

Jaarbericht SPMS 2013

Samenvatting Jaarverslag SPMS

Dekkingsgraad steeg in 2013 met 4,4%

De dekkingsgraad van SPMS steeg van 112,4% eind 2012 naar 116,8% op 31 december 2013. Dit was hoger dan de gemiddelde nominale dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen van 109% eind 2013.



De dekkingsgraad nam toe door een daling van de waarde van de verplichtingen en door een positief beleggingsresultaat. De belangrijkste oorzaak van de hogere dekkingsgraad was de daling van de pensioenverplichtingen. Deze gingen omlaag van 6,3 naar 6,1 miljard euro door een stijging van de rente. Door het positieve beleggingsresultaat steeg het belegde vermogen van 7,0 naar 7,1 miljard euro.

Reële dekkingsgraad

Voor de pensioenverplichtingen heeft SPMS al rekening gehouden met de financiering

van de jaarlijkse onvoorwaardelijke toeslag van 3%. Hierdoor is de dekkingsgraad van SPMS eigenlijk een 'reële dekkingsgraad' omdat het bestuur uitgaat van een jaarlijkse verhoging van de aanspraken en uitkeringen van minimaal 3%. Bij de meeste Nederlandse pensioenfondsen is dat niet het geval. Deze gaan namelijk bij het berekenen van hun dekkingsgraad uit van nul procent stijging (dus van gelijkblijvende pensioenen).

Reservetekort

De wettelijk vereiste dekkingsgraad is 120%. Omdat op 31 december 2013 de dek-

kingsgraad van SPMS 116,8% bedroeg, was er eind 2013 sprake van een reservetekort.

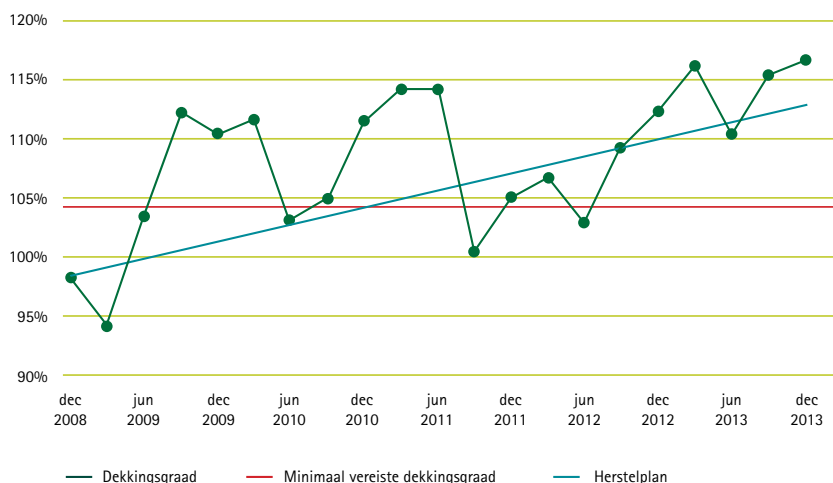
Extra koopkracht door toeslagverlening

Op basis van de dekkingsgraad van 30 september 2013 (peildatum) besloot het bestuur om per januari 2014 een toeslag toe te kennen van 3%.

SPMS heeft deze onvoorwaardelijke toeslag verleend, omdat de dekkingsgraad zich ruim boven de minimaal vereiste dekkingsgraad bevond. De toeslagverlening bij SPMS is hoger dan de loonontwikkeling voor ambtenaren. Die bedroeg 0,0% op basis van de voorlopige cijfers op de peildatum.

De prijzen stegen in 2013 met 2,5% (consumentenprijsindex). De gemiddelde koopkracht van de pensioenaanspraken nam dus met 0,5% toe. Vanwege de financiële positie van het pensioenfonds ging SPMS per 1 januari 2014 niet over tot de toekenning van een verhoging hoger dan 3%.

Dekkingsgraad t.o.v. herstelplan



Bescheiden beleggingsresultaat

In 2013 realiseerde SPMS een beleggingsrendement van 1,8%. Dit was 0,6% hoger dan de benchmark. Dat is de maatstaf waarmee het pensioenfonds de rendementen van de beleggingen vergelijkt. De aandelen rendeerden uitstekend in 2013, daarentegen lieten de vastrentende waarden een behoorlijke daling zien.

Het rendement van de portefeuille is in 2013 sterk beïnvloed door een stijgende rente. Dit kwam door de aankondiging van de Amerikaanse centrale bank Fed om het opkopen van staatsobligaties (tapering) af te bouwen. Hierdoor werd het rendement van de vastrentende waarden fors gedrukt. De rentestijging leverde echter wel een forse daling van de verplichtingen op.

