

# Transitieplan BPMS

Versie: 9 april 2025

[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
<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>	6
2.5	<i>Doelen en omvang solidariteitsreserve</i>	7
<b>3</b>	<b>Invaren</b>	<b>8</b>
3.1	<i>Inleiding</i>	8
3.2	<i>Keuze om in te varen</i>	8
3.3	<i>Verdelen van het pensioenvermogen</i>	8
<b>4</b>	<b>Transitie-effecten</b>	<b>10</b>
4.1	<i>Inleiding</i>	10
4.2	<i>Doelstellingen, maatstaven en bandbreedtes</i>	10
4.3	<i>De transitie is evenwichtig: de ‘huidige’ dekkingsgraad (145,9%)</i>	13
4.4	<i>Compensatie vanwege afschaffing doorsneesystematiek</i>	17
4.5	<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.

In dit hoofdstuk is het besluitvormingsproces beschreven (paragraaf 1.2.). 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 een 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 het transitieplan geldt dat de afgevaardigden namens de deelnemers 50% van de stemrechten hebben en de afgevaardigden namens de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden eveneens 50% van de stemrechten hebben.

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

BPMS heeft het transitieplan van 4 juni 2024 ter opdracht aangeboden aan SPMS. SPMS heeft deze opdracht getoetst op uitvoerbaarheid, evenwichtigheid en haalbaarheid. SPMS heeft geen bevoegdheden ten aanzien van het transitieplan zelf. Op basis van haar beoordeling heeft SPMS bij het bestuur van BPMS aangegeven de opdracht zoals geformuleerd in de versie van 4 juni 2024 niet uit te kunnen voeren. De reden daarvan is dat BPMS in deze versie van het transitieplan had opgenomen dat niet gecompenseerd zal worden vanwege het afschaffen van de doorsneesystematiek. SPMS concludeert op basis van aangescherpte berekeningen (onder andere als gevolg van nieuwe scenariosets van DNB) dat zonder compensatie voor jonge cohorten het netto profijt onder de door BPMS gestelde bandbreedte uitkomt en daarmee de transitie niet langer evenwichtig zou zijn.

Hierop heeft het bestuur van BPMS een aangevuld transitieplan voorgelegd aan de VvA waarin onder meer de mogelijkheid tot compensatie is opgenomen (zie paragraaf 4.5). De VvA heeft deze versie op 9 april 2025 vastgesteld. Ook deze versie zal BPMS ter opdracht aanbieden aan SPMS. SPMS beoordeelt opnieuw de opdracht tot uitvoering van dit transitieplan op uitvoerbaarheid, evenwichtigheid en haalbaarheid alvorens zij de opdracht aanvaardt.

## 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 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 dit hoofdstuk een balans vormt tussen deze uitgangspunten en zodoende goed aansluit bij de wensen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

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. 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 premieregeling 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 12 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 afnemering 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 ouderdompensioen, 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 ouderdompensioenuitkering. 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 ouderdompensioen 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 ouderdompensioen 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 voor:

- I. Compensatie negatieve overrendementen om allereerst negatieve persoonlijke pensioenvermogens te voorkomen en voorts pensioenvermogen te stabiliseren.
- II. Schommelingen in de pensioenuitkeringen als gevolg van financiële mee- en tegenvallers op te vangen.

Om ten volle en over lange termijn deze doelen te bereiken meent BPMS dat uiteindelijk een solidariteitsreserve nodig is van circa 15% van het voor het voor pensioen gereserveerde vermogen van het pensioenfonds onder de solidaire premieregeling. BPMS laat het aan SPMS om de mate van initiële vulling van de solidariteitsreserve bij invaren te bepalen. Het uitgangspunt van BPMS is dat de initiële vulling zodanig moet zijn dat de effectiviteit van de solidariteitsreserve ook direct na invaren is geborgd. Volgens BPMS is dit in elk geval zo wanneer de solidariteitsreserve initieel wordt gevuld met 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling. Dit is circa 10,5% van het voor pensioen gereserveerde vermogen onder de solidaire premieregeling.

## 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 – één 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 indexeren 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 zeven onderdelen worden ingezet. Om te bepalen hoe het vermogen wordt verdeeld bij een bepaalde invaardekkingsgraad is het nodig om een prioritering te geven aan de verschillende onderdelen. Deze prioritering is als volgt:

1. De persoonlijke pensioenvermogens met 100% van de VPV onder de huidige pensioenregeling.
2. Het minimaal vereist eigen vermogen.
3. De collectieve voorzieningen.
4. De compensatie voor jonge deelnemers vanwege het afschaffen van de doorsneesystematiek.<sup>1</sup>
5. Reserve operationele kosten.
6. De solidariteitsreserve tot 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling.
7. Gerichte toedeling in verband met evenwichtigheid 'keuzeverzekeraars'.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Zie: paragraaf 4.4. Indien SPMS in plaats van compensatie gericht wil toedelen als bedoeld in paragraaf 4.4. dan geldt dat deze gerichte toedeling bij invaren dezelfde prioritering krijgt als compensatie.

<sup>2</sup> Zie: paragraaf 4.2.1.



## 8. Al het overige vermogen vloeit naar de persoonlijke pensioenvermogens.

De reserve operationele kosten en het minimaal vereist eigen vermogen zijn door de wetgever voorgeschreven onderdelen. BPMS gaat uit van een collectieve voorziening en een reserve operationele kosten van tezamen circa 1% en een minimaal vereist eigen vermogen van circa 1% van de VPV onder de huidige pensioenregeling.

In paragraaf 2.5. is uiteengezet dat BPMS aanneemt dat de solidariteitsreserve direct na invaren voldoende effectief is indien deze tot 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling wordt gevuld. Dit komt overeen met 10,5% van het voor pensioen gereserveerde vermogen onder de solidaire premieregeling.

De berekeningen laten zien dat vanaf een dekkinggraad van 117,3% de solidariteitsreserve met 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling kan worden gevuld. Vanaf deze dekkinggraad verzoekt BPMS aan SPMS dan ook om de solidariteitsreserve tot 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling te vullen bij invaren. Boven een invaardekkinggraad van 117,3% wordt het resterende vermogen in hoofdzaak toegevoegd aan de persoonlijke pensioenvermogens, terwijl een klein deel wordt gebruikt voor het gericht toedelen aan (gewezen) deelnemers en gepensioneerden met pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar.

Zou SPMS op het moment van invaren een dekkinggraad hebben die lager is dan 117,3% dan laten berekeningen zien dat het niet lukt om de solidariteitsreserve bij invaren tot 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling te vullen. Dit betekent dat de solidariteitsreserve niet direct volledig effectief is na invaren. 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 in elk geval mogelijk is wanneer de dekkinggraad van SPMS op het moment van invaren tussen de 107,3% en 162% ligt.

Bij een dekkinggraad op het moment van invaren tussen 107,3% en 117,3% wordt de solidariteitsreserve gevuld van 5% naar 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling. Bij de verschillende, onderzochte dekkinggraden op het moment van invaren ziet de verdeling van het pensioenvermogen bij invaren er als volgt uit:

Dekkinggraad op moment van invaren in procenten	Minimaal vereist eigen vermogen/ OR/Collectieve voorzieningen in procenten	Compensatie afschaffen doorsnee-systematiek in procenten	Gericht toedelen bijzondere categorieën in procenten	Persoonlijk pensioenvermogen in procenten	Solidariteitsreserve in procenten
107,3	2	0,3	0	100	5
108,3	2	0,3	0	100	6
109,3	2	0,3	0	100	7
110,3	2	0,3	0	100	8
111,3	2	0,3	0	100	9
112,3	2	0,3	0	100	10
113,3	2	0,3	0	100	11
114,3	2	0,3	0	100	12
115,3	2	0,3	0	100	13
116,3	2	0,3	0	100	14
117,3	2	0,3	0	100	15
130,0	2	0,3	0,3	112,4	15
145,9	2	0,3	0,6	128,0	15
162,0	2	0,3	0,9	143,8	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 doelstellingen en maatstaven die BPMS heeft gehanteerd om tot de conclusie te komen dat de voorgestelde transitie evenwichtig is. Bij iedere maatstaf zijn bandbreedtes geformuleerd. Blijkt gaandeweg de transitie dat het niet mogelijk is binnen deze bandbreedtes te blijven, dan zullen SPMS en BPMS opnieuw in overleg treden over de transitie. Het is voorstelbaar dat in zo'n situatie de transitie wordt stopgezet. BPMS heeft onderzocht dat een evenwichtige transitie in elk geval mogelijk is bij een dekkinggraad op het moment van invaren tussen de 107,3% en 162%. In paragraaf 4.2. zijn de verschillende maatstaven inzichtelijk gemaakt als op het moment van invaren de dekkinggraad ongeveer gelijk is aan de huidige dekkinggraad. De andere doorgerekende scenario's zijn opgenomen in bijlage 2. Voorts bevat 4.4. enige opmerkingen over de evenwichtigheidsafwegingen ten aanzien van het afschaffen van de doorsneesystematiek. Tot slot – in paragraaf 4.5. - maakt BPMS duidelijk hoe zij verwacht dat SPMS ermee zal omgaan als de dekkinggraad van het fonds in de aanloop naar of op het moment van invaren lager dan 107,3% of hoger dan 162% is.

### 4.2 Transitiedoelstellingen, maatstaven en bandbreedtes

Bepalen of de transitie evenwichtig is, kan aan de hand van een aantal maatstaven. Deze maatstaven horen bij een door BPMS geformuleerde doelstelling van de transitie. Elke maatstaf kent een bandbreedte. Zo lang een bepaalde maatstaf binnen de geformuleerde bandbreedte blijft, is de transitie naar het oordeel van BPMS evenwichtig. De transitiedoelen met bijbehorende maatstaven en bandbreedtes zijn hieronder opgenomen.

#### 4.2.1 Transitiedoelstellingen

Doelstelling 1: deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden van alle leeftijden gaan er door de transitie in een vergelijking van toekomstprognoses niet of nauwelijks op achteruit.

Doelstelling 2: lopende ouderdomspensioenuitkeringen zijn in de maand ná invaren minimaal gelijk aan de maand vóór invaren.

Doelstelling 3: in de periode na invaren moeten verlagingen van ouderdomspensioenuitkeringen zoveel mogelijk worden voorkomen.

Doelstelling 4: deelnemers, gewezen deelnemers of gepensioneerden met pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar mogen vanwege het verlies van indexatiepotentieel in de standaardmethode er niet of nauwelijks op achteruit gaan ten opzichte van andere – soortgelijke – deelnemers, gewezen deelnemers of gepensioneerden van dezelfde leeftijd op basis van toekomstprognose.

De vierde doelstelling verdient naar het inzicht van BPMS nadere toelichting. Vanaf 1973 geldt een verplichte beroepspensioenregeling voor vrijgevestigd medisch specialisten. In het verleden werd deze verplichtgestelde beroepspensioenregeling niet enkel door SPMS uitgevoerd. Een deel van de uitvoering kon – afhankelijk van de keuze van de deelnemer – bij een zogenoemde 'keuzeverzekeraar' worden belegd. Indien een deelnemer voor een keuzeverzekeraar koos, werd bij die keuzeverzekeraar een nominale pensioenaanspraak opgebouwd. Een deel van de indexatie over deze nominale pensioenopbouw bleef echter bij SPMS plaatsvinden. Zou SPMS invaren, dan biedt de standaardmethode in beginsel geen mogelijkheid om de waarde van dit indexatiepotentieel over te brengen naar de nieuwe pensioenregeling. Dit verlies aan indexatiepotentieel leidt tot een negatief effect op het netto profijt. Voor BPMS is dit effect op netto profijt van het verlies van indexatiepotentieel onaanvaardbaar. BPMS vraagt SPMS dan ook om gericht vermogen toe te delen aan deze deelnemers om dit effect op netto profijt zo veel mogelijk ongedaan te maken.

## 4.2.2 Maatstaven

Bij doelstelling 1 heeft BPMS de volgende maatstaven geformuleerd:

### 1. Pensioenverwachting

De pensioenverwachting (gewogen reële pensioenverwachting gedurende pensionering) brengt tot uitdrukking hoeveel pensioen iemand in totaal kan verwachten in de nieuwe regeling vergeleken met de huidige regeling.<sup>3</sup>

### 2. Netto profijt effect

Netto profijt is het verschil tussen de waarde van de te verwachten toekomstige pensioenuitkeringen en de waarde van de toekomstige premie-inleg. Daarbij wordt niet alleen gekeken naar de opgebouwde pensioenaanspraken, maar ook naar de in de toekomst nog op te bouwen pensioenaanspraken. Het netto profijt effect is het verschil tussen het netto profijt van de oude pensioenregeling en de nieuwe pensioenregeling.<sup>4</sup>

Bij doelstelling 2 heeft BPMS de volgende maatstaf geformuleerd:

### 1. 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 – uitgaande van een pensioenuitkering op basis van hoge conversie onder de huidige regeling.

Bij doelstelling 3 heeft BPMS de volgende maatstaf geformuleerd:

### 1. Kans op minimaal één nominale verlaging van de ouderdomspensioenuitkering in de eerste vijf jaar na invaren

Bij doelstelling 4 heeft BPMS de volgende maatstaf geformuleerd:

### 1. Netto profijt effect

Netto profijt is het verschil tussen de waarde van de te verwachten toekomstige pensioenuitkeringen en de waarde van de toekomstige premie-inleg. Daarbij wordt niet alleen gekeken naar de opgebouwde pensioenaanspraken, maar ook naar de in de toekomst nog op te bouwen pensioenaanspraken. Het netto profijt effect is het verschil tussen het netto profijt van de oude pensioenregeling en de nieuwe pensioenregeling.<sup>5</sup> Bij doelstelling 4 wordt daarbij – anders dan het netto profijt effect bij doelstelling 1 – het netto profijt van een (gewezen) deelnemer of gepensioneerde met opbouw bij een keuzeverzekeraar vergeleken met soortgelijke – deelnemers, gewezen deelnemers of gepensioneerden van dezelfde leeftijd zónder pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar. Het betreft aldus een andere maatstaf dan het netto profijt effect bij doelstelling 1.

