

# Transitieplan BPMS

Versie: 7 juli 2026

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

## Inhoud

|          |                                                                        |           |
|----------|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>Inleiding.....</b>                                                  | <b>3</b>  |
| 1.1      | Inleiding.....                                                         | 3         |
| 1.2      | Proces en besluitvorming.....                                          | 3         |
| <b>2</b> | <b>De nieuwe pensioenregeling.....</b>                                 | <b>4</b>  |
| 2.1      | Inleiding.....                                                         | 4         |
| 2.2      | Pensioendoelstelling.....                                              | 4         |
| 2.3      | Karakter van de pensioenregeling.....                                  | 4         |
| 2.4      | Inhoud van de regeling.....                                            | 6         |
| 2.5      | Doelen en omvang solidariteitsreserve .....                            | 7         |
| <b>3</b> | <b>Invaren .....</b>                                                   | <b>8</b>  |
| 3.1      | Inleiding.....                                                         | 8         |
| 3.2      | Keuze om in te varen .....                                             | 8         |
| 3.3      | Verdelen van het pensioenvermogen .....                                | 8         |
| <b>4</b> | <b>Transitie-effecten .....</b>                                        | <b>10</b> |
| 4.1      | Inleiding.....                                                         | 10        |
| 4.2      | Transitiedoelstellingen, maatstaven en bandbreedtes .....              | 10        |
| 4.3      | De transitie is evenwichtig: de ‘huidige’ dekkingsgraad (145,9%) ..... | 16        |
| 4.4      | Compensatie vanwege afschaffing doorsneesystematiek.....               | 23        |
| 4.5      | Nadere besluitvorming .....                                            | 24        |
|          | <b>Bijlagen.....</b>                                                   | <b>25</b> |
| I.       | Uitgangspunten evenwichtigheidsanalyses SPMS (9 april 2025).....       | 26        |
| II.      | Totaaloverzicht Evenwichtigheidsberekeningen .....                     | 30        |

## 1 Inleiding

### 1.1 Inleiding

Sinds 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen van kracht. De Beroepspensioenvereniging Medisch Specialististen (hierna: BPMS) wil de pensioenregeling die zij heeft ondergebracht bij Stichting Pensioenfonds Medisch Specialististen (hierna: SPMS) binnen de daarvoor geldende wettelijke termijn 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 heeft BPMS ter opdracht aangeboden aan SPMS. SPMS beoordeelde opnieuw de opdracht tot uitvoering van dit transitieplan op uitvoerbaarheid, evenwichtigheid en haalbaarheid.

Deze hernieuwde beoordeling door SPMS is aanleiding geweest om een derde versie van het transitieplan op te stellen, SPMS is voornemens in het implementatieplan een extra doelstelling (inclusief maatstaf en bandbreedtes) aan de transitie toe te voegen. Hierover hebben de besturen van SPMS en BPMS overleg gevoerd. Het bestuur van BPMS onderschrijft deze aanvulling en is van mening dat deze ook hier in het transitieplan thuishoort. Deze nieuwe doelstelling 5, met bijbehorende maatstaf en bandbreedtes, en een update van de gebruikte scenariosets, leidt tot enkele nieuwe voorgestelde bandbreedtes voor de andere maatstaven. Tot slot stond in het transitieplan van 9 april 2025 de transitiedatum 1 januari 2027. SPMS heeft inmiddels geconcludeerd dat die datum tot onoverkomelijke risico's leidt en heeft de transitie uitgesteld naar 1 januari 2028, of ten minste binnen de daarvoor geldende wettelijke termijn.

Het bestuur van BPMS heeft dit bijgewerkt transitieplan voorgelegd aan de VvA. De VvA heeft deze versie op 7 juli 2026 vastgesteld.

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

Een solidaire premieregeling 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 premieregeling 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                       | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- vóór afnemering van de oudedagsreserve;</li> <li>- vóór de ondernemersaftrek;</li> <li>- vermeerderd met de ten laste van de winst gebrachte SPMS-premie.</li> </ul> <p>Voor de DGA: Het salaris exclusief de bijtelling voor het privégebruik van een auto van de zaak.</p> <p>Voor zowel de IB-ondernemer als de DGA geldt dat het pensioengevend inkomen is begrensd op het maximaal pensioengevend inkomen (€ 137.800 fulltime (2026)).</p> |
| 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   | <p>Bij het ingaan van het ouderdomspensioen kan worden gekozen voor:</p> <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 voor:

- I. Compensatie negatieve overrendementen om allereerst negatieve persoonlijke pensioenvermogens te voorkomen en voorts pensioenvermogen te stabiliseren.
- II. Het opvangen van schommelingen in de pensioenuitkeringen als gevolg van financiële mee- en tegenvallers op te vangen.
- III. Het aanvullen van het eigen vermogen wanneer het pensioenfonds niet langer voldoet aan het wettelijk vereist minimaal eigen vermogen.

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 dekkinggraad 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 invaardekkinggraad is het nodig om een prioritering te geven aan de verschillende onderdelen. Deze prioritering is als volgt:

1. De persoonlijke pensioenvermogens tegen 100% van de voorziening pensioenverplichtingen onder de oude pensioenregeling.
2. Het minimaal vereist eigen vermogen.
3. De compensatie voor jonge deelnemers vanwege het afschaffen van de doorsneesystematiek van circa 0,016% van de voorziening pensioenverplichtingen, afgerond 0%.
4. Reserve operationele kosten.
5. De solidariteitsreserve tot 15% van de voorziening pensioenverplichtingen onder de oude pensioenregeling (= +/- 10,5% van het voor pensioen gereserveerde vermogen van het pensioenfonds onder de nieuwe pensioenregeling).
6. Gerichte toedeling in verband met evenwichtigheid 'keuzeverzekeraars'.

7. Gerichte toedeling in verband met het verkleinen van delta netto-profijs-effecten (uitgedrukt in procentpunt-verschillen) tussen leeftijdscohorten en/of deelnemersgroepen.
8. Al het overige vermogen vloeit naar de persoonlijke pensioenvermogens.

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 dekkingsgraad van 117% de solidariteitsreserve met 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling kan worden gevuld. Vanaf deze dekkingsgraad verzoekt BPMS aan SPMS dan ook om de solidariteitsreserve tot 15% van de VPV onder de huidige pensioenregeling te vullen bij invaren. Boven een invaardekkingsgraad van 117% 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 dekkingsgraad hebben die lager is dan 117% 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 laten zien dat een evenwichtige transitie in elk geval mogelijk is wanneer de dekkingsgraad van SPMS op het moment van invaren tussen de 123% en 172% ligt.

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

| Dekkings-<br>graad op<br>moment van<br>invaren | Minimaal<br>vereist eigen<br>vermogen/<br>OR/ collectieve<br>voorzieningen | Compensatie<br>afschaffen<br>doorsnee-<br>systematiek | Gericht<br>toedelen<br>bijzondere<br>categorieën | Gericht<br>toedelen<br>vlak netto<br>profijs | Persoonlijk<br>pensioen-<br>vermogen | Solidariteits-<br>reserve |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 107                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 5                         |
| 108                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 6                         |
| 109                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 7                         |
| 110                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 8                         |
| 111                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 9                         |
| 112                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 10                        |
| 113                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 11                        |
| 114                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 12                        |
| 115                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 13                        |
| 116                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 14                        |
| 117                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0                                                | 0                                            | 100                                  | 15                        |
| 123                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0,1                                              | 4,9                                          | 101                                  | 15                        |
| 130                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0,2                                              | 4,8                                          | 108                                  | 15                        |
| 145                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0,3                                              | 4,7                                          | 123                                  | 15                        |
| 152                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0,6                                              | 4,4                                          | 130                                  | 15                        |
| 162                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 0,9                                              | 4,1                                          | 140                                  | 15                        |
| 172                                            | 2                                                                          | 0                                                     | 1,0                                              | 4,0                                          | 150                                  | 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 dekkingsgraad op het moment van invaren tussen de 123% en 172%. In paragraaf 4.2. zijn de verschillende maatstaven inzichtelijk gemaakt als op het moment van invaren de dekkingsgraad ongeveer gelijk is aan de huidige dekkingsgraad. 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 dekkingsgraad van het fonds in de aanloop naar of op het moment van invaren lager dan 123% of hoger dan 172% 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 vóór invaren minimaal gelijk aan de maand ná 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.

**Doelstelling 5:** de herverdeling tussen deelnemers en gepensioneerden en leeftijdscohorten ten opzichte van de oude pensioenregeling is beperkt in omvang.

Met deze vijfde doelstelling brengt BPMS tot uitdrukking dat zowel tussen deelnemers en pensioengerechtigden als tussen de leeftijdscohorten van deze twee groepen tezamen de herverdeling door invaren beperkt in omvang is.