Aandelen

Aandelen behaalden, net als in 2012, van alle beleggingscategorieën het hoogste rendement met 17%. Dat was 1% hoger dan de benchmark (outperformance). Zowel in Europa als de VS en Japan waren er hoge rendementen op aandelen. Het beleggingsrendement van opkomende markten viel tegen door de stijging van de rente in de VS en afzwakkende economische groei.

Vastrentende waarden

Het beleggingsresultaat voor vastrentende waarden was negatief (-5,4%) door de stijgende rente in 2013. Gezien de nog lagere benchmark (-5,9%) was er desalniettemin een outperformance van 0,5%. De slechtst preste-

rende categorie binnen de vastrentende waarden waren in 2013 obligaties van opkomende markten (-12,5%). Dit kwam voornamelijk door een sterk oplopende rente en minder economische groei dan verwacht.

Vastgoed

Vanaf 1 juli 2013 heeft SPMS een holistische vastgoedbenadering. Hierbij mag bij het beleggen in vastgoed worden gekozen tussen beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd vastgoed. Op deze manier kan er snel op ontwikkelingen ingesprongen worden en kan er geprofiteerd worden van bepaalde waarderingsverschillen in de markten. Vastgoed droeg in 2013 niet veel bij aan het resultaat (0,2%). Deze beleggingscategorie presteerde 5,9% slechter dan de benchmark (underperformance). Het rendement van beursgenoteerd vastgoed was 4,4%; 1,6% beter dan de benchmark. Beursgenoteerd vastgoed in Europa liet een mooi rendement zien van 11,2%, terwijl in de VS slechts een rendement van 1,7% behaald werd. De holistische vastgoedportefeuille had een negatief rendement van 1,2%, wat een

stuk slechter was dan de vaste absolute lange termijn benchmark (+6,5%).

[vervolg op pagina 3>>](#)

Geen verdere economische verslechtering

Negatieve ontwikkelingen die de financiële markten eerder beheersten, in het bijzonder de Europese schuldencrisis, bleven grotendeels uit in 2013.

In de eerste helft van het jaar was sprake van een gematigde wereldwijde economische groei. Tegen het einde van 2013 trad een lichte groeiversnelling op. De eurozone klom uit de recessie. Binnen de eurozone ontwikkelden met name landen met een zwakkere economie, zoals Italië en Spanje, zich goed. De economische bedrijvigheid in de VS hield stand ondanks de korte shutdown van de regering en discussies over het schuldenplafond. De Japanse economie bleef het goed doen na een sterke opleving eind 2012.

Rendementen op aandelen en obligatierentes namen in ontwikkelde landen toe vanwege verbeterde macro-economische omstandigheden. De rente in de Europese probleemlanden daalde aanzienlijk. Omdat het vertrouwen van beleggers toenam door een grotere stabiliteit. Vanaf historisch lage waarden steeg de rente voor ontwikkelde landen doordat de Fed aankondigde het opkopen van obligaties in de VS af te bouwen.

Rendement per beleggingscategorie afgezet tegen de eigen benchmark in

	SPMS	Benchmark	Vershil
Aandelen	17,0	16,0	1,0
Vastrentende waarden	- 5,4	-5,9	0,5
Vastgoed	0,2	6,1	- 5,9
<i>Beursgenoteerd</i>	<i>4,4</i>	<i>2,7</i>	<i>1,6</i>
<i>Holistisch mandaat*</i>	<i>-1,2</i>	<i>6,5</i>	<i>- 7,7</i>
Alpha-mandaat	8,5	3,7	4,8
Inflation linked bonds	- 7,8	- 7,7	- 0,1
Totaal	5,9	5,3	0,6
Renteswaps	- 4,1	- 4,1**	0
Totaal generaal	1,8	1,2	0,6

* Sinds 1 juli 2013 maakt SPMS gebruik van een holistisch vastgoedmandaat dat wordt uitgevoerd door Aviva. Hierbij is er ruimte om gebruik te maken van beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd vastgoed in één mandaat.

** Op deze beleggingscategorie is geen benchmark van toepassing.

Jaarbericht SPMS 2013

vervolg van pagina 2>>

Alpha-mandaat

Het alpha-mandaat is een verzameling hedgefondsen met diverse strategieën. Met een rendement van 8,5% en een outperformance van 4,8% deed deze categorie het goed. In 2013 is de structuur van het alpha-mandaat aangepast en is een aantal fondsen verkocht en vervangen door nieuwe managers. Verder is het aantal fondsen verlaagd van negen naar vier. Deze herstructurering was in 2013 nog niet geheel afgerond, maar wel voor een belangrijk deel.

Inflation linked bonds

De categorie inflation linked bonds behaalde in 2013 een rendement van -7,8% (benchmark -7,7%). Een inflation linked bond is een obligatie waarvan de hoofdsom en de rente gekoppeld zijn aan de inflatie.

Positieve ontwikkeling herstelplannen

SPMS loopt voor op het oorspronkelijke langetermijnherstelplan dat SPMS in 2009 bij DNB heeft ingediend. Volgens dit plan had SPMS eind 2013 een dekkingsgraad moeten hebben van 112,9%. Dit was 116,8%. Uiteindelijk moet de dekkingsgraad voor eind 2023 weer een niveau bereiken van circa 120% om te komen tot het vereist eigen vermogen.

Einde kortetermijnherstelplan

Na het eerste kwartaal van 2013 had SPMS gedurende drie achtereenvolgende kwartalen een dekkingsgraad van meer dan het minimaal vereiste vermogen van 104,2%. Daarmee is het op 29 juni 2009 ingediende kortetermijnherstelplan formeel beëindigd. Met een brief van 30 mei 2013 heeft DNB dit bevestigd.

Vernieuwde governance

In 2013 diende zich een aantal vernieuwingen op het gebied van governance en intern toezicht aan. Er was sprake van nieuwe wetgeving en zelfregulering vanuit de pensioensector. Verder legde SPMS de basis voor de Raad van Toezicht die per 1 juli 2014 begon.

Nieuwe wet- en regelgeving

De Principes voor goed pensioenfondsbestuur van de Stichting van de Arbeid uit 2005 zijn in 2013 vervangen door de Wet versterking bestuur pensioenfondsen en de Code Pensioenfondsen. Voor beroepspensioenfondsen is het aantal wijzigingen vanwege de nieuwe wetgeving beperkt. De enige eis voor de samenstelling van het bestuur is dat het bestaat uit vertegenwoordigers van de beroepspensioenvereniging die de verplichtstelling heeft aangevraagd. Daarnaast heeft het beroepspensioenfonds voor het interne toezicht de keuze uit een raad van toezicht en een jaarlijkse visitatie.

Code Pensioenfondsen

Op 1 januari 2014 is als zelfregulering door de pensioensector de Code Pensioenfondsen ingevoerd. Deze Code kreeg per 1 juli 2014 een wettelijke grondslag. Het bestuur meent dat SPMS reeds aan veel van de in de Code Pensioenfondsen gestelde normen voldoet. Geïnterviewd is welke normen wellicht nog aandacht verdienen. Verder is van belang dat de Code ook ruimte laat voor de eigen verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Afwijken van de Code mag als daar een goede reden voor is.

Raad van Toezicht

In 2012 namen de besturen van SPMS en BPMS het besluit om een Raad van Toezicht in te richten. Met de inrichting van deze raad is gestart in 2013. De raad begint per 1 juli 2014 met zijn werkzaamheden. De Raad van Toezicht houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene zaken binnen het pensioenfonds. Ook ziet de raad toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Daarnaast legt de Raad van Toezicht verantwoording af over de uitvoering van het toezicht aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag. Verder adviseert de raad het bestuur.

Bestuursstructuur

De besturen van SPMS en BPMS besloten in 2012 dat de huidige bestuursstructuur, waarbij het bestuur bestaat uit medisch specialisten, goed voldoet en dat wijzigingen niet nodig zijn. Wel is ervoor gekozen om ook een bestuurslid namens de gepensioneerden in het bestuur op te nemen. In november 2013 is dit lid als aspirant-bestuurslid aangetreden. Hij woont de vergaderingen bij als toehoorder. De benoeming tot bestuurslid vindt plaats nadat hij is ingewerkt en is getoetst door De Nederlandsche Bank (DNB).



Ontwikkelingen

Gestegen op ranglijst duurzame beleggingen

SPMS heeft een helder en transparant maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid, dat periodiek wordt getoetst aan de wensen en eisen van het pensioenfonds en haar deelnemers. Door dat beleid verder aan te scherpen steeg SPMS in 2013 fors op de VBDO-ranglijst van duurzame pensioenfondsen. In 2013 is plaats 17 bereikt, terwijl dit in 2012 nog positie 33 was.

Pensioenleeftijd SPMS in 2014 niet omhoog

De fiscale pensioenleeftijd gaat per 1 januari 2014 omhoog naar 67 jaar. SPMS heeft echter voor 2014 besloten om deze leeftijd voorlopig op 65 jaar te houden. Dit is mogelijk omdat de pensioenregeling hiervoor voldoende fiscale ruimte heeft. Het bestuur wacht nadere ontwikkelingen af, waaronder de vernieuwing van het Financieel Toetsingskader.

Minder renteafdekking

Om de gevoeligheid voor renteschommelingen te beperken, dekt het bestuur van SPMS een deel van het renterisico af met renteswaps. Een renteswap is een overeenkomst tussen twee partijen om voor een bepaalde tijd rentebetalingen over een lening te ruilen. Begin 2013 dekte het pensioenfonds 77% van de verplichtingen af met renteswaps. Eind 2013 verlaagde

het fonds dit percentage naar 70%. De reden hiervoor waren gewijzigde marktomstandigheden, waardoor de kans op een rentestijging iets was gestegen.

Risk control framework

In 2013 heeft SPMS het risicomanagement uitgebreid met een risk control framework (RCF). Bij dit RCF ligt de nadruk niet zozeer op de actualiteit, als wel op de cyclus van risicobeleid, uitvoering en controle & monitoring. De nadere uitwerking ervan zal het pensioenfonds in de loop van 2014 met DNB afstemmen.

UPO-polis

Om het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) bekendheid te geven en uit te leggen, startte het pensioenfonds in het vierde kwartaal van 2012 met zogenaamde 'UPO-polis'. Dit kreeg een vervolg in 2013. De financieel planners gaven daarbij in ziekenhuizen presentaties over het UPO met desgewenst individueel nadere uitleg.

Invoering nieuwe vastgoedstrategie

Vanaf 1 juli 2013 heeft SPMS een holistische vastgoedbenadering. Hierbij mag bij het beleggen in vastgoed worden gekozen tussen beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd vastgoed. Op deze manier kan er snel op ontwikkelingen ingesprongen worden en kan er geprofiteerd worden van bepaalde waardeverschillen in de markten.

De holistische vastgoedportefeuille wordt geleidelijk opgebouwd en uitgebreid. Verder heeft SPMS om liquiditeitsredenen voor de vastgoedportefeuille een minimum van 30% vastgesteld voor beursgenoteerd vastgoed.

Gevolgen integrale tarieven voor deelname aan pensioenfonds SPMS

In juli 2013 is er een zorgakkoord afgesloten. Hierin zijn integrale tarieven afgesproken. Deze moeten er per 1 januari 2015 voor zorgen dat de (financiële) belangen van ziekenhuizen en medisch specialisten meer gelijkgericht worden. De intramuraal werkende specialisten verliezen hierbij hun declaratierecht bij de verzekeraars. Dit loopt vanaf 1 januari 2015 via de ziekenhuizen.

Convenant

Mede door verlies van het 'via'-declaratierecht bij zorgverzekeraars en de mogelijke beëindiging van de huidige Model-Toelatingsovereenkomst gaat de fiscus per 1 januari 2015 het convenant beëindigen, waarin is bepaald dat een vrijgevestigde medisch specialist ondernemer is (besluit CPPP2002/3672M). De medisch specialisten kunnen wel ondernemer blijven, maar dan moeten zij aan de hiervoor gebruikelijke eisen voldoen.

Modellen

In de tweede helft van 2013 spraken de Orde van Medisch Specialisten, de Nederlandse Vereniging van Ziekenhuizen (NVZ) en het Ministerie van Financiën over het behoud van de fiscale status van ondernemer. Dit leidde medio december 2013 tot een presentatie van meerdere organisatie modellen. Bij een aantal (sub)modellen is nu niet duidelijk onder welke verplichtstelling de pensioenen van medisch specialisten gaan vallen, omdat dit mede afhangt van de feitelijke lokale invulling per ziekenhuis. Indien achteraf wordt vastgesteld dat de deelnemer niet bij het juiste pensioenfonds is aangesloten, kan dit leiden tot ongewenste operationele problemen. Om dit te voorkomen, heeft SPMS het initiatief genomen voor overleg hierover met Pensioenfonds Zorg & Welzijn (PFZW).

Verplichtstelling

Het bestuur van SPMS beseft dat de invoering van integrale tarieven kan leiden tot grote veranderingen in de samenstelling van het SPMS-deelnemersbestand. Als veel medisch specialisten een arbeidscontract ondertekenen met een 'klassiek' ziekenhuis, dat valt onder de cao voor ziekenhuizen, dan vallen deze deelnemers onder de PFZW-verplichtstelling en niet meer onder de SPMS-verplichtstelling.



Op www.spms.nl vindt u het volledige Jaarverslag SPMS 2013.