

BIJLAGE II: Sjabloon herstelplan per 31 augustus 2011

Nummer en naam van het pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds voor Fysiotherapeuten, nummer 00007

Actuele dekkingsgraad

| | |
|------------------------|-----------------|
| Per 31 oktober 2011: | 97,1% (raming) |
| Per 30 september 2011: | 94,5% (raming) |
| Per 31 augustus 2011: | 102,7% (raming) |
| Per 31 juli 2011: | 108,7% (raming) |

(Minimaal) vereist eigen vermogen (als % van de technische voorziening)

| | |
|----------------------------------|---|
| Minimaal vereist eigen vermogen: | 4,4% |
| Vereist eigen vermogen: | 17,7% (obv feitelijke mix ultimo Q3 met huidige renteafdekking) |
| Vereist eigen vermogen: | 18,9% (obv strategische mix ultimo Q3 met huidige renteafdekking) |

Status financiële positie (reservetekort, dekkingstekort)

Per 31 augustus 2011 is bij de eindmaandsrapportage vastgesteld dat sprake was van een eigen vermogen lager dan het minimaal vereist eigen vermogen. Sindsdien verkeert het pensioenfonds in een financiële positie van dekkingstekort. Als gevolg hiervan dient het pensioenfonds een kortetermijnherstelplan in te dienen. Daarnaast dient het pensioenfonds het langetermijnherstelplan, dat sinds 31 december 2008 van kracht is en maximaal loopt tot 31 december 2023, te herzien. Wegens de materiële verslechtering van de dekkingsgraad sinds 31 augustus 2011 heeft het pensioenfonds besloten als uitgangspunt hiervoor de financiële positie per 30 september 2011 te hanteren. Om deze reden zijn onderstaand verloop van de dekkingsgraad in 2011 en bijlagen III, IV, en V gebaseerd op de financiële positie per 30 september 2011. Het dekkingsgraadsjabloon in bijlage VI heeft als begindatum 31 augustus 2011 en is gebaseerd op de financiële positie en de rentetermijnstructuur per 30 september 2011.

Kwalitatieve beschrijving van oorzaken tekortsituatie

De dekkingsgraad is in 2011 voornamelijk gedaald door de gedaalde marktrente. Deze zorgde voor een stijging van de verplichtingen die niet voldoende kon worden gecompenseerd door het resultaat op de beleggingen. Ook zijn de zakelijke waarden in 2011 gedaald. Daarnaast was de premie kostendekkend op marktwaarde, steeg de dekkingsgraad iets door de gedane uitkeringen (vrijval aanwezige solvabiliteit). De post 'Overig' bestaat uit kruiseffecten.

Kwantitatieve typering oorzaken tekortsituatie

| • DG(orzaken voor mutaties van de dekkingsgraad) | | | | | | | | |
|--|----------|----------|-----------|------------|------------------------|---------------|----------|--------------|
| jaar | DG primo | Premie | Uitkering | Indexering | Rentetermijn-Structuur | Overrendement | Overig | DG 30/9/2011 |
| | | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | |
| | % | • %-punt | • %-punt | • %-punt | • %-punt | • %-punt | • %-punt | % |
| 2011 | 109,0% | 0,6 | 0,2 | 0,0 | -16,8 | 1,8 | -0,3 | 94,5% |

Hoe ziet uw beleid tijdens de herstelperiode eruit?

Premiebeleid

De door de deelnemers verschuldigde premie, zijnde de feitelijke premie, ligt boven het niveau van de door het pensioenfonds vastgestelde gedempte kostendekkende premie. Voor 2011 geldt voor de gedempte kostendekkende premie een vaste rekenrente van 4,6% en vanaf 2012 wordt de gedempte kostendekkende premie vastgesteld op basis van een vaste rekenrente van 4,1%. De gedempte kostendekkende premie wordt jaarlijks achteraf vastgesteld en houdt rekening met alle jaarlijks in te kopen pensioenaanspraken, inclusief risicopremies voor overlijden en arbeidsongeschiktheid en opslagen voor administratiekosten en solvabiliteit. Voor de gedempte kostendekkende premie wordt uitgegaan van de solvabiliteitsopslag, behorende bij de feitelijke beleggingsmix primo het boekjaar en de feitelijk aanwezige renteafdekking. Voor de feitelijke premie wordt uitgegaan van de solvabiliteitsopslag, behorende bij de strategische beleggingsmix en de strategische renteafdekking van 50%. Als de marktrente per 1 januari van enig jaar onder de vaste rekenrente van 4,6% (2011) c.q. 4,1% (vanaf 2012) ligt, dan kan de kostendekkende premie op basis van de marktrente in dat jaar hoger uitkomen dan de gedempte kostendekkende premie. De

gedempte kostendeekkende premie is met een vaste rekenrente van 4,1 % over een langere periode bezien echter naar verwachting voldoende prudent vastgesteld.