## 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>1</sup>

### *2. Netto-profijs-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-profijs-effect is het verschil tussen het netto profijt van de oude pensioenregeling en de nieuwe pensioenregeling.<sup>2</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-profijs-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-profijs-effect is het verschil tussen het netto profijt van de oude pensioenregeling en de nieuwe pensioenregeling. Bij doelstelling 4 wordt daarbij – anders dan het netto-profijs-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 zonder pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar. Het betreft aldus een andere maatstaf dan het netto-profijs-effect bij doelstelling 1.

<sup>1</sup> Pensioenverwachting onder de nieuwe regeling gedeeld door de pensioenverwachting onder de huidige regeling \*100%.

<sup>2</sup> Netto profijt van de nieuwe pensioenregeling minus het netto profijt van de oude pensioenregeling in %.

Bij **doelstelling 5** 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.

## 4.2.3 Bandbreedtes

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

| Doelgroep                                               | Pensioenverwachting over uitkeringsperiode |                |                  |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                                         | <i>slecht weer</i>                         | <i>mediaan</i> | <i>goed weer</i> |
| Actieve deelnemers 30-44 jaar                           | 90%-140%                                   | 95%-150%       | 140%-260%        |
| Actieve deelnemers 45-54 jaar                           | 90%-140%                                   | 95%-140%       | 120%-200%        |
| Actieve deelnemers 55-64 jaar                           | 90%-140%                                   | 100%-140%      | 110%-170%        |
| Gewezen deelnemers 30-44 jaar                           | 50%-170%                                   | 95%-270%       | 140%-500%        |
| Gewezen deelnemers 45-54 jaar                           | 50%-170%                                   | 95%-270%       | 130%-300%        |
| Gewezen deelnemers 55-64 jaar                           | 50%-170%                                   | 100%-270%      | 120%-200%        |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 65-74 jaar       | 100%-140%                                  | 100%-140%      | 110%-160%        |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 75-84 jaar       | 100%-140%                                  | 100%-140%      | 100%-150%        |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 85-94 jaar       | 100%-130%                                  | 100%-130%      | 100%-140%        |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 95 jaar en ouder | 100%-130%                                  | 100%-130%      | 100%-140%        |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 30-44 jaar         | 100%-150%                                  | 100%-150%      | 110%-180%        |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 45-54 jaar         | 100%-150%                                  | 100%-150%      | 110%-180%        |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 55-64 jaar         | 100%-140%                                  | 100%-140%      | 110%-170%        |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 65-74 jaar         | 100%-140%                                  | 100%-140%      | 110%-160%        |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 75-84 jaar         | 100%-140%                                  | 100%-140%      | 100%-150%        |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 85-94 jaar         | 100%-130%                                  | 100%-130%      | 100%-140%        |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 95 jaar en ouder   | 100%-130%                                  | 100%-130%      | 100%-140%        |

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

| Doelgroep                                               | Netto-profijt-effect |
|---------------------------------------------------------|----------------------|
| Actieve deelnemers 30-44 jaar                           | 0% tot 30%           |
| Actieve deelnemers 45-54 jaar                           | 0% tot 30%           |
| Actieve deelnemers 55-64 jaar                           | 0% tot 30%           |
| Gewezen deelnemers 30-44 jaar                           | 0% tot 40%           |
| Gewezen deelnemers 45-54 jaar                           | 0% tot 40%           |
| Gewezen deelnemers 55-64 jaar                           | 0% tot 40%           |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 65-74 jaar       | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 75-84 jaar       | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 85-94 jaar       | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 95 jaar en ouder | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 30-44 jaar         | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 45-54 jaar         | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 55-64 jaar         | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 65-74 jaar         | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 75-84 jaar         | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 85-94 jaar         | 0% tot 30%           |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 95 jaar en ouder   | 0% tot 30%           |

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

| Doelgroep                                               | Mediaan       |
|---------------------------------------------------------|---------------|
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 65-74 jaar       | 100% tot 150% |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 75-84 jaar       | 100% tot 150% |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 85-94 jaar       | 100% tot 140% |
| Pensioengerechtigden ouderdomspensioen 95 jaar en ouder | 100% tot 135% |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 30-44 jaar         | 100% tot 150% |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 45-54 jaar         | 100% tot 150% |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 55-64 jaar         | 100% tot 150% |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 65-74 jaar         | 100% tot 150% |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 75-84 jaar         | 100% tot 150% |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 85-94 jaar         | 100% tot 140% |
| Pensioengerechtigden partnerpensioen 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) geldt de volgende bandbreedte:

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

Voor maatstaf 1 bij **doelstelling 5** (netto-profijt-effect) geldt de volgende bandbreedte:

| Doelgroep                                                                                       | Bandbreedte             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Deelnemers, pensioengerechtigden ouderdomspensioen en pensioengerechtigden nabestaandenpensioen | +/- 20%-punt (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.

In alle figuren en tabellen zijn uitkomsten weergegeven waarin de uitkomsten (in de mediane scenario's) onder de nieuwe pensioenregeling worden vergeleken met de huidige pensioenregeling, met uitzondering van figuur 9 waarin een absolute waarde is weergegeven onder de nieuwe pensioenregeling (dus niet vergeleken met de huidige pensioenregeling).

### 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.

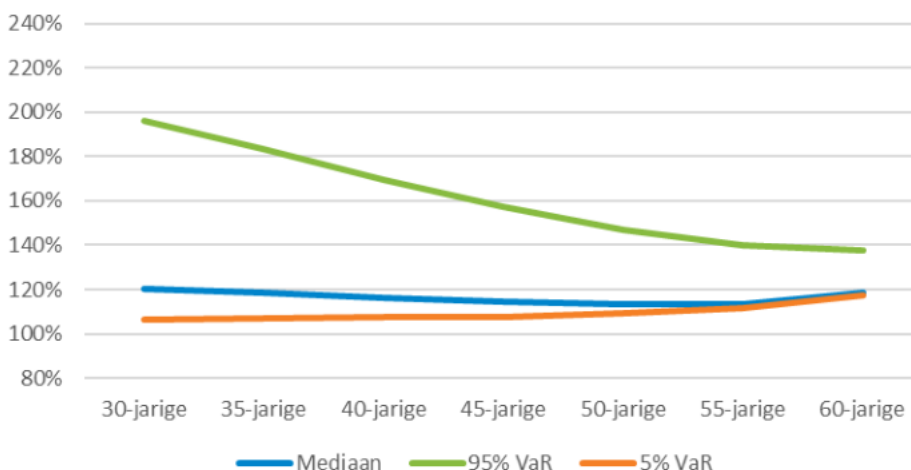
#### 4.3.1.1 Pensioenverwachting over uitkeringsperiode

De groene lijn vertegenwoordigt de uitkomsten onder het goed weer scenario, dat optreedt in het 95e percentiel van alle uitkomsten (de 95% value at risk).

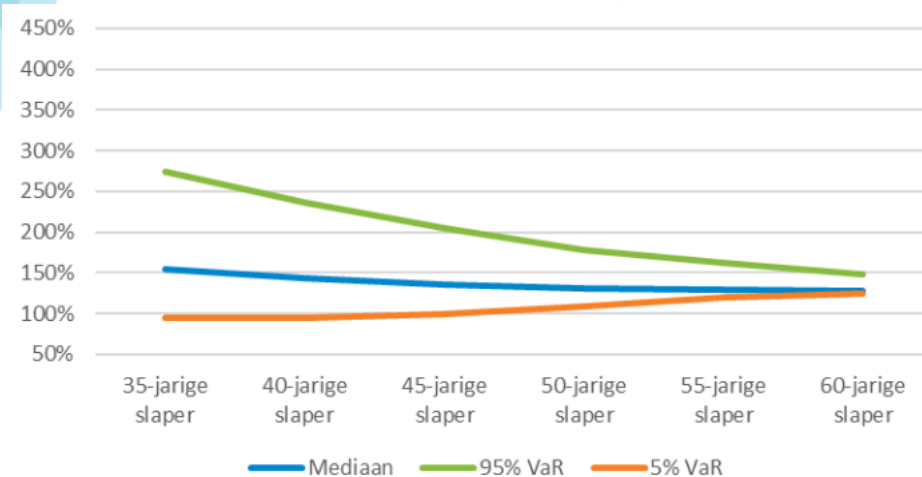
De oranje lijn vertegenwoordigt de uitkomsten onder het slecht weer scenario, dat optreedt in het 5e percentiel (de 5% value at risk).

De blauwe lijn vertegenwoordigt de uitkomsten in het mediane scenario dat optreedt in het 50e percentiel van alle uitkomsten en is daarmee de meest waarschijnlijke uitkomst.

