

Jaarverslag
2014



Strategisch op koers

Uw pensioen.
Ons specialisme.

Toeslagverlening

De pensioenen worden (ook na de pensioendatum) jaarlijks met 3 procent verhoogd. Echter, SPMS streeft naar welvaartsvastheidsbescherming. Dit houdt in dat geprobeerd wordt jaarlijks een toeslag te verlenen ter hoogte van de stijging van het CBS-indexcijfer van de cao-lonen bij de overheid. Indien deze stijging hoger is dan 3 procent en het ligt in de lijn van de ontwikkeling van het honorarium van de medisch specialist in Nederland, dan kan het bestuur besluiten de pensioenen te verhogen in de lijn van deze CBS-index. Zo'n verhoging is mogelijk als de financiële middelen van het fonds voldoende zijn. Dit betekent dat een stijging boven 3 procent een voorwaardelijke toeslag is. Het pensioenfonds heeft geld gereserveerd om het pensioen in de toekomst te verhogen met 3 procent. Hierdoor ontvangt de deelnemer vrijwel altijd minimaal de stijging van het CBS-indexcijfer van de cao-lonen bij de overheid. Voor de goede orde dient te worden opgemerkt dat de jaarlijkse stijging afwijkend kan zijn wanneer een deelnemer destijds bij een keuzeverzekeraar een verzekering heeft afgesloten.

Karakter onvoorwaardelijke indexatie

De 3 procent onvoorwaardelijke indexatie is een onderdeel van de pensioentoezegging, waarvoor ook premie is betaald. De toeslagverlening is daarmee in dezelfde categorie te plaatsen als de 'gewone' toegekende aanspraken. Desondanks is – bij wijze van uitzondering – de situatie denkbaar dat het fonds er financieel zo slecht voor staat dat er geen andere uitweg meer is dan het korten van rechten. Dit zogenaamde 'afstempelen' is dan het uiterste middel om de financiën weer binnen de voorziene termijn op peil te krijgen. Ofschoon het in de pensioenterminologie om een onvoorwaardelijke toeslag gaat, kan het dus toch zo zijn dat deze aanspraak in enig jaar niet wordt toegekend. Overigens kunnen in extreme situaties ook de andere aanspraken en uitkeringen 'afgestempeld' worden.

Extra toeslagen

Als de financiële positie van het pensioenfonds het toelaat, kan het bestuur tevens besluiten tot een extra toeslag. De verhoging kan per jaar verschillen. Over 2014 is, gelet op de dekkingsgraad, geen extra toeslag toegekend.

Disclaimer

Uw pensioenfonds verhoogt ieder jaar uw (opgebouwde) pensioen met 3 procent. U heeft recht op een jaarlijkse verhoging van uw (opgebouwde) pensioen. Dit is het onvoorwaardelijke deel van de toeslagverlening.

Daarbovenop probeert SPMS uw (opgebouwde) pensioen jaarlijks extra te verhogen. Dit is het voorwaardelijke deel van de toeslagverlening.

Uw (opgebouwde) pensioen is dit jaar (over 2014) met 3 procent verhoogd. De prijzen gingen toen met 1,0 procent omhoog.

Uw pensioenfonds heeft uw (opgebouwde) pensioen de afgelopen drie jaar als volgt verhoogd:

- Over het jaar 2013 met 3,0 procent. De prijzen* gingen toen met 2,5 procent omhoog
- Over het jaar 2012 met 3,0 procent. De prijzen* gingen toen met 2,5 procent omhoog.
- Over het jaar 2011 met 3,0 procent. De prijzen* gingen toen met 2,3 procent omhoog.

Uw pensioenfonds betaalt het voorwaardelijke deel van de toeslagverlening uit reserves van het pensioenfonds. U heeft door deze verhoging en de verwachting voor de komende jaren niet meteen ook recht op verhogingen in de toekomst.