De pensioenregeling kent een onvoorwaardelijk toeslagbeleid, waarmee rekening wordt gehouden bij de vaststelling van de gedempte kostendeekkende premie. Aanvankelijk was sprake van een onvoorwaardelijke toeslag van 2,5% per jaar. In verband met de financiële positie van het pensioenfonds ultimo 2008 is dit percentage in 2009 verlaagd naar 2,0% per jaar, door toepassing van de noodclausule als omschreven in artikel 9 lid 5 van de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). De vaste rekenrente van 4,1% ligt lager dan het verwachte lange termijn beleggingsrendement van gemiddeld (meetkundig) 5,2% per jaar, na aftrek van beleggingskosten. De marge tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendeekkende premie, en de in de premiestelling begrepen overrentecapaciteit komen - indirect via het eigen vermogen - ten goede aan het voorwaardelijke toeslagbeleid van het pensioenfonds. Het premiebeleid is vastgelegd in de abtn.

Het bestuur verwacht het herstel van de financiële positie van het pensioenfonds te kunnen bewerkstelligen zonder aanpassing van het huidige premiebeleid.

Indexatiebeleid

Het fonds kent een onvoorwaardelijke toeslag van 2,0% per jaar. Daarboven kan het pensioenfonds op basis van het in de abtn vastgelegde voorwaardelijke toeslagbeleid jaarlijks tot een extra toeslag besluiten. Het onvoorwaardelijke indexatiebeleid en het voorwaardelijke indexatiebeleid zijn van toepassing op zowel de opgebouwde pensioenen van deelnemers en gewezen deelnemers als op de ingegane pensioenen van pensioengerechtigden.

Leidraad voor het voorwaardelijke indexatiebeleid is dat geen extra toeslag wordt toegekend bij een fondsvermogen, indien en zolang dat niet toereikend is voor een toekomstige extra toeslag van tenminste 0,2%-punt per jaar. Vertaald in dekkingsgraad betekent dit dat geen extra toeslag wordt toegekend bij een dekkingsgraad lager dan de minimum vereiste dekkingsgraad van 104,4%. De extra toeslag bedraagt in beginsel 1,0%-punt per jaar, indien en zolang het fondsvermogen toereikend voor een toekomstige extra toeslag van meer dan 0,2%-punt per jaar, maar minder dan 2,25%-punt per jaar. Bij een fondsvermogen toereikend voor een toekomstige extra toeslag van meer dan 2,25% per jaar treedt in beginsel een uitdelingsmechanisme in werking, op basis waarvan op geleidelijke wijze het meerdere vermogen wordt omgezet in hogere extra toeslagen. De grens waarbij het geleidelijke uitdelingsmechanisme in werking treedt ligt aanzienlijk hoger dan het niveau van de vereiste dekkingsgraad van het pensioenfonds. Het geleidelijke uitdelingsmechanisme is als leidraad eveneens vastgelegd in de abtn.

Beleggingsbeleid

De strategische beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bestaat voor 45% uit vastrentende waarden, voor 20% uit aandelen, voor 20% uit onroerend goed en voor 15 % uit alternatives. Deze 15% aan alternatives kan nader worden gespecificeerd in 3% grondstoffen, 2% private equity, 7% hedgefunds en 3,0% infrastructuur.