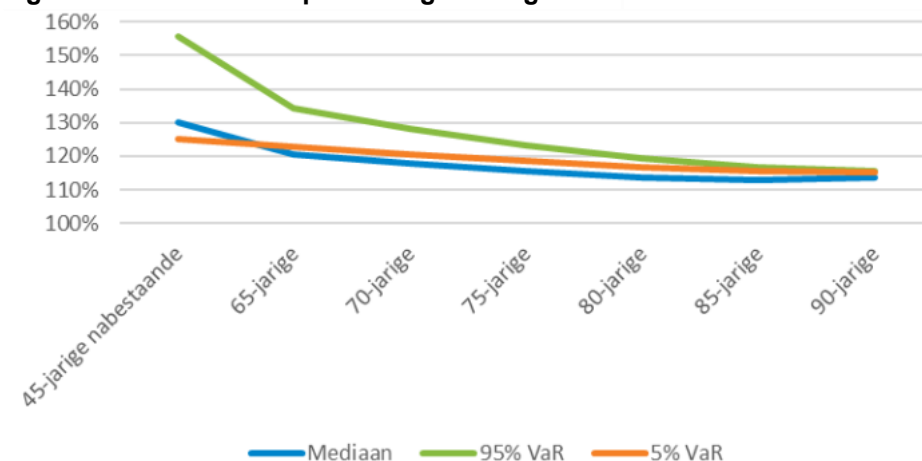
**Figuur 1 Basisscenario (actieve) deelnemers**



**Figuur 2 Basisscenario gewezen deelnemers**

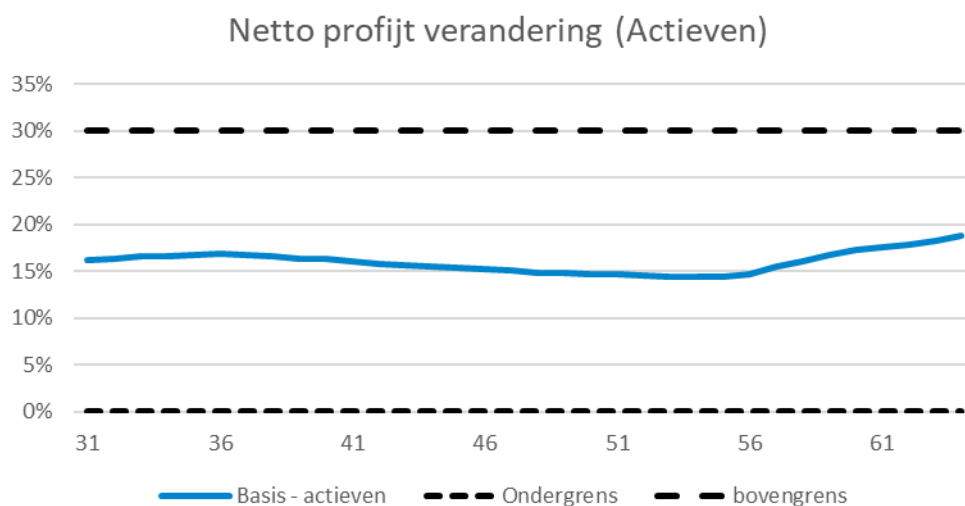


**Figuur 3 Basisscenario pensioengerechtigden**

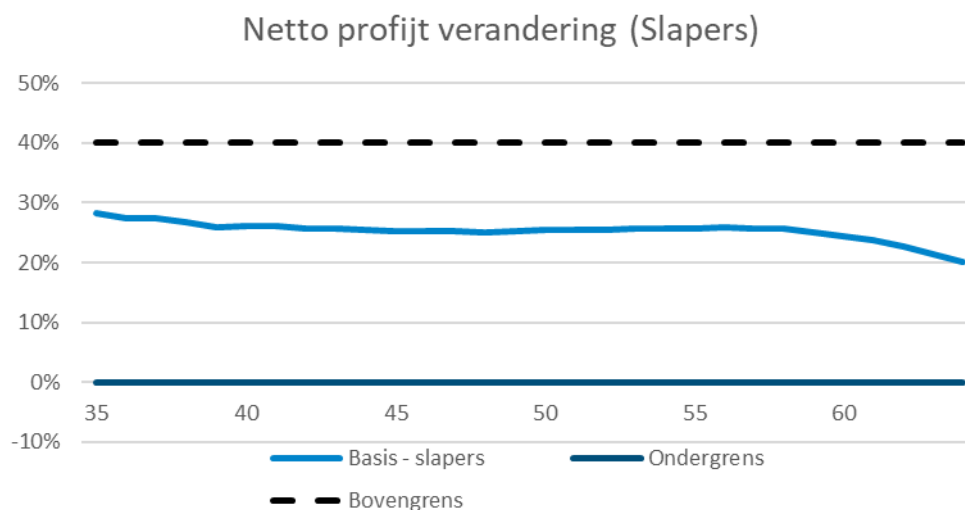


## 4.3.1.2 Netto-profijt-effect

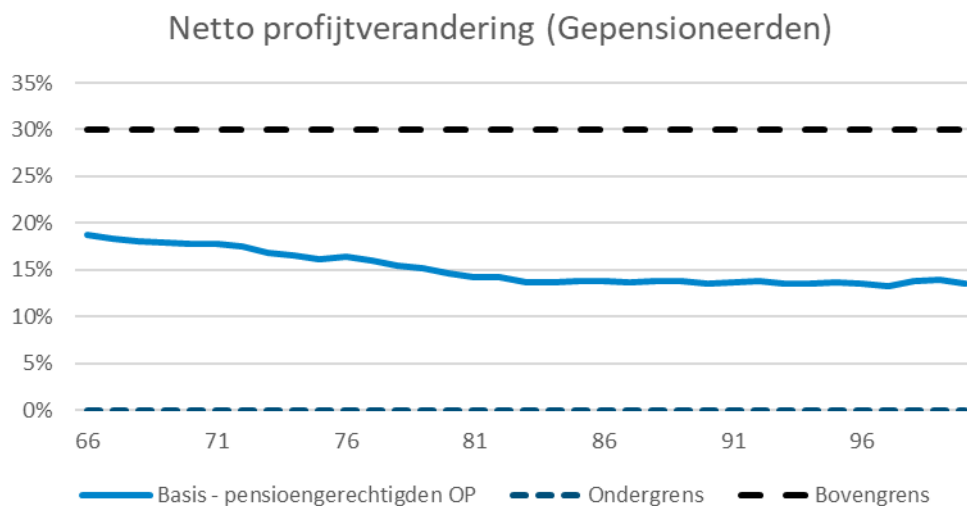
**Figuur 4 Basisscenario - (actieve) deelnemers**



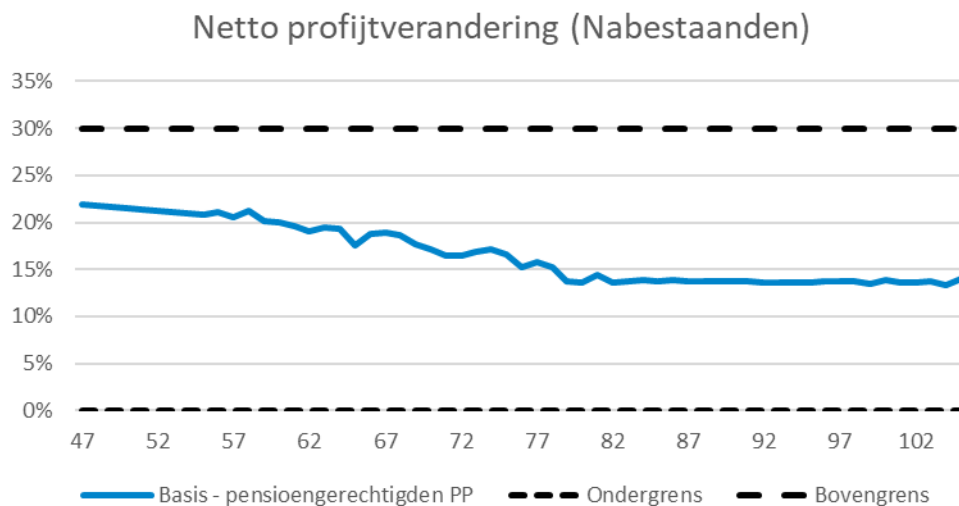
**Figuur 5 Basisscenario - gewezen deelnemers**