* gebaseerd op de consumentenprijsindex (2006=100)

Inhoud

Kerncijfers	6
Belangrijke ontwikkelingen en besluiten in 2014	7
Beroepspensioenvereniging Medisch Specialisten	
Bestuursverslag BPMS	8
Bevindingen jaarverslag en de jaarrekening 2014	11
Reactie SPMS	12
Jaarverslag	
1 Karakteristieken van het pensioenfonds	13
1.1 Personalia	14
1.2 Missie, strategie & organisatie	17
2 Bestuursverslag	23
2.1 Samenvatting	24
2.2 Goed pensioenfondsbestuur	32
2.3 Pensioenen	40
2.4 Beleggingen	49
2.5 Financieel verslag	54
2.6 Actuarieel verslag	56
2.7 Risicomanagement	59
2.8 Toekomst	64
3 Verslag van de Raad van Toezicht	67
3.1 Samenstelling van het intern toezicht	68
3.2 Taakstelling	68
3.3 Werkwijze	68
3.4 Onderwerpen waarop de RvT haar toezicht heeft gericht	69
3.5 Bevindingen (incl. beoordeling jaarverslag bestuur en naleving Code Pensioenfonds)	70
3.6 Aanbevelingen	70
3.7 Permanente educatie	71
3.8 Zelfevaluatie	71
4 Jaarrekening	73
4.1 Balans per 31 december	74
4.2 Staat van baten en lasten	75
4.3 Kasstroomoverzicht	76
4.4 Toelichting op de jaarrekening	77
4.5 Toelichting op de balans	84
4.6 Toelichting op staat van baten en lasten	112

5	Overige gegevens	122
5.1	Statutaire regeling over bestemming saldo van baten en lasten	123
5.2	Gebeurtenissen na balansdatum	124
5.3	Actuariële verklaring	125
5.4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	127
	Bijlagen	128
I	Samenstelling Vergadering van Afgevaardigden van de BPMS	129
II	Nevenfuncties	132
III	Naleving code pensioenfondsen	135
IV	Begrippenlijst	153

Kerncijfers

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Aantal deelnemers						
Actieve deelnemers man		5.582	5.670	5.729	5.691	5.604
Actieve deelnemers vrouw		<u>2.423</u>	<u>2.295</u>	<u>2.197</u>	<u>2.011</u>	<u>1.757</u>
Actieve deelnemers totaal		8.005	7.965	7.926	7.702	7.361
Premievrije rechten ('slapers') totaal		1.168	1.155	1.178	1.175	1.230
Ex-partners met zelfstandig recht op ouderdomspensioen			15	15	15	15
Pensioentrekenden		6.590	6.434	6.293	6.112	5.882
Totaal		15.763	15.569	15.412	15.004	14.488
* inclusief ex-partners met zelfstandig recht op ouderdomspensioen						
Reglementvariabele (in %)						
Toeslagverlening actieven en inactieven per 1 januari	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Pensioenuitvoering (x € 1.000)						
Feitelijke premie		170.860	175.160	171.441	152.881	137.843
Pensioenuitvoeringskosten		7.944	6.413	6.843	7.182	7.409
Uitkeringen		201.025	196.466	190.012	180.159	171.616
Vermogenssituatie en solvabiliteit						
Pensioenvermogen (x € 1 miljoen)		8.840	7.099	7.040	6.094	5.573
Pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)		6.992	6.079	6.265	5.792	4.999
Aanwezige dekkingsgraad (in %)		126	117	112	105	111
Vereiste dekkingsgraad (in %)		118	120	121	122	122
Beleggingsportefeuille (in %)						
Vastrentende waarden		45	45	42	41	42
Aandelen		31	34	33	35	37
Vastgoedbeleggingen		9	9	7	8	8
Derivaten		7	1	8	3	2
Alternatives		8	11	10	12	11
Beleggingsperformance (in %)						
Beleggingsrendement		25,3	1,8	16,3	10,8	14,0
Benchmark		25,9	1,2	15,9	12,0	11,5
BPMS representativiteit (in %)						
Leden		79	80	79	80	76
Buitengewone leden		88	80	80	79	68

Belangrijke ontwikkelingen en besluiten in 2014

Financieel resultaat 2014

- De dekkingsgraad op driemaands middeling + UFR-basis steeg van 117 procent naar 126 procent
- De beleidsdekkingsgraad steeg van 115 procent naar 121 procent
- De dekkingsgraad op marktwaardebasis daalde van 115 procent naar 114 procent
- Het beleggingsrendement was 25 procent
- Het vermogen steeg van 7,1 naar 8,8 miljard euro
- De verplichtingen stegen met 15 procent
- De verplichtingen stegen van 6,1 naar 7,0 miljard euro
- Het dekkingsgraadrendement (oftewel de groeivoet van de dekkingsgraad) was 8,3 procent
- Eind 2014 was er geen sprake meer van een reservetekort