<sup>3</sup> Pensioenverwachting onder de nieuwe regeling gedeeld door de pensioenverwachting onder de huidige regeling \*100%.

<sup>4</sup> Netto profijt van de nieuwe pensioenregeling minus het netto profijt van de oude pensioenregeling in %.

<sup>5</sup> Netto profijt van de nieuwe pensioenregeling minus het netto profijt van de oude pensioenregeling in %.

## 4.2.3 Bandbreedtes

Voor maatstaf 1 bij doelstelling 1 (Pensioenverwachting) gelden de volgende bandbreedtes:

Doelgroep	Bandbreedte slecht weer	Bandbreedte mediaan	Bandbreedte goed weer
Actieve deelnemers (30-44 jaar)	90% tot 130%	100% tot 160%	150% tot 280%
Actieve deelnemers (45-54 jaar)	90% tot 140%	100% tot 170%	140% tot 270%
Actieve deelnemers (55-64 jaar)	90% tot 140%	100% tot 150%	130% tot 200%
Gewezen deelnemers (30-44 jaar)	50% tot 190%	100% tot 400%	210% tot 850%
Gewezen deelnemers (45-54 jaar)	60% tot 160%	100% tot 250%	160% tot 450%
Gewezen deelnemers (55-64 jaar)	90% tot 140%	100% tot 160%	130% tot 220%
Gepensioneerden (65-74 jaar)	100% tot 130%	100% tot 140%	120% tot 160%
Gepensioneerden (75-84 jaar)	100% tot 130%	100% tot 130%	100% tot 150%
Gepensioneerden (85-94 jaar)	100% tot 130%	100% tot 120%	100% tot 130%
Gepensioneerden (95 jaar en ouder)	100% tot 130%	100% tot 120%	100% tot 130%

Voor maatstaf 2 bij doelstelling 1 (Netto profijt effect) gelden de volgende bandbreedtes:

Doelgroep	Bandbreedte
Actieve deelnemers (30-44 jaar)	-5% tot 25%
Actieve deelnemers (45-54 jaar)	0 tot 30%
Actieve deelnemers (55-64 jaar)	0 tot 30%
Gewezen deelnemers (30-44 jaar)	0 tot 50%
Gewezen deelnemers (45-54 jaar)	0 tot 40%
Gewezen deelnemers (55-64 jaar)	0 tot 40%
Gepensioneerden (65-74 jaar)	0 tot 30%
Gepensioneerden (75-84 jaar)	0 tot 30%
Gepensioneerden (85-94 jaar)	-5% tot 20%
Gepensioneerden (95 jaar en ouder)	-5% tot 15%

Voor maatstaf 1 bij doelstelling 2 (Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná transitiedatum) gelden de volgende bandbreedtes:

Doelgroep	Bandbreedte
Gepensioneerden (65-74 jaar)	100% tot 150%
Gepensioneerden (75-84 jaar)	100% tot 140%
Gepensioneerden (85-94 jaar)	100% tot 135%
Gepensioneerden (95 jaar en ouder)	100% tot 135%

Voor maatstaf 1 bij doelstelling 3 (Kans op minimaal één nominale verlaging van de ouderdomspensioenuitkering in de eerste vijf jaar na invaren) gelden de volgende bandbreedtes:

Doelgroep	Bandbreedte
Actieve deelnemers (55-64 jaar)	0 tot 2,5%
Gewezen deelnemers (55-64 jaar)	0 tot 2,5%
Gepensioneerden (65-74 jaar)	0 tot 2,5%
Gepensioneerden (75-84 jaar)	0 tot 2,5%
Gepensioneerden (85-94 jaar)	0 tot 2,5%
Gepensioneerden (95 jaar en ouder)	0 tot 2,5%

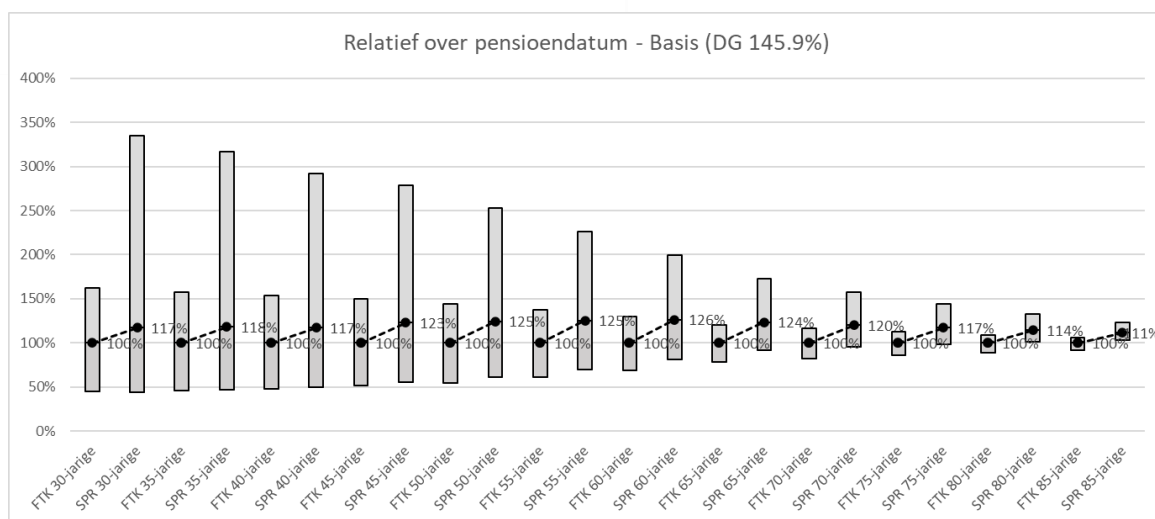
Voor maatstaf 1 bij doelstelling 4 (netto profijt effect) gelden de volgende bandbreedtes:

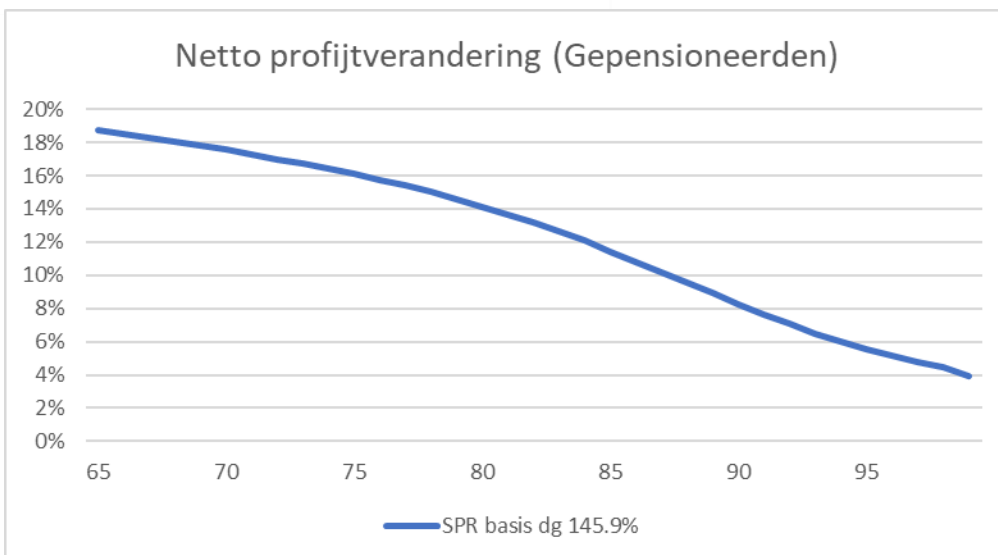
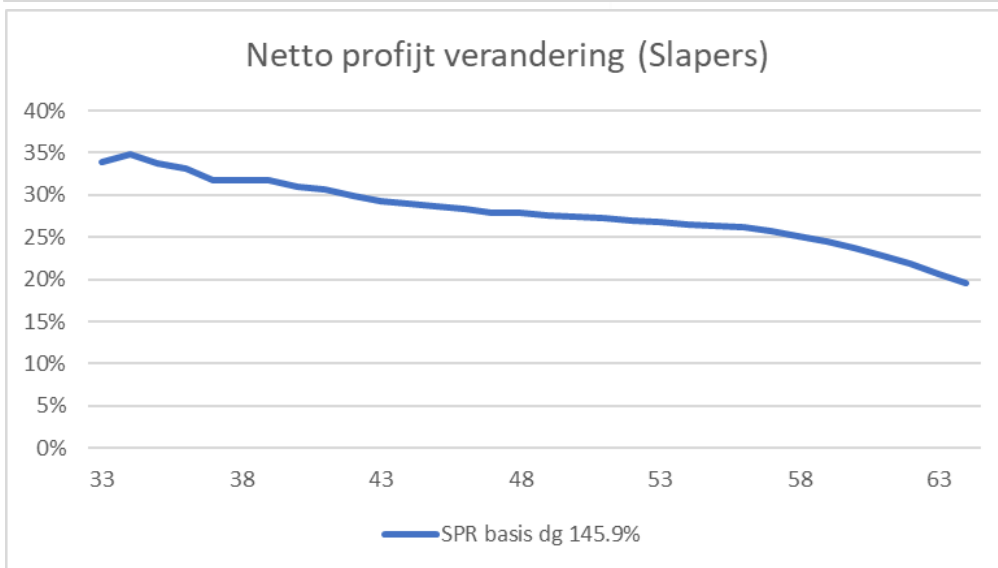
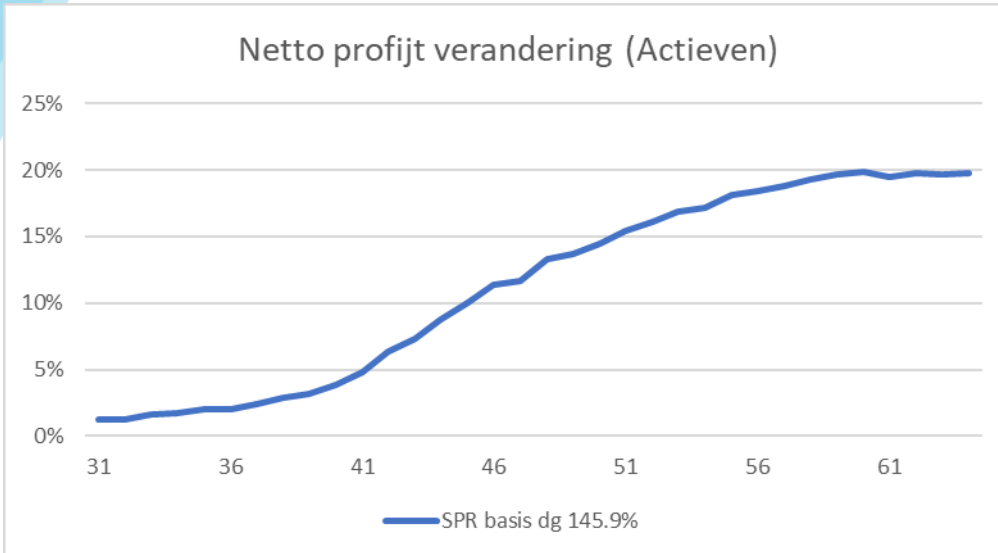
Doelgroep	Bandbreedte
Deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden met pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar (maatmensen)	-5% tot 5% (relatief)

### 4.3 De transitie is evenwichtig: de ‘huidige’ dekkingsgraad (145,9%)

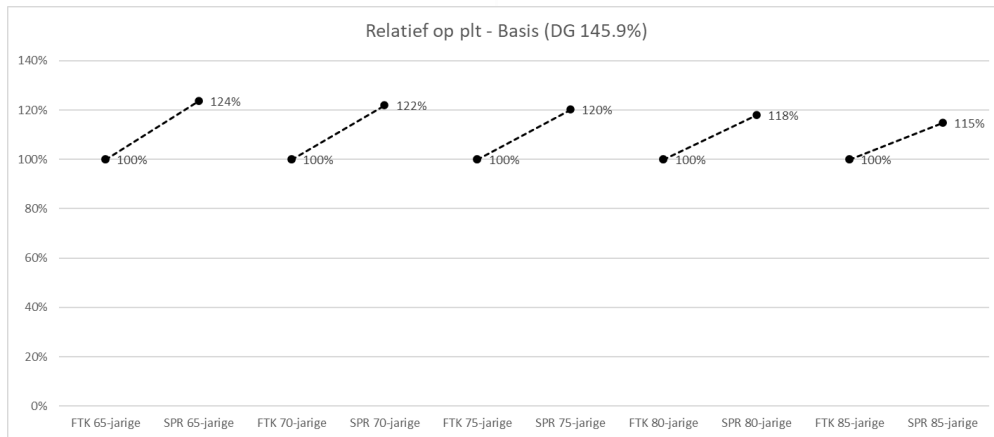
De beoordeling van evenwichtigheid aan de hand van hierboven uiteengezette maatstaven is afhankelijk van de dekkingsgraad op het moment van invaren. In deze paragraaf worden de uitkomsten van de evenwichtigheidsmaatstaven bij een dekkingsgraad van 145,9% nader uiteengezet. BPMS heeft daarnaast een aantal andere dekkingsgraden en rentescenario's laten doorrekenen. Ook voor die dekkingsgraden en scenario's is de transitie evenwichtig. Een totaaloverzicht van de andere dekkingsgraden die BPMS heeft laten doorrekenen, zijn opgenomen in bijlage 2.

#### 4.3.1 Doelstelling 1: deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden van alle leeftijden gaan er door de transitie in een vergelijking van toekomstprognoses niet of nauwelijks op achteruit.