**Figuur 6 Basisscenario - pensioengerechtigden voor het ouderdomspensioen**

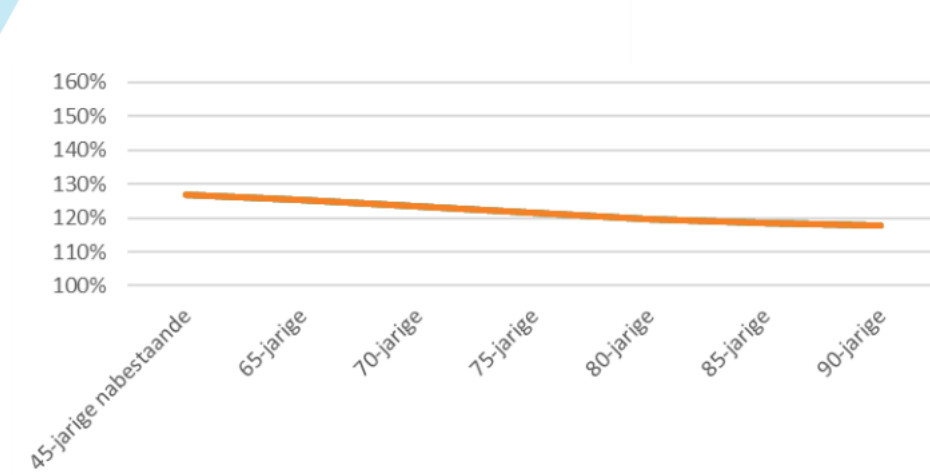


**Figuur 7 Basisscenario - pensioengerechtigden voor het partnerpensioen**



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

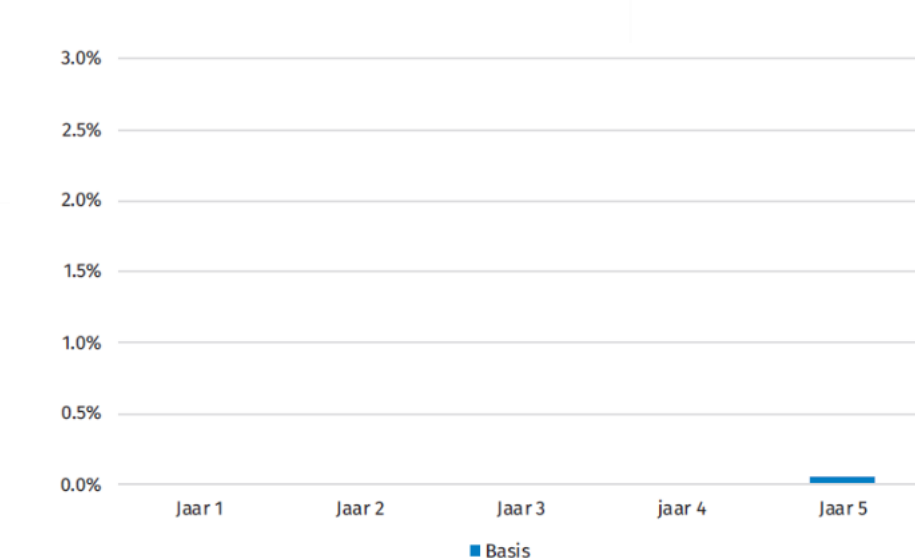
**Figuur 8 Hoogte pensioen maand voor en maand na invaren**



## 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 0,1% in jaar 5 bevindt de uitkomst zich ruim binnen de bandbreedte.

**Figuur 9 Kans op nominale verlaging 5 jaar na invaren**



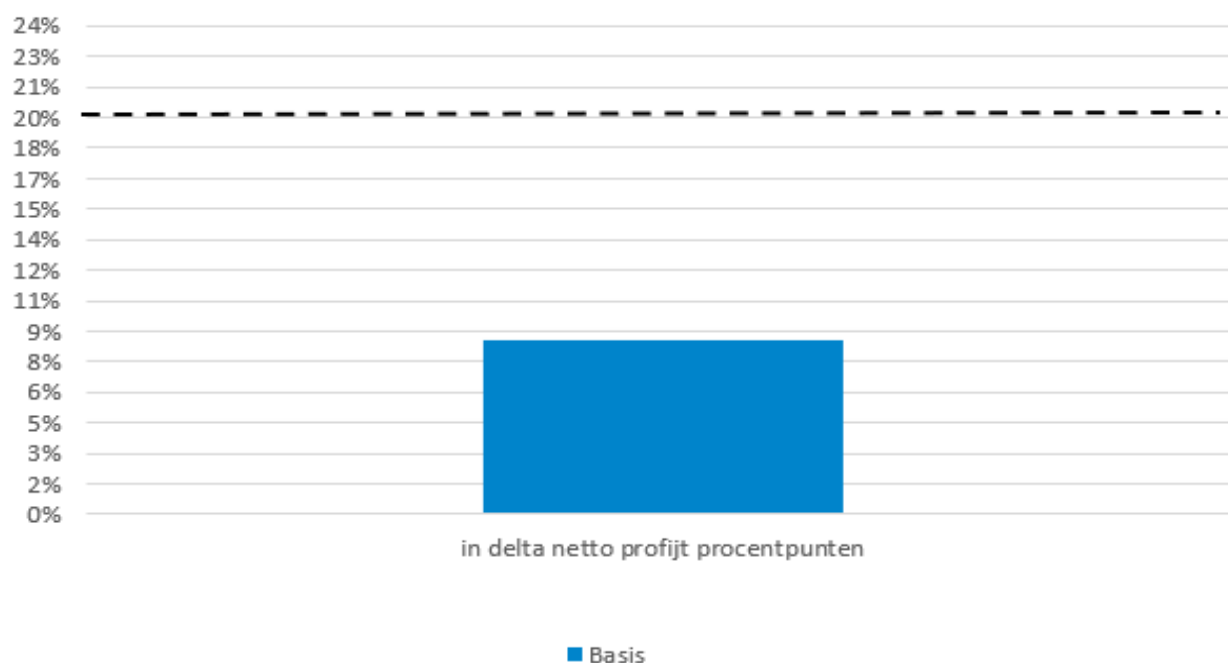
## 4.3.4 Doelstelling 4: deelnemers, gewezen deelnemers of gepensioneerden met pensioenopbouw bij een keuzeverzekeraar mogen vanwege het verlies van indexatiepotentieel in de standaardmethode er niet of nauwelijks op achteruit gaan ten opzichte van andere – soortgelijke – deelnemers, gewezen deelnemers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

Het geconstateerde verschil in netto profijt (het netto-profijs-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. Het verschil in netto profijt is in onderstaande tabel weergegeven in procentpunten

| Deelnemers                                      |            |
|-------------------------------------------------|------------|
| Keuzeverzekeraar opt-out 55 jaar                | 0,08%-punt |
| Keuzeverzekeraar 60 jaar                        | 0,15%-punt |
| Keuzeverzekeraar opt-out 60 jaar                | 0,26%-punt |
| Gewezen deelnemers                              |            |
| Alleen Keuzeverzekeraar 60 jaar                 | 2,54%-punt |
| Pensioengerechtigden voor het ouderdomspensioen |            |
| Keuzeverzekeraar 65 jaar                        | 0,80%-punt |
| Keuzeverzekeraar 70 jaar                        | 1,24%-punt |
| Alleen Keuzeverzekeraar 70 jaar                 | 2,07%-punt |
| Keuzeverzekeraar 75 jaar                        | 1,57%-punt |
| Alleen Keuzeverzekeraar 75 jaar                 | 2,46%-punt |
| Keuzeverzekeraar 80 jaar                        | 1,48%-punt |
| Alleen Keuzeverzekeraar 80 jaar                 | 1,96%-punt |
| Keuzeverzekeraar 85 jaar                        | 1,78%-punt |
| Alleen Keuzeverzekeraar 85 jaar                 | 1,92%-punt |
| Alleen Keuzeverzekeraar 90 jaar                 | 1,68%-punt |

## 4.3.5 Doelstelling 5: de herverdeling tussen deelnemers en gepensioneerden en leeftijdscohorten ten opzichte van de oude pensioenregeling is beperkt in omvang

### Maximum herverdeling tussen cohorten per gevoeligheidsscenario - voor actieven en gepensioneerden



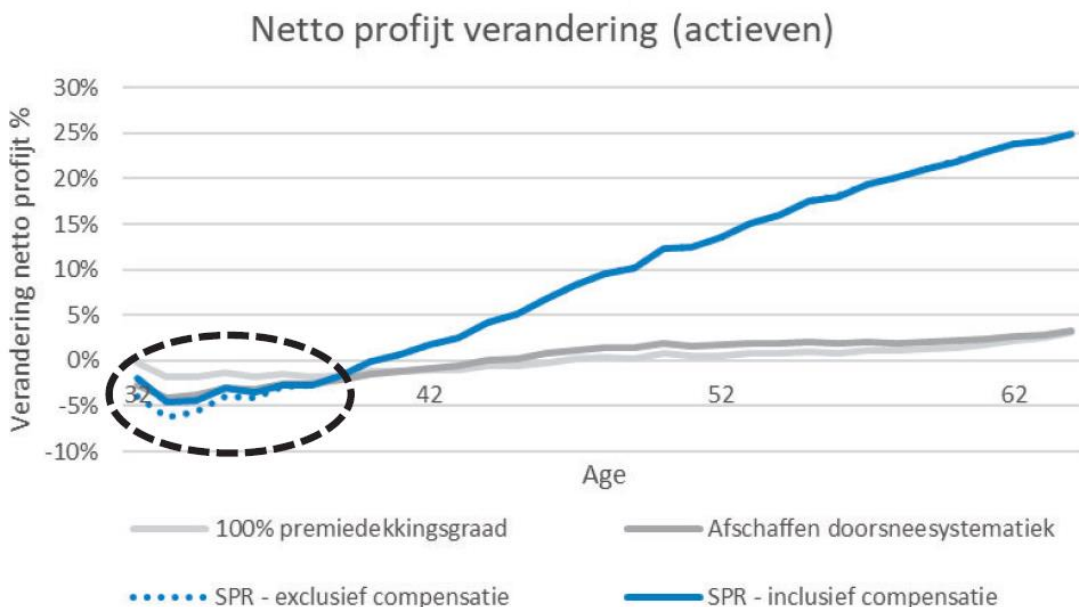
## 4.4 Compensatie vanwege afschaffing doorsneesystematiek

De meeste pensioenfondsen hebben een pensioenregeling zonder 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 dekkinggraad bedraagt dit ongeveer 0,016% van de VPV onder de huidige pensioenregeling.<sup>3</sup> Het effect op netto profijt, alsmede de compensatie daarvoor ziet er als volgt uit:

**Figuur 10**



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>3</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 is wanneer de dekkingsgraad op het moment van invaren tussen de 123% en 172% ligt.