Pensioen & communicatie

- De toeslagverlening per 1 januari 2015 is 3 procent
- De inflatie in 2014 was 1 procent en de loonstijging 0,3 procent
- De premie is in 2015 licht gedaald, met name voor ongehuwden
- SPMS heeft de jaarlijkse opbouw in 2015 niet verlaagd
- De pensioenleeftijd is in 2015 ook niet verhoogd naar 67 jaar
- Aanpassen pensioenregeling aan nieuwe fiscale regelgeving
- Minder nieuwe toetreders in 2014
- Nieuw communicatiemiddel: webinars
- Magazine PensioenInzicht gesegmenteerd naar “actieven” en “gepensioneerden”
- Regionalisering gepensioneerdendag

Beleggingen

- De marktrenten zijn in 2014 fors gedaald
- Door de renteafdekking steeg het rendement met 13 procent
- Obligaties hadden een rendement van 19 procent
- Aandelen hadden een rendement van 14 procent
- Vastgoed droeg in 2014 fors bij aan het resultaat (18 procent)
- Het alpha-mandaat had een rendement van 3 procent

- Er was een relatieve underperformance van 63 basispunten (0,63 procent)
- Besluit tot derisken; implementatie in 2015
- Nieuwe beleggingscategorie: Real Estate Debt
- Afdekking rente verschil tussen Europa en US beëindigd

Audit & risicomanagement

- Nieuwe overlevingstafels
- Lagere kostenopslagen
- Nieuwe ALM-studie uitgevoerd
- Voorbereiden besluiten in het kader van het nFTK
- Uitbesteding mid&back-office functies
- Aanscherping rente hedge beleid
- Aanscherpen onderpandbeleid met diverse (zaken)banken
- Nadere uitwerking Risk Control Framework
- Meer focus op performance na kosten

Governance

- Start Raad van Toezicht
- Wisseling vice-voorzitter en voorzitter SPMS
- Benoeming bestuurslid uit de geleding van gepensioneerden
- Werving nieuw, jonger, vrouwelijk aspirant bestuurslid

Lobby & adaptatie aan omgeving

- Consequenties integrale bekostiging ziekenhuizen in 2015
- Fiscale regelgeving voor (beroeps) pensioenfondsen in 2015

Bestuursverslag BPMS

Voorwoord

De Beroepspensioenvereniging Medisch Specialisten (BPMS) heeft volgens haar statuten als hoofddoel 'het verzorgen van een beroepspensioenregeling voor de vrij gevestigde medische specialisten'. De Vergadering van Afgevaardigden (VvA) behartigt deze taak in de praktijk. De pensioenregeling wordt uitgevoerd door de Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten (SPMS). Om het hoofddoel gestalte te kunnen geven, heeft het bestuur van BPMS regelmatig overleg met het bestuur van SPMS. Daarnaast komt de VvA enkele keren per jaar bijeen, samen met de besturen van BPMS en SPMS.

Diverse taken

BPMS is verantwoordelijk voor de inhoud van de beroepspensioenregeling, voor het zorgdragen voor voldoende draagvlak voor de pensioenregeling en voor aanvragen tot wijziging van de verplichtstellingsbeschikking. BPMS heeft eveneens als taak het benoemen van bestuurders van het pensioenfonds. Daarnaast fungeert de VvA als verantwoordingsorgaan voor SPMS en draagt het bestuur van BPMS de leden van de Raad van Toezicht voor aan het bestuur van SPMS.

Draagvlak

Op 1 januari 2015 was 78,6 procent van de actieve deelnemers lid van BPMS. Het percentage leden per 1 januari 2014 bedroeg 79,7 procent. Het lidmaatschapspercentage ligt vrijwel constant op een percentage van bijna 80. Het bestuur van BPMS constateert daarmee dat er in de beroepsgroep blijkbaar een goed draagvlak is voor een verplichte pensioenregeling. Het verloop van het draagvlak is steeds onderwerp van gesprek geweest in het bestuur van BPMS.

Een belangrijke rol bij het behouden van het draagvlak is weggelegd voor de afgevaardigden. Om deze rol mogelijk te maken, geldt als doelstelling dat een financieel planner ieder jaar met de afgevaardigde een gesprek heeft om het aantal leden van BPMS in het ziekenhuis te bespreken en te bekijken of er behoefte is aan algemene voorlichting of een zogenaamde UPO-poli in het ziekenhuis. Bij een UPO-poli kunnen deelnemers vragen

stellen over het Uniform Pensioenoverzicht. In 2014 speelde het dossier 'Integrale bekostiging' een belangrijke rol. Binnen de ziekenhuizen moest bezien worden of de specialisten zelfstandig zouden blijven of dat in loondienst zou worden getreden. De financieel planners van SPMS hebben over de pensioengevolgen van deze vraag 23 presentaties in de ziekenhuizen verzorgd.

Bij de gepensioneerden lag het percentage dat lid is van BPMS op 1 januari 2015 nog hoger dan bij de actieven, namelijk op 88 procent.

Uitvoeringsovereenkomst

BPMS is, zoals door de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) voorgeschreven, een uitvoeringsovereenkomst aangegaan met SPMS. In het verslagjaar is de overeenkomst ongewijzigd gebleven.

Bestuursvergaderingen

Het BPMS-bestuur vergaderde in 2014 vier keer. Belangrijke onderwerpen waren:

- het percentage leden van BPMS;
- de voorbereiding van de VvA-vergaderingen;
- het jaarverslag van SPMS;
- de wijziging van de pensioenregeling per 1 januari 2015;
- het dossier 'Integrale bekostiging';
- de samenstelling van het bestuur (zonder leden benoemd door de Orde);
- de wijziging van de BPMS-statuten;
- het communicatiejaarplan 2015.

Daarnaast heeft het bestuur van BPMS in 2014 vier keer een overleg gehad met een delegatie van het SPMS-bestuur. Naast de algemene, iedere vergadering terugkerende onderwerpen, zoals de ontwikkeling van de financiële positie en het herstelplan, is met name aandacht besteed aan het jaarverslag van SPMS, de pensioenregeling per 1 januari 2015 en de gevolgen van het dossier integrale bekostiging. In iedere vergadering is een bepaald thema verder uitgediept, ingeleid met een presentatie door een medewerker van het bestuursbureau. In 2014 waren de thema's de terugblik op 2013, het nieuwe FTK, de valuatapositie en risico en het jaarverslag.

Bij de vergadering van november was ook de Raad van Toezicht aanwezig, in het kader van kennismaking en het inwerken van de raad in de procedures en de actuele gespreksonderwerpen tussen de besturen.

In oktober hebben de besturen van BPMS en SPMS een gezamenlijke strategiemiddag gehouden. Daarin is een aantal actuele 'Haagse' dossiers besproken, alsmede de gevolgen voor het fonds van het akkoord omtrent de integrale bekostiging.

Vergadering van Afgevaardigden

De VvA bestaat uit afgevaardigden die door de BPMS-leden in de ziekenhuizen zijn benoemd. Het gaat hierbij per 1 januari 2015 om 80 vertegenwoordigers van zelfstandige medische staven in ziekenhuizen. Daarnaast vertegenwoordigt één afgevaardigde de niet aan een ziekenhuis verbonden specialisten. De tien afgevaardigden namens de gepensioneerden worden door de gepensioneerden zelf gekozen.

De VvA vergaderde in 2014, zoals gebruikelijk, drie keer. Het bestuur van SPMS legde verantwoording af over de gang van zaken. In juni stond men uitgebreid stil bij het SPMS-jaarverslag over 2013. De VvA heeft decharge verleend aan bestuur en directie over het in dat jaar gevoerde beleid. In iedere vergadering is ruim aandacht besteed aan de positie op de financiële markten, de ontwikkeling van de beleggingen van SPMS en het herstelplan.

In 2014 is in twee bijeenkomsten aandacht besteed aan deskundigheidsbevordering van de VvA en de besturen van BPMS en SPMS. De inleiders waren:

- Dhr. J. Frijns, voormalig hoogleraar beleggingsleer, voormalig directeur beleggingen ABