

Jaarbericht SPMS 2012

Samenvatting Jaarverslag SPMS

Dekkingsgraad stijgt in 2012 door 16% rendement en nieuwe DNB-rekenregel

Eind vorig jaar was de dekingsgraad van SPMS 112,4%. Dat was ruim zeven procentpunten hoger dan een jaar eerder, want eind 2011 bedroeg de dekingsgraad 105,2%. Ook lag de dekingsgraad ruim boven de minimaal vereiste dekingsgraad van 104,2%.

De stijging van de dekingsgraad werd allereerst veroorzaakt door de goede beleggingsresultaten van SPMS in 2012. Dit beleggingsrendement compenseerde het effect van de gedaalde rente ruimschoots. Het pensioenvermogen nam in 2012 toe van 6,1 naar 7,0 miljard euro. De verplichtingen stegen minder snel, namelijk van 5,8 naar 6,3 miljard euro.

Nieuwe DNB-rekenregel

Ook het besluit van De Nederlandsche Bank (DNB) om per september 2012 de UFR-methode toe te passen had positieve gevolgen voor de dekingsgraad. UFR staat voor ultimate forward rate en is een rekenrente voor de lange termijn. Verder pakte de beslissing van DNB uit 2011 om de rekenrente voor de dekingsgraad te baseren op een gemiddelde van drie maanden gunstig uit. Zonder deze middeling en de UFR-methode was de dekingsgraad zo'n 5% lager geweest.



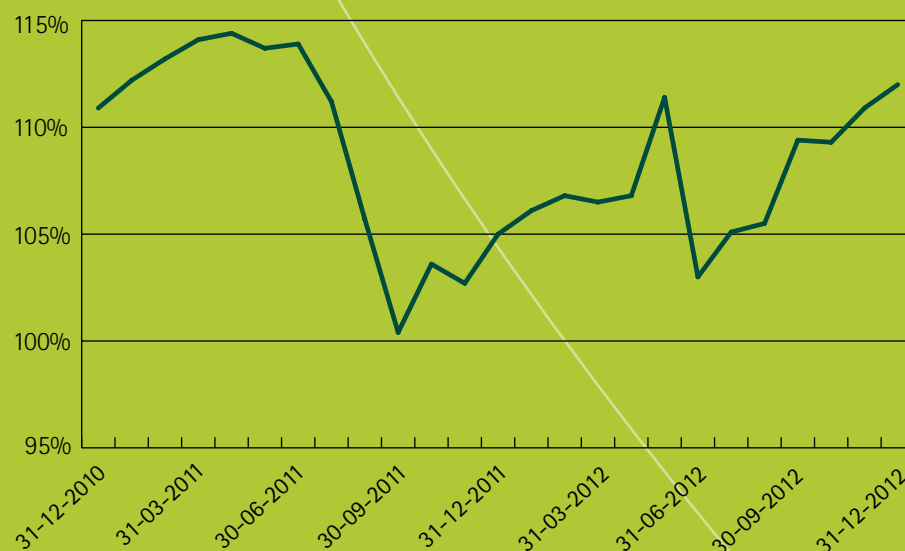
Dekkingsgraad

De dekingsgraad van SPMS eind 2012 was duidelijk hoger dan de gemiddelde dekingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen, die toen volgens DNB 102% was. Daarbij is de dekingsgraad van SPMS eigenlijk niet te vergelijken met de 'gewone' nominale dekingsgraad, omdat SPMS voor de pensioenverplichtingen al rekening heeft gehouden met de jaarlijkse toeslag van 3%. Bij de nominale dekingsgraad worden toekomstige indexaties niet meegenomen.

Volledige toeslag

Op de peildatum van 30 september 2012 bedroeg de dekingsgraad van SPMS 109,4%. Dat was ruim boven de minimaal vereiste dekingsgraad van 104,2%. Het bestuur besloot daarom per januari 2013 de aanspraken en uitkeringen met 3% te indexeren. De toeslagverlening door SPMS was hoger dan de loonontwikkeling voor ambtenaren. Die bedroeg 1,387%. De prijzen stegen in 2012 gemiddeld met 2,5% (consumentenprijsindex). Uitgaande van gemiddelde koopkracht gingen de pensioenaanspraken er dus met 0,5% op vooruit. SPMS onderscheidt zich hiermee in tijden waarin veel andere pensioenfondsen moeten korten.

	2008	2009	2010	2011	2012
Dekkingsgraad einde jaar (in %)	98,3	110,4	111,5	105,2	112,4



Goed beleggingsresultaat in turbulent jaar

In 2012 haalde SPMS een beleggingsrendement van 16,3%. Dit was duidelijk hoger dan in 2011, toen het beleggingsresultaat 10,8% was.