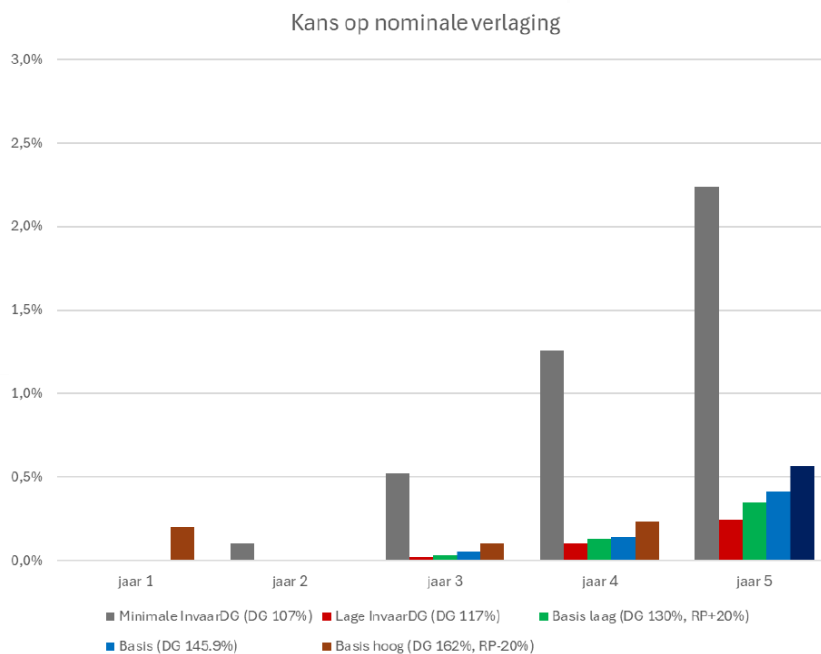


### 4.3.2 Doelstelling 2: lopende ouderdomspensioenuitkeringen zijn in de maand ná invaren minimaal gelijk aan de maand vóór invaren



### 4.3.3 Doelstelling 3: direct na invaren moeten verlagingen van pensioenuitkeringen zoveel mogelijk worden voorkomen

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in het basis-scenario (de lichtblauwe balk) binnen de gestelde bandbreedte van 0 tot 2,5% valt. Met een maximale waarde van circa 0,4% in jaar 5 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.



4.3.4 Doelstelling 4: deelnemers, gewezen deelnemers of gepensioneerden met pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar mogen vanwege het verlies van indexatiepotentieel in de standaardmethode er niet of nauwelijks op achteruit gaan ten opzichte van andere – soortgelijke – deelnemers, gewezen deelnemers of gepensioneerden van dezelfde leeftijd op basis van toekomstprognose.

Het geconstateerde verschil in nettoprofijs (het nettoprofijs-effect) tussen (gewezen) deelnemers en gepensioneerden met pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar en soortgelijke deelnemers, gewezen deelnemers of gepensioneerden van dezelfde leeftijd zónder pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar.

in het basisscenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte.

Verskil in netto-profijs (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
SPR basis dg 145.9%	-0,94%	-0,14%	2,13%	0,31%	0,50%	-1,20%	0,34%	0,29%

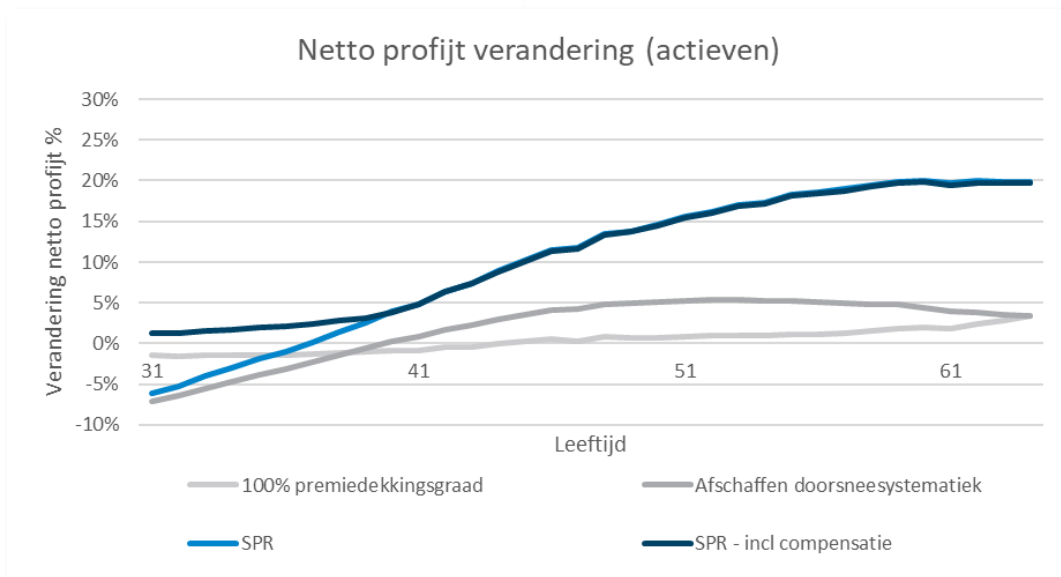


## 4.4 Compensatie vanwege afschaffing doorsneesystematiek

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. 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. Het afschaffen van de doorsneesystematiek heeft een negatief effect op het netto profijt van jongeren.

Voor BPMS is dit effect op netto profijt van het afschaffen van de doorsneesystematiek onaanvaardbaar. Volgens BPMS moeten de jongeren daarom worden gecompenseerd voor het afschaffen van de doorsneesystematiek. Compensatie heeft echter ook een effect op de verdeling van het fondsvermogen voor alle (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Aangezien berekeningen laten zien dat compenseren relatief weinig pensioenvermogen kost, acht BPMS dit effect op de verdeling van het fondsvermogen evenwichtig: bij de huidige dekkingsgraad bedraagt dit ongeveer 0,3% van de VPV onder de huidige pensioenregeling.<sup>6</sup> Het effect op netto profijt, alsmede de compensatie daarvoor ziet er als volgt uit:



De nadere invulling van de compensatie vanwege afschaffing doorsneesystematiek laat BPMS graag aan SPMS. Voorts staat het SPMS vrij om op een andere manier dan compensatie – bijvoorbeeld door gericht pensioenvermogen toe te delen – op soortgelijke wijze het bovenbeschreven effect op netto profijt te corrigeren, zodanig dat binnen de bandbreedtes voor evenwichtig wordt gekomen.

<sup>6</sup> In de berekeningen die aan dit transitieplan ten grondslag liggen, is daarom steeds uitgegaan van compensatie die 0,3% van de VPV onder de huidige regeling 'kost.'

## 4.5 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 in elk geval evenwichtig wanneer de dekkinggraad op het moment van invaren tussen de 107,3% en 162% is.

Zou de situatie zich voordoen dat de dekkinggraad in aanloop naar of op het moment van invaren in de buurt komt van 107,3% of 162%, dan BPMS verwacht dat SPMS aanvullende berekeningen maakt voor dekkinggraden die lager respectievelijk hoger liggen dan 107,3% of 162%. Uit de die aanvullende berekeningen moet dan volgen of (ook) bij lagere of hogere dekkinggraden voldaan kan worden aan de bandbreedtes als geformuleerd in paragrafen 4.2. Mocht dit niet het geval blijken, dan gaan BPMS en SPMS nader met elkaar in overleg. 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. Mochten in de periode tot aan het transitiemoment nieuwe scenariosets worden gepubliceerd, verwacht BPMS dat SPMS op basis van deze nieuwe sets nieuwe berekeningen maakt, welke getoetst worden met de maatstaven aan de bandbreedtes. De evenwichtigheidsmaatstaven en daarbij behorende bandbreedtes als geformuleerd in paragrafen 4.2. 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.     Totaaloverzicht
- III.    evenwichtigheidsberekeningen

## I. Uitgangspunten evenwichtigheidsanalyses SPMS (9 april 2025)

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

#### Reguliere Maatmensen

Bij reguliere maatmensen wordt bij actieven uitgegaan van 'opt-in', dat wil zeggen geen verlaagde pensioenopbouw. Bij gepensioneerden wordt uitgaan van een hoge conversie, ofwel het uitruilen van toekomstige onvoorwaardelijke indexaties naar een hoger vast aanvangspensioen. De afkorting OP EB staat voor ouderdomspensioen in eigen beheer (lees: bij SPMS opgebouwd) en OP OM staat voor ouderdomspensioen ondergebracht is bij een keuzeverzekeraar. De afkorting PP EB staat voor partnerpensioen opgebouwd bij SPMS en PP OM staat voor Partnerpensioen opgebouwd bij een keuzeverzekeraar. Deze afkortingen worden in onderstaande tabellen gehanteerd.

Nr.	Type	Normpensioen	Kenmerk	Leeftijd	OP opgebouwd			PP opgebouwd		
					recht	OP EB	OP OM	recht	PP EB	PP OM
1	Actief	Alleen SPMS	Opt-in (H6)	30	0	0	0	0	0	0
2	Actief	Alleen SPMS	Opt-in (H6)	35	2.300	2.300	0	1.800	1.700	0
3	Actief	Alleen SPMS	Opt-in (H6)	40	5.000	4.700	0	3.400	3.200	0
4	Actief	Alleen SPMS	Opt-in (H6)	45	9.400	8.200	0	6.300	5.500	0
5	Actief	Alleen SPMS	Opt-in (H6)	50	14.200	11.600	0	9.200	7.700	0
6	Actief	Alleen SPMS	Opt-in (H6)	55	19.500	15.100	0	12.400	9.800	0
7	Actief	Alleen SPMS	Opt-in (H6)	60	23.100	17.200	0	16.300	12.200	0
8	Slaper	Alleen SPMS		35	1.300	1.200	0	1.000	900	0
9	Slaper	Alleen SPMS		40	3.600	3.400	0	2.700	2.600	0
10	Slaper	Alleen SPMS		45	3.700	2.700	0	2.600	1.900	0
11	Slaper	Alleen SPMS		50	5.200	3.900	0	3.200	2.500	0
12	Slaper	Alleen SPMS		55	10.600	7.400	0	5.600	4.000	0
13	Slaper	Alleen SPMS		60	12.900	8.100	0	8.700	5.600	0
14	Gepensioneerd	Alleen SPMS	Ná hoge conversie	65	32.600	15.200	0	14.900	9.000	0
15	Gepensioneerd	Alleen SPMS	Ná hoge conversie	70	39.700	15.000	0	21.200	9.600	0
16	Gepensioneerd	Alleen SPMS	Ná hoge conversie	75	38.700	10.400	0	24.600	7.000	0
17	Gepensioneerd	Alleen SPMS	Ná hoge conversie	80	49.800	7.600	0	39.300	4.900	0
18	Gepensioneerd	Alleen SPMS	Ná hoge conversie	85	49.700	3.400	0	39.200	2.300	0
19	Gepensioneerd	Alleen SPMS	Ná hoge conversie	90	45.200	500	0	49.700	300	0

#### Maatmensen met keuzeverzekeraar (KV)-aanspraken

Nr.	Type	Normpensioen	Kenmerk	Leeftijd	OP opgebouwd			PP opgebouwd		
					recht	OP EB	OP OM	recht	PP EB	PP OM
20	Actief	SPMS en KV	Opt-out (L6)	55	21.500	14.600	800	15.100	10.200	500
21	Actief	SPMS en KV	Opt-out (L6)	60	24.600	14.600	2.200	17.200	10.200	1.600
22	Actief	SPMS en KV	Opt-in (H6)	60	26.300	17.000	1.700	18.300	12.200	900
23	Slaper	alleen KV		60	2.600	0	1.300	1.800	0	900
24	Gepensioneerd	SPMS en KV	Ná hoge conversie	65	43.600	14.400	4.200	12.200	7.500	2.500
25	Gepensioneerd	SPMS en KV	Ná hoge conversie	70	41.200	10.800	6.700	21.200	7.400	4.000
26	Gepensioneerd	SPMS en KV	Ná hoge conversie	75	48.200	7.200	10.800	32.200	5.000	7.300
27	Gepensioneerd	SPMS en KV	Ná hoge conversie	80	46.800	6.300	11.600	41.100	4.000	8.200
28	Gepensioneerd	SPMS en KV	Ná hoge conversie	85	47.500	1.500	17.100	46.600	1.100	12.000
29	Gepensioneerd	alleen KV	Ná hoge conversie	70	26.100	0	7.000	15.100	0	4.900
30	Gepensioneerd	alleen KV	Ná hoge conversie	75	18.700	0	6.700	9.700	0	3.400
31	Gepensioneerd	alleen KV	Ná hoge conversie	80	44.600	0	14.500	35.900	0	10.200
32	Gepensioneerd	alleen KV	Ná hoge conversie	85	39.700	0	15.100	43.200	0	12.600
33	Gepensioneerd	alleen KV	Ná hoge conversie	90	39.000	0	17.300	47.200	0	13.300

## Overige maatmensen

Nr.	Type	Normpensioen	Kenmerk	Leeftijd	OP opgebouwd recht			PP opgebouwd recht		
					OP EB	OP OM	0	PP EB	PP OM	0
34	Actief	Alleen SPMS	Opt-out (L6)	50	13.700	10.800	0	9.100	7.200	0
35	Actief	Alleen SPMS	Opt-out (L6)	60	21.500	15.200	0	14.200	10.200	0
36	Actief	Alleen SPMS	Opt-in H4	40	3.600	3.400	0	2.700	2.600	0

## b. Scenario'set

De Nederlandsche Bank (DNB) stelt vanaf 1 juli 2023 elk kwartaal de zogenoemde P- en Q-scenario'sets beschikbaar. Deze scenario'sets 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. De P-set wordt gebruikt om de maatstaf van pensioenverwachting te berekenen en de Q-set de maatstaf van netto-profiel. Nadere toelichting op de scenario'sets 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 september 2024, waarbij rekening is gehouden met 0,2%-punt beleggingskosten. Er wordt in beide set gerekend met 10.000 scenario's.

## c. Inrichting nieuwe pensioenregeling

Pensioenregeling																													
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="646 840 1220 1142"> <thead> <tr> <th>Rente</th> <th>Reëel rendement</th> <th>Spaarpremie voor OP en NP</th> <th>Premie incl. risicopremie</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0,1%</td> <td>1,0%</td> <td>35,0%</td> <td>36,8%</td> </tr> <tr> <td>1,1%</td> <td>1,5%</td> <td>30,0%</td> <td>31,5%</td> </tr> <tr> <td>2,1%</td> <td>2,0%</td> <td>25,5%</td> <td>26,8%</td> </tr> <tr> <td>3,1%</td> <td>2,5%</td> <td>21,5%</td> <td>22,6%</td> </tr> <tr> <td>4,1%</td> <td>3,0%</td> <td>18,5%</td> <td>19,4%</td> </tr> <tr> <td>5,1%</td> <td>3,5%</td> <td>15,5%</td> <td>16,3%</td> </tr> </tbody> </table>	Rente	Reëel rendement	Spaarpremie voor OP en NP	Premie incl. risicopremie	0,1%	1,0%	35,0%	36,8%	1,1%	1,5%	30,0%	31,5%	2,1%	2,0%	25,5%	26,8%	3,1%	2,5%	21,5%	22,6%	4,1%	3,0%	18,5%	19,4%	5,1%	3,5%	15,5%	16,3%
Rente	Reëel rendement	Spaarpremie voor OP en NP	Premie incl. risicopremie																										
0,1%	1,0%	35,0%	36,8%																										
1,1%	1,5%	30,0%	31,5%																										
2,1%	2,0%	25,5%	26,8%																										
3,1%	2,5%	21,5%	22,6%																										
4,1%	3,0%	18,5%	19,4%																										
5,1%	3,5%	15,5%	16,3%																										
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.																												
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 uitvoeringskosten buiten beschouwing gelaten: de premies zijn hiervoor gecorrigeerd.																												
<b>Uitkeringsfase</b>																													
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 5 jaar.																												
Collectieve uitkeringsfase	Ja																												

<b>Solidariteitsreserve</b>	
Doel van Solidariteitsreserve	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Voorkomen negatieve pensioenvermogens;</li> <li>• Demping negatieve overrendementen;</li> <li>• Stabiliseren nominale uitkeringen</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</li> <li>• 10% van de Solidariteitsreserve voor opvangen negatieve overrendementen.</li> </ul>
Vereenvoudigd beleggingsbeleid in rekenmodel	<p>De allocatie naar overrendement is tot 48 jaar 130% en aflopend naar 55% op pensioenleeftijd van 65 jaar.</p> <p>Beschermingsrendement: 20% tot leeftijd 48, en dan oplopend naar 80% op pensioenleeftijd 65 jaar.</p>
Direct of indirecte methode	In de analyses wordt gerekend met de indirecte methode voor toekennen van rendementen (theoretisch beschermingsrendement)

#### 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	<p>Het minimaal vereist eigen vermogen is voorgeschreven in artikel 11 Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen.</p> <p>Er is gerekend met een minimaal vereist eigen vermogen van 1% van de voorziening Pensioenverplichtingen.</p>
Methode verdeling huidig pensioenvermogen	<p>Met invaren zet het pensioenfonds de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten om in persoonlijke pensioenvermogens in de solidaire premiereregeling. 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 premiereregeling. 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>Dit leidt tot een individuele berekening van het toe te delen vermogen voor alle deelnemers. Dit leidt ertoe dat gepensioneerden procentueel verschillende aanpassingen krijgen op invaardatum.</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, ofwel 10,5% van het vermogen bij de huidige dekkingsgraad.
Compensatie doorsneepremie	Er is compensatie voor afschaffen doorsneepremie.

Discretionaire toebedeling	Er is discretionaire toebedeling voor deelnemers, gewezen deelnemers of gepensioneerden met pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar
----------------------------	---

## e. Inrichting huidige pensioenregeling

Pensioenregeling	
Premiebeleid	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vanwege consistentie met berekeningen nieuwe pensioenregeling is een vergelijkbare premiestaffel 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 uitvoeringskosten buiten beschouwing gelaten: premies zijn hiervoor gecorrigeerd.
Toeslagbeleid	Huidig toeslagenbeleid.
Beleggingsbeleid	Het beleggingsbeleid per ultimo 2024



## II. Totaaloverzicht Evenwichtigheidsberekeningen

Naast de toets of binnen de bandbreedtes wordt gebleven in het basisscenario zijn ook toetsen uitgevoerd of binnen de bandbreedtes wordt gebleven in alternatieve situaties. Deze situaties zijn:

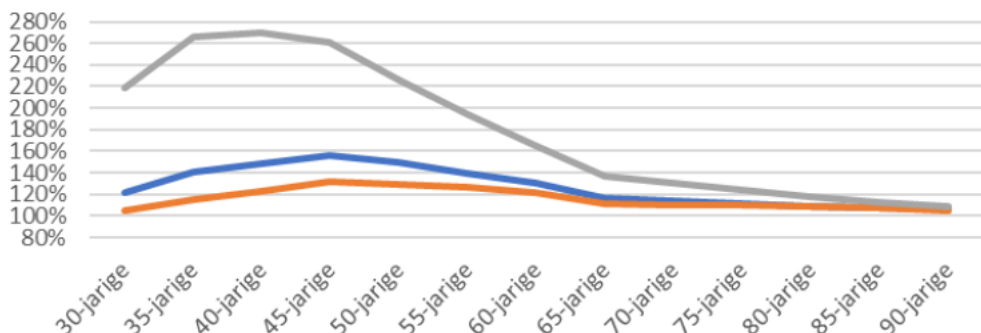
1. De DNB scenario'set met een 2%-punt lagere rente
2. De DNB scenario'set met een 1%-punt lagere rente
3. De DNB scenario'set met een 2%-punt hogere rente
4. De DNB scenario'set met een 1%-punt hogere rente
5. Een invaardeckingsgraad van 130%
6. Een invaardeckingsgraad van 162%
7. Een invaardeckingsgraad van 117%
8. Een invaardeckingsgraad van 107% gelijk aan de minimale invaardeckingsgraad

### 1. Toets uitkomsten bij DNB scenario'set met een 2%-punt lagere rente

#### Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode)

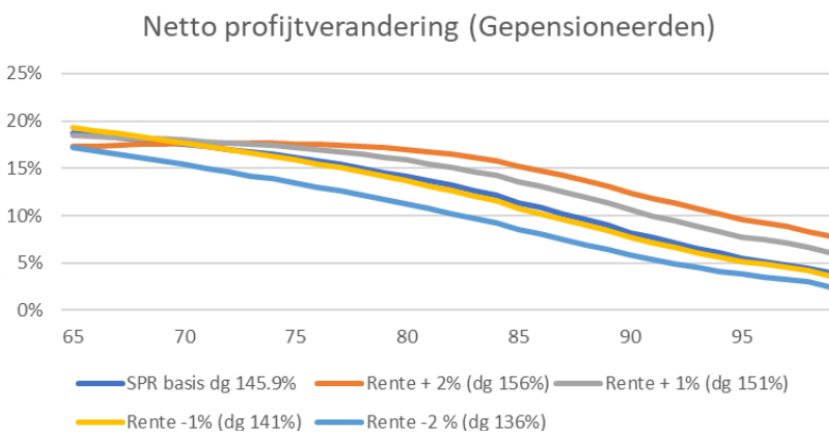
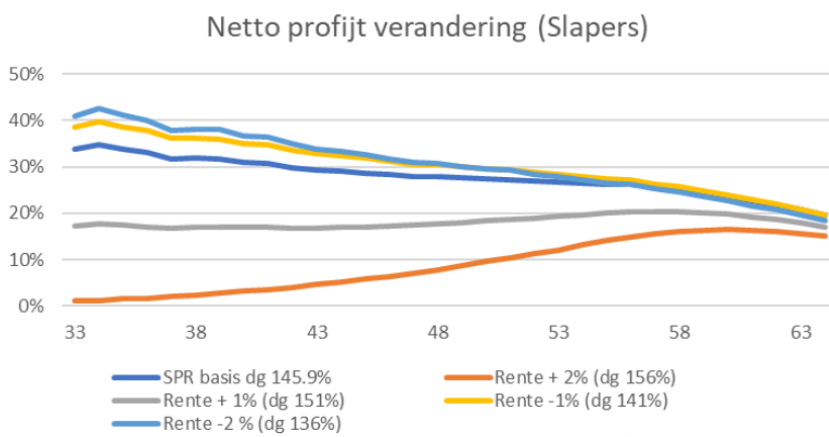
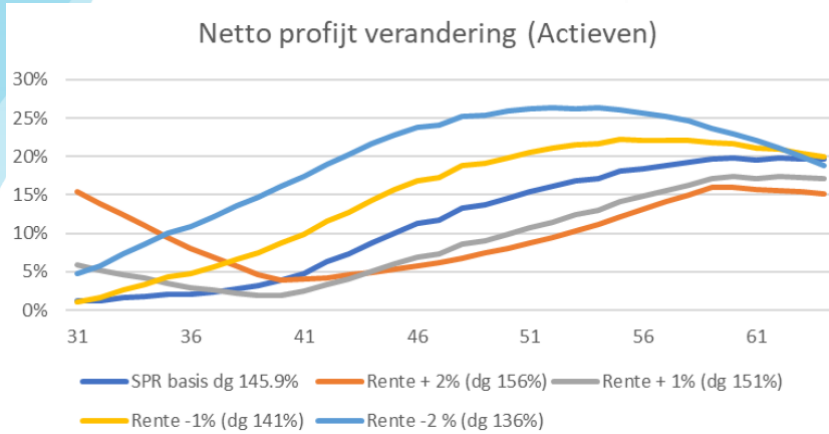
In onderstaande figuur is te zien dat de uitkomsten zich binnen de gestelde bandbreedtes bevinden. Niemand gaat in dit gevoeligheidsscenario erop achteruit in vergelijking met FTK in alle onderzochte scenario's.

Verhouding vervangingsratio SPR versus FTK  
over uitkeringsperiode  
RTS-2% DG 136%



#### Netto profijt

Onderstaande figuren laat zien dat de uitkomsten voor dit gevoeligheidsscenario (lichtblauwe lijn) passen binnen de gestelde bandbreedtes. Niemand gaat erop achteruit onder WTP in vergelijking met FTK.

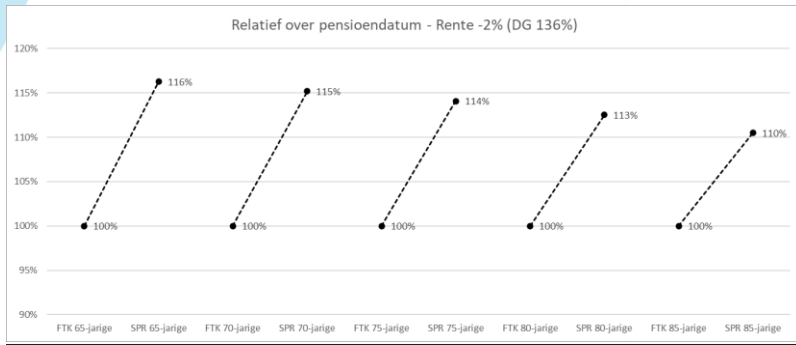


Het geconstateerde verschil in nettoprofijt tussen Keuzeverzekeraar-deelnemers en reguliere deelnemers in dit gevoeligheidsscenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte.

Vershil in netto-profijt (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
Rente - 2 % (dg 136%)	0,70%	0,32%	-1,55%	0,42%	0,67%	-1,30%	0,67%	0,50%

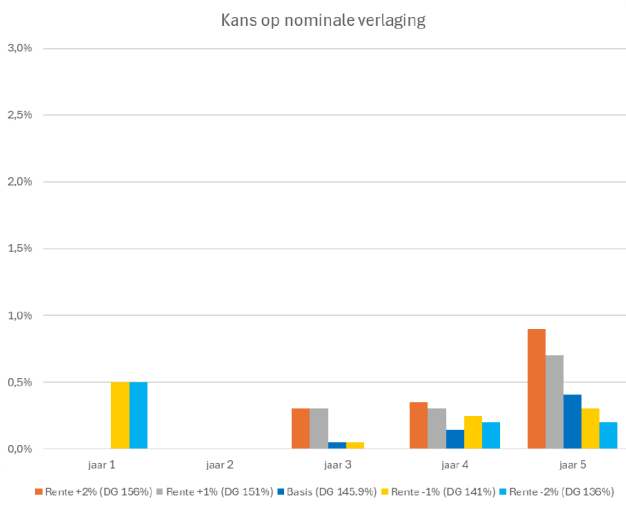
## Lopende ouderdomspensioenuitkering maand vóór versus maand ná transitiedatum

In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheidsscenario de ouderdomspensioen-uitkering op zijn minst gelijk is; na transitie wordt een 10 tot 16% hogere uitkering voorzien.



## Kans op nominale pensioenverlaging in de uitkeringsperiode

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in dit gevoeligheidsscenario (de felblauwe balk) binnen de gestelde bandbreedte is van 0 tot 2,5%. Met een maximale waarde van circa 0,5% in jaar 1 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.

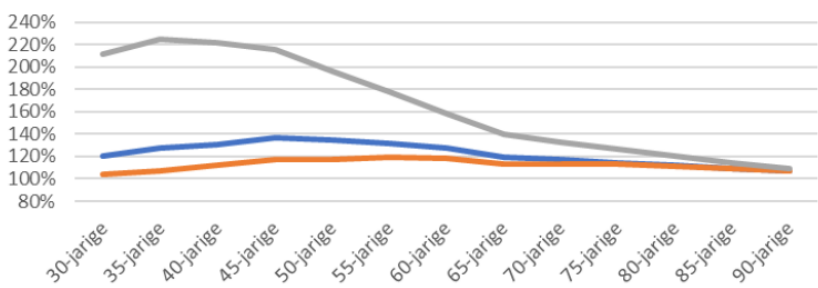


## 2. Toets uitkomsten bij DNB scenarioset met een 1%-punt lagere rente

### Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode)

In onderstaande figuur is te zien dat de uitkomsten zich binnen de gestelde bandbreedtes bevinden. Niemand gaat in dit gevoeligheidsscenario erop achteruit in vergelijking met FTK in alle onderzochte scenario's.

