpensioen voor pensioeningangsdatum	Hoogte van het partnerpensioen bedraagt 50% van het gemiddelde pensioengevend inkomen van het jaar voor overlijden op basis van een onbepaald partnersysteem. De uitlooperperiode voor de risicodekking is standaard 3 maanden na einde deelname. Er bestaat een mogelijkheid om de risicodekking te continueren tot aan de pensioeningangsdatum. De premie voor de risicodekking wordt dan onttrokken aan het opgebouwde persoonlijk pensioenvermogen.
Partnerpensioen na pensioeningangsdatum	Voor iedereen met een partner op pensioeningangsdatum is de hoogte van het partnerpensioen standaard 70% van het ouderdomspensioen, tenzij de gepensioneerde en de partner expliciet aangeven geen of een lager partnerpensioen te willen.
Wezenpensioen voor pensioeningangsdatum	Het wezenpensioen is 20% van het gemiddelde pensioengevend inkomen van de ouder in het jaar voor overlijden. Vaste eindleeftijd van 25 jaar. Standaard voortzetting van de risicodekking na einde deelname van 3 maanden.
Wezenpensioen na pensioeningangsdatum	14% van de ouderdomspensioenuitkering. Vaste eindleeftijd 25 jaar.
Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	Premievrije voortzetting op basis van beroepsarbeidsongeschiktheid. De hoogte van de premievrijstelling is afhankelijk van de mate van beroepsarbeidsongeschiktheid.
Keuzemogelijkheden op pensioeningangsdatum	Bij het ingaan van het ouderdomspensioen kan worden gekozen voor: <ul style="list-style-type: none"> <li>• maximaal 10 jaar een hogere uitkering daarna een lagere uitkering;</li> <li>• uitruil van partnerpensioen voor ouderdomspensioen en andersom;</li> <li>• vervroegen of uitstellen pensioeningangsdatum;</li> <li>• deeltijdpensioen: in maximaal drie stappen naar een volledig pensioen.</li> </ul>
Gemoedsbezwaarden	Eenieder die gemoedsbezwaren heeft tegen iedere vorm van verzekeren kan – onder voorwaarden – worden vrijgesteld van verplichte deelname aan de pensioenregeling van SPMS.

## 2.5 Doelen en omvang solidariteitsreserve

Een belangrijk onderdeel van de solidaire premieregeling is de verplichte solidariteitsreserve: een collectieve vermogensreserve. Door middel van de solidariteitsreserve kunnen financiële mee- of tegenvallers collectief worden gedeeld. De solidariteitsreserve kan voor verschillende doelen worden ingezet.

BPMS heeft uitgebreid onderzoek gedaan naar de mogelijke doelen van de solidariteitsreserve. Naar aanleiding daarvan is ervoor gekozen de solidariteitsreserve in te zetten om:

- schommelingen in de pensioenuitkeringen als gevolg van financiële mee- en tegenvallers op te vangen. Dit leidt tot gemiddeld stabielere en/of hogere toekomstige en reeds ingegane pensioenuitkeringen voor alle leeftijdscohorten.
- Compensatie negatieve overrendementen om vermogen te stabiliseren en negatieve persoonlijk pensioenvermogens te voorkomen.

Om deze doelen te bereiken meent BPMS dat een solidariteitsreserve nodig is van ongeveer 15% van het van het voor pensioen gereserveerde vermogen van het pensioenfonds onder de solidaire premieregeling. Daarbij is het voor BPMS van belang dat de solidariteitsreserve zodanig wordt ingericht dat de geformuleerde doelen van de solidariteitsreserve zo goed als mogelijk over langere termijn kunnen worden gerealiseerd.

## 3 Invaren

### 3.1 Inleiding

Invaren is het wijzigen van het pensioen dat is opgebouwd onder de huidige pensioenregeling in pensioenopbouw onder de nieuwe WTP-regeling. BPMS verzoekt SPMS om in te varen. In dit hoofdstuk onderbouwt BPMS dat verzoek. In paragraaf 3.2 is de keuze om in te varen nader beargumenteerd. Hoe het vermogen van het pensioenfonds met invaren wordt verdeeld, is in paragraaf 3.3. uiteengezet.

### 3.2 Keuze om in te varen

BPMS verzoekt SPMS de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen. De belangrijkste argumenten hiervoor zijn:

1. BPMS streeft naar een efficiënte, effectieve en toekomstbestendige pensioenuitvoering. Door de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen behoeft geen pensioenregeling onder huidige wet- en regelgeving in stand te blijven, maar is de pensioenregeling als geheel – zowel verleden als toekomst – een pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen. Dit komt een efficiënte en effectieve pensioenuitvoering ten goede. Dit uit zich onder meer in lagere uitvoeringskosten, schaalvoordelen bij beleggingen en risicodeling en een beter uitlegbare pensioenregeling. De pensioenuitvoering wordt hierdoor meer toekomstbestendig. Invaren voorkomt voorts dat twee financieel toetsingskaders op SPMS van toepassing zijn, wat tot lastig te begrijpen beslissingen van het fonds zou kunnen leiden ten aanzien van verhogingen en verlagingen van pensioenen.

2. Na invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zijn de voordelen van het nieuwe pensioenstelsel (o.a. eerder en meer verhogen) ook van toepassing op de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. In het bijzonder geldt thans voor pensioenopbouw bij SPMS dat het fonds minder kan indexerende dan de dekkingsgraad toelaat door fiscale begrenzing. Die begrenzing vervalt indien het opgebouwde pensioen wordt ingevaren. Tegenover deze voordelen staat dat de nadelen van het nieuwe pensioenstelsel (o.a. eerder en meer verlagen) door invaren van toepassing worden op de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. BPMS meent dat de voordelen groter zijn dan de nadelen.

De wetgever heeft in de Wet toekomst pensioenen twee mogelijke rekenmethoden opgenomen voor invaren: (1) de 'standaardmethode' en; (2) de 'vba-methode.' De wetgever schrijft voor dat een pensioenfonds in beginsel de standaardmethode gebruikt. Enkel indien sprake is van uitzonderlijke omstandigheden waardoor de vba-methode tot evident evenwichtiger uitkomsten leidt, mag een pensioenfonds de vba-methode hanteren. BPMS heeft van SPMS begrepen dat geen aanleiding bestaat om de vba-methode te hanteren. Daarom gaat BPMS ervan uit dat SPMS de standaardmethode zal hanteren. BPMS is ervan overtuigd dat de keuze voor invaren op basis van de standaardmethode niet onevenredig ongunstig is voor deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden of andere aanspraakgerechtigden. Dit blijkt uit hoofdstuk 4. Een korte uitleg van de standaardmethode is opgenomen in de bijlagen.

### 3.3 Verdelen van het pensioenvermogen

Bij invaren moet het vermogen van SPMS worden verdeeld. Het vermogen zal voor vier onderdelen worden ingezet:

- reserve operationele kosten;
- minimaal vereist eigen vermogen;
- solidariteitsreserve;
- persoonlijke pensioenvermogens.

De reserve operationele kosten en het minimaal vereist eigen vermogen zijn door de wetgever voorgeschreven onderdelen. BPMS gaat uit van een reserve operationele kosten van circa 1% en een minimaal vereist eigen vermogen van circa 1% van het voor pensioen gereserveerde vermogen.

Hoe met de rest van het vermogen de persoonlijke pensioenvermogens worden aangevuld en de solidariteitsreserve wordt gevuld hangt af van de dekkingsgraad van het pensioenfonds op het moment van invaren. In paragraaf 2.5. is uiteengezet dat BPMS aanneemt dat een solidariteitsreserve van 15% van het voor pensioen gereserveerde vermogen van het pensioenfonds onder de solidaire premiereregeling is vereist om de doelen van die reserve te behalen. Berekeningen laten zien dat indien de dekkingsgraad op het moment van invaren groter of gelijk is aan 133%, de solidariteitsreserve tot 15% kan worden gevuld. Vanaf deze dekkingsgraad verzoekt BPMS aan SPMS dan ook om de solidariteitsreserve tot 15% te vullen bij invaren. Daarboven wordt het restant toegevoegd aan de persoonlijke pensioenvermogens. BPMS verzoekt de solidariteitsreserve zo veel als mogelijk initieel te vullen omdat het voor BPMS belangrijk is dat de doelen van de solidariteitsreserve direct na invaren kunnen worden gerealiseerd. Dit is mede ingegeven door de voorkeur van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden voor een solidaire pensioenregeling als besproken in paragraaf 1.3.

Zou SPMS op het moment van invaren een dekkingsgraad hebben die lager is dan 133%, dan laten berekeningen zien dat het niet lukt om de solidariteitsreserve bij invaren tot 15% te vullen. De doelen van de solidariteitsreserve als neergelegd in paragraaf 2.5. zullen in die situatie niet direct na invaren volledig kunnen worden gerealiseerd. Dat is suboptimaal, maar staat een evenwichtige transitie niet in de weg. De berekeningen die BPMS heeft uitgevoerd – zie daarvoor hoofdstuk 4 – laten zien dat een evenwichtige transitie mogelijk is als de dekkingsgraad van SPMS op het moment van invaren tussen de 119 en 174% is.

. Dit betekent dat indien de dekkingsgraad op het moment van invaren tussen 119% en 133% is, prioritering moet worden aangebracht tussen het vullen van de solidariteitsreserve en het inbrengen van vermogen in de persoonlijk pensioenvermogens. Gelet op het belang dat BPMS hecht aan de initiële vulling van de solidariteitsreserve, verzoekt BPMS om: (1) de persoonlijk pensioenvermogens bij invaren te vullen zodat aan de geformuleerde ondergrenzen van evenwichtigheid kan worden voldaan – zie daarover nader hoofdstuk 4; (2) daarna de solidariteitsreserve te vullen. De door BPMS voorgestelde prioritering is hieronder schematisch weergegeven:

Dekkingsgraad op moment van invaren	Minimaal vereist eigen vermogen	Operationele Reserve	Persoonlijk pensioenvermogen	Solidariteitsreserve
119	1	1	116	1
120	1	1	116	2
121	1	1	116	3
122	1	1	116	4
123	1	1	116	5
124	1	1	116	6
125	1	1	116	7
126	1	1	116	8
127	1	1	116	9
128	1	1	116	10
129	1	1	116	11
130	1	1	116	12
131	1	1	116	13
132	1	1	116	14
133	1	1	116	15
134	1	1	117	15
145	1	1	128	15
158	1	1	141	15
174	1	1	157	15



## 4 Transitie-effecten

### 4.1 Inleiding

BPMS vindt het van essentieel belang dat de transitie *evenwichtig* is. Dat wil zeggen: dat er geen deelnemers, gewezen deelnemers of pensioengerechtigden zijn die onevenredig nadeel ondervinden van de transitie. Om aan te tonen dat dit niet het geval is, maakt BPMS in dit hoofdstuk de financiële effecten van haar keuzes inzichtelijk.

In paragraaf 4.2. is onderbouwd langs welke meetlat BPMS de evenwichtigheid van de transitie toetst. Ofwel: wat zijn de maatstaven die BPMS heeft gehanteerd om tot de conclusie te komen dat de voorgestelde transitie evenwichtig is. Bij iedere maatstaf is een ondergrens geformuleerd. Blijkt gaandeweg de transitie dat het niet mogelijk is om boven die ondergrens te blijven, zullen SPMS en BPMS opnieuw in overleg treden over de transitie. Het is voorstelbaar dat in zo'n situatie de transitie wordt stopgezet. Paragraaf 4.3. bevat een overzicht van berekeningen die BPMS heeft uitgevoerd om inzichtelijk te maken dat de voorgestelde transitie evenwichtig is. Daaruit volgt dat bij een dekkingsgraad <119% op het moment van invaren een evenwichtige transitie niet mogelijk is. In paragraaf 4.4. is BPMS nader ingegaan op de evenwichtigheid ten aanzien van 'bijzondere' categorieën deelnemers. Voorts bevat 4.5. enige opmerkingen over de evenwichtigheidsafwegingen bij het afschaffen van de doorsneesystematiek. Tot slot – in paragraaf 4.6. - maakt BPMS duidelijk hoe zij verwacht dat SPMS ermee zal omgaan als de dekkingsgraad van het fonds op het moment van invaren <119% is.