Zou de situatie zich voordoen dat de dekkingsgraad in aanloop naar of op het moment van invaren in de buurt komt van 123% of 172%, dan verwacht BPMS dat SPMS aanvullende berekeningen maakt voor dekkingsgraden die lager respectievelijk hoger liggen dan 123% of 172%. Uit de die aanvullende berekeningen moet dan volgen of (ook) bij lagere of hogere dekkingsgraden voldaan kan worden aan de bandbreedtes als geformuleerd in paragraaf 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 scenario's zoals die ten tijde van het vaststellen van het transitieplan gold. De evenwichtigheidsmaatstaven en daarbij behorende bandbreedtes als geformuleerd in paragrafen 4.2. blijven vanzelfsprekend onverkort van toepassing.

---

# Transitieplan

---

## Bijlagen

- I.      Uitgangspunten evenwichtigheidsanalyses SPMS
- II.     Totaaloverzicht 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 uitgegaan 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 | OP EB  | OP OM | PP opgebouwd recht | PP EB  | PP OM |
|-----|--------|--------------|--------------|----------|--------------------|--------|-------|--------------------|--------|-------|
| 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. Scenarioset

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. De P-set wordt gebruikt om de maatstaf van pensioenverwachting te berekenen en de Q-set de maatstaf van netto-profijs. 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 september 2025, 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                                                  | <p>In de nieuwe pensioenregeling is de hoogte van de pensioenpremie afhankelijk van de rente. Bij de berekeningen is uitgegaan van de volgende premies:</p> <table><tr><th>Rente</th><th>Reëel rendement</th><th>Spaarpremie voor OP en NP</th><th>Premie incl. risicopremie</th></tr><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></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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                           |                           |                           |                           |      |      |       |       |      |      |       |       |      |      |       |       |      |      |       |       |      |      |       |       |      |      |       |       |
| Uitkeringsfase                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                           |                           |                           |                           |      |      |       |       |      |      |       |       |      |      |       |       |      |      |       |       |      |      |       |       |      |      |       |       |
| 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>• Damping negatieve overrendementen;</li> <li>• Stabiliseren nominale uitkeringen</li> </ul>                                                        |
| Initiële waarde Solidariteitsreserve         | 15% van VPV: 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 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 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>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

| <b>Pensioenregeling</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 Evenwichtigsberekeningen

Naast de toets of binnen de bandbreedtes wordt gebleven in het basisscenario (aangeduid als 'basis') zijn ook toetsen uitgevoerd of binnen de bandbreedtes wordt gebleven in alternatieve situaties voor de verschillende maatstaven. Deze situaties zijn:

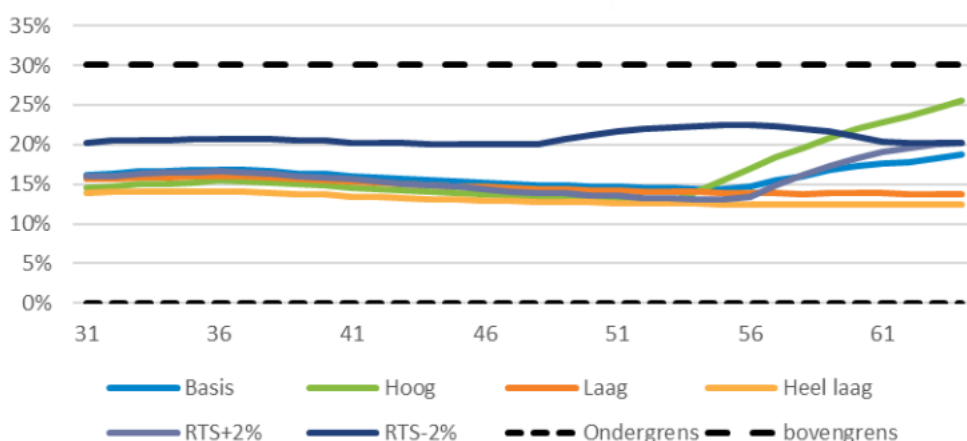
- a) De DNB scenarioset met een structureel 2%-punt lagere rente, gerekend vanaf een invaardekkingsgraad van 135%, aangeduid als 'RTS-2%.'
- b) De DNB scenarioset met een structureel 2%-punt hogere rente, gerekend vanaf een invaardekkingsgraad van 172%, aangeduid als 'RTS+2%.'
- c) Een invaardekkingsgraad van 135%, aangeduid als 'Laag.'
- d) Een invaardekkingsgraad van 172%, aangeduid als 'Hoog.'
- e) Een invaardekkingsgraad van 123%, aangeduid als 'Heel Laag.'

### Netto-profijt-effect

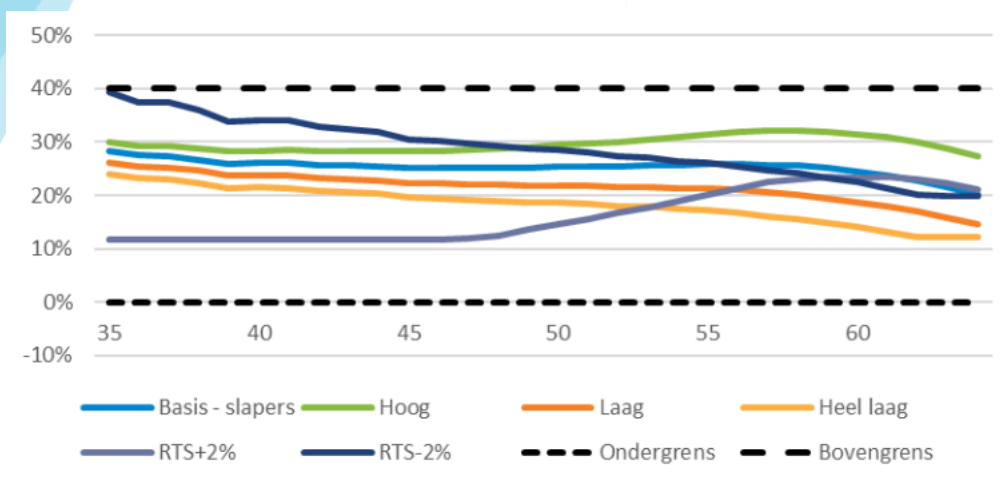
#### Absoluut netto-profijt-effect – Transitiedoelstelling 1

Aan de hand van onderstaande figuur is te zien dat de maatstaf netto-profijt-effect over de uitkeringsperiode bij vergelijking van de uitkomsten onder de nieuwe pensioenregeling versus de oude pensioenregeling binnen de gestelde bandbreedtes blijven voor alle getoetste gevoeligheidsscenario's.

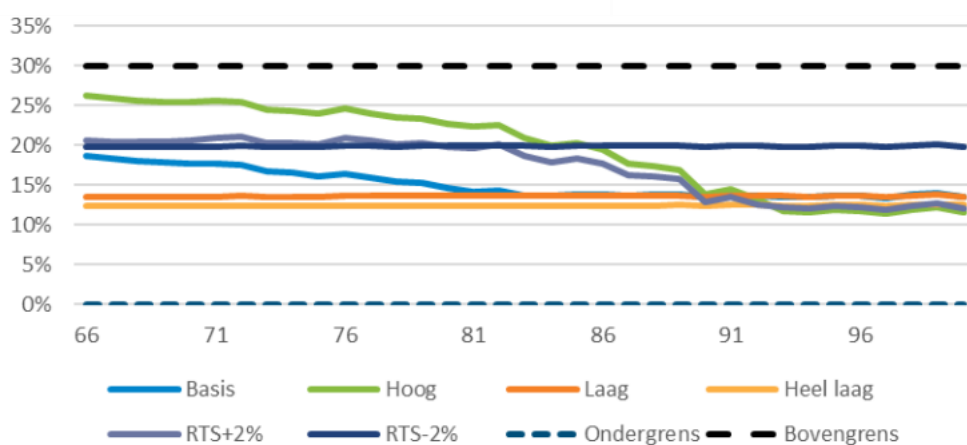
**Figuur 11 Netto-profijt-effect (actieve) deelnemers**