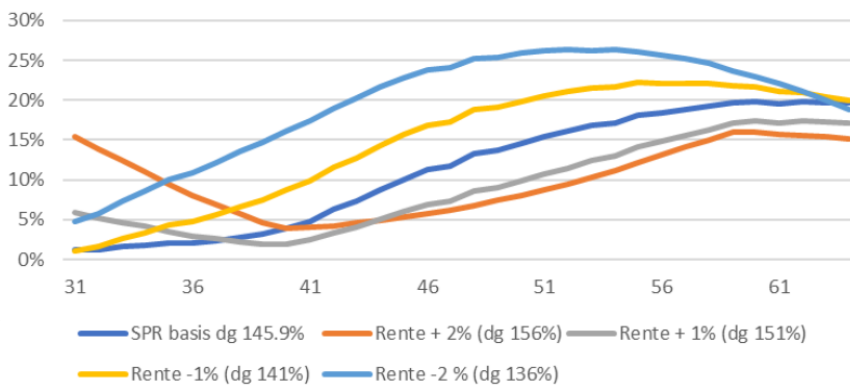
Verhouding vervangingsratio SPR versus FTK  
over uitkeringsperiode  
RTS-1% DG 141%



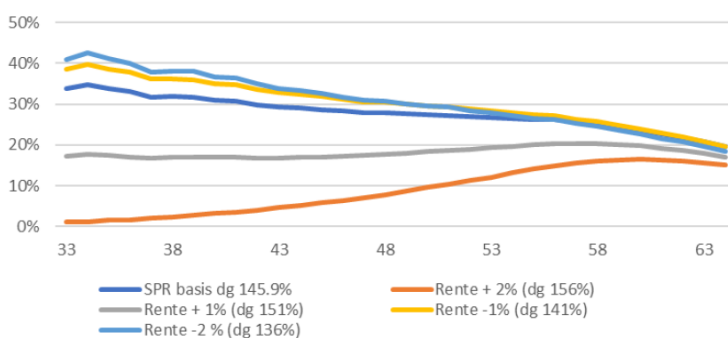
### Netto profijt

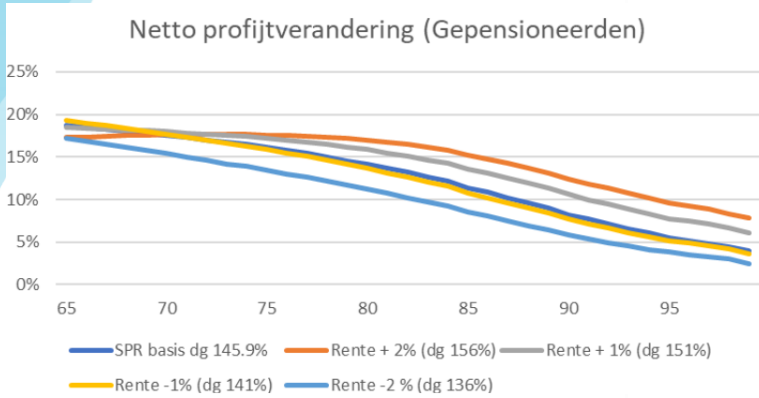
Onderstaande figuren laat zien dat de uitkomsten voor dit gevoeligheidsscenario (gele lijn) passen binnen de gestelde bandbreedtes. Niemand gaat er op achteruit onder WTP in vergelijking met FTK.

Netto profijt verandering (Actieven)



Netto profijt verandering (Slapers)



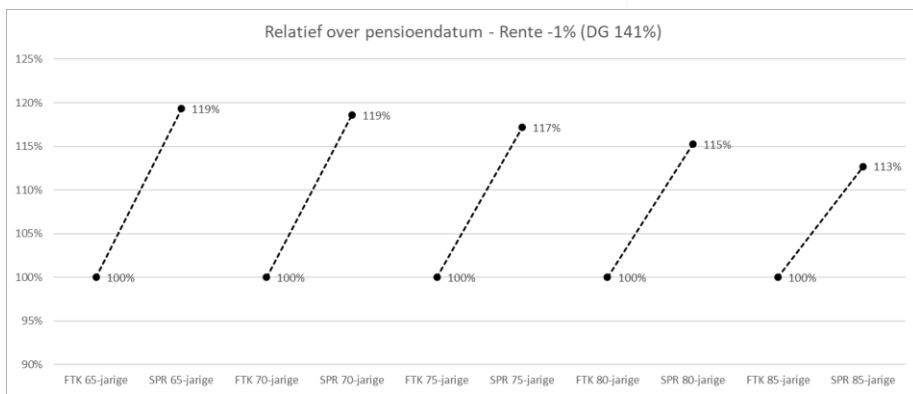


Het geconstateerde verschil in nettoprofiel tussen Keuzeverzekeraar-deelnemers en reguliere deelnemers in dit gevoeligheidsscenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte.

Verskil in netto-profiel (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
Rente -1% (dg 141%)	-0,31%	0,03%	0,71%	0,36%	0,58%	-1,36%	0,51%	0,41%

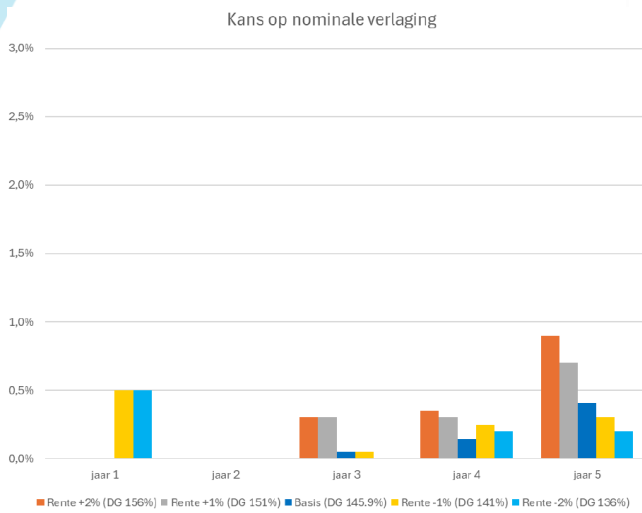
### Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná

In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheidsscenario de ouderdomspensioen-uitkering op zijn minst gelijk is; na transitie wordt een 13-19 % hogere uitkering voorzien.



## Kans op nominale pensioenverlaging in de uitkeringsperiode

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in dit gevoeligheidsscenario (de gele balk) binnen de gestelde bandbreedte is van 0 tot 2,5%. Met een maximale waarde van circa 0,4% in jaar 1 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.

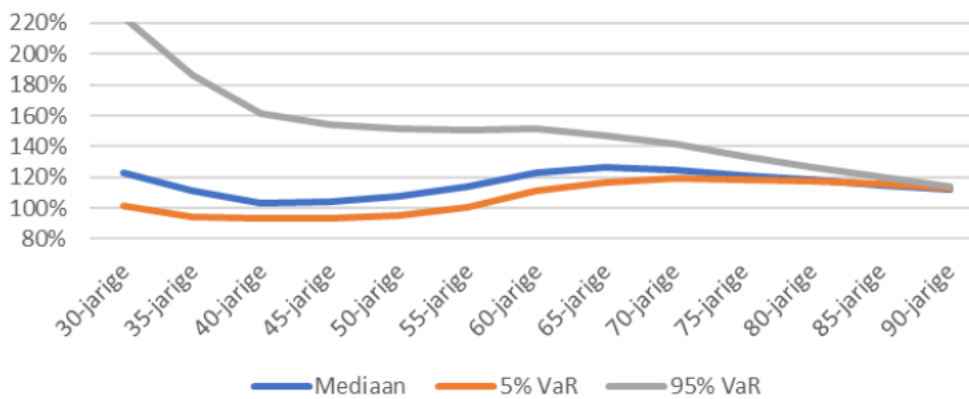


### 3. Toets uitkomsten bij DNB scenarioset met een 2%-punt hogere rente

In onderstaande figuur is te zien dat de uitkomsten zich binnen de gestelde bandbreedtes bevinden. De jongste leeftijdscategorieën gaan er beperkt op achteruit in het 5% slechtweerscenario, maar dit is binnen de gestelde bandbreedte. In de overige scenario's gaat niemand erop achteruit in vergelijking met FTK.

#### Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode)

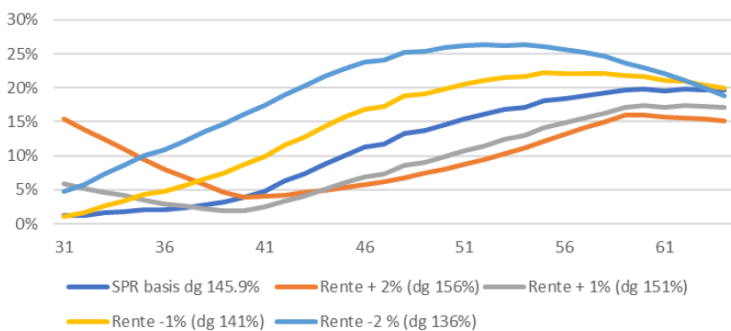
Verhouding vervangingsratio SPR versus FTK  
over uitkeringsperiode  
RTS+2% DG 156%

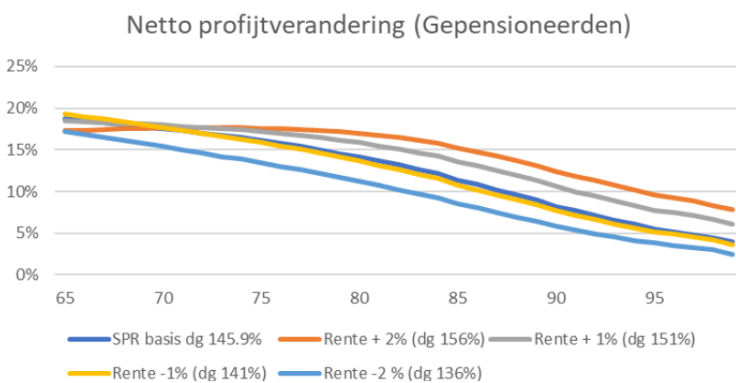
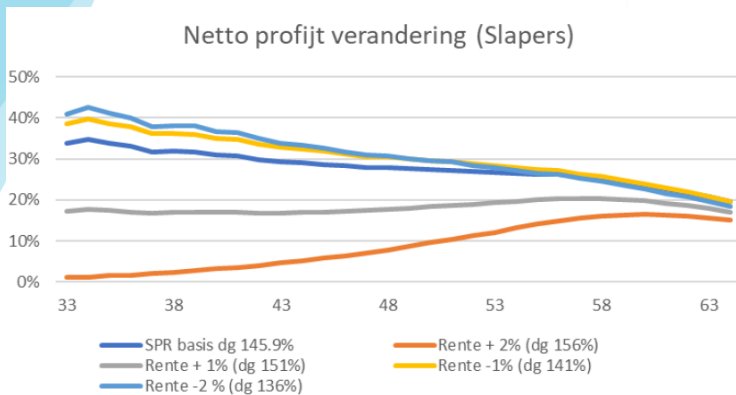


#### Netto profijt

Onderstaande figuren laat zien dat de uitkomsten voor dit gevoeligheidsscenario (oranje lijn) passen binnen de gestelde bandbreedtes. Niemand gaat erop achteruit onder WTP in vergelijking met FTK.

Netto profijt verandering (Actieven)



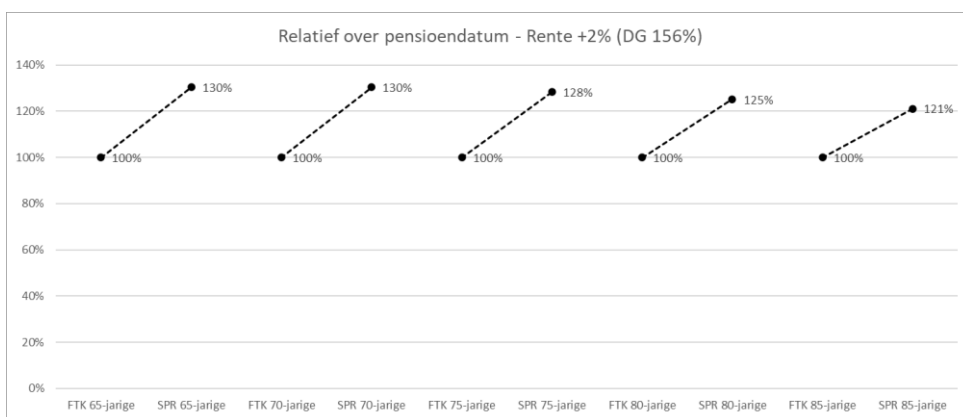


Het geconstateerde verschil in nettoprofijs tussen Keuzeverzekeraar-deelnemers en reguliere deelnemers in dit gevoeligheids scenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte.

Verskil in netto-profijs (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
Rente + 2% (dg 156%)	0,51%	0,29%	-1,97%	0,18%	0,27%	-0,17%	-0,03%	-0,04%

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

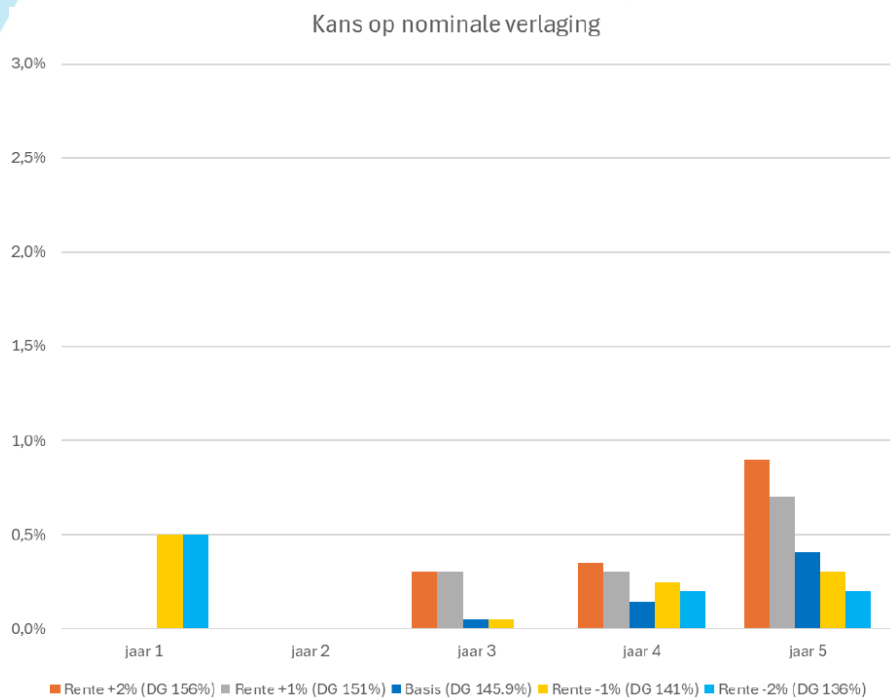
In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheids scenario de ouderdomspensioen-uitkering op zijn minst gelijk is; na transitie wordt een 21%-30% hogere uitkering voorzien





## Kans op nominale pensioenverlaging in de uitkeringsperiode

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in dit gevoeligheidsscenario (de oranje balk) binnen de gestelde bandbreedte is van 0 tot 2,5%. Met een maximale waarde van circa 0,9% in jaar 5 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.