Het beleggingsrendement van 2012 lag 0,4 procentpunt boven de benchmark. De benchmark is de maatstaf waartegen het pensioenfonds de rendementen van de beleggingen afzet

Het jaar 2012 kende veel turbulente, hoewel zeker niet alleen negatieve financieel-economisch ontwikkelingen. In het begin van 2012 bleek de wereldeconomie sterker dan verwacht. Alleen Europa bleef in een niet al te diepe recessie zitten. In het tweede kwartaal nam de groei van de Amerikaanse economie en veel van de grotere opkomende economieën af. Op 26 juli 2012 gaf ECB-president Mario Draghi een sterk signaal af aan de financiële markten met de opmerking dat de ECB alles zou doen wat nodig was om de euro te steunen. Dit leidde tot een keerpunt in de eurocrisis en op de aandelenbeurzen, die positief reageerden. Beleidswijzigingen in andere landen versterkten het marktherstel. Zo kondigde de Federal Reserve in de VS een

nieuwe ronde van monetaire verruiming aan. De eurozone zat ook aan het einde van het jaar nog in een recessie, hoewel deze minder hevig werd. De aandelenmarkten stegen aan het begin van 2012 en in de tweede helft van het jaar. Daartussen waren ze erg risicomijdend.

Aandelen

Aandelen waren in 2012 voor SPMS de best presterende beleggingscategorie met een rendement van 17,7%. Dat was 1,5% beter dan de benchmark. In 2011 was het rendement op aandelen nog negatief met -8,1%. Binnen aandelen waren de verschillen vrij groot. Opvallend was het hoge rendement van bijna 32% van Europese small cap aandelen (aandelen van kleine beursgenoteerde bedrijven).

Vastrentende waarden

Ook de vastrentende waarden presteerden goed met 10,2% (benchmark 8,6%). Obligaties van opkomende landen (emerging

market debt) deden het uitstekend met een rendement van 15,4%. Daarnaast lieten bedrijfsobligaties ook een mooi resultaat zien van 10,3%.

Vastgoed

Het rendement op vastgoed lag met 6,7% duidelijk onder de benchmark van 9,1%. De categorie vastgoed kende sterke verschillen in 2012. Het rendement van beursgenoteerd vastgoed was 21,3% (benchmark 20,4%), terwijl dat van niet-beursgenoteerd vastgoed slechts 3,3% was (benchmark 6,5%). Dit verschil in rendement werd veroorzaakt door een aanhoudende koersstijging van risicovolle beleggingscategorieën in de tweede helft van 2012. Hiervan profiteerde beursgenoteerd vastgoed in het bijzonder, omdat beleggers op zoek waren naar hoge directe rendementen. Beursgenoteerd vastgoed (vastgoedaandelen) biedt dat door het hoge dividendrendement dat in deze categorie wordt uitgekeerd.

Alpha-mandaat

Het beleggingsresultaat voor alpha-mandaat was 4,4% in 2012. Dat was 0,4% hoger dan de benchmark. Het alpha-mandaat bestaat uit Funds of Hedge Funds (FoHF's) en GTAA-fondsen (GTAA staat voor Global Tactical Asset Allocation). FoHF's zijn paraplu-fondsen die in individuele hedgefunds beleggen. GTAA-fondsen beleggen in een breed spectrum van beleggingscategorieën, regio's en stijlen. De lange termijn rendementen van alpha-mandaat zijn echter minder dan verwacht. Het bestuur besloot daarom het beleid voor deze categorie aan te passen (zie kader beleggingsbeleid).

vervolg op pagina 3>>

Rendement per beleggingscategorie afgezet tegen de eigen benchmark in 2012 (in %)

	SPMS	Benchmark	Vershil
Aandelen	17,7	16,2	1,5
Vastrentende waarden	10,2	8,6	1,6
Vastgoed	6,7	9,1	-2,4
<i>Beursgenoteerd</i>	21,3	20,4	0,9
<i>Niet-beursgenoteerd</i>	3,3	6,5	-3,2
Alpha-mandaat	4,4	4,0	0,4
Commodities	1,1	1,4	-0,3
Inflation linked bonds	4,7	4,7	0
Totaal (hedged)	11,5	11,1	0,4
Renteswaps	5,0	5,0*	0
Totaal generaal (hedged)	16,3	15,9	0,4

* Op deze beleggingscategorie is geen benchmark van toepassing.

vervolg van pagina 2>>

Inflation linked bonds

Voor de categorie inflation linked bonds was het rendement 4,7% (gelijk aan de benchmark). Inflation linked bonds zijn obligaties waarvan de rente-uitbetaling afhangt van de hoogte van de inflatie.