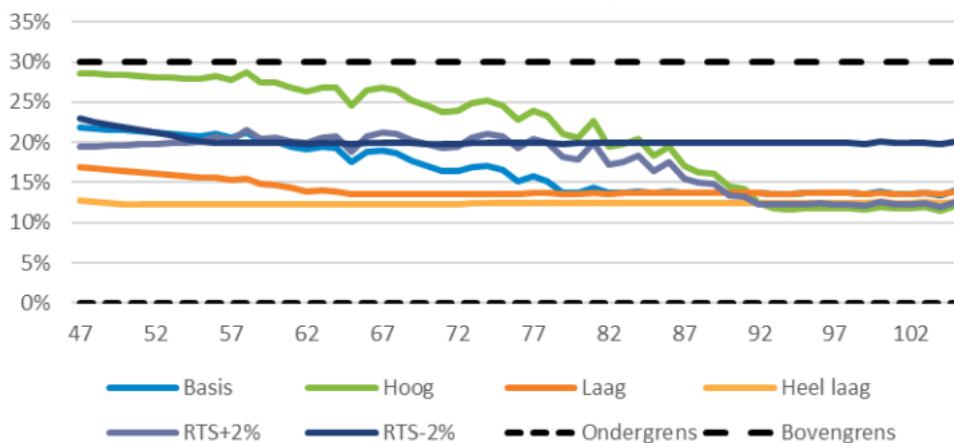
**Figuur 12 Netto-profijt-effect gewezen deelnemers**



**Figuur 13 Netto-profijt-effect pensioengerechtigden ouderdomspensioen**



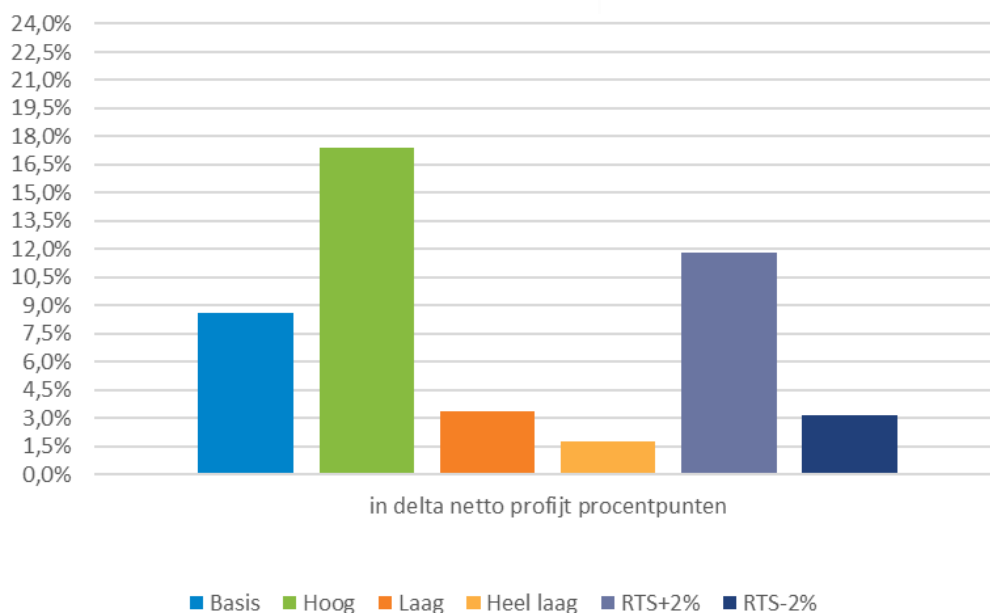
**Figuur 14 Netto-profijt-effect pensioengerechtigden nabestaandenpensioen**



## **Relatief netto-profijt-effect (herverdeling tussen groepen en cohorten beperkt van omvang) – Transitiedoelstelling 5**

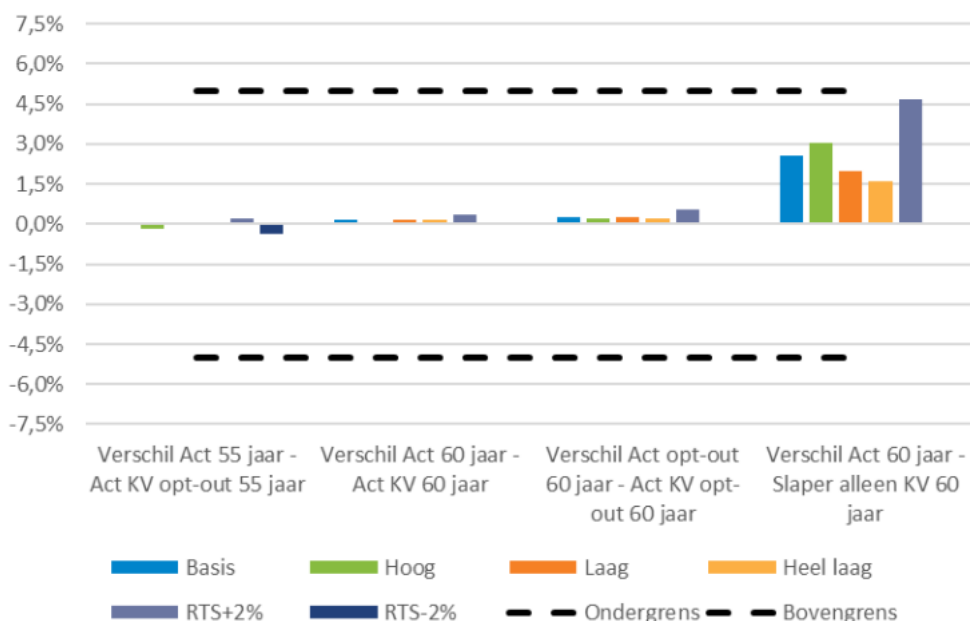
Aan de hand van onderstaande figuur is te zien dat de herverdeling in termen van netto-profijt-effect tussen de leeftijdscohorten onderling en tussen deelnemers (actieven) en gepensioneerden (pensioengerechtigden voor het ouderdomspensioen en partnerpensioen) onderling niet het maximum van 20%-punt overschrijdt (bovengrens). Deze verschillen zijn inzichtelijk gemaakt per afzonderlijk gevoeligheidsscenario; in geen enkel gevoeligheidsscenario is het maximale verschil in netto profijt tussen de leeftijdscohorten groter dan 20%-punt.

**Figuur 15** Maximaal verschil in relatieve netto-profijt-effecten tussen leeftijdscohorten gecombineerd voor (actieve) deelnemers en pensioengerechtigden voor het ouderdoms- en partnerpensioen, per afzonderlijk gevoeligheidsscenario

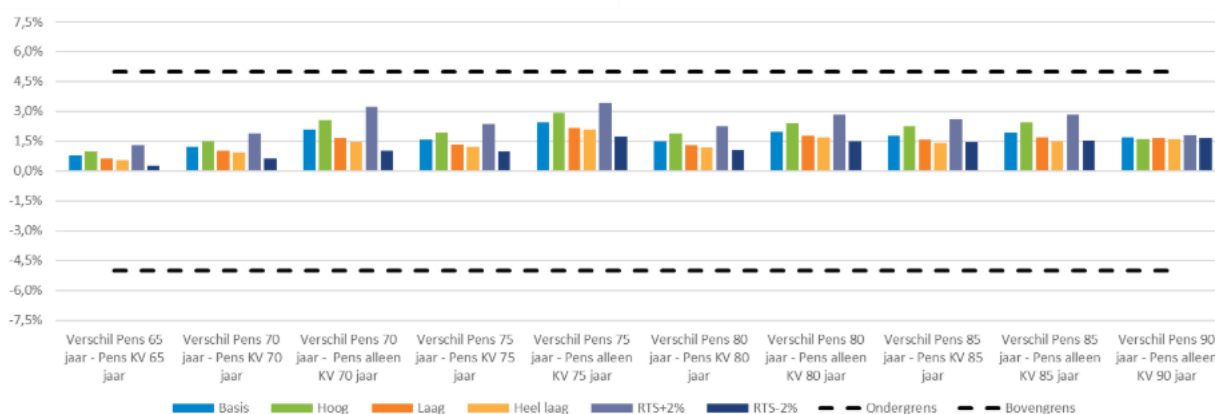


## Relatief netto-profijt-effect (verschil wel/geen keuzeverzekeraars) aan de hand van maatmensen – Transitiedoelstelling 4

**Figuur 16** Procentpunt-verschillen tussen maatmensen met en zonder keuzeverzekeraar voor deelnemers en gewezen deelnemers



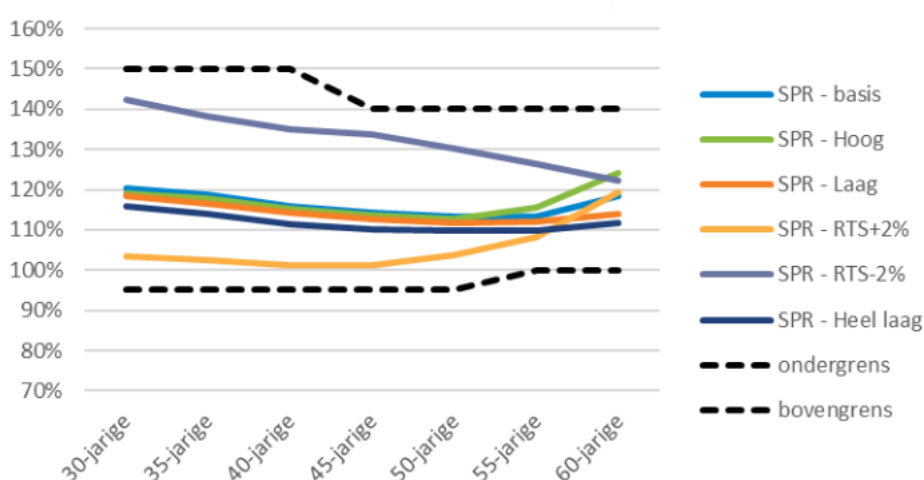
**Figuur 17** Procentpunt-verschillen tussen maatmensen met en zonder keuzeverzekeraar voor pensioengerechtigden voor het ouderdomspensioen



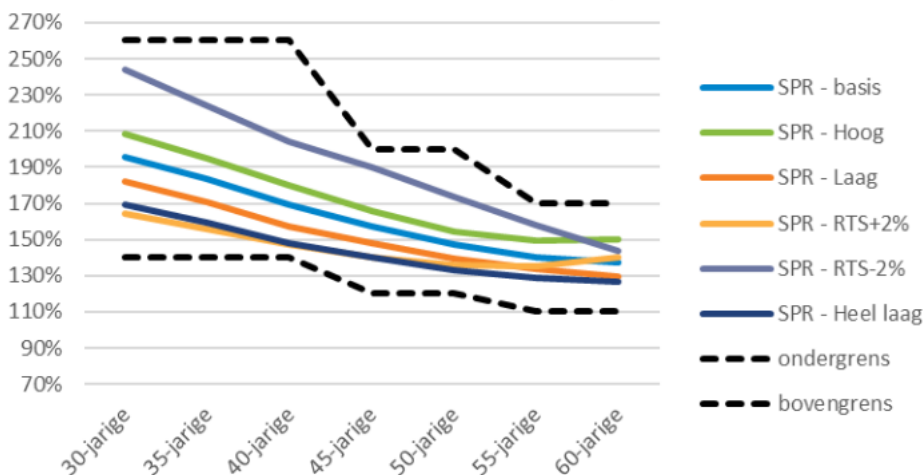
## Pensioenverwachting (gewogen over de uitkeringsperiode) –Transitiedoelstelling 1

Aan de hand van onderstaande figuur is te zien dat de pensioenverwachting over de uitkeringsperiode bij vergelijking van de uitkomsten onder de nieuwe pensioenregeling versus de oude pensioenregeling binnen de gestelde bandbreedtes blijven. De toetsing bij pensioengerechtigden voor het ouderdomspensioen en pensioengerechtigden voor het partnerpensioen (aangeduid als 'nabestaande') is geïntegreerd getoond vanwege de identieke bandbreedtes na pensioenleeftijd.

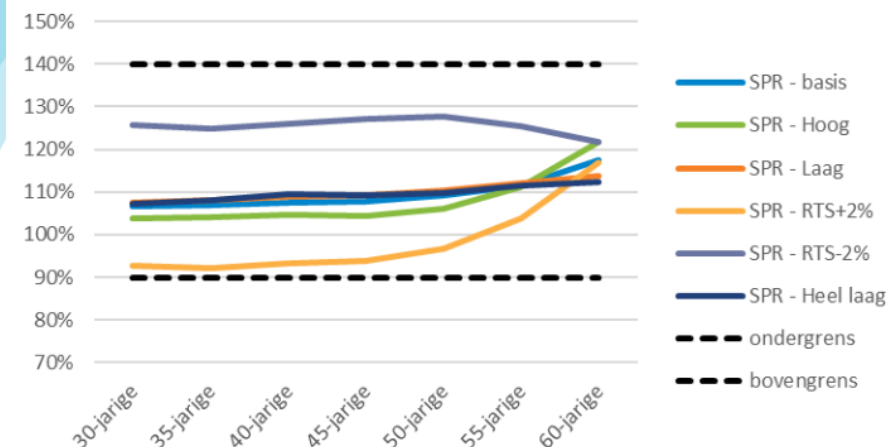
**Figuur 18 Pensioenverwachting mediaan scenario - (actieve) deelnemers**



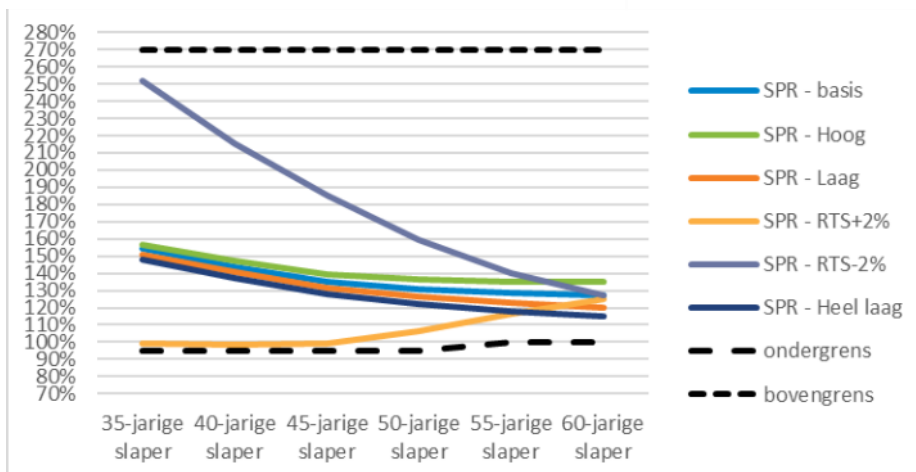
**Figuur 19 Pensioenverwachting goedweerscenario - (actieve) deelnemers**



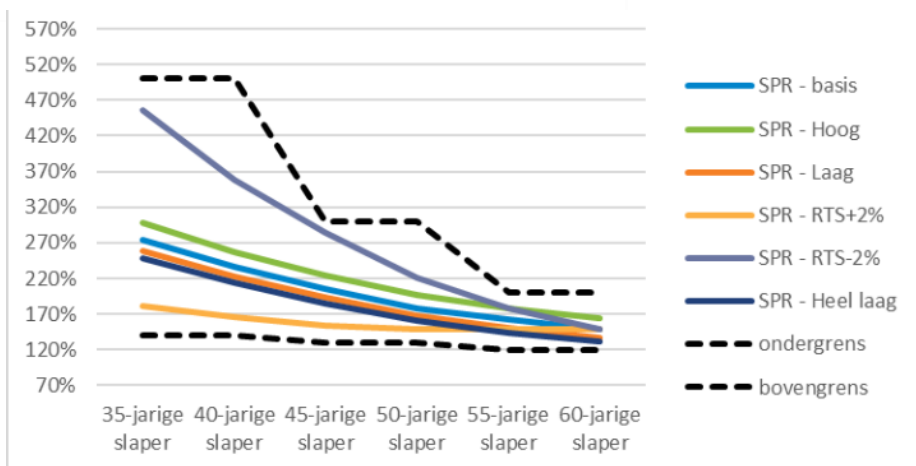
**Figuur 20 Pensioenverwachting slechtweersscenario - (actieve) deelnemers**



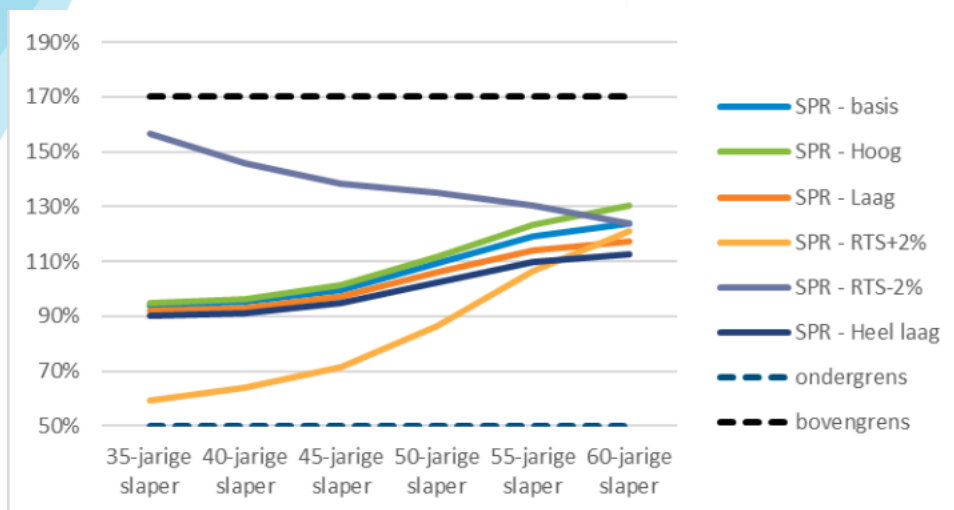
**Figuur 21 Pensioenverwachting mediaan scenario - gewezen deelnemers**