Het strategische beleggingsbeleid wordt in beginsel telkens voor een periode van 3 jaar vastgesteld. De huidige strategische beleggingsportefeuille is vastgesteld op basis van een eind 2007 uitgevoerde ALM studie en geoptimaliseerd met behulp van een daarop volgend onderzoek portefeuilleconstructie. Een begin 2011 uitgevoerde ALM studie bevestigde dat het huidige beleggingsbeleid nog altijd als een robuust beleggingsbeleid kan worden beschouwd. Hierbij is het huidige beleggingsbeleid getoetst bij een aantal economische scenario's, inclusief stress scenario's. Het valutarisico van de US dollar beleggingen wordt voor 75% afgedekt. De in de abtn opgenomen afdekking van het renterisico voor 50% is nog niet volledig geïmplementeerd door het bestuur. Op dit moment is het renterisico voor ca. 35% afgedekt. Het bestuur beraadt zich nog over de timing van het afdekken van de resterende 15% van het renterisico. De actuele beleggingsportefeuille wordt in beginsel jaarlijks per 1 juli gerebalanced naar de strategische beleggingsportefeuille.

Het bestuur verwacht het herstel van de financiële positie van het pensioenfonds te kunnen bewerkstelligen zonder aanpassing van het huidige beleggingsbeleid.

Overige maatregelen

In de abtn is een noodclausule opgenomen op grond waarvan het bestuur het percentage van de onvoorwaardelijke toeslag voor de toekomst kan verlagen naar een lager percentage dan 2,0%. Deze noodmaatregel is een nadere uitwerking van het gestelde in artikel 24 van het pensioenreglement.

In de abtn is opgenomen dat het bestuur tot deze noodmaatregel zal overgaan indien de nominale dekkingsgraad gedurende een ononderbroken periode van 3 kalenderjaren lager is uitgekomen dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,4%. Het percentage onvoorwaardelijk toeslag zal dan worden verlaagd naar een zodanig niveau dat de nominale dekkingsgraad direct ná de verlaging gelijk is aan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,4%. In door het bestuur te bepalen zeer bijzonder omstandigheden kan de periode van 3 jaar worden ingekort.

De noodmaatregel zal op zijn vroegst van kracht worden één maand nadat de deelnemers gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en DNB hierover zijn geïnformeerd.

Een besluit tot toepassing van de noodclausule heeft een verlaging van de kostendekkende en van de gedempte kostendekkende premie tot gevolg. Omdat de feitelijke premie niet wordt verlaagd, betekent een dergelijk bestuursbesluit dat de in de premiestelling begrepen overrentecapaciteit toeneemt.

Het bestuur verwacht op dit moment dat toepassing van de noodclausule niet nodig zal zijn om binnen 3 jaar, dat wil zeggen voor 31 augustus 2014, te herstellen naar een nominale dekkingsgraad van tenminste 104,4% en daarmee uit dekkingstekort te komen. Voorts verwacht het bestuur op dit moment dat de financiële positie van het pensioenfonds per 31 december 2023 zal kunnen herstellen naar een nominale dekkingsgraad van ca. 120%, waarmee het pensioenfonds net uit reservetekort zou zijn.

Maatregelen bij tegenvallend herstel

Als hiervoor aangegeven kan het bestuur bij tegenvallend herstel gebruik maken van de in de abtn opgenomen noodclausule, op grond waarvan het percentage van de onvoorwaardelijke toeslag voor de toekomst kan worden verlaagd naar een lager percentage dan 2,0%.

Bijzonderheden m.b.t. de criteria voor het kortetermijnherstelplan (Besluit FTK art. 17, lid d)

Er zijn geen bijzonderheden.

Toelichting van het bestuur op het herstelplan

De nominale dekkingsgraad van het pensioenfonds was ultimo augustus 2011 naar raming gelijk aan 102,7% en ultimo september naar raming gelijk aan 94,5%. Op basis van het huidige financieringsbeleid en beleggingsbeleid verwacht het bestuur dat het pensioenfonds binnen een termijn van 3 jaar zal kunnen herstellen naar een nominale dekkingsgraad, die boven de minimum vereiste dekkingsgraad van 104,4% zal uitkomen. Dit blijkt uit het in dit herstelplan opgenomen dekkingsgraadsjabloon, op grond waarvan per 31 augustus een dekkingsgraad mag worden verwacht van 105,9%. Voorts blijkt uit het dekkingsgraadsjabloon, dat op basis van het huidige financieringsbeleid ultimo 2023 een dekkingsgraad mag worden verwacht van 119,7%. Een verwachte verbetering van de dekkingsgraad, die net voldoende zou zijn om uit de situatie van reservetekort te komen.

In het crisisplan van het pensioenfonds staat een dekkingsgraad van ca. 95% à 96% als ondergrens voor de financiële positie, waaruit het pensioenfonds nog binnen 3 jaar zou kunnen herstellen naar de minimaal vereiste dekkingsgraad. Deze ondergrens in het crisisplan is gebaseerd op de herstelkracht, zoals die voortvloeide uit het in 2009 ingediende kortetermijnherstelplan. Door de huidige, veel lagere

marktrente is het verwachte herstel uit premiebetaling in het huidige herstelplan lager, maar het verwachte herstel uit overrendement daarentegen hoger dan in het in 2009 ingediende herstelplan. Per saldo is er in het huidige herstelplan sprake van een wat hogere verwachte herstelkracht.

Ondertekening door het bestuur:

| |
|--|
| |
|--|

BIJLAGE III: Vermogensoverzicht per 30 september 2011

Invullen conform de aanwijzingen bij jaarstaat J301 (Enkelvoudige balans)

| Activa | | |
|--|--------------------|-----|
| Immateriële activa | € 0 | |
| Deelnemingen | € 0 | |
| Beleggingen voor risico fonds | | |
| > Vastgoedbeleggingen | | |
| Directe beleggingen in vastgoed | € 403.509 | |
| Indirecte beleggingen in vastgoed | € 0 | |
| > Aandelen | € 438.631 | |
| > Vastrentende waarden | € 968.501 | |
| > Overig | € 235.945 | |
| Beleggingen voor risico deelnemers | | |
| > Vastgoedbeleggingen | | |
| Directe beleggingen in vastgoed | € 0 | |
| Indirecte beleggingen in vastgoed | € 0 | |
| > Aandelen | € 0 | |
| > Vastrentende waarden | € 0 | |
| > Overig | € 0 | |
| Herverzekeringsdeel technische voorzieningen | | € 0 |
| Overig | | |
| > Vorderingen verzekeringsmaatschappijen | € 0 | |
| > Overige vorderingen | € 3.787 | |
| > Overlopende activa | € 0 | |
| > Liquide middelen (niet beschikbaar voor belegging) | € 0 | |
| > Overige activa | € 0 | |
| Totaal activa | € 2.050.373 | |

| Passiva | | |
|---|--------------------|-----|
| Eigen vermogen | | |
| > Gespecificeerde reserves | € 0 | |
| > Overig eigen vermogen | € -120.587 | |
| Achtergestelde leningen | | € 0 |
| Technische voorzieningen | | |
| > Technische voorzieningen voor risico fonds | € 2.170.960 | |
| > Technische voorzieningen afgedekt door garantiecontract | € 0 | |
| > Technische voorzieningen voor risico deelnemers | € 0 | |
| Andere voorzieningen | | € 0 |
| Overige passiva | | € 0 |
| Totaal passiva | € 2.050.373 | |

BIJLAGE IV: Solvabiliteit en dekkingspositie 30 september 2011

Invullen conform de aanwijzingen bij jaarstaat J501 (in bedragen)

| | |
|---|------------|
| Eigen Vermogen volgens balans | € -120.587 |
| Immateriële activa | € 0 |
| Achtergestelde leningen, voor zover bijdragend aan solvabiliteit | € 0 |
| Andere correctieposten (indien van toepassing) | € 0 |
| Aanwezige solvabiliteit | € -120.587 |
| Minimaal Vereist Eigen Vermogen | € 95.733 |
| Dekkingspositie | € -216.320 |

Toelichting bij berekening solvabiliteit en dekkingspositie

Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt 4,4% van de technische voorziening. De aanwezige dekkingsgraad bedraagt 94,5%. Er is dus sprake van een dekkingstekort van 9,9% van de technische voorziening.

BIJLAGE V: Risico-exposure per 30 september 2011

Invullen conform de aanwijzingen bij jaarstaat J502 (in bedragen)

| | Delta solvabiliteit |
|--|---------------------|
| S1 Renterisico | € 179.892 |
| S2 Zakelijke waarden risico | € 211.713 |
| S3 Valutarisico | € 68.835 |
| S4 Grondstoffenrisico | € 17.852 |
| S5 Kredietrisico | € 21.206 |
| S6 Verzekeringstechnisch risico | € 67.165 |

Toelichting bij berekening risico-exposure

Exposure is berekend op basis van de feitelijke mix ultimo september 2011 (toetswaarde), waarbij het renterisico deels is afgedekt.

BIJLAGE VI: Dekkingsgraadsjabloon

Deterministisch dekkingsgraadsjabloon

Ten behoeve van elk herstelplan moet een dekkingsgraadsjabloon worden aangeleverd waarin het voorgenomen (herstel)beleid is meegenomen. Hierin wordt de deterministische ontwikkeling van de dekkingsgraad vanuit de tekortsituatie gedurende maximaal 15 jaar gepresenteerd aan de hand van een uitsplitsing naar de belangrijkste onderliggende oorzaken. U dient gebruik te maken van de in deze bijlage gepresenteerde opstelling en formularium.

Uitgangspunten

De startdatum voor het dekkingsgraadsjabloon is gelijk aan de begindatum van het herstelplan. Bij een reservetekort is dit de laatste dag van het kwartaal waarin het reservetekort is ontstaan. Bij een dekkingstekort is dit de laatste dag van de maand waarin het tekort is ontstaan.

Indien gedurende het langetermijnherstelplan ook een dekkingstekort ontstaat en een kortetermijnherstelplan moet worden ingediend, moet in het dekkingsgraadsjabloon bij het bepalen van de maximale herstelperiode van het langetermijnherstelplan de al verstreken looptijd in acht worden genomen.

Speciaal ten behoeve van het dekkingsgraadsjabloon moet vanuit de uitgangssituatie een samenhangend deterministisch scenario worden doorgerekend met toepassing van het voorgenomen (herstel)beleid en met het meetkundige portefeuillerendement als input voor het jaarlijkse beleggingsrendement. Om de interne consistentie te waarborgen, is het nadrukkelijk niet de bedoeling dat er als input gebruik wordt gemaakt van de output (gemiddelden of medianen) uit een stochastische analyse.

Toelichting op het sjabloon

De mutaties van de dekkingsgraad die voortkomen uit deze oorzaken, en kortweg M1 t/m M6 zijn genoemd, worden alle uitgedrukt in procentpunten van de dekkingsgraad. Dit maakt de mutaties onderling vergelijkbaar en maakt een analyse van de ontwikkeling van de dekkingsgraad mogelijk.

M1 = • DG(premie)

Het gaat om de combinatie van enerzijds nieuwe aanspraken die in dat jaar ontstaan door salariscroei en groei van deelnemingsjaren en anderzijds de daar tegenover staande premie-inkomsten. Ook andere premie-inkomsten worden in M1 meegenomen, zoals herstellpremies en bijstortingen door de sponsor.

M2 = • DG(uitkeringen)

Het effect M2 in het dekkingsgraadsjabloon is een maat voor de solvabiliteitsvrijval, uitgedrukt als percentage van de technische voorziening.

M3 = • DG(indexatie)

Hierbij gaat om de impact van de voorwaardelijke indexatie. De onvoorwaardelijke indexatie is namelijk al meegenomen bij de bepaling van de voorziening en dus al in de

bestaande dekkingsgraad verwerkt. In het geval de voorwaardelijke indexatie (mede) wordt gefinancierd uit de premie-inkomsten, ontstaat er een verband tussen M1 en M3.

M4 = • DG(rentetermijnstructuur)

Oorzaak M4 betreft de impact die een mutatie van de technische voorziening, enkel als gevolg van een wijziging van de rentetermijnstructuur, heeft op de dekkingsgraad. Deze kolom kunt u zien als een pro memorie kolom, waarin de effecten 0%-punt zijn. Ex ante mag geen rentevisie die afwijkt van de door de markt ingeprijsde renteontwikkeling in de rentetermijnstructuur worden toegepast.

M5 = • DG(overrendement)

Hierbij gaat het om het bepalen van het effect van het extra rendement dat wordt gegenereerd door de beleggingsportefeuille ten opzichte van het benodigde rendement ten behoeve van de technische voorziening (deze is gelijk aan de éénjaars rente in de rentetermijnstructuur). Bij de meetkundige bepaling van het portefeuillerendement dient rekening te worden gehouden met de standaarddeviaties van de verschillende beleggingscategorieën en de onderlinge correlaties.

M6 = • DG(overig)

M6 behelst de overige veelal incidentele oorzaken van een mutatie in de hoogte van de dekkingsgraad en een correctie voor het weglaten van alle kruiseffecten tussen de verschillende oorzaken, dus:

$M6 = \bullet DG(\text{overige oorzaken}) + \bullet DG(\text{kruiseffecten}).$

Gehanteerde veronderstellingen

In de vier rechterkolommen van het dekkingsgraadsjabloon worden de waarden van de belangrijkste parameters vermeld. Dit zijn de premiehoogte, het indexatiepercentage, dat indien nodig wordt gesplitst in die voor actieven en inactieven, en het meetkundig gemiddelde portefeuillerendement.

Onderbouwing uitgangspunten

Hierin dient u aan te geven welke disconteringsvoet (op basis van rentetermijnstructuur of gedempt) bij de premie is gebruikt, hoe het meetkundige portefeuillerendement is afgeleid (rekening houdend met parameters in artikel 23b van het Besluit FTK) en welke beleggingsmix u in elk jaar heeft gehanteerd. Ook voorziene wijzigingen in kostendekkende premie, feitelijke premie en deelnemerspopulatie dient u hier toe te lichten.

Toelichting op resultaten

Van het fondsbestuur wordt hier een relevante toelichtende verklaring en interpretatie van de getoonde resultaten verwacht, zowel per mutatie-oorzaak als van de totale ontwikkeling van de dekkingsgraad. Dit geldt in het bijzonder als er significante waarden in de kolom voor de overige oorzaken worden getoond. Bovendien dient het bestuur haar conclusies weer te geven ten aanzien van het getoonde herstel.

Dekkingsgraadsjabloon per 31 augustus 2011

| • DG (oorzaken voor mutaties van dekkinggraad) | | | | | | | | Parameters | | | |
|--|--------|-----------|--------------|---------------|----------------------------|------------------|-----------|----------------|--------|-----------|--------------------------------|
| dg primo jaar | DG | Premie M1 | Uitkering M2 | Indexering M3 | Renteter mijn-structuur M4 | Overrendement M5 | Overig M6 | Dg Ultimo jaar | Premie | Indexatie | Meetkundig beleggingsrendement |
| | % | • %-punt | • %-punt | • %-punt | • %-punt | • %-punt | • %-punt | % | % | % | % |
| aug 2011 | 94,5% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,1% | 0,0% | 95,7% | 16,5% | 2,0% | 1,7% |
| 2012 | 95,7% | 0,3% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,5% | 0,0% | 99,4% | 16,6% | 2,0% | 5,2% |
| 2013 | 99,4% | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,6% | 0,2% | 103,4% | 16,8% | 2,0% | 5,2% |
| 2014 jan - aug | 103,4% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 2,3% | 0,1% | 105,9% | 17,0% | 2,0% | 3,5% |
| 2014 aug - dec | 105,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,0% | 0,1% | 107,0% | 17,0% | 2,0% | 1,7% |
| 2015 | 107,0% | 0,1% | 0,1% | -1,1% | 0,0% | 2,8% | 0,2% | 109,1% | 17,2% | 3,0% | 5,2% |
| 2016 | 109,1% | 0,0% | 0,2% | -1,1% | 0,0% | 2,5% | 0,2% | 110,9% | 17,3% | 3,0% | 5,2% |
| 2017 | 110,9% | 0,0% | 0,2% | -1,1% | 0,0% | 2,3% | 0,2% | 112,4% | 17,4% | 3,0% | 5,2% |
| 2018 | 112,4% | -0,1% | 0,2% | -1,1% | 0,0% | 2,2% | 0,1% | 113,7% | 17,5% | 3,0% | 5,2% |
| 2019 | 113,7% | -0,1% | 0,3% | -1,1% | 0,0% | 2,2% | 0,1% | 115,1% | 17,6% | 3,0% | 5,2% |
| 2020 | 115,1% | -0,2% | 0,4% | -1,1% | 0,0% | 2,2% | 0,2% | 116,4% | 17,8% | 3,0% | 5,2% |
| 2021 | 116,4% | -0,3% | 0,4% | -1,2% | 0,0% | 2,0% | 0,2% | 117,6% | 18,0% | 3,0% | 5,2% |
| 2022 | 117,6% | -0,3% | 0,5% | -1,2% | 0,0% | 1,9% | 0,1% | 118,6% | 18,1% | 3,0% | 5,2% |
| 2023 | 118,6% | -0,4% | 0,5% | -1,2% | 0,0% | 2,0% | 0,1% | 119,7% | 18,2% | 3,0% | 5,2% |
| 2024 | 119,7% | -0,4% | 0,6% | -1,2% | 0,0% | 2,0% | 0,1% | 120,8% | 18,3% | 3,0% | 5,2% |
| 2025 | 120,8% | -0,5% | 0,7% | -1,2% | 0,0% | 2,0% | 0,1% | 121,9% | 18,5% | 3,0% | 5,2% |

Voor de onderbouwing van de uitgangspunten (o.a. disconteringsvoet premie¹ en afleiding meetkundig portefeuillerendement) en voor de toelichting op de resultaten wordt verwezen naar de bijbehorende continuïteitsanalyse.

¹ In de ontwikkeling van de premie is verondersteld dat de helft van de huidige deelnemers zal kiezen voor de nieuwe regeling met een hogere opbouw en derhalve ook een hogere premie. Het effect van deze aanname op de M1 kolom is beperkt. De premie neemt jaarlijks toe doordat nieuwe deelnemers instromen in de nieuwe regeling.

Te hanteren formularium bij dekkingsgraadsjabloon

Algemene formule

De mutatie in de dekkingsgraad kan als volgt in formulevorm worden weergegeven:

$$\Delta DG = \left(\frac{\Delta V}{\Delta TV} - DG_{voor} \right) * \left(\frac{\Delta TV}{TV + \Delta TV} \right) \quad (1)$$

met:

- DG = toename van de dekkingsgraad in procentpunten als gevolg van een mutatie
- TV = technische voorziening vóór mutatie
- ΔV = mutatie van de waarde van de activa (vermogen) als gevolg van een bepaalde oorzaak
- ΔTV = mutatie van de technische voorziening als gevolg van een bepaalde oorzaak
- DG_{voor} = dekkingsgraad vóór mutatie

Formules per mutatie-oorzaak

Tabel 1 geeft voor elk van de in het sjabloon onderscheiden mutatiefactor een specifieke uitwerking van deze formule.

| | ΔV | ΔTV | $\Delta V/\Delta TV$ | $\Delta TV / (TV_{primo} + \Delta TV)$ | • DG |
|-----------|-----------------------------------|---|------------------------------------|--|---|
| M1 | Feitelijke premie (Pr_{feit}) | Actuariële bruto premie (Pr_{act}) | Premie $DG = Pr_{feit} / Pr_{act}$ | $Pr_{act} / (TV_{primo} + Pr_{act})$ | $(PremieDG - DG_{primo}) * Pr_{act} / (TV_{primo} + Pr_{act})$ |
| M2 | Uitkeringen (-U) | Uitkeringen (-U) | 100% | $-U / (TV_{primo} - U)$ | $(DG_{primo} - 100%) * U / (TV_{primo} - U)$ |
| M3 | 0 | $\Delta TV_{ind} = TV_{act} * ind\%_{act} + TV_{niet-act} * ind\%_{niet-act}$ | 0% | $\Delta TV_{ind} / (TV_{primo} + \Delta TV_{ind})$ | $- DG_{primo} * \Delta TV_{ind} / (TV_{primo} + \Delta TV_{ind})$ |
| M4 | 0 | ΔTV_{RTS} | 0% | $\Delta TV_{RTS} / (TV_{primo} + \Delta TV_{RTS})$ | $- DG_{primo} * \Delta TV_{RTS} / (TV_{primo} + \Delta TV_{RTS})$ |
| M5 | $p * V_{primo}$ | $b * TV_{primo}$ | $p / b * DG_{primo}$ | $b / (1+b)$ | $DG_{primo} * (p-b) / (1+b)$ |
| M6 | onbepaald | onbepaald | onbepaald | onbepaald | • DG (overige oorzaken) + • DG (kruis effecten) |

Tabel 1: Uitwerking van de effecten van de verschillende mutatiefactoren

Toelichting symbolen:

DG_{primo} = dekkingsgraad per primo boekjaar

V_{primo} = vermogen per primo boekjaar

TV_{primo} = technische voorziening per primo boekjaar

ΔTV_{RTS} = ΔTV als gevolg van de wijziging van de rentetermijnstructuur

ΔTV_{ind} = ΔTV als gevolg van indexatie.

TV_{act} = deel van de voorziening primo voor de actieve deelnemers

$TV_{niet-act}$ = deel van de voorziening primo voor de niet actieve deelnemers

p = het totale meetkundige rendement (%) van de gehele beleggingsportefeuille;

b = het benodigde rendement voor de technische voorziening (%).