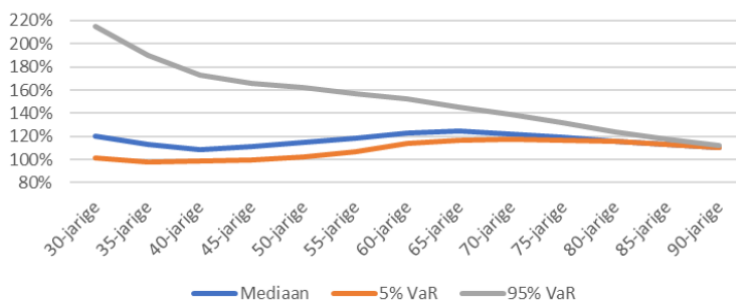


#### 4. Toets uitkomsten bij DNB scenario'set met een 1%-punt hogere rente

In onderstaande figuur is te zien dat de uitkomsten zich binnen de gestelde bandbreedtes bevinden. De jongste leeftijdscohorten gaan er zeer beperkt op achteruit in het 5% slechtweerscenario, maar dit is binnen de gestelde bandbreedte. In de overige scenario's gaat niemand erop achteruit in vergelijking met FTK.

##### Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode)

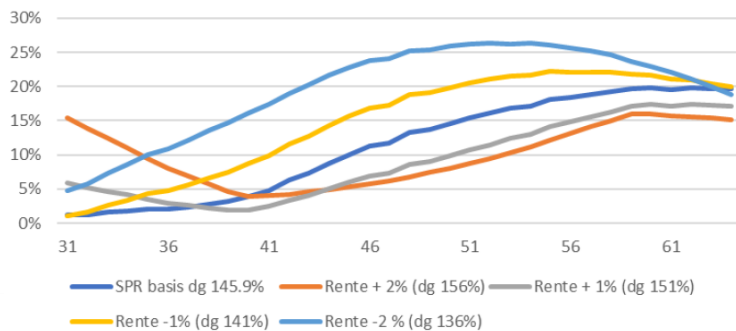
Verhouding vervangingsratio SPR versus FTK over uitkeringsperiode  
RTS+1% DG 151%



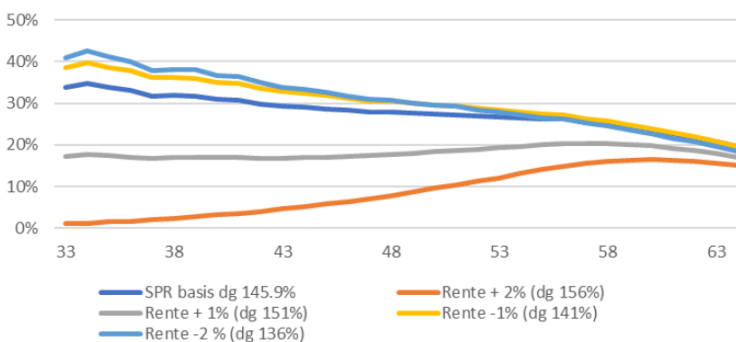
##### Netto profijt

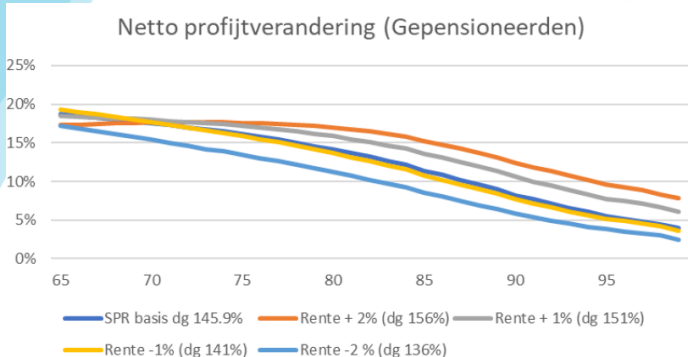
Onderstaande figuren laat zien dat de uitkomsten voor dit gevoeligheidsscenario (lichtgrijze lijn) passen binnen de gestelde bandbreedtes. Niemand gaat erop achteruit onder WTP in vergelijking met FTK.

Netto profijt verandering (Actieven)



Netto profijt verandering (Slapers)



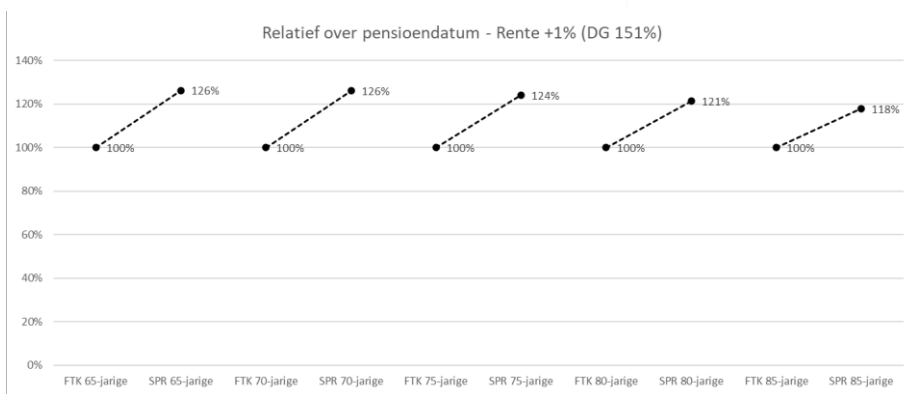


Het geconstateerde verschil in nettoprofit tussen Keuzeverzekeraar-deelnemers en reguliere deelnemers in dit gevoeligheidsscenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte.

Vershil in netto-profit (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
Rente + 1% (dg 151%)	-0,35%	0,05%	0,30%	0,24%	0,37%	-0,72%	0,14%	0,12%

### Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná

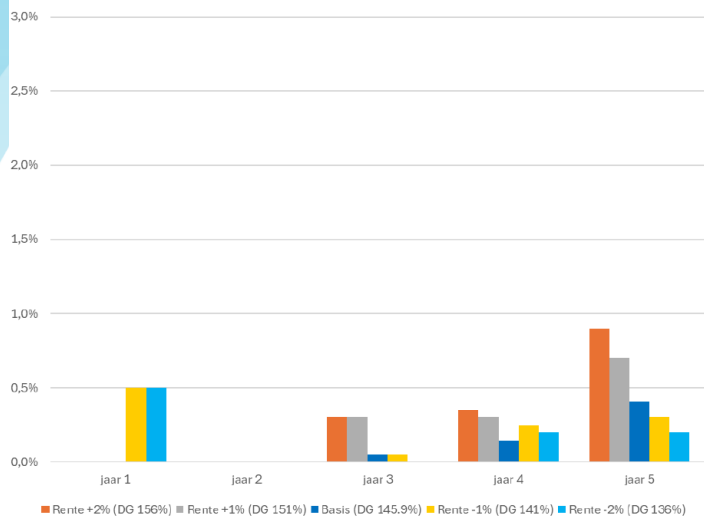
In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheidsscenario de ouderdomspensioen-uitkering op zijn minst gelijk is; na transitie wordt een 18-26% hogere uitkering voorzien



### Kans op nominale pensioenverlaging in de uitkeringsperiode

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in dit gevoeligheidsscenario (de lichtgrijze balk) binnen de gestelde bandbreedte is van 0 tot 2,5%. Met een maximale waarde van circa 0,7% in jaar 5 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.

Kans op nominale verlaging

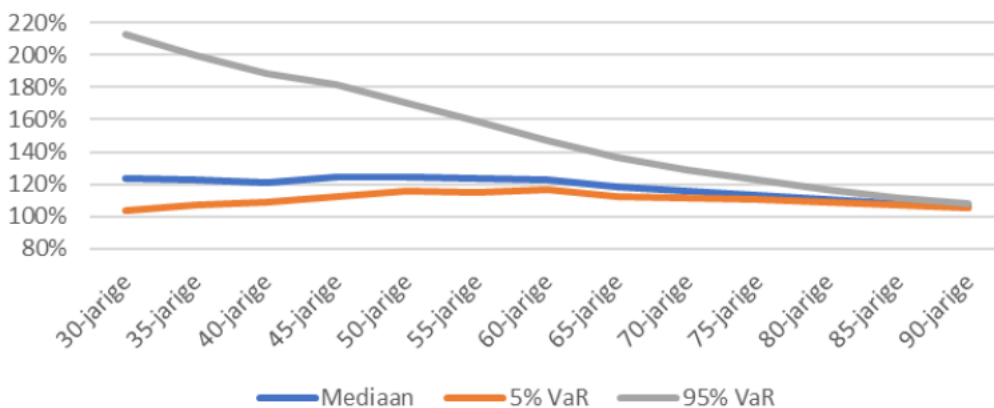


## 5. Toets uitkomsten bij invaardeckingsgraad 130%

### Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode)

In onderstaande figuur is te zien dat de uitkomsten zich binnen de gestelde bandbreedtes bevinden. Niemand gaat in dit gevoeligheidsscenario erop achteruit in vergelijking met FTK in alle onderzochte scenario's.

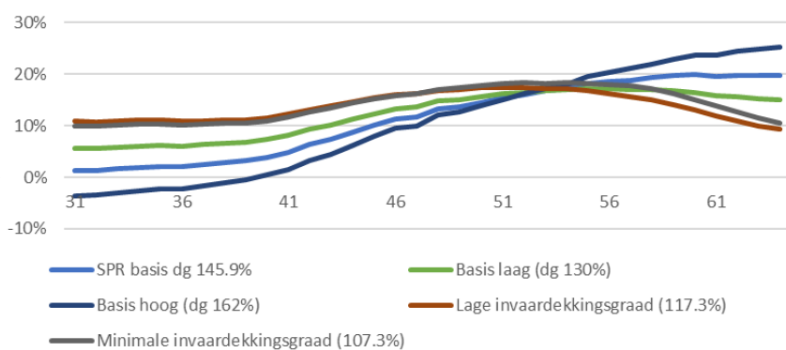
Verhouding vervangingsratio SPR versus FTK  
over uitkeringsperiode  
Basis laag DG 130%



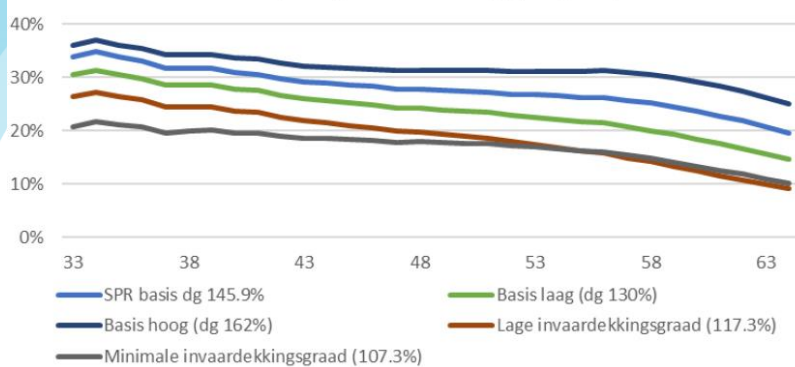
### Netto profijt

Onderstaande figuren laat zien dat de uitkomsten voor dit gevoeligheidsscenario (groene lijn) passen binnen de gestelde bandbreedtes. Niemand gaat erop achteruit onder WTP in vergelijking met FTK.

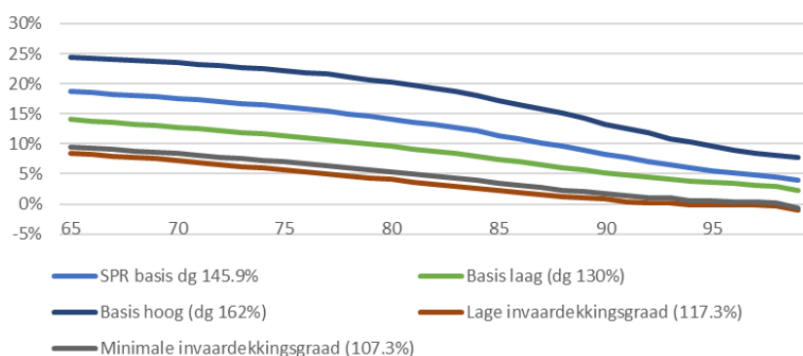
Netto profijt verandering (Actieven)



Netto profijt verandering (Slapers)



Netto profijtverandering (Gepensioneerden)

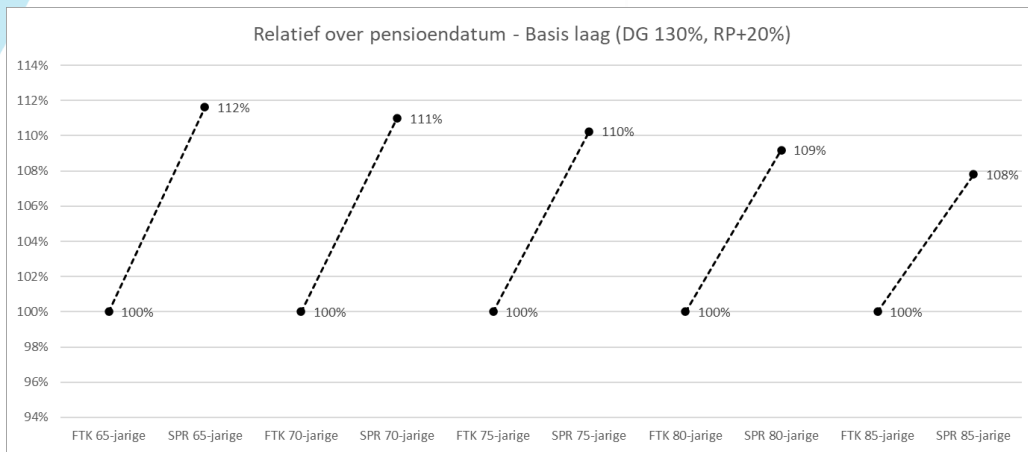


Het geconstateerde verschil in nettoprofijs tussen Keuzeverzekeraar-deelnemers en reguliere deelnemers in dit gevoeligheidsscenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte.