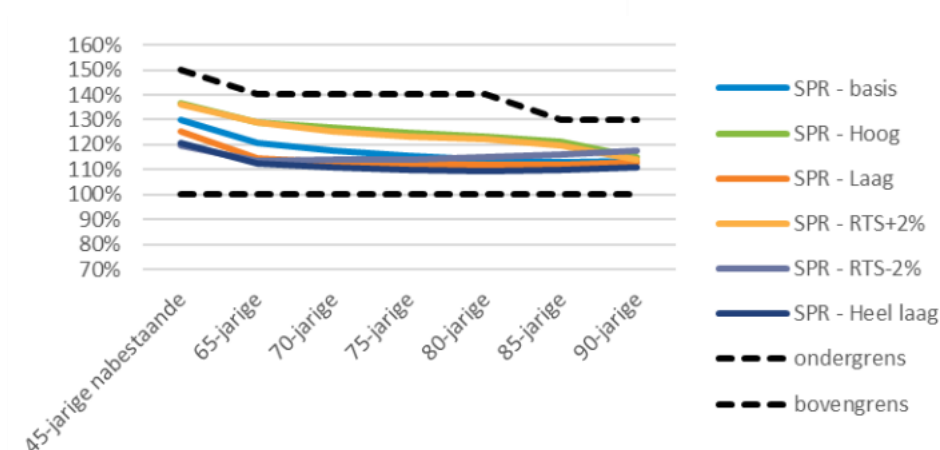
**Figuur 22 Pensioenverwachting goedweersscenario - gewezen deelnemers**



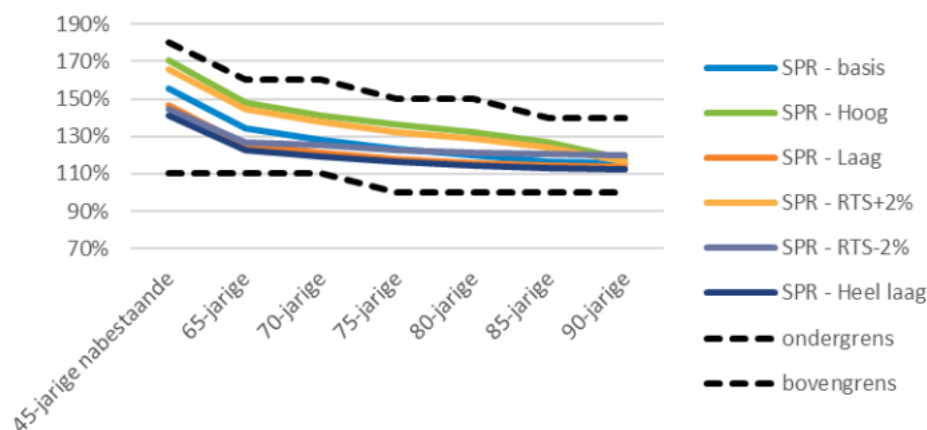
**Figuur 23 Pensioenverwachting slechtweersscenario - gewezen deelnemers**



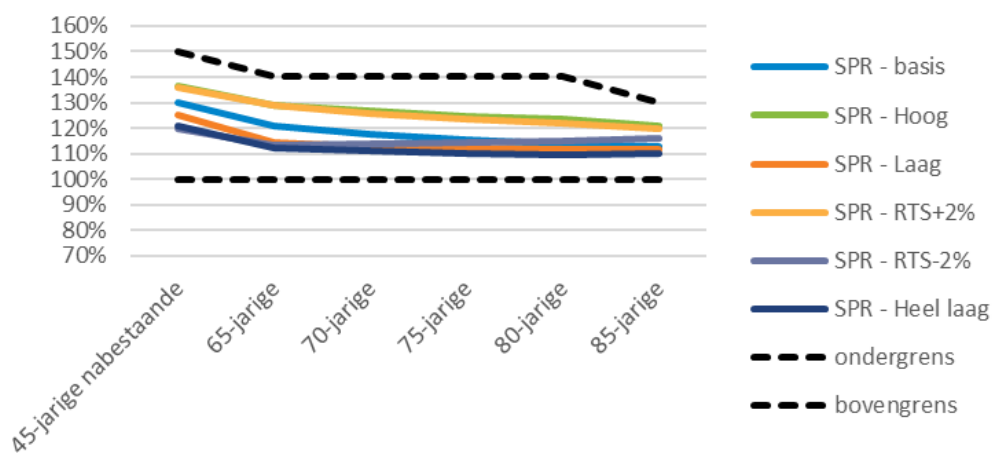
**Figuur 24 Pensioenverwachting mediaanscenario - pensioengerechtigden**



**Figuur 25 Pensioenverwachting goedweerscenario - pensioengerechtigden**



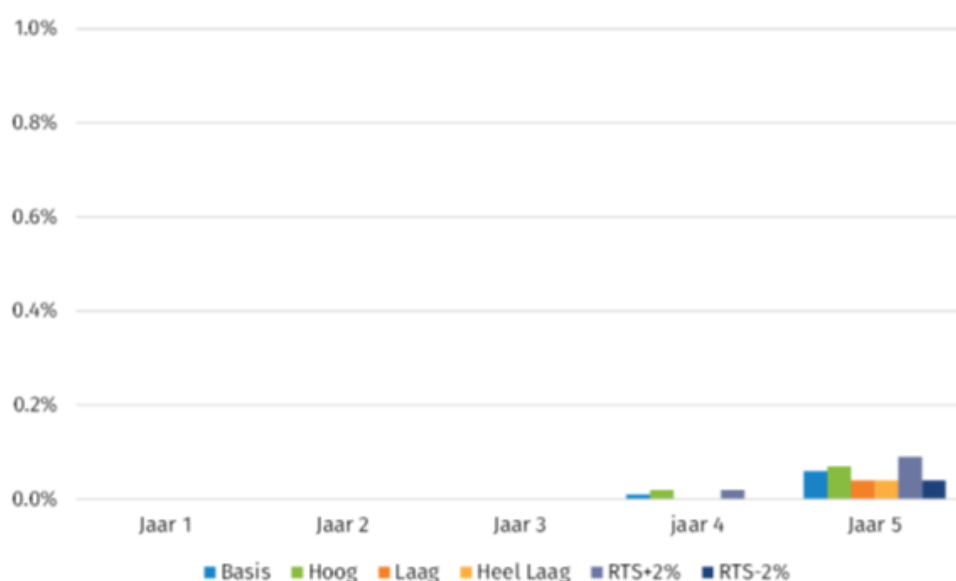
**Figuur 26 Pensioenverwachting slechtweerscenario – pensioengerechtigden**



## Kans op nominale verlaging van de ouderdomspensioenuitkering – transitiedoelstelling 3

In onderstaand figuur is te zien dat kans op één nominale verlaging van de ouderdomspensioenuitkering in de eerste vijf jaar na invaren in alle gevoeligheidsscenario's binnen de gestelde bandbreedte is van 0% tot 2,5%. Met een maximale waarde van ongeveer 0,1% in jaar 5 bevindt de uitkomsten zich ruim binnen de bandbreedte.

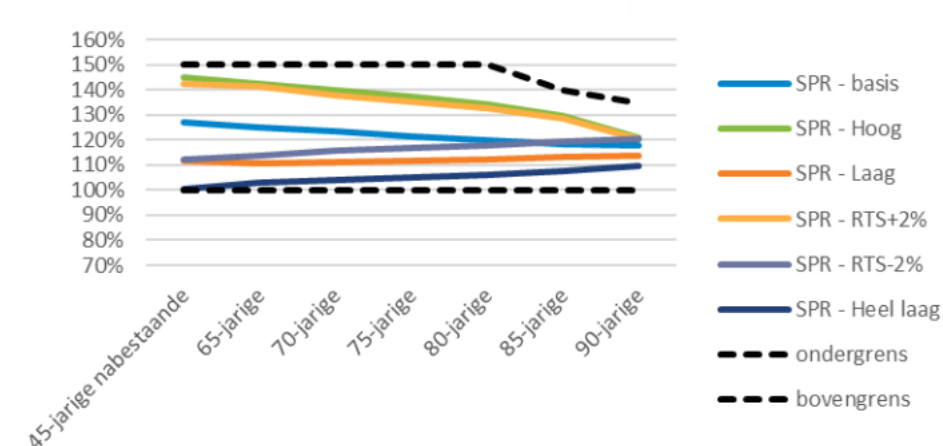
**Figuur 27 Kans op nominale verlaging**



## Ouderdomspensioenuitkering maand vóór en ná transitiedatum – Transitiedoelstelling 2

In onderstaande figuur is te zien dat in dit gevoeligheidsscenario de ouderdomspensioenuitkering op zijn minst gelijk is; na transitie wordt een hogere uitkeringen voorzien in de diverse scenario's. De uitkomsten passen binnen de gestelde bandbreedtes.

**Figuur 28 Pensioenverwachting maand voor en na transitiedatum- pensioengerechtigden**



# 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)