Commodities

De beleggingen in commodities (grondstoffen) leverden in 2012 een beleggingsresultaat op van 1,1% (benchmark 1,4%). Per 2013 belegt SPMS niet langer in deze categorie (zie kader beleggingsbeleid op pagina 2).

Verschuivingen in beleggingsbeleid

Binnen de strategische beleggingsmix verlaagde SPMS eind 2012 het percentage commodities naar 0% ten gunste van emerging market debt (obligaties van opkomende markten). Daarnaast vond een verschuiving plaats binnen het alpha-mandaat. De resultaten van het alpha-mandaat waren sinds de start in 2007 minder dan verwacht. Het bestuur vroeg zich daarom in 2012 af of SPMS door moest gaan met deze beleggingscategorie. Dit leidde eind 2012 uiteindelijk tot een aangepast beleid dat in 2013 toegepast wordt. Het aantal managers is verlaagd en het pensioenfonds heeft gekozen voor een aantal nieuwe managers en andere strategieën.

Het SPMS bestuur schonk in 2012 veel aandacht aan de toekomstige vastgoedbeleggingsstrategie. De verdeling van beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd vastgoed binnen de vastgoedportefeuille was een belangrijk bespreekpunt.

SPMS leende in 2012 geen obligaties en aandelen uit (securities lending). Het tijdelijke besluit hierover uit 2011 met als insteek het verminderen van het zogeheten tegenpartijrisico werd omgezet in beleid. Dit past ook binnen het vereenvoudigen van het beleggingsbeleid. Vanwege maatschappelijk verantwoord beleggen besloot het bestuur van SPMS eind 2012 na overleg met de Vergadering van Afgevaardigden van BPMS om beleggingen in de tabaksindustrie te beëindigen. Dit beleid wordt vanaf het eerste kwartaal van 2013 toegepast. SPMS sloot al ondernemingen uit die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie en landmijnen. In 2013 is de uitsluitingenlijst geactualiseerd voor clustermunitie.

Communicatie

UPO-Poli

SPMS startte in het vierde kwartaal van 2012 met zogenaamde 'UPO-poli's' om bekendheid te geven aan het Uniform Pensioen Overzicht (UPO) en er uitleg over te geven. De financieel planners verzorgden hiervoor op locatie in ziekenhuizen presentaties over het UPO. Desgewenst gaven ze individueel nader uitleg.



Klankbordgroep communicatie

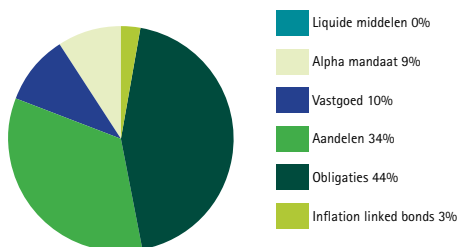
Eén keer in de twee jaar toetst het fonds door middel van een klankbordgroep of de ingezette communicatiemiddelen de doelgroep bereiken en of de doelgroep deze middelen begrijpelijk vindt. In 2012 benaderde het pensioenfonds hiervoor uitsluitend de 35- tot 45-jarigen. De eerste bijeenkomst vond plaats in november 2012. De andere drie werden georganiseerd in 2013. De respons op de uitnodiging om zitting te nemen in de groep was onverwacht groot.

Uiteindelijk hebben ruim 50 deelnemers één of meer bijeenkomsten bezocht. De resultaten van de bijeenkomsten neemt SPMS mee bij het opstellen van het Communicatiebeleidsplan 2014 – 2016, dat dit najaar (2013) tot stand komt.

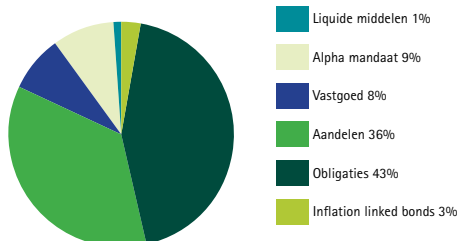


Strategische versus werkelijke assetmix

Strategische assetmix



Werkelijke assetmix





Ontwikkelingen

Één derde verhoging

Per 1 januari 2012 heeft SPMS de pensioenopbouw voor nieuwe deelnemers met één derde verhoogd. Bestaande deelnemers konden kiezen of ze wel (opting-in) of niet (opting-out) gebruik wilden maken van deze verhoging. Eén derde van hen koos voor opting in. Tegenover de verhoogde opbouw staat ook een één derde hogere premie. De pensioenregeling is hiermee opgewaardeerd naar een beter passend niveau. Toch blijft het in essentie een basispensioenregeling.

Raad van Toezicht

Tot halverwege 2012 hield het bestuur van BPMS intern toezicht op het bestuur van SPMS. Daarbij werd het minstens één keer per drie jaar bijgestaan door een visitatiecommissie van drie onafhankelijke deskundigen. De laatste visitatie heeft plaatsgevonden in het voorjaar van 2012. Mede op aandringen van DNB oefent het bestuur van BPMS het intern toezicht niet langer uit. DNB vond dat

SPMS niet voldeed aan de formele regels van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur. Hierin staat dat het interne toezicht berust bij onafhankelijke deskundigen. Het BPMS bestuur bestaat uit beroepsgenoten die ook zelf deelnemen aan de regeling en daardoor niet onafhankelijk zijn. Inmiddels hebben de besturen van BPMS en SPMS pro-actief besloten om een Raad van Toezicht in te richten. Deze Raad van Toezicht wordt in 2013 opgezet.

AOW- en pensioenleeftijd

Naast de eerder vermelde één derde verhoging waren er in 2012 geen wijzigingen in de pensioenregeling. De Vergadering van Afgevaardigden heeft wel in 2012 besloten om het tijdelijk partnerpensioen voor ingegane pensioenen vanaf 1 januari 2013 aan te laten sluiten op de nieuwe AOW-leeftijden. Daarnaast is besloten om de pensioenleeftijd in 2014 te handhaven op 65 jaar, ofschoon de fiscale richtleeftijd per 1 januari 2014 naar 67 jaar is gegaan. De pensioenregeling van SPMS biedt echter voldoende fiscale ruimte om de leeftijd vooralsnog op 65 jaar te houden. In 2014 wordt gezien of de pensioendatum ook per 1 januari 2015 op 65 blijft.

Aandacht voor beheersing risico's

Het bestuur van SPMS schonk in 2012 veel aandacht aan het integraal risicomanagement. Het beleid voor risicomanagement heeft het bestuur opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) van het fonds. De risico's en de beheersingsmaatregelen zijn vastgelegd in het document 'Risicomanagement bij SPMS'. In 2012 is dit risicomonitoringsdocument verder ontwikkeld. In het document zijn alle risico's opgenomen. Het bestuur bepaalt daarbij per risico welke gebeurtenis grote impact zou hebben op het pensioenfonds en schat de hoogte van het risico in. Ook staat in 'Risicomanagement bij SPMS' welke beheersingsmaatregelen het fonds neemt en wat het netto risico is dat overblijft na inzet van deze maatregelen. SPMS beschouwt het aandelen- en vastgoedrisico en het renterisico als grote risico's. Deze risico's worden dan ook scherp in de gaten gehouden. Het renterisico is gedeeltelijk afgedekt met derivaten.

SPMS blijft herstelplan voor

Met de dekkingsgraad eind 2012 van 112,4% liep SPMS voor op het korte- en langetermijnherstelplan dat SPMS in 2009 bij DNB indiende. Volgens dit plan had SPMS eind 2012 een dekkingsgraad moeten hebben van 109,8%.

Wettelijk gezien heeft SPMS tot uiterlijk eind 2013 de tijd om een dekkingsgraad te bereiken van 104,2%. De dekkingsgraad eind 2012 zat hier al ruim acht procentpunten boven. Volgens de regelgeving moet de dekkingsgraad voor eind 2023 een niveau bereiken van circa 122%. Begin 2013 heeft het pensioenfonds bij een evaluatie van het herstelplan de verwachte dekkingsgraad berekend. Op basis van de huidige dekkingsgraad denkt SPMS ruim op tijd, namelijk in ongeveer twee jaar, op 122% uit te komen. Aan het eind van het tweede kwartaal van 2012 bevond de dekkingsgraad zich met 103,0% in de gevarenzone. Dat was lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,2%. Eind 2012 had de dekkingsgraad weer een veilig niveau bereikt. Voor de opheffing van het kortetermijnherstelplan moet het fonds echter minimaal drie kwartalen een dekkingsgraad boven de 104,2% hebben. Dit was in 2012 niet het geval. Aan het einde van het 1e kwartaal 2013 hebben we deze mijlpaal wel bereikt.

Op www.spms.nl vindt u het volledige Jaarverslag SPMS 2012.