Verskil in netto-profijs (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
Basis laag (dg 130%)	-0,10%	0,12%	0,16%	0,40%	0,64%	-0,85%	0,76%	0,60%

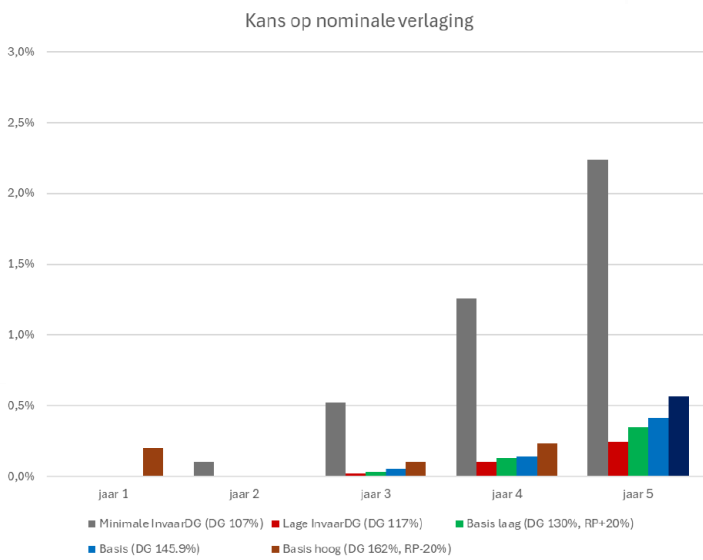
## Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná

In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheidsscenario de ouderdomspensioen-uitkering op zijn minst gelijk is; na transitie wordt een 8-12% hogere uitkering voorzien.



## Kans op nominale pensioenverlaging in de uitkeringsperiode

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in dit gevoeligheidsscenario (de groene balk) binnen de gestelde bandbreedte is van 0 tot 2,5%. Met een maximale waarde van circa 0,3% in jaar 5 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.

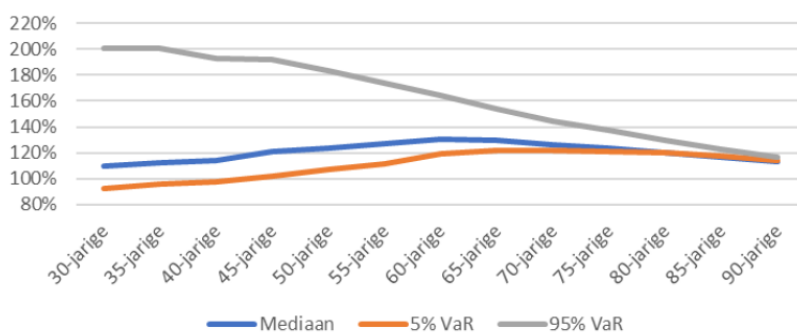


## 6. Toets uitkomsten bij invaardeckingsgraad 162%

### Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode)

In onderstaande figuur is te zien dat de uitkomsten zich binnen de gestelde bandbreedtes bevinden. Het jongste cohort gaat in het 5% slecht weer scenario er licht op achteruit in vergelijking met het FTK, maar dit is binnen de gestelde bandbreedte. In de overige onderzochte scenario's gaat niemand erop achteruit.

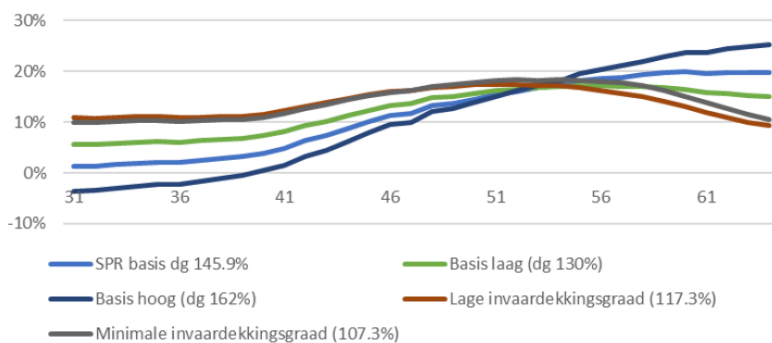
Verhouding vervangingsratio SPR versus FTK  
over uitkeringsperiode  
Basis hoog DG 162%



### Netto profijt

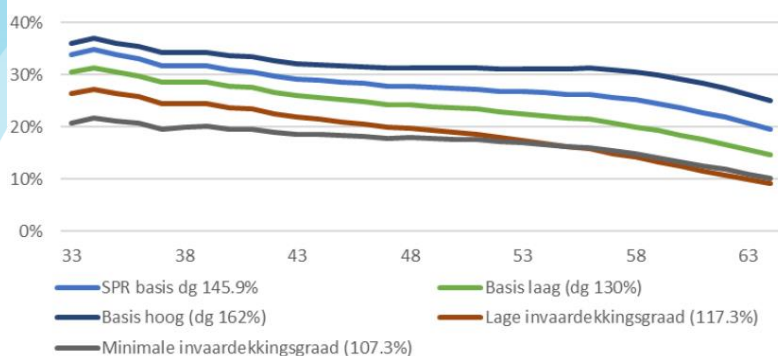
Onderstaande figuur laat zien dat de uitkomsten voor dit gevoeligheidsscenario (donkerblauwe lijn) passen binnen de gestelde bandbreedtes. Alleen het jongste cohort gaat er onder WTP in vergelijking met FTK licht op achteruit, maar dit past binnen de gestelde bandbreedtes.

Netto profijt verandering (Actieven)

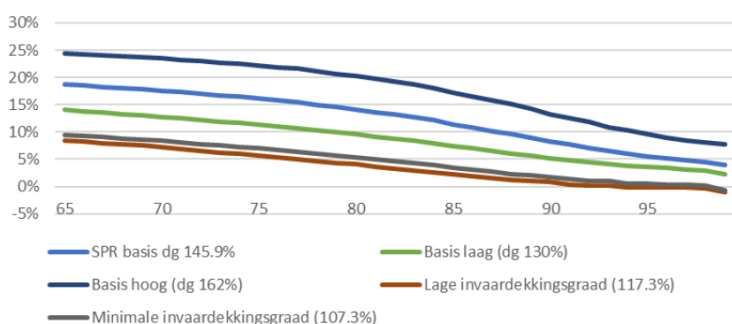




Nettoprofijsverandering (Slapers)



Nettoprofijsverandering (Gepensioneerden)

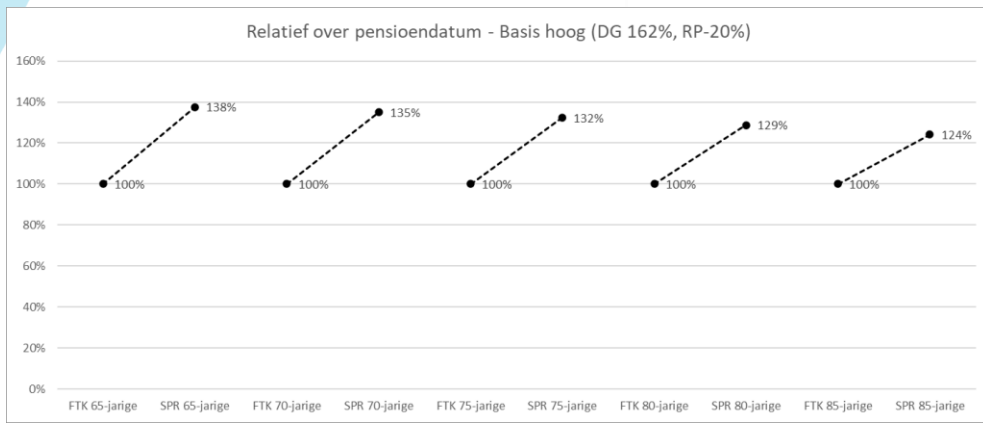


Het geconstateerde verschil in nettoprofijs tussen Keuzeverzekeraar-deelnemers en reguliere deelnemers in dit gevoeligheidsscenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte. De verschillen in dit gevoeligheidsscenario zijn relatief groot in vergelijking met de andere gevoeligheidsscenario's

Vershil in nettoprofijs (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
Basis hoog (dg 162%)	-1,72%	-0,38%	3,97%	0,23%	0,37%	-1,31%	-0,03%	0,00%

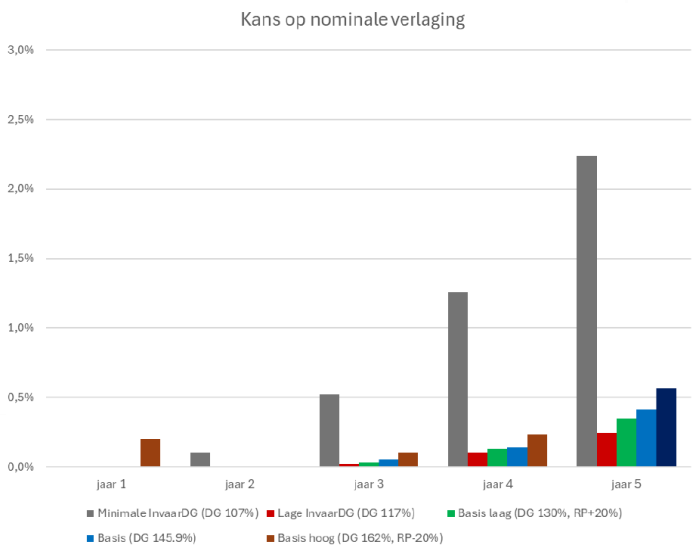
## Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná

In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheidsscenario de ouderdomspensioen-uitkering op zijn minst gelijk is; na transitie wordt een 24-38% hogere uitkering voorzien.



## Kans op nominale pensioenverlaging in de uitkeringsperiode

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in dit gevoeligheidsscenario (de bruine balk) binnen de gestelde bandbreedte is van 0 tot 2,5%. Met een maximale waarde van circa 0,2% in jaar 1 en 4 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.

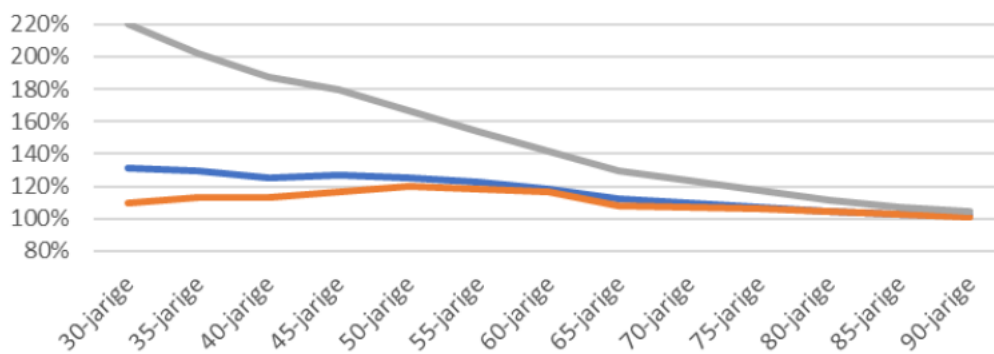


## 7. Toets uitkomsten bij invaardeckingsgraad 117%

### Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode)

In onderstaande figuur is te zien dat de uitkomsten zich binnen de gestelde bandbreedtes bevinden. Niemand gaat erop achteruit in vergelijking met het FTK in alle onderzochte scenario's.

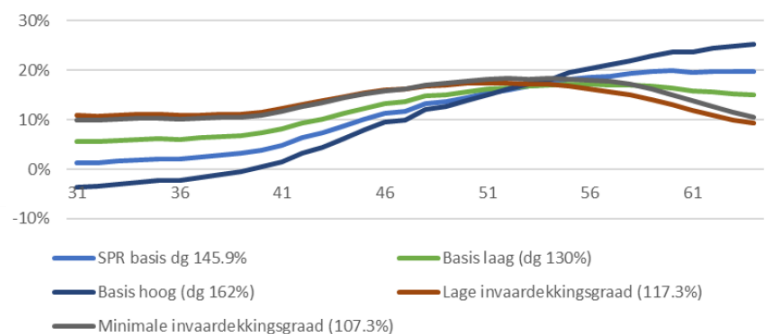
Verhouding vervangingsratio SPR versus FTK over uitkeringsperiode  
Lage invaardeckingsgraad 117.3%

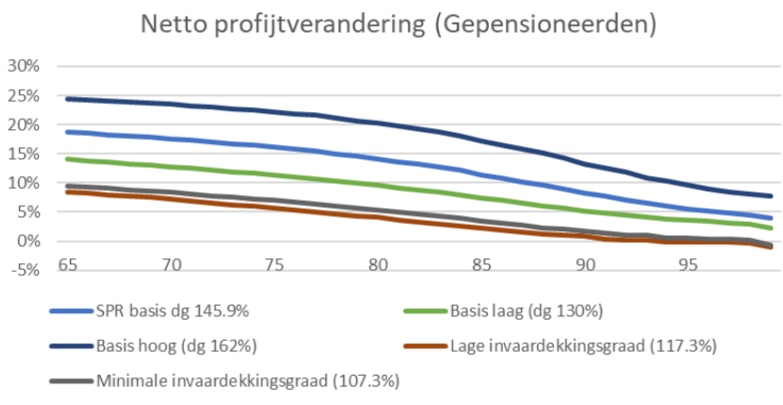
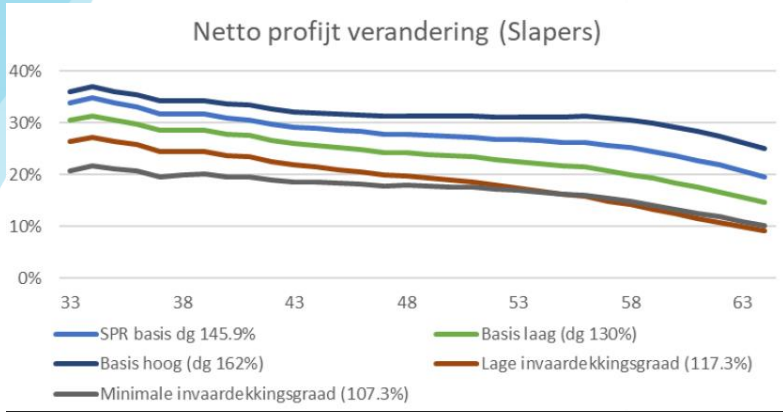


### Netto profijt

Onderstaande figuur laat zien dat de uitkomsten voor dit gevoeligheidsscenario (bruine lijn) passen binnen de gestelde bandbreedtes. Alleen zeer oude gepensioneerden (90+) gaan er onder WTP in vergelijking met FTK licht op achteruit, maar dit past binnen de gestelde bandbreedtes.