### 4.2 Evenwichtigheidsmaatstaven & ondergrenzen

Bepalen of de transitie evenwichtig is, kan aan de hand van een aantal criteria. De wet schrijft twee van die criteria dwingend voor:

#### *Pensioenverwachting*

De pensioenverwachting brengt tot uitdrukking hoeveel pensioen iemand in totaal kan verwachten in de nieuwe regeling vergeleken met de huidige regeling. De ondergrens die BPMS bij dit criterium heeft geformuleerd luidt: de pensioenverwachting onder de nieuwe WTP-regeling is voor iedere deelnemer, gewezen deelnemer en gepensioneerde gelijk of hoger dan onder de huidige regeling

#### *Netto profijt*

Netto profijt drukt het verschil in economische waarde van pensioenopbouw in de huidige en de nieuwe regeling uit. De voorgeschreven vergelijking is: (1) de economische waarde van huidige en toekomstige pensioenopbouw alsof de huidige regeling mag blijven worden voortgezet en; (2) de economische waarde van huidige en toekomstige pensioenopbouw onder de nieuwe WTP-regeling. De ondergrens die BPMS bij dit criterium heeft geformuleerd luidt: het netto profijt is voor iedere deelnemer, gewezen deelnemer en gepensioneerde ten minste 95%. Naast deze twee wettelijk voorgeschreven criteria ligt het volgens BPMS in de rede om een derde maatstaf te hanteren:

#### *Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná transitiedatum*

BPMS wil een lopende ouderdomspensioenuitkering in de maand voor de transitie vergelijken met de ouderdomspensioenuitkering in de maand na de transitie. Het bestuur van BPMS vindt dit een essentiële maatstaf. Een pensioengerechtigde voor het ouderdomspensioen heeft veelal niet meer de mogelijkheid om wegvallend inkomen door – bijvoorbeeld – inkomen uit arbeid op te vangen. Daarom wil BPMS garanderen dat met de transitie naar de nieuwe pensioenregeling voor deze pensioengerechtigden geen inkomen wegvalt. De ondergrens die BPMS bij dit criterium heeft geformuleerd luidt dan ook: een lopende ouderdomspensioenuitkering is in de maand na invaren is ten minste gelijk aan de uitkering in de maand voor invaren.

De pensioenverwachting en de ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná transitiedatum zijn voor BPMS de belangrijkste criteria. Een pensioenfonds is er immers om pensioenuitkeringen te doen. BPMS heeft besloten géén bovengrens op te nemen voor deze criteria. De mate van een eventuele stijging in pensioenverwachting of eventuele stijging van een ouderdomspensioenuitkering in de maand ná transitiedatum maakt de transitie naar het oordeel van BPMS niet onevenwichtig. Netto profijt geeft inzicht in de economische waarde van pensioenopbouw en is zodoende een zinvol - maar tertiair - evenwichtigheids criterium. BPMS realiseert zich dat relatieve verschillen in netto profijt tussen (groepen) deelnemers, gewezen deelnemers of pensioengerechtigden logisch zijn. Aan de hand van deze drie criteria heeft BPMS geoordeeld dat de voorgenomen transitie evenwichtig is, tenzij de dekkingsgraad op het moment van invaren <119% of  $\geq 174%$  is. In de volgende paragraaf zijn de berekeningen opgenomen die dat aantonen. Een uitgebreide toelichting op deze berekeningen, de daarbij gehanteerde uitgangspunten en gevoeligheidsanalyses zijn opgenomen in de bijlagen van dit transitieplan evenals berekeningen bij andere dekkingsgraden op het moment van invaren.

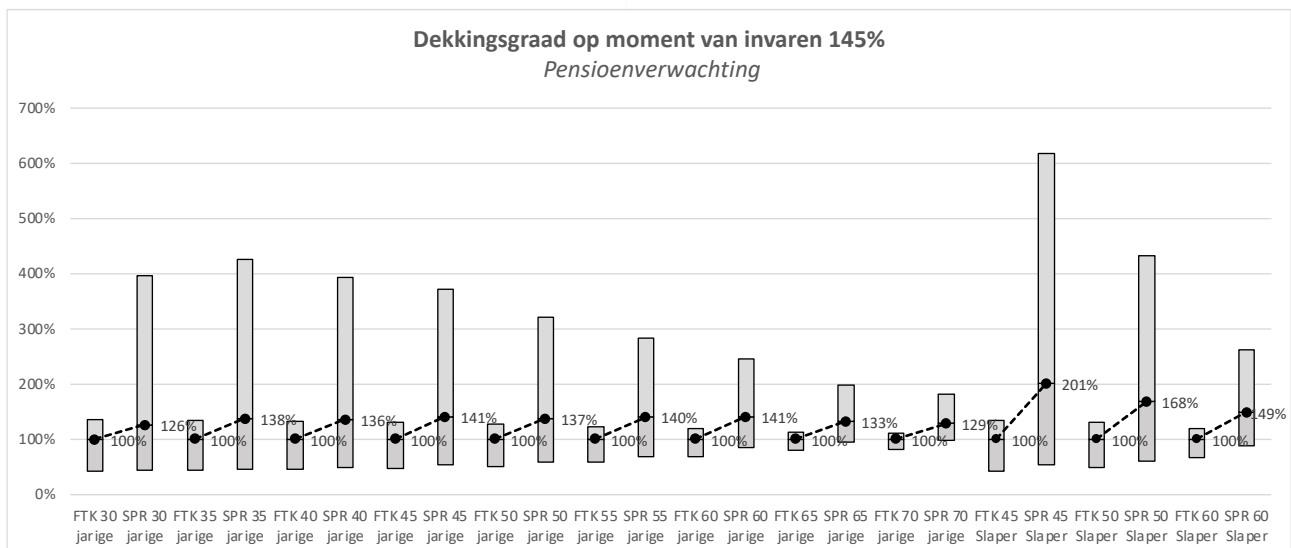
### 4.3 De transitie is evenwichtig: berekeningen per dekkingsgraad

De beoordeling van evenwichtigheid aan de hand van hierboven uiteengezette maatstaven is afhankelijk van de dekkingsgraad op het moment van invaren. In deze paragraaf worden de evenwichtigheidsmaatstaven voor drie dekkingsgraden (145%, 119% en 174%) besproken. In de verschillende grafieken is de huidige pensioenregeling aangeduid als 'FTK' en de nieuwe pensioenregeling als 'SPR.'

#### 4.3.1 'Huidige' dekkingsgraad (145%)

##### Pensioenverwachting

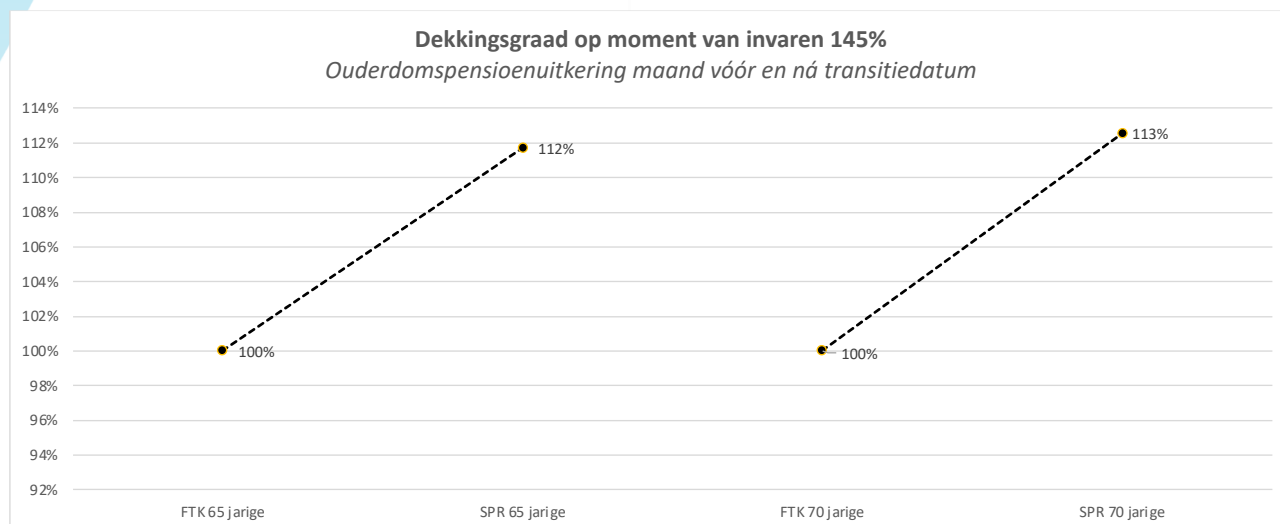
BPMS heeft gekeken naar de uitkomsten van berekeningen van de pensioenverwachting en vindt dat deze evenwichtig zijn. Bij een dekkingsgraad van 145% profiteren alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van het uitdelen van het vermogen van het fonds. De onderstaande figuur laat dat zien:



De met een stippellijn verbonden punten in de figuur laten het mediaanscenario zien. De balken geven de spreiding aan. De onderkant van de balk is de pensioenverwachting in een slecht-weer-scenario. De bovenkant van de balk is de pensioenverwachting in een goed-weer-scenario. Voor alle leeftijden is de pensioenverwachting in zowel het slecht-weer-scenario als het goed-weer-scenario onder de nieuwe pensioenregeling hoger dan onder de huidige pensioenregeling. Wat daarnaast opvalt is de (zeer) hoge pensioenverwachting onder de nieuwe regeling in het goed-weer-scenario. De oorzaak daarvan is dat onder de nieuwe pensioenregeling veel minder buffer wordt gevormd, waardoor in een goed-weer-scenario de pensioenuitkering sneller kan stijgen.

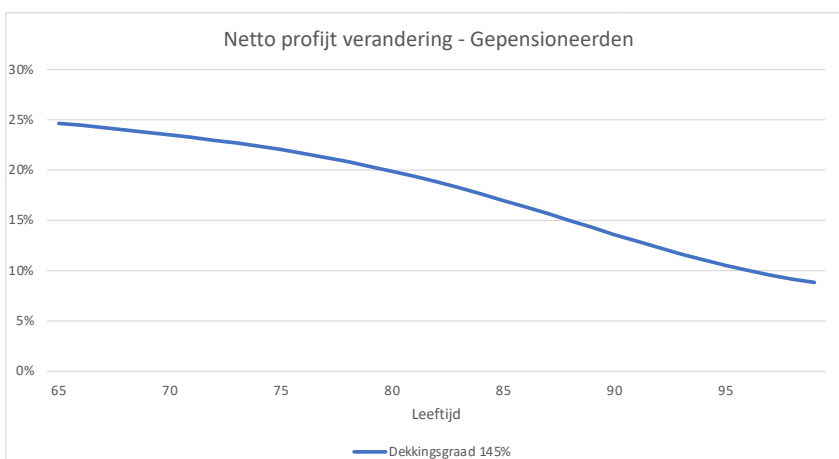
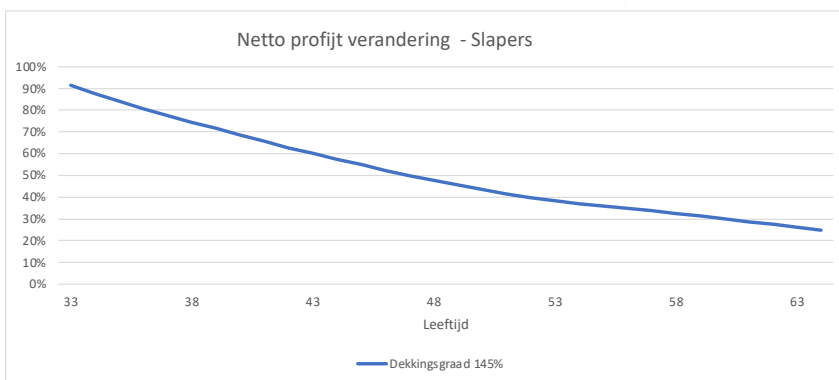
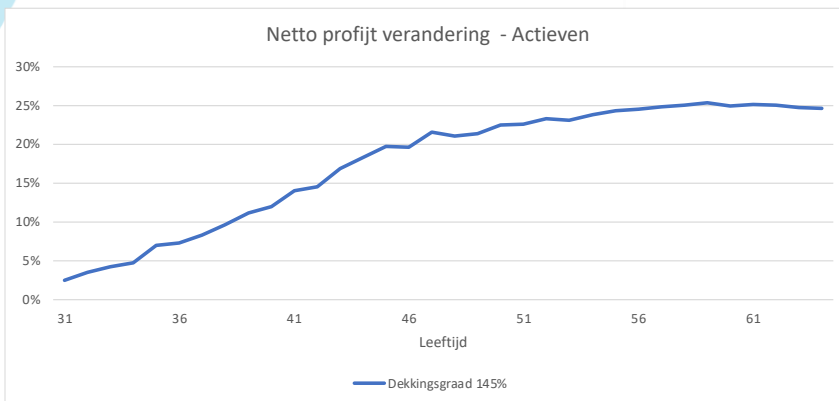
## Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná transitiedatum

Bij een dekkinggraad van 145% is de pensioenuitkering in de maand na de transitiedatum voor alle ouderdomspensioengerechtigden hoger dan de maand vóór de transitiedatum.



## Netto profijt

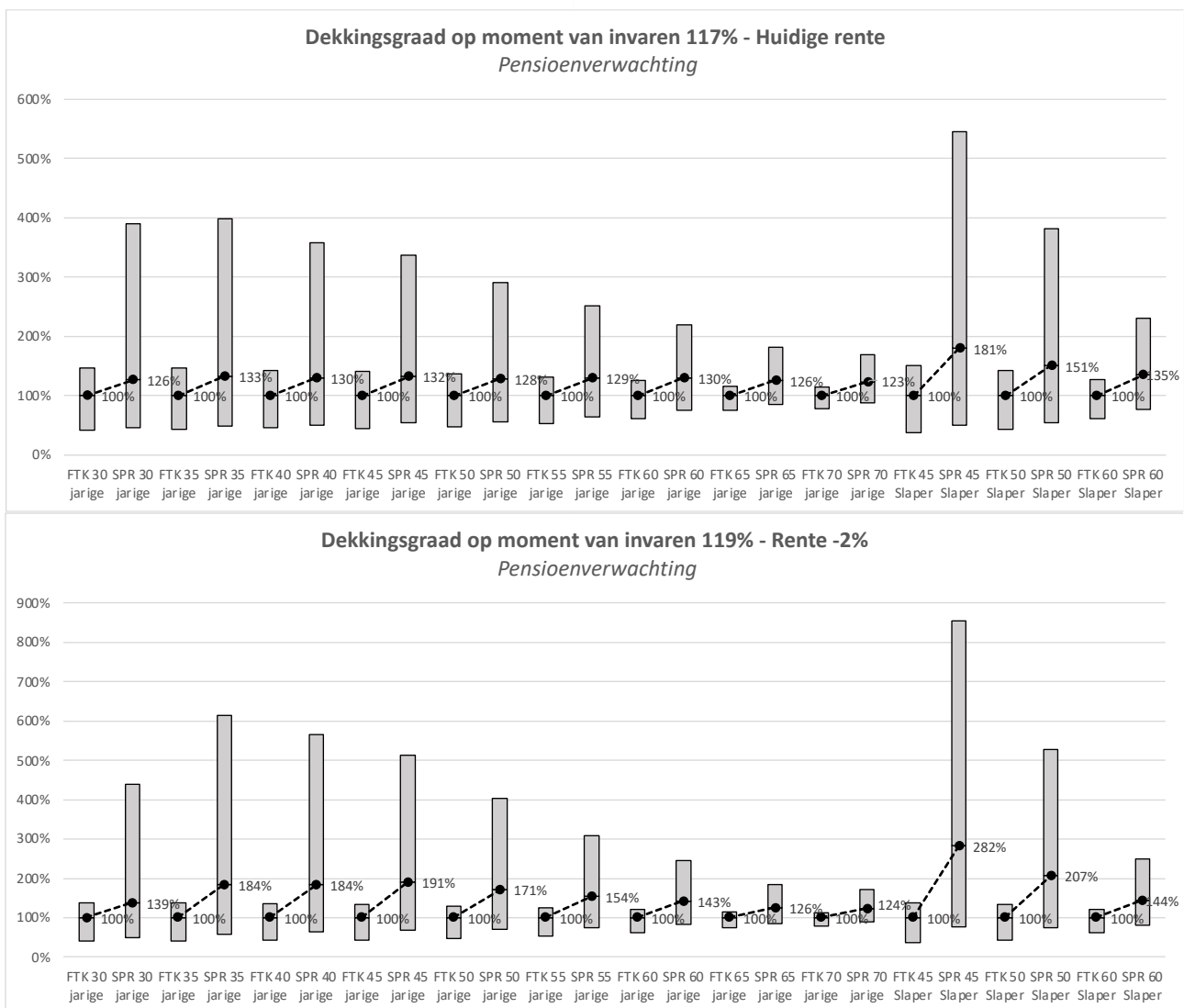
Bij een dekkinggraad van 145% is het netto profijt voor alle generaties positief. De mate waarin dat het geval is, verschilt per generatie. BPMS heeft gekeken naar de uitkomsten van berekeningen voor de pensioenverwachting en deze als evenwichtig beoordeeld.



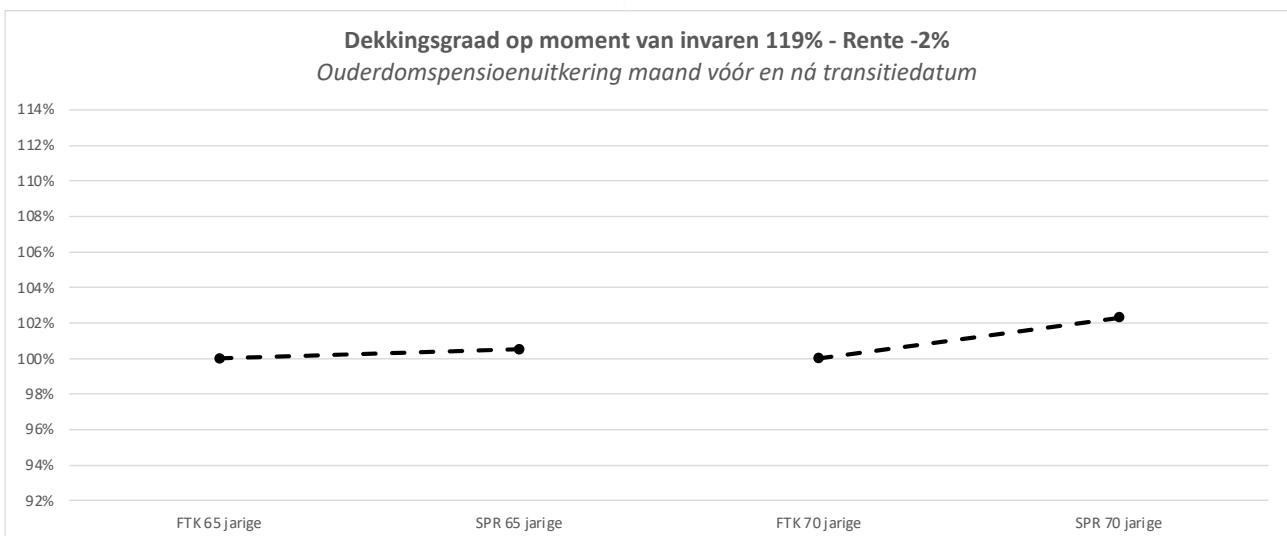
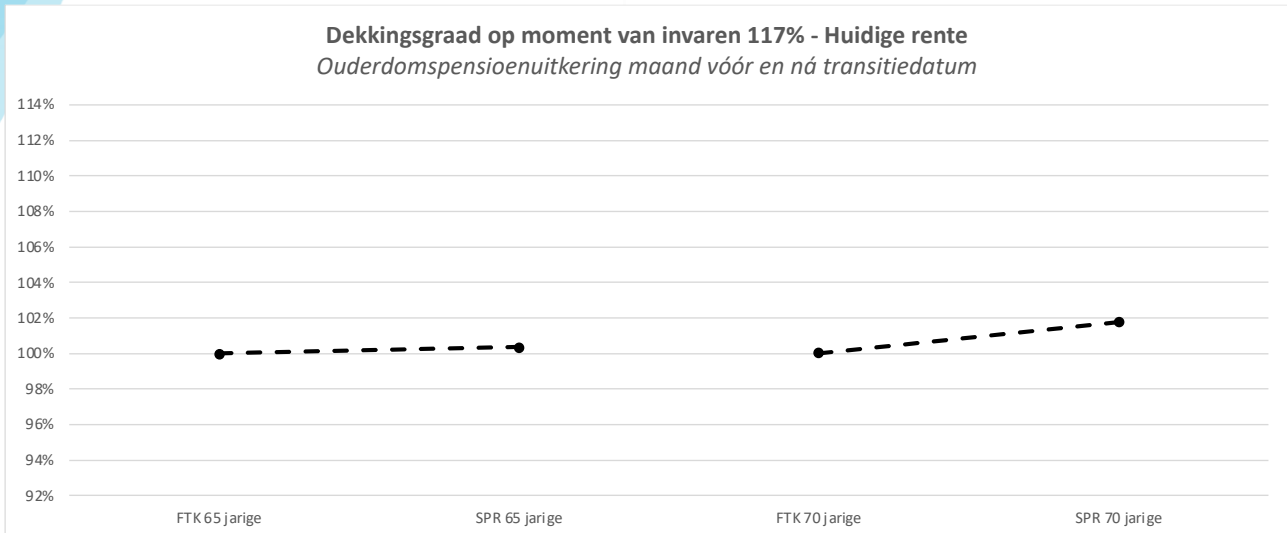
## 4.3.2 Minimale dekkinggraad op moment van invaren: 119%

BPMS heeft laten berekenen bij welke dekkinggraad op het moment van invaren, de geformuleerde ondergrenzen voor evenwichtigheid als opgenomen in hoofdstuk 3 niet langer worden gehaald. Bij een dekkinggraad op het moment van invaren van 119% is een lopende ouderdomspensioenuitkering in de maand na invaren precies gelijk aan de uitkering in de maand voor invaren. Bij een dekkinggraad <119% op het moment van invaren is de uitkering in de maand na invaren lager dan in de maand daarvoor. Op grond daarvan is de minimale dekkinggraad op het moment van invaren 119%. Bij deze dekkinggraad op het moment van invaren zijn de pensioenverwachting en netto profijt voor iedereen – nog – positief. Tegelijkertijd is gekeken naar een variant waarbij de dekkinggraad op het moment van invaren 119% is, en de rente lager dan nu het geval. In dat scenario zien we dat ook in termen van pensioenverwachting de door BPMS geformuleerde ondergrens voor evenwichtigheid ten aanzien van pensioenverwachting niet kan worden gehaald. Het netto profijt blijft bij een dekkinggraad op het moment van invaren van 119% positief.

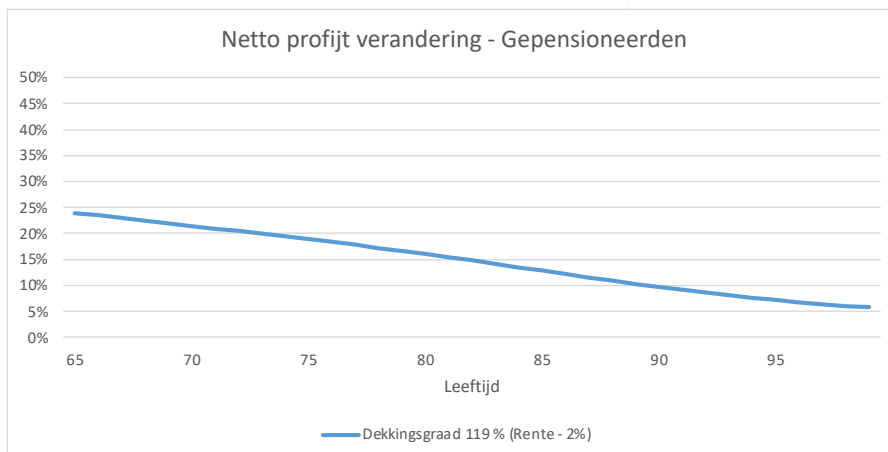
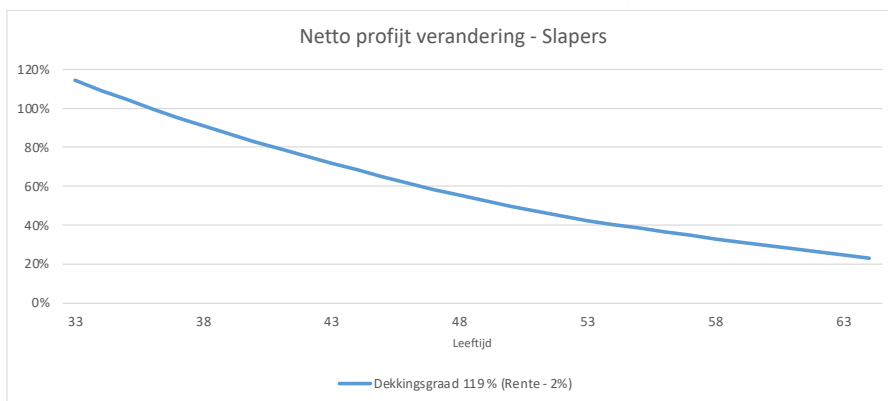
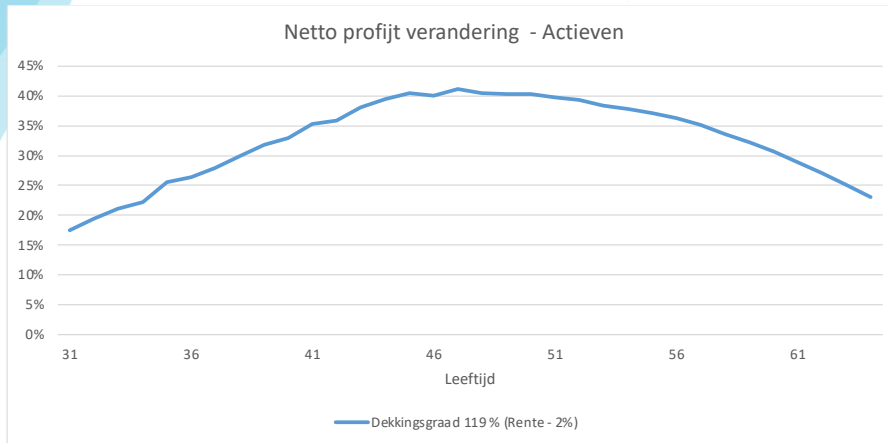
### Pensioenverwachting



## Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná transitiedatum



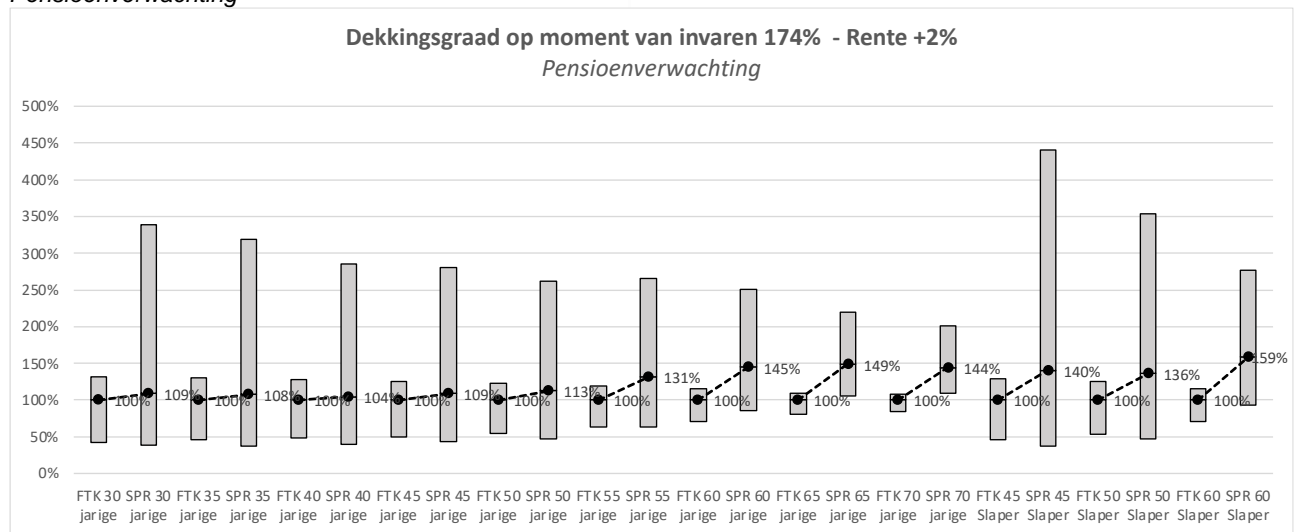
## Netto profijt



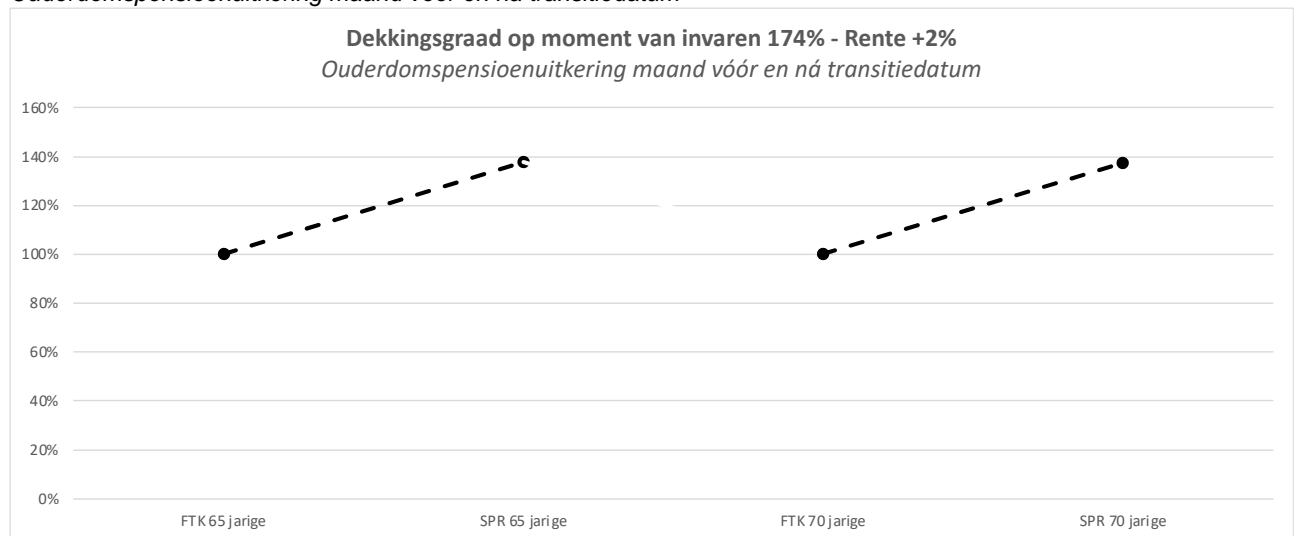
### 4.3.3 Maximale dekkinggraad op moment van invaren: 174%

BPMS heeft laten berekenen bij welke dekkinggraad op het moment van invaren, de geformuleerde grenzen voor evenwichtigheid als opgenomen in hoofdstuk 3 niet langer worden gehaald. Bij een dekkinggraad op het moment van invaren van 174% is de pensioenverwachting onder de nieuwe WTP-regeling voor jonge actieve deelnemers en slapers in het slecht-weer scenario lager dan onder de huidige regeling. Op grond daarvan is de maximale dekkinggraad op het moment van invaren 174%. Bij een dekkinggraad op het moment van invaren van 174% het netto profijt en de ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná transitiedatum positief.

#### Pensioenverwachting

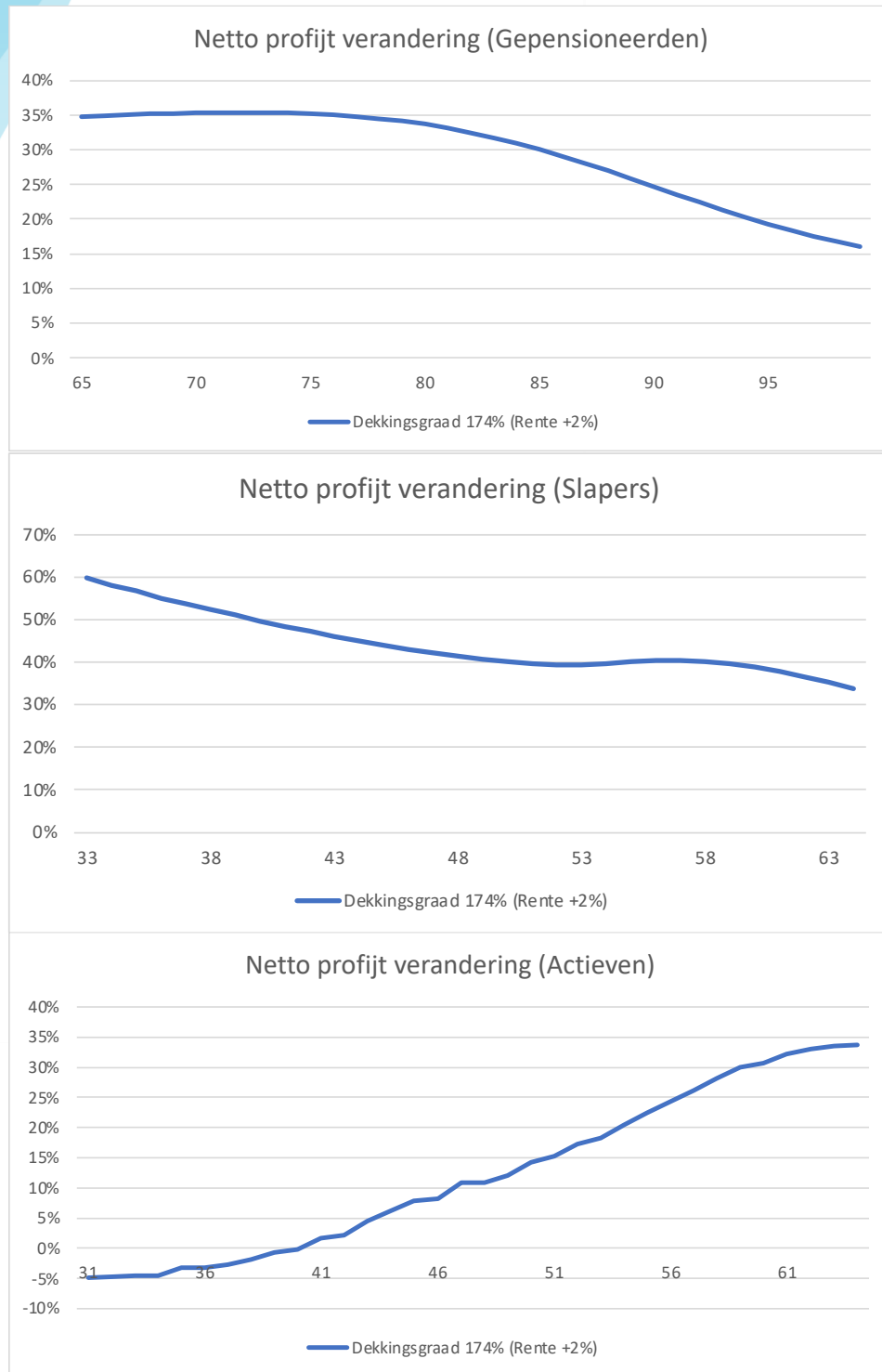


#### Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná transitiedatum





## Netto profijt



## 4.4 Evenwichtigheid bijzondere categorieën

Vanaf 1973 geldt een verplichte beroepspensioenregeling voor vrijgevestigd medisch specialisten. BPMS is zich bewust van het feit dat als een pensioenregeling reeds zo lang bestaat, zich in de tijd bijzondere situaties kunnen voordoen. Zo kende de verplichte beroepspensioenregeling in het verleden de mogelijkheid om pensioenopbouw (deels) bij een verzekeraar te laten plaatsvinden en bestond vroeger de mogelijkheid minder pensioen op te bouwen door middel van een opt-out-regeling.

BPMS spreekt het vertrouwen uit dat SPMS de evenwichtigheid in dit soort bijzondere situaties zal onderzoeken. De door BPMS geformuleerde ondergrenzen voor evenwichtigheid van de transitie als neergelegd in paragraaf 4.2. gelden daarbij onverkort.

## 4.5 Compensatie vanwege afschaffing doorsneesystematiek

De meeste pensioenfondsen hebben een pensioenregeling zónder onvoorwaardelijke indexatieregeling. SPMS is bijzonder omdat wél een onvoorwaardelijke indexatie in de pensioenregeling is opgenomen. Deze onvoorwaardelijke indexatieregeling zorgt ervoor dat de doorsneesystematiek bij SPMS anders werkt dan bij 'normale' pensioenfondsen.

Bij 'normale' pensioenfondsen geldt dat dat jongeren te veel pensioenpremie betalen voor de pensioenopbouw die ze daarvoor ontvangen. Ouderen betalen daarentegen te weinig pensioenpremie voor de pensioenopbouw die ze daarvoor ontvangen. Dit is wat normaliter de 'doorsneesystematiek' wordt genoemd. De doorsneesystematiek is een kenmerk van het huidige pensioenstelsel. Als iemand zijn hele leven bij hetzelfde pensioenfonds pensioen opbouwt, heffen de te veel betaalde premie in zijn jonge jaren de te weinig betaalde premie later, elkaar op. Dit kán echter onrechtvaardig uitpakken als iemand besluit om – bijvoorbeeld – op zijn 45e als zelfstandige aan het werk te gaan. Dan heeft hij wel jarenlang 'te veel' betaald, maar profiteert hij niet van de periode dat hij normaliter 'te weinig' zou betalen. Daarom heeft de wetgever besloten dat deze doorsneesystematiek verdwijnt onder het nieuwe pensioenstelsel. Voor een deelnemer die op het moment van invaren 45 jaar is, is de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel dan nadelig. Onder de 'oude' pensioenregeling heeft hij verhoudingsgewijs 'te veel' betaald, maar het voordeel over de periode dat hij 'te weinig' zou betalen ontvangt hij niet vanwege de overstap naar het nieuwe pensioenstelsel. De wetgever heeft daarom besloten dat het mogelijk is deze personen te compenseren voor het verlies van dit voordeel.

Bij SPMS werkt de 'doorsneesystematiek' anders vanwege de onvoorwaardelijke indexatieregeling. Die onvoorwaardelijke indexatieregeling heeft als gevolg dat jonge deelnemers verhoudingsgewijs voor hun pensioenopbouw te weinig betalen en ouderen juist te veel. Dit effect is zichtbaar in de netto profijt berekeningen. Concreet: jongeren hebben minder netto profijt van de transitie dan ouderen. Dit is te zien in de berekeningen in paragrafen 4.2 en 4.3. De netto profijt voor jonge deelnemers blijft boven de door BPMS geformuleerde ondergrens voor netto profijt. Voor BPMS is daarom onvoldoende basis om het wegvallen van de doorsneesystematiek te compenseren.

## 4.6 Nadere besluitvorming

In dit transitieplan ligt besloten: (1) de nieuwe pensioenregeling en; (2) het verzoek van BPMS aan SPMS om in te varen. Uit de evenwichtigheidsanalyses volgt dat de in dit plan voorgestelde transitie naar opvatting van BPMS evenwichtig is, tenzij de dekkingsgraad op het moment van invaren <119% of  $\geq 174\%$  is. Zou de situatie zich voordoen dat de dekkingsgraad op het moment van invaren <119% of  $\geq 174\%$  is, dan geldt dit door BPMS opgestelde transitieplan niet meer. BPMS verwacht dat SPMS in die situatie in overleg treedt met BPMS. BPMS zal dan opnieuw besluiten hoe zij de transitie naar een nieuwe pensioenregeling wil maken, of het wil invaren en onder welke voorwaarden invaren dan zou moeten plaatshebben. Hierbij is opgemerkt dat de berekeningen in dit transitieplan zijn gebaseerd op de scenariosets zoals die ten tijde van het vaststellen van het transitieplan gold. Mocht in de periode tot aan het transitiemoment nieuwe scenariosets worden gepubliceerd, verwacht BPMS dat SPMS op basis van deze nieuwe sets nieuwe evenwichtigheidsberekeningen maakt. De evenwichtigheidsmaatstaven en ondergrenzen als geformuleerd in paragraaf 3 blijven vanzelfsprekend onverkort van toepassing.

## Bijlagen

- I.      Uitgangspunten evenwichtigheidsanalyses SPMS (8 februari 2024)
  - a.    Cohorten / Maatmensen
  - b.    Scenarioset
  - c.    Inrichting nieuwe pensioenregeling
  - d.    Invaarregels
  - e.    Inrichting huidige pensioenregeling
- II.     Pensioenverwachting
- III.    Numerieke uitkomsten Pensioenverwachting
- IV.     Netto profijt

## I. Uitgangspunten evenwichtigheidsanalyses SPMS (8 februari 2024)

Voor het maken van berekening zoals die ten grondslag liggen aan het transitieplan, moet een aantal uitgangspunten worden gebruikt. Deze (technische) uitgangspunten zijn hieronder opgenomen.

### a. Cohorten / Maatmensen

#### Cohorten

Bij de berekening van netto profijt is gerekend met cohorten deelnemers. Bestaande deelnemers zijn gesplitst naar leeftijd en status: actieven, slapers en gepensioneerden. Per cohort/ status worden alle deelnemers gesommeerd.

#### Maatmensen

Nr.	Maatmens	Type	Opmerking	Leeftijd	Opgebouwd ouderdoms- pensioen	Opgebouwd partner- pensioen
1	30-jarige	Reguliere actieve	Opt-in	30	0	0
2	35-jarige	Reguliere actieve	Opt-in	35	2.900	2.175
3	40-jarige	Reguliere actieve	Opt-in	40	4.700	3.525
4	45-jarige	Reguliere actieve	Opt-in	45	9.200	6.624
5	50-jarige	Reguliere actieve	Opt-in	50	14.000	9.800
6	55-jarige	Reguliere actieve	Opt-in	55	19.000	13.300
7	60-jarige	Reguliere actieve	Opt-in	60	22.700	15.890
8	65-jarige	Gepensioneerde (hoge conversie)	Na conversie	65	34.800	17.400
9	70-jarige	Gepensioneerde (hoge conversie)	Na conversie	70	37.900	21.982
10	45-jarige slaper	Slaper	N.v.t.	45	3.200	2.240
11	50-jarige slaper	Slaper	N.v.t.	50	5.300	3.710
12	60-jarige slaper	Slaper	N.v.t.	60	13.300	9.310

## b. Scenario'set

De Nederlandsche Bank (DNB) stelt vanaf 1 juli 2023 elk kwartaal de zogenoemde P- en Q-scenariosets beschikbaar. Deze scenariosets moeten zowel in het bestaande als in het nieuwe pensioenstelsel worden gebruikt bij het uitvoeren van berekeningen. Kort samengevat zijn deze sets een verzameling van mogelijke toekomstige economische scenario's. Nadere toelichting op de scenariosets is te vinden op de website van DNB: [www.DNB.nl](http://www.DNB.nl)

De berekeningen zijn uitgevoerd op de P-set en Q-set per juni 2023, waarbij rekening is gehouden met 0,2%-punt beleggingskosten.

## c. Inrichting nieuwe pensioenregeling

<b>Pensioenregeling</b>															
Premiebeleid	In de nieuwe pensioenregeling is de hoogte van de pensioenpremie afhankelijk van de rente. Bij de berekeningen is uitgegaan van de volgende premies: <table border="1" data-bbox="639 891 1179 1267"> <thead> <tr> <th>Rente</th> <th>Pensioenpremie incl. risicopremie</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0,10%</td> <td>36,80%</td> </tr> <tr> <td>1,10%</td> <td>31,50%</td> </tr> <tr> <td>2,10%</td> <td>26,80%</td> </tr> <tr> <td>3,10%</td> <td>22,60%</td> </tr> <tr> <td>4,10%</td> <td>19,40%</td> </tr> <tr> <td>5,10%</td> <td>16,30%</td> </tr> </tbody> </table>	Rente	Pensioenpremie incl. risicopremie	0,10%	36,80%	1,10%	31,50%	2,10%	26,80%	3,10%	22,60%	4,10%	19,40%	5,10%	16,30%
Rente	Pensioenpremie incl. risicopremie														
0,10%	36,80%														
1,10%	31,50%														
2,10%	26,80%														
3,10%	22,60%														
4,10%	19,40%														
5,10%	16,30%														
Pensioenleeftijd	Voor het berekenen van de transitie-effecten is gerekend met een pensioenleeftijd van 65 jaar omdat de pensioenleeftijd in huidige regeling 65 jaar is.														
Partnerpensioen risicodekking	50% van het gemiddelde pensioengevend inkomen van het jaar voor overlijden.														
Uitruil ouderdomspensioen-partnerpensioen op de pensioendatum	Verhouding 100:70														
Arbeidsongeschikten	Arbeidsongeschikten worden gemodelleerd als actieven en bouwen dus pensioen op. In de praktijk zal hiervoor een schadevoorziening zijn opgenomen, waar deze premies uit worden gefinancierd.														
Kosten	In de analyses worden kosten buiten beschouwing gelaten: de premies zijn hiervoor gecorrigeerd.														
<b>Uitkeringsfase</b>															
Voraf ingerekende stijging	1%														
Projectierendement	Om het projectierendement te bepalen is gebruik gemaakt van de 'Ultimate Forward Rate.' Dit is de rekenrente voor pensioenfondsen waarmee zij de huidige waarde van hun toekomstige verplichtingen >20 jaar moeten berekenen.														
Spreiding schokken	Schokken worden gespreid over 3 jaar. Dit is gemodelleerd op basis van Muns-formule met factor 5.														
Collectieve uitkeringsfase	Ja														

<b>Solidariteitsreserve</b>	
Doel van Solidariteitsreserve	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Compensatie van nominale uitkering (100%) (nominaal pensioenuitkering stabiliseren), inclusief bescherming van de vooraf ingerekende stijging van 1%.</li> <li>• Compensatie negatieve overrendementen.</li> </ul>
Initiële waarde Solidariteitsreserve	15% van VPV: bij startdekking 143%: initiële waarde 15% VPV in SR (= 10,5% van vermogen)
Vullen Solidariteitsreserve	10% van het overrendement van alle deelnemers
Maximale waarde SR (als % totale vermogen)	15%
Maximaal budget beschikbaar jaarlijks	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 20% van de solidariteitsreserve wordt gebruikt voor de nominale stabilisatie van pensioenuitkeringen, inclusief bescherming van de vooraf ingerekende stijging van 1%.</li> <li>• 10% van de Solidariteitsreserve voor opvangen negatieve overrendementen.</li> </ul>
Vereenvoudigd beleggingsbeleid in rekenmodel	<p>De allocatie naar overrendement is tot 51 jaar 100% en aflopend naar 50% op pensioenleeftijd van 65 jaar.</p> <p>Beschermingsrendement: 0% tot leeftijd 51, en dan oplopend naar 68% op pensioenleeftijd 65 jaar.</p>
Direct of indirecte methode	In de analyses wordt gerekend met de indirecte methode voor toekennen van rendementen.

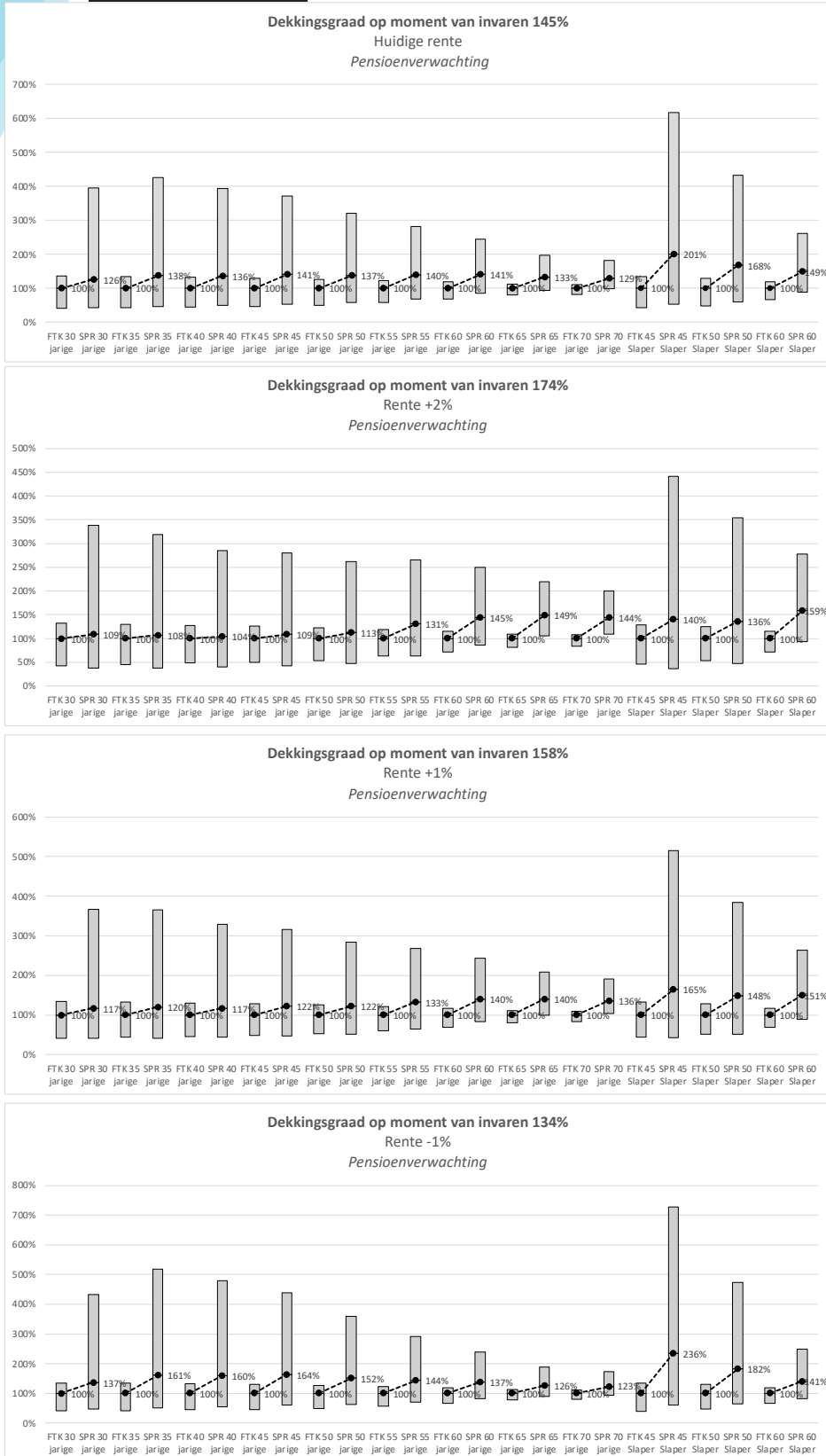
#### d. Invaarregels

<b>Invaarregels</b>	
Voorziening operationele risico's	Er is gerekend met een voorziening voor operationele risico's van 1% van de voorziening Pensioenverplichtingen.
Minimaal vereist eigen vermogen	Het minimaal vereist eigen vermogen is voorgeschreven in artikel 11 Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. Er is gerekend met een minimaal vereist eigen vermogen van 1% van de voorziening Pensioenverplichtingen.
Methode verdeling huidig pensioenvermogen	<p>Met invaren zet het pensioenfonds de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten om in persoonlijke pensioenvermogens in de solidaire of flexibele premieregeling. Bij de omzetting waardeert het pensioenfonds de pensioenaanspraken en pensioenrechten en wendt het pensioenfonds het collectieve vermogen aan voor persoonlijke pensioenvermogens in de nieuwe regeling. De wetgever heeft aangegeven dat de 'standaardmethode' daarbij in beginsel moet worden gebruikt. De standaardmethode rekent de al opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten om naar persoonlijke pensioenvermogens in de solidaire of flexibele premieregeling. Daarbij worden de verhoog- en verlaagregels van de huidige pensioenregeling benaderd door een tekort of overschot in een spreidingstermijn van 10 jaar toe te delen aan iedereen in het deelnemersbestand.</p> <p>Voor de analyse voor BPMS is uitgegaan van de standaardmethode met een spreidingstermijn van 10 jaar.</p>
Initiële waarde Solidariteitsreserve	15% van de voorziening Pensioenverplichtingen
Compensatie doorsneepremie	Er is geen compensatie voor afschaffen doorsneepremie.

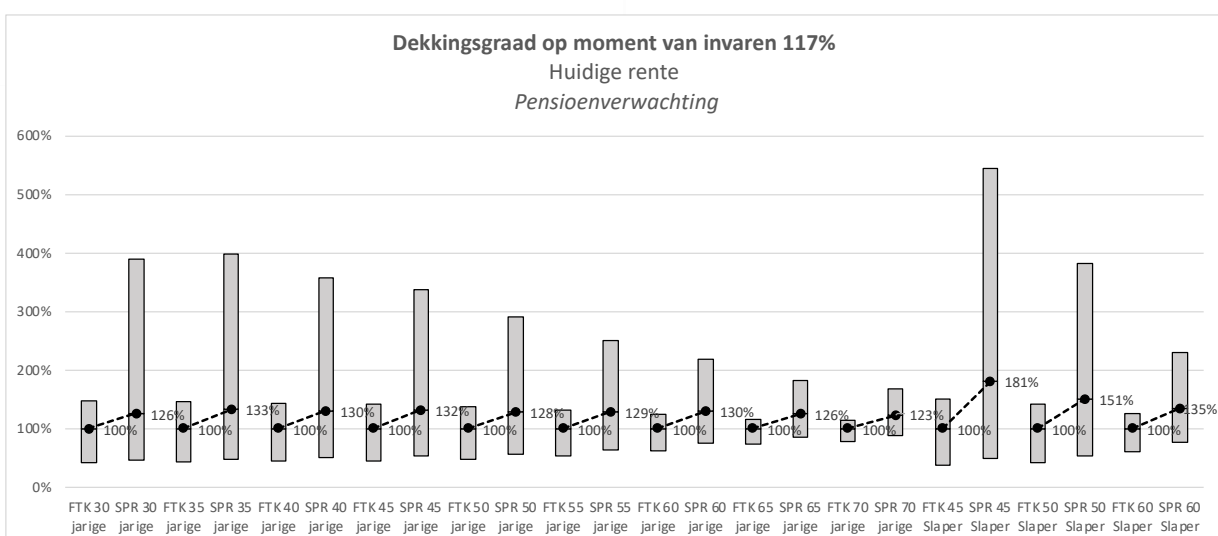
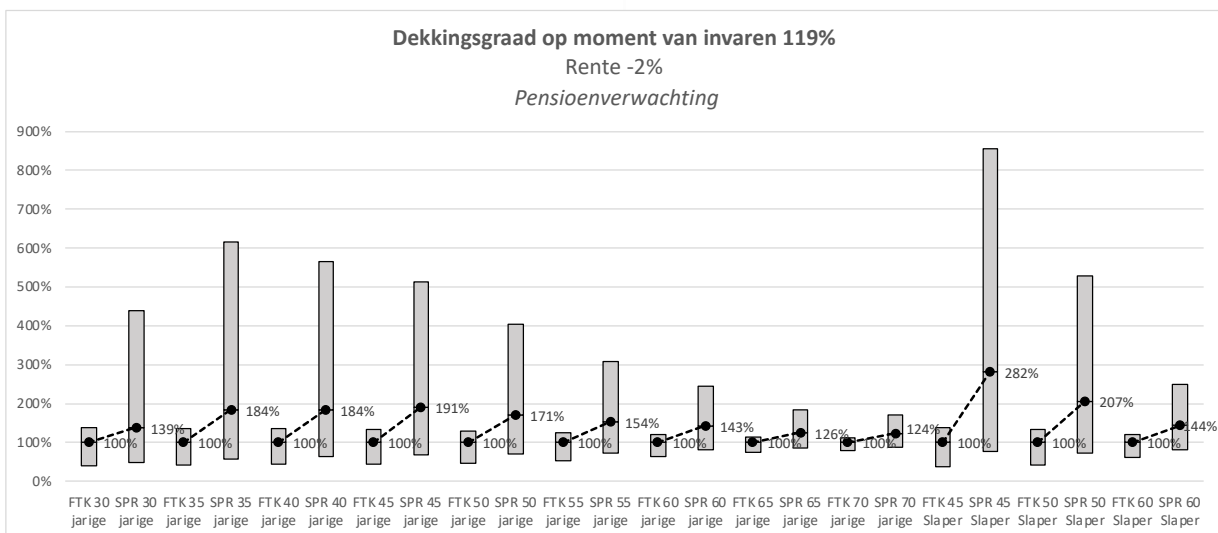
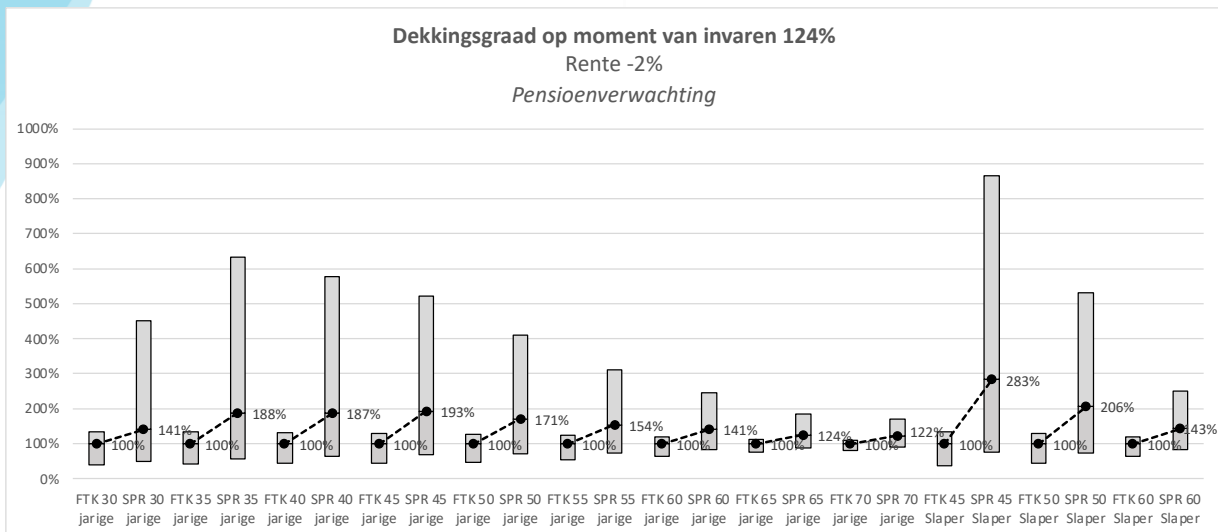
## e. Inrichting huidige pensioenregeling

<b>Pensioenregeling</b>	
Premiebeleid	<ul style="list-style-type: none"><li>• Vanwege consistentie met berekeningen nieuwe pensioenregeling is een vergelijkbare premiestafel gehanteerd.</li><li>• Jaarlijkse opbouw vaststellen op basis van een gedempt kostendekkende premie, met een minimale premiedekkingsgraad 70%.</li></ul>
Pensioenleeftijd	65 jaar
Partnerpensioen	Uitgangspunt is 100% deelname aan het nabestaandenpensioen vanwege vereiste consistentie met berekeningen nieuwe pensioenregeling.
Overige pensioenvormen	Zijn niet meegenomen.
Conversiemogelijkheden	SPMS kent de mogelijkheid om bij pensioeningang de levenslange stijging te converteren naar een hoger nominaal pensioen. Er zijn 3 niveaus: geen conversie, lage conversie en hoge conversie. Bij de berekeningen is aangenomen dat iedereen kiest voor hoge conversie.
Arbeidsongeschikten	Arbeidsongeschikten zijn als actieven meegenomen.
Kosten	In de analyses zijn kosten buiten beschouwing gelaten: premies zijn hiervoor gecorrigeerd.
Toeslagbeleid	Huidig toeslagenbeleid.
Beleggingsbeleid	Huidig beleggingsbeleid.

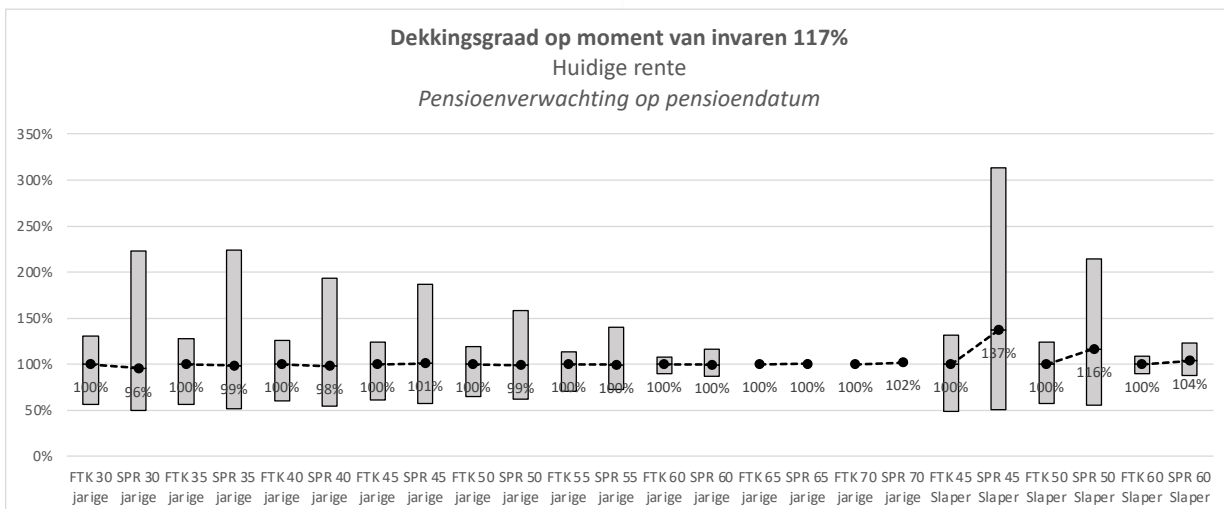
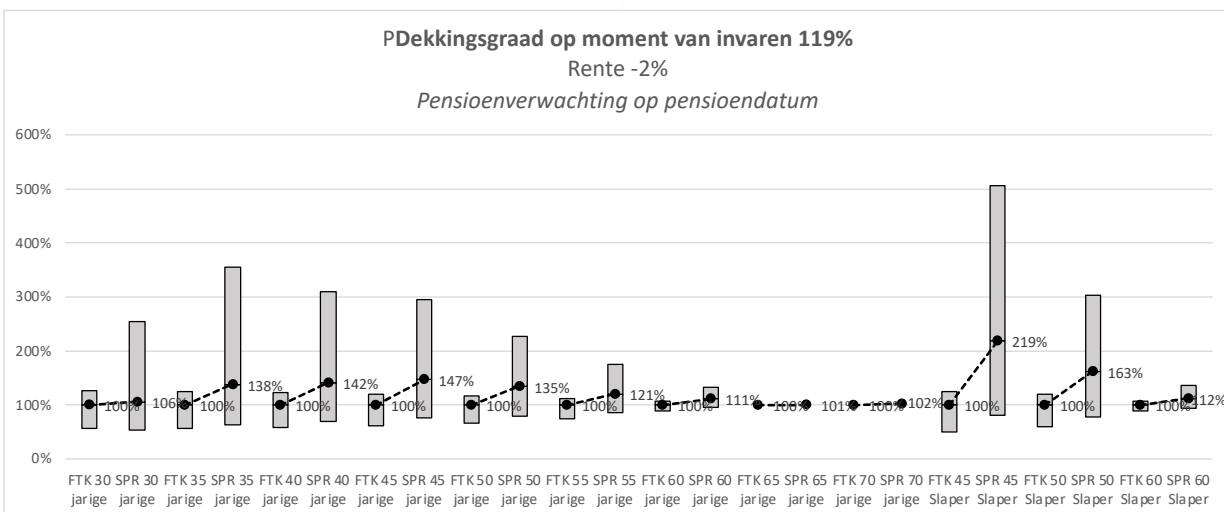
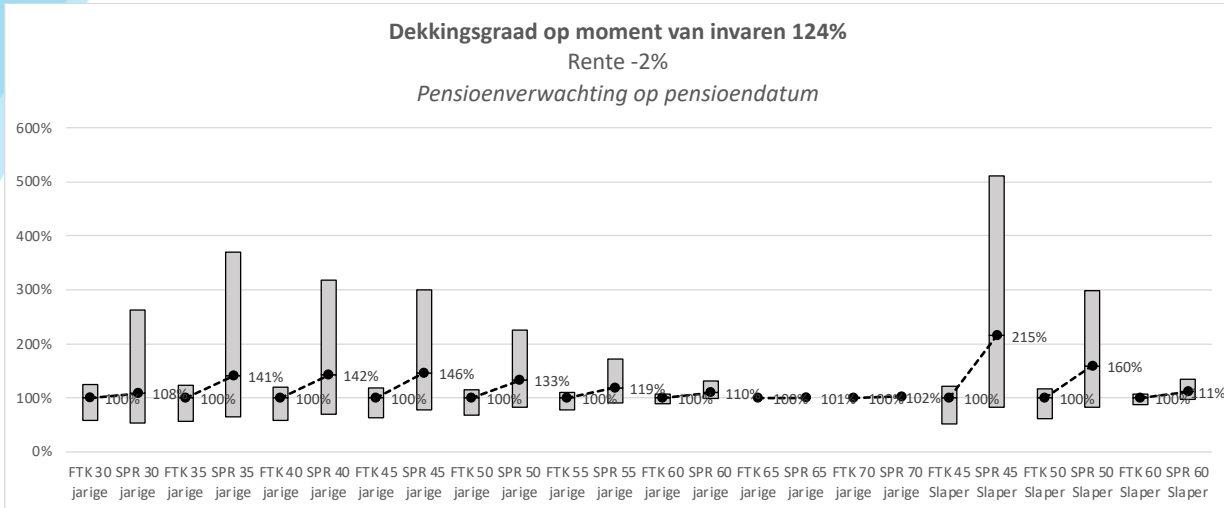
## II. Pensioenverwachting











### III. Numerieke uitkomsten Pensioenverwachting

	Dekkingsgraad 145%		Dekkingsgraad 174% (+2% Rente)		Dekkingsgraad 158% (+1% Rente)		Dekkingsgraad 134% (-1% Rente)		Dekkingsgraad 124% (-2% Rente; SR 6%)		Dekkingsgraad 119% (-2% Rente; SR 1%)		Dekkingsgraad 117% (SR 1%)	
	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR
<b>Vervangingsratio op PLT (mediaan)</b>														
30-jarige	100,0%	96,1%	100,0%	84,6%	100,0%	89,8%	100,0%	104,3%	100,0%	108,1%	100,0%	105,7%	100,0%	95,7%
35-jarige	100,0%	103,2%	100,0%	82,0%	100,0%	90,7%	100,0%	120,9%	100,0%	141,0%	100,0%	138,4%	100,0%	98,7%
40-jarige	100,0%	101,9%	100,0%	79,6%	100,0%	88,6%	100,0%	119,4%	100,0%	142,3%	100,0%	141,7%	100,0%	98,1%
45-jarige	100,0%	106,4%	100,0%	83,2%	100,0%	92,2%	100,0%	123,0%	100,0%	146,1%	100,0%	147,0%	100,0%	100,9%
50-jarige	100,0%	103,5%	100,0%	87,8%	100,0%	93,3%	100,0%	114,0%	100,0%	132,9%	100,0%	135,0%	100,0%	99,1%
55-jarige	100,0%	105,7%	100,0%	104,5%	100,0%	102,7%	100,0%	107,3%	100,0%	118,8%	100,0%	120,6%	100,0%	99,6%
60-jarige	100,0%	110,3%	100,0%	121,6%	100,0%	113,1%	100,0%	104,9%	100,0%	110,3%	100,0%	111,2%	100,0%	99,5%
65-jarige	100,0%	111,7%	100,0%	137,8%	100,0%	123,6%	100,0%	102,0%	100,0%	100,5%	100,0%	100,5%	100,0%	100,4%
70-jarige	100,0%	112,6%	100,0%	137,4%	100,0%	123,9%	100,0%	103,6%	100,0%	102,3%	100,0%	102,3%	100,0%	101,8%
45-jarige slaper	100%	151%	100%	108%	100%	125%	100%	176%	100%	215%	100%	219%	100%	137%
50-jarige slaper	100%	127%	100%	106%	100%	114%	100%	137%	100%	160%	100%	163%	100%	116%
60-jarige slaper	100%	116%	100%	133%	100%	121%	100%	107%	100%	111%	100%	112%	100%	104%
<b>Vervangingsratio op PLT (95% perc)</b>														
30-jarige	124%	232%	121%	200%	122%	215%	125%	253%	126%	262%	127%	254%	130%	223%
35-jarige	121%	246%	118%	184%	120%	210%	122%	300%	123%	370%	124%	355%	128%	224%
40-jarige	120%	215%	117%	159%	119%	183%	121%	261%	121%	319%	123%	310%	126%	194%
45-jarige	118%	210%	115%	157%	117%	178%	118%	250%	119%	300%	120%	296%	124%	187%
50-jarige	114%	174%	112%	144%	113%	155%	115%	195%	115%	226%	117%	227%	119%	159%
55-jarige	110%	151%	109%	145%	110%	145%	111%	156%	111%	172%	112%	175%	113%	140%
60-jarige	106%	128%	106%	139%	106%	130%	107%	124%	107%	131%	107%	133%	107%	116%
65-jarige	100%	112%	100%	138%	100%	124%	100%	102%	100%	101%	100%	101%	100%	100%
70-jarige	100%	113%	100%	137%	100%	124%	100%	104%	100%	102%	100%	102%	100%	102%
45-jarige slaper	122%	361%	118%	260%	120%	301%	123%	426%	123%	511%	125%	506%	131%	314%
50-jarige slaper	117%	240%	113%	200%	116%	215%	117%	262%	118%	298%	119%	304%	124%	214%
60-jarige slaper	107%	138%	106%	154%	107%	142%	107%	129%	107%	135%	108%	136%	108%	123%
<b>Vervangingsratio op PLT (5% perc)</b>														
30-jarige	58%	49%	59%	43%	58%	46%	58%	52%	58%	54%	57%	54%	56%	50%
35-jarige	58%	52%	60%	44%	59%	48%	58%	59%	57%	65%	57%	64%	57%	52%
40-jarige	61%	57%	63%	46%	61%	50%	60%	63%	59%	69%	59%	70%	60%	55%
45-jarige	66%	63%	70%	50%	69%	55%	64%	70%	63%	78%	61%	77%	61%	58%
50-jarige	73%	71%	78%	60%	75%	64%	70%	76%	68%	83%	66%	79%	65%	62%
55-jarige	83%	86%	85%	85%	84%	84%	81%	85%	78%	90%	75%	86%	71%	72%
60-jarige	89%	100%	89%	112%	89%	104%	89%	95%	90%	98%	90%	96%	90%	87%
65-jarige	100%	112%	100%	138%	100%	124%	100%	102%	100%	101%	100%	101%	100%	100%
70-jarige	100%	113%	100%	137%	100%	124%	100%	104%	100%	102%	100%	102%	100%	102%
45-jarige slaper	57%	60%	62%	41%	60%	47%	54%	69%	51%	83%	50%	82%	48%	51%
50-jarige slaper	69%	70%	74%	55%	71%	60%	66%	75%	62%	83%	60%	79%	58%	56%
60-jarige slaper	89%	105%	89%	120%	89%	110%	88%	96%	88%	98%	89%	95%	89%	88%

# Transitieplan

Dekkingsgraad 145%		Dekkingsgraad 174% (*2% Rente)		Dekkingsgraad 158% (*1% Rente)		Dekkingsgraad 134% (*1% Rente)		Dekkingsgraad 124% (*2% Rente; SR 6%)		Dekkingsgraad 119% (*2% Rente; SR 1%)		Dekkingsgraad 117% (SR 1%)		
FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	
Vervangingsratio over uitkeringsperiode (mediaan)														
30-jarige	100%	126%	100%	109%	100%	117%	100%	137%	100%	141%	100%	139%	100%	126%
35-jarige	100%	138%	100%	108%	100%	120%	100%	161%	100%	188%	100%	184%	100%	133%
40-jarige	100%	136%	100%	104%	100%	117%	100%	160%	100%	187%	100%	184%	100%	130%
45-jarige	100%	141%	100%	109%	100%	122%	100%	164%	100%	193%	100%	191%	100%	132%
50-jarige	100%	137%	100%	113%	100%	122%	100%	152%	100%	171%	100%	171%	100%	128%
55-jarige	100%	140%	100%	131%	100%	133%	100%	144%	100%	154%	100%	154%	100%	129%
60-jarige	100%	141%	100%	145%	100%	140%	100%	137%	100%	141%	100%	143%	100%	130%
65-jarige	100%	133%	100%	149%	100%	140%	100%	126%	100%	124%	100%	126%	100%	126%
70-jarige	100%	129%	100%	144%	100%	136%	100%	123%	100%	122%	100%	124%	100%	123%
45-jarige slaper	100%	201%	100%	140%	100%	165%	100%	236%	100%	283%	100%	282%	100%	181%
50-jarige slaper	100%	168%	100%	136%	100%	148%	100%	182%	100%	206%	100%	207%	100%	151%
60-jarige slaper	100%	149%	100%	159%	100%	151%	100%	141%	100%	143%	100%	144%	100%	135%
Vervangingsratio over uitkeringsperiode (95% perc)														
30-jarige	135%	396%	132%	339%	135%	366%	135%	433%	135%	450%	138%	440%	147%	389%
35-jarige	134%	426%	130%	319%	133%	365%	134%	518%	134%	633%	137%	615%	147%	398%
40-jarige	132%	393%	128%	286%	130%	328%	132%	479%	133%	578%	135%	565%	143%	358%
45-jarige	130%	372%	126%	280%	128%	317%	130%	438%	130%	522%	133%	512%	141%	337%
50-jarige	127%	321%	122%	262%	125%	284%	127%	358%	127%	409%	129%	404%	137%	291%
55-jarige	123%	282%	120%	265%	122%	268%	123%	291%	123%	311%	126%	309%	131%	251%
60-jarige	118%	245%	115%	250%	117%	243%	119%	240%	119%	245%	121%	245%	125%	219%
65-jarige	112%	198%	109%	220%	111%	208%	113%	189%	113%	184%	114%	184%	116%	182%
70-jarige	110%	181%	108%	201%	109%	191%	111%	174%	111%	171%	112%	171%	114%	168%
45-jarige slaper	135%	617%	129%	441%	133%	515%	135%	726%	134%	866%	138%	854%	150%	545%
50-jarige slaper	130%	433%	125%	354%	128%	385%	130%	473%	130%	532%	133%	528%	142%	382%
60-jarige slaper	119%	261%	116%	277%	117%	264%	119%	248%	120%	249%	121%	249%	126%	230%
Vervangingsratio over uitkeringsperiode (5% perc)														
30-jarige	41%	43%	43%	38%	42%	41%	41%	46%	40%	49%	40%	49%	42%	46%
35-jarige	43%	46%	45%	38%	44%	42%	42%	51%	42%	57%	41%	58%	43%	48%
40-jarige	45%	49%	49%	40%	46%	44%	45%	56%	44%	63%	44%	64%	45%	50%
45-jarige	46%	53%	50%	43%	48%	47%	45%	60%	44%	69%	43%	69%	45%	54%
50-jarige	50%	58%	54%	48%	52%	52%	49%	64%	47%	70%	47%	71%	47%	56%
55-jarige	58%	69%	63%	64%	60%	65%	56%	71%	55%	74%	53%	74%	53%	64%
60-jarige	68%	84%	71%	86%	69%	84%	66%	83%	64%	83%	63%	82%	62%	75%
65-jarige	79%	94%	81%	106%	80%	100%	78%	89%	76%	87%	75%	85%	74%	85%
70-jarige	82%	98%	84%	109%	83%	103%	81%	93%	80%	91%	79%	88%	77%	88%
45-jarige slaper	42%	53%	46%	37%	44%	43%	40%	62%	38%	76%	37%	77%	37%	49%
50-jarige slaper	48%	59%	53%	48%	51%	52%	46%	64%	44%	74%	43%	74%	42%	54%
60-jarige slaper	67%	88%	71%	93%	69%	89%	66%	83%	63%	83%	62%	82%	62%	77%

# Transitieplan

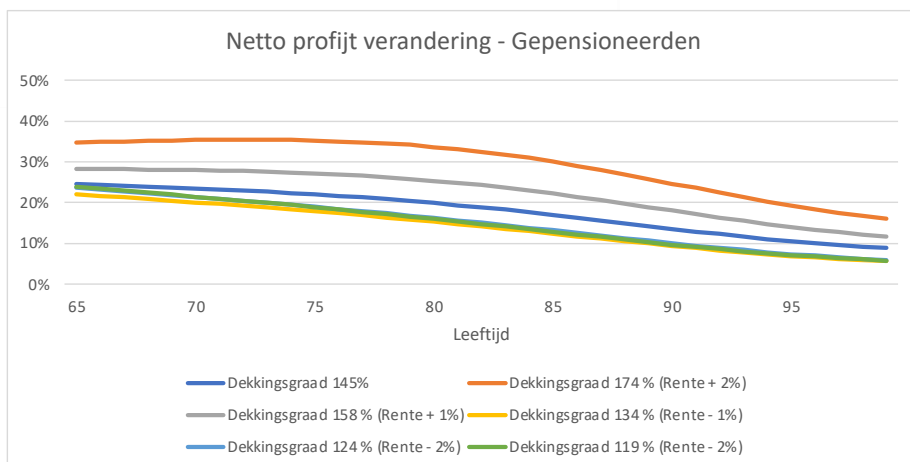
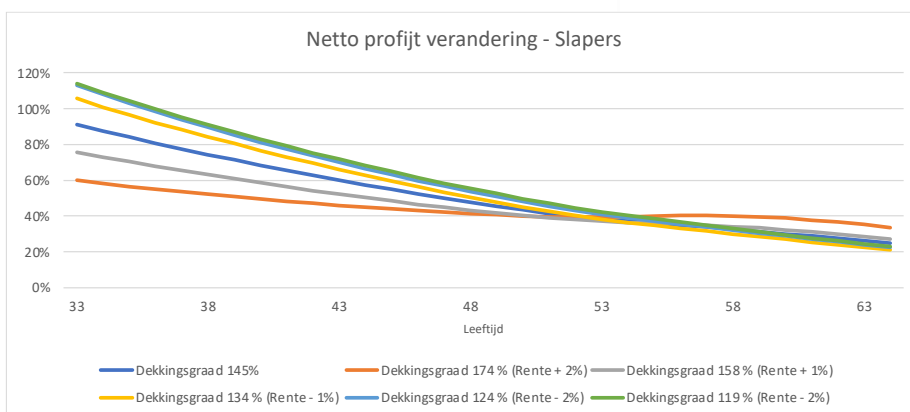
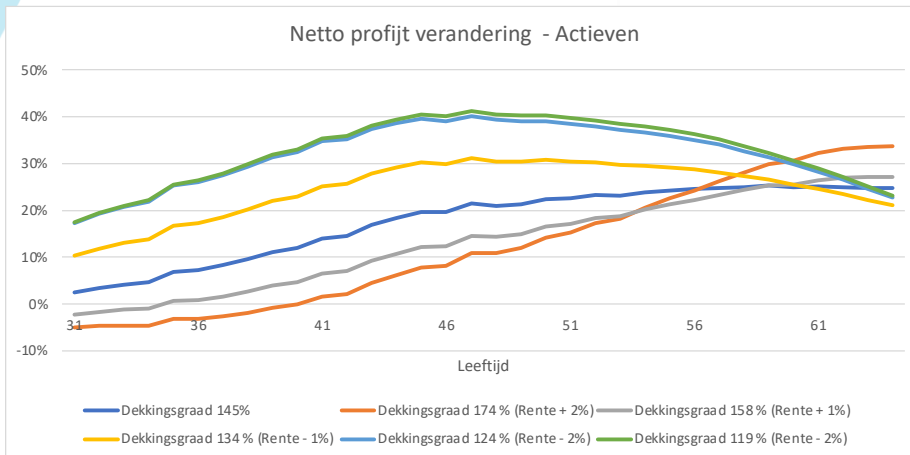
	Dekkingsgraad 145%		Dekkingsgraad 174% (+2% Rente)		Dekkingsgraad 158% (+1% Rente)		Dekkingsgraad 134% (-1% Rente)		Dekkingsgraad 124% (-2% Rente; SR 6%)		Dekkingsgraad 119% (-2% Rente; SR 1%)		Dekkingsgraad 117% (SR 1%)		
	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	FTK	SPR	
<b>Gewogen kans op nominale korting</b>															
30-jarige		3,0%	4,8%	2,4%	4,9%	2,7%	4,8%	3,2%	4,8%	3,4%	4,7%	3,6%	4,7%	3,6%	4,8%
35-jarige		3,1%	4,7%	2,4%	4,8%	2,7%	4,8%	3,3%	4,7%	3,5%	4,7%	3,7%	4,7%	3,7%	4,7%
40-jarige		3,2%	4,8%	2,6%	4,9%	2,9%	4,9%	3,4%	4,7%	3,6%	4,7%	3,8%	4,8%	3,9%	4,9%
45-jarige		3,3%	4,8%	2,7%	5,1%	3,0%	5,0%	3,5%	4,7%	3,7%	4,8%	3,9%	5,0%	4,1%	5,1%
50-jarige		3,4%	4,8%	2,8%	5,3%	3,1%	5,1%	3,6%	4,5%	3,7%	4,8%	4,0%	5,2%	4,5%	5,6%
55-jarige		3,4%	4,7%	2,7%	5,6%	3,1%	5,1%	3,6%	4,2%	3,7%	4,7%	4,0%	5,4%	4,8%	6,0%
60-jarige		3,1%	4,1%	2,3%	5,4%	2,7%	4,7%	3,4%	3,5%	3,5%	4,2%	4,0%	5,3%	5,3%	6,5%
65-jarige		2,4%	3,0%	1,7%	4,3%	2,1%	3,6%	2,7%	2,5%	2,9%	3,3%	3,4%	5,1%	4,8%	6,9%
70-jarige		2,2%	2,7%	1,5%	4,0%	1,9%	3,3%	2,5%	2,2%	2,8%	3,0%	3,2%	5,0%	4,7%	7,0%
<b>Mate van nominale korting</b>															
30-jarige	-7,7%	-6,1%	-8,1%	-6,1%	-7,9%	-6,1%	-7,4%	-6,1%	-7,2%	-6,0%	-7,3%	-6,0%	-7,6%	-6,2%	
35-jarige	-7,5%	-6,0%	-8,0%	-6,1%	-7,9%	-6,0%	-7,3%	-6,0%	-7,0%	-5,9%	-7,1%	-5,9%	-7,5%	-6,1%	
40-jarige	-7,6%	-6,1%	-8,0%	-6,1%	-7,9%	-6,0%	-7,4%	-6,0%	-7,1%	-5,9%	-7,1%	-5,8%	-7,6%	-6,0%	
45-jarige	-7,9%	-6,2%	-8,2%	-6,1%	-8,1%	-6,1%	-7,6%	-6,2%	-7,4%	-6,0%	-7,4%	-5,8%	-7,9%	-6,0%	
50-jarige	-7,8%	-6,3%	-8,1%	-6,1%	-8,0%	-6,1%	-7,6%	-6,4%	-7,5%	-6,1%	-7,5%	-5,8%	-8,0%	-5,8%	
55-jarige	-8,1%	-6,4%	-8,2%	-6,1%	-8,2%	-6,2%	-8,1%	-6,6%	-8,0%	-6,1%	-8,0%	-5,7%	-8,3%	-5,6%	
60-jarige	-8,1%	-6,5%	-8,2%	-6,1%	-8,1%	-6,3%	-8,2%	-6,8%	-8,4%	-6,2%	-8,5%	-5,5%	-8,8%	-5,4%	
65-jarige	-8,0%	-6,7%	-8,1%	-6,2%	-8,1%	-6,4%	-8,1%	-7,0%	-8,5%	-6,3%	-8,6%	-5,2%	-8,6%	-4,9%	
70-jarige	-8,0%	-6,8%	-8,0%	-6,2%	-8,0%	-6,4%	-8,2%	-7,1%	-8,6%	-6,3%	-8,7%	-5,1%	-8,6%	-4,7%	
<b>Gewogen kans op nominale verhoging</b>															
		0													
30-jarige	73,7%	95,2%	75,3%	95,1%	74,3%	95,2%	73,5%	95,2%	73,6%	95,3%	72,8%	95,3%	70,4%	95,2%	
35-jarige	72,9%	95,3%	74,5%	95,2%	73,5%	95,2%	72,7%	95,3%	73,0%	95,3%	72,0%	95,3%	69,2%	95,3%	
40-jarige	72,3%	95,2%	73,9%	95,1%	72,8%	95,1%	72,2%	95,3%	72,6%	95,3%	71,5%	95,2%	68,0%	95,1%	
45-jarige	71,6%	95,2%	73,2%	94,9%	72,1%	95,0%	71,6%	95,3%	72,1%	95,2%	70,8%	95,0%	66,6%	94,9%	
50-jarige	70,8%	95,2%	72,7%	94,7%	71,4%	94,9%	70,9%	95,5%	71,3%	95,2%	69,9%	94,8%	64,7%	94,4%	
55-jarige	70,0%	95,3%	72,5%	94,4%	70,8%	94,9%	69,9%	95,8%	70,3%	95,3%	68,5%	94,6%	61,8%	94,0%	
60-jarige	70,2%	95,9%	74,1%	94,6%	71,6%	95,3%	69,7%	96,5%	69,7%	95,8%	67,2%	94,7%	58,6%	93,5%	
65-jarige	71,4%	97,0%	78,6%	95,7%	75,1%	96,4%	68,7%	97,5%	66,1%	96,7%	61,9%	94,9%	51,4%	93,1%	
70-jarige	71,7%	97,3%	79,8%	96,0%	75,9%	96,7%	68,4%	97,8%	65,3%	97,0%	60,5%	95,0%	49,3%	93,0%	
<b>Mate van nominale verhoging</b>															
		0													
30-jarige	2,2%	3,8%	2,2%	3,7%	2,2%	3,7%	2,2%	3,9%	2,2%	3,9%	2,2%	3,9%	2,1%	3,7%	
35-jarige	2,2%	3,8%	2,2%	3,7%	2,2%	3,8%	2,2%	3,9%	2,2%	3,9%	2,2%	3,9%	2,1%	3,7%	
40-jarige	2,2%	3,8%	2,1%	3,8%	2,1%	3,8%	2,2%	3,9%	2,2%	3,9%	2,2%	3,9%	2,1%	3,7%	
45-jarige	2,1%	3,8%	2,1%	3,8%	2,1%	3,8%	2,2%	3,9%	2,2%	3,9%	2,2%	3,8%	2,0%	3,6%	
50-jarige	2,1%	3,8%	2,1%	3,8%	2,1%	3,8%	2,1%	3,9%	2,2%	3,9%	2,1%	3,8%	2,0%	3,6%	
55-jarige	2,1%	3,8%	2,1%	3,7%	2,1%	3,7%	2,1%	3,8%	2,1%	3,8%	2,1%	3,7%	1,9%	3,5%	
60-jarige	2,0%	3,7%	2,1%	3,5%	2,0%	3,6%	2,1%	3,8%	2,1%	3,7%	2,1%	3,7%	1,9%	3,4%	
65-jarige	1,9%	3,3%	2,1%	3,0%	2,0%	3,2%	2,0%	3,4%	2,0%	3,4%	2,0%	3,4%	1,7%	3,1%	
70-jarige	1,9%	3,2%	2,1%	2,9%	2,0%	3,0%	1,9%	3,4%	2,0%	3,3%	1,9%	3,4%	1,7%	3,1%	

# Transitieplan



	Dekkingsgraad 145%		Dekkingsgraad 174% (+2% Rente)		Dekkingsgraad 158% (+1% Rente)		Dekkingsgraad 134% (-1% Rente)		Dekkingsgraad 124% (-2% Rente; SR 6%)		Dekkingsgraad 119% (-2% Rente; SR 1%)		Dekkingsgraad 117% (SR 1%)	
<b>Gewogen kans op reële korting</b>														
30-jarige	35,0%	37,7%	34,0%	38,4%	34,8%	38,1%	34,7%	37,3%	34,0%	36,9%	35,3%	37,2%	39,9%	38,6%
35-jarige	36,2%	37,6%	35,2%	38,2%	36,1%	38,0%	35,8%	37,2%	34,9%	36,8%	36,3%	37,2%	41,4%	38,6%
40-jarige	37,3%	37,6%	36,3%	38,3%	37,2%	38,0%	36,8%	37,2%	35,7%	36,8%	37,3%	37,3%	43,3%	38,8%
45-jarige	38,5%	37,7%	37,5%	38,5%	38,5%	38,2%	37,8%	37,2%	36,6%	37,0%	38,3%	37,6%	45,2%	39,2%
50-jarige	39,9%	37,6%	38,7%	38,7%	39,8%	38,2%	39,1%	37,0%	37,8%	37,2%	39,8%	37,8%	47,8%	39,6%
55-jarige	41,7%	37,9%	39,8%	39,6%	41,4%	38,8%	41,0%	36,9%	39,7%	37,5%	42,1%	38,1%	51,4%	40,2%
60-jarige	43,5%	38,4%	40,3%	41,2%	42,7%	39,8%	43,2%	36,8%	42,3%	37,2%	45,4%	37,7%	56,3%	40,6%
65-jarige	49,4%	43,9%	41,3%	47,7%	46,6%	45,9%	50,5%	41,9%	50,7%	41,6%	54,4%	42,1%	65,5%	45,9%
70-jarige	50,9%	45,1%	41,6%	49,3%	47,6%	47,3%	52,4%	43,0%	52,9%	42,5%	56,9%	42,9%	68,2%	47,1%
<b>Mate van reële korting</b>														
30-jarige	-2,6%	-2,7%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,6%	-2,6%	-2,6%
35-jarige	-2,6%	-2,6%	-2,5%	-2,6%	-2,5%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,6%	-2,6%	-2,6%
40-jarige	-2,6%	-2,6%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,6%	-2,6%	-2,6%
45-jarige	-2,6%	-2,7%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%
50-jarige	-2,6%	-2,7%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%	-2,7%
55-jarige	-2,6%	-2,7%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,6%	-2,6%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,7%	-2,8%	-2,7%
60-jarige	-2,5%	-2,6%	-2,4%	-2,7%	-2,5%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,7%	-2,6%	-2,7%	-2,7%	-2,8%	-2,7%
65-jarige	-2,4%	-2,4%	-2,2%	-2,5%	-2,3%	-2,4%	-2,5%	-2,4%	-2,6%	-2,4%	-2,6%	-2,6%	-2,8%	-2,7%
70-jarige	-2,4%	-2,4%	-2,2%	-2,4%	-2,2%	-2,4%	-2,4%	-2,3%	-2,5%	-2,4%	-2,6%	-2,6%	-2,8%	-2,7%

## IV. Netto profijt





# BPMS

**Bezoekadres**

Koetshuis 'De Breul'  
Driebergseweg 17,  
3708 JA Zeist

**Postadres**

Postbus 7  
3970 AA Driebergen

**Contact**

Tel.: (030) 693 76 80  
e-mail: [info@bpms.nl](mailto:info@bpms.nl)

[www.bpms.nl](http://www.bpms.nl)