Netto profijt verandering (Actieven)



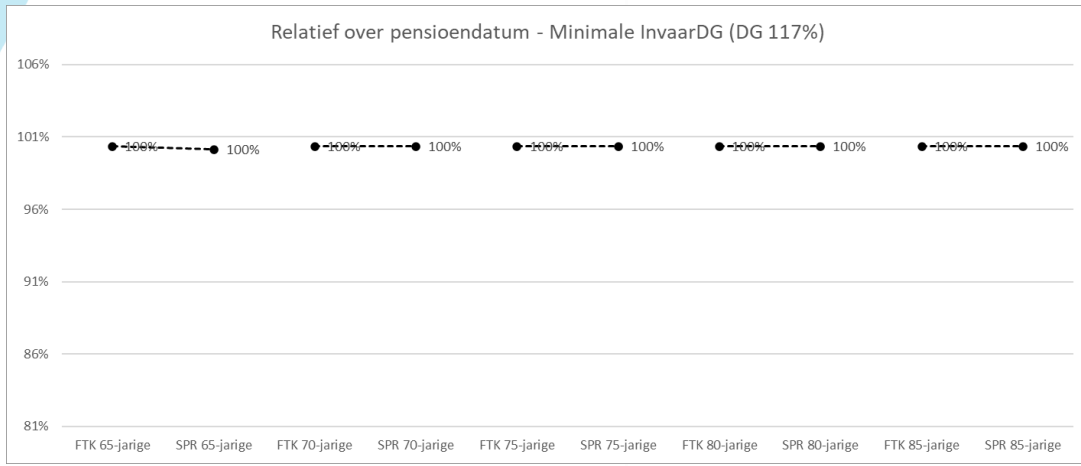


Het geconstateerde verschil in nettoprofijs tussen Keuzeverzekeraar-deelnemers en reguliere deelnemers in dit gevoeligheids scenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte. De verschillen in dit gevoeligheids scenario zijn relatief groot in vergelijking met de andere gevoeligheids scenario's.

Verskil in netto-profijs (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
Lage invaardekkingsgraad (117.3%)	0,99%	0,46%	-2,48%	0,50%	0,79%	-0,56%	1,16%	0,90%

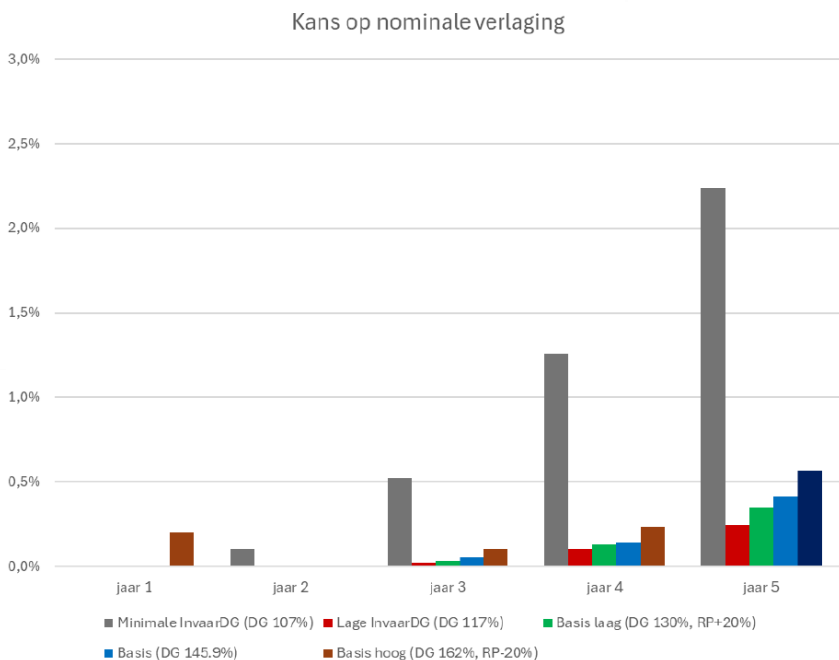
## Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná

In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheidsscenario de ouderdomspensioen-uitkering op zijn minst gelijk is; er wordt in dit gevoeligheidsscenario geen hogere uitkering voorzien.



## Kans op nominale pensioenverlaging in de uitkeringsperiode

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in dit gevoeligheidsscenario (de rode balk) binnen de gestelde bandbreedte is van 0 tot 2,5%. Met een maximale waarde van circa 0,2% in jaar 5 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.

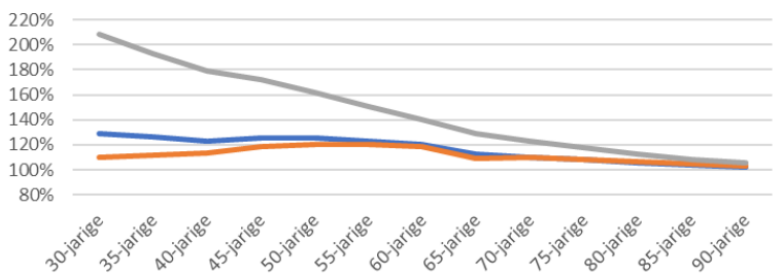


## 8. Toets uitkomsten bij invaardeckingsgraad 107%

### Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode)

In onderstaande figuur is te zien dat de uitkomsten zich binnen de gestelde bandbreedtes bevinden. Niemand gaat erop achteruit in vergelijking met het FTK in alle onderzochte scenario's.

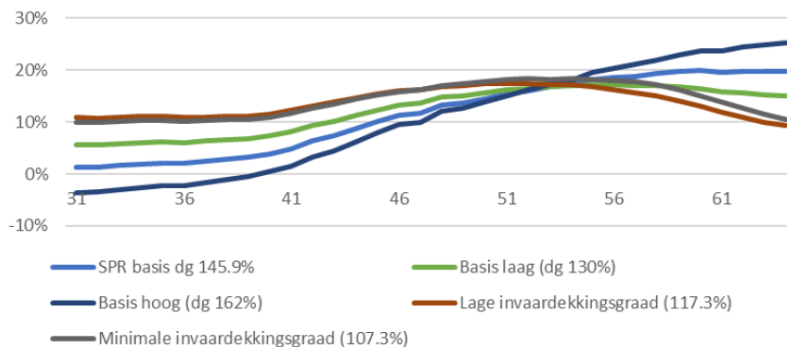
Verhouding vervangingsratio SPR versus FTK over uitkeringsperiode  
Minimale invaardeckingsgraad 107.3%



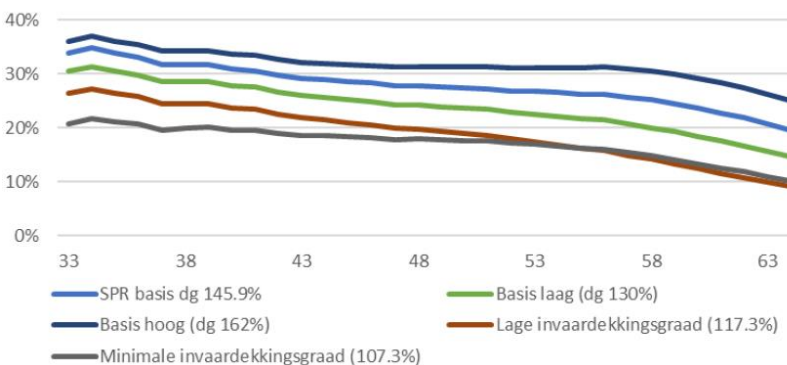
### Netto profijt

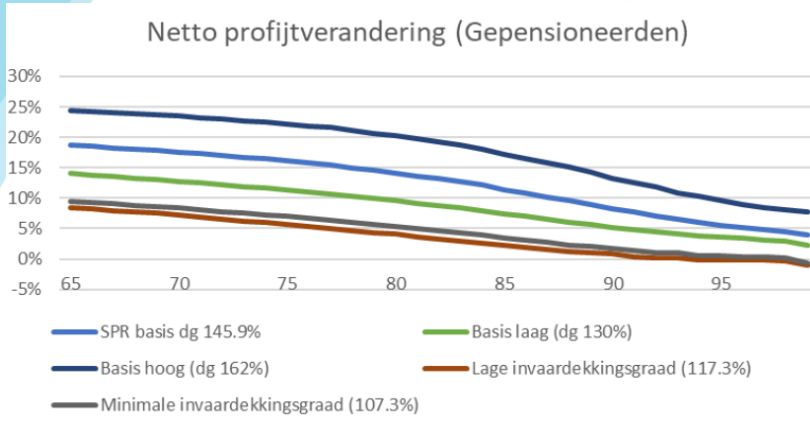
Onderstaande figuur laat zien dat de uitkomsten voor dit gevoeligheidsscenario (lichtgrijze lijn) passen binnen de gestelde bandbreedtes. Alleen zeer oude gepensioneerden (95+) gaan er onder WTP in vergelijking met FTK licht op achteruit, maar dit past binnen de gestelde bandbreedtes.

Netto profijt verandering (Actieven)



Netto profijt verandering (Slapers)



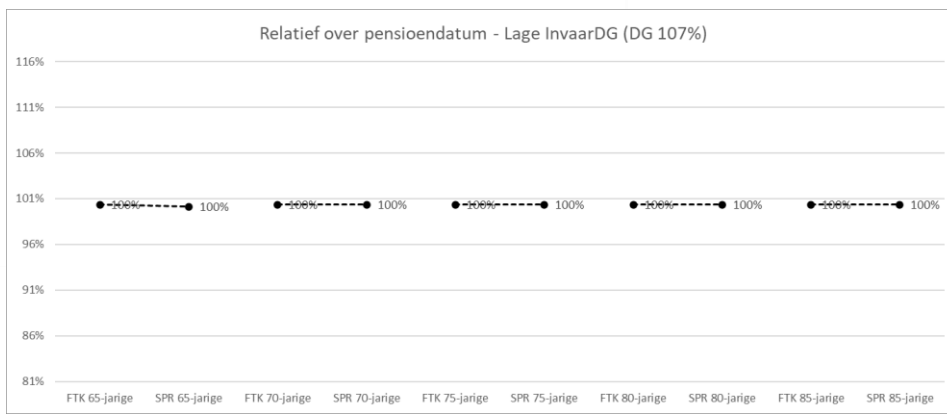


Het geconstateerde verschil in nettoprofit tussen Keuzeverzekeraar-deelnemers en reguliere deelnemers in dit gevoeligheidsscenario is als volgt. De geconstateerde verschillen tussen de onderzochte maatmensen van gelijke leeftijd bevinden zich binnen de gestelde bandbreedte. De verschillen in dit gevoeligheidsscenario zijn relatief groot in vergelijking met de andere gevoeligheidsscenario's.

Verskil in nettoprofit (in %-punt)	Act 55 jaar	Act 60 jaar	Slaper 60 jaar	Pens 65 jaar	Pens 70 jaar	Pens 80 jaar	Pens 85 jaar	Pens 90 jaar
Minimale invaardeckingsgraad (107.3%)	1,18%	0,42%	-3,71%	0,13%	0,30%	-0,99%	0,90%	0,84%

### Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná

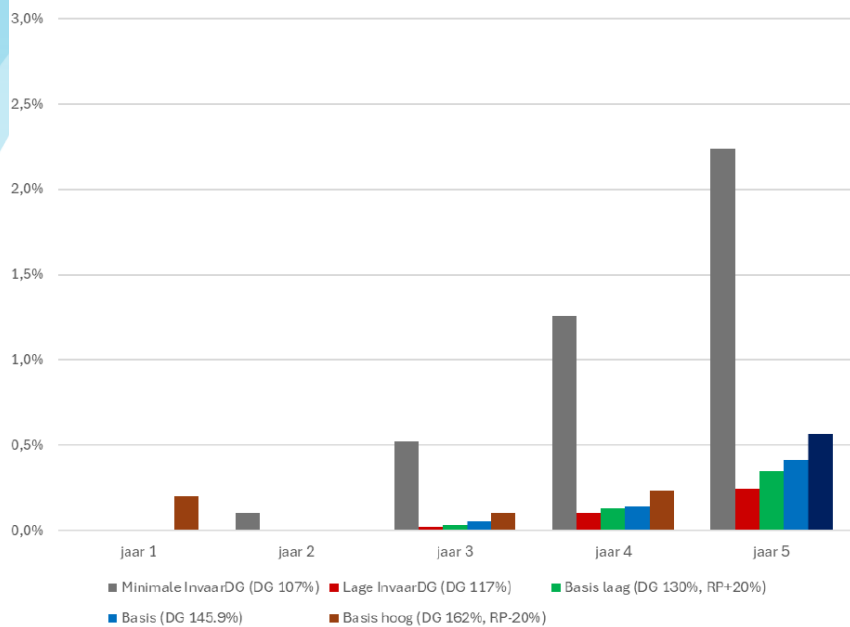
In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheidsscenario de ouderdomspensioen-uitkering op zijn minst gelijk is; er wordt in dit gevoeligheidsscenario geen hogere uitkering voorzien.



### Kans op nominale pensioenverlaging in de uitkeringsperiode

In onderstaand figuur is te zien dat kans op nominale verlagingen in het basis-scenario (de donkergrijze balk) binnen de gestelde bandbreedte is van 0 tot 2,5%. Met een maximale waarde van circa 2,25% in jaar 5 bevindt de uitkomst zich binnen de bandbreedte. De kans op korten is in dit gevoeligheidsscenario (veruit) het hoogste van alle onderzochte gevoeligheidsscenario's.

Kans op nominale verlaging





# BPMS

**Bezoekadres**

Sparrenheuvel 16 (gebouw B)  
3708 JE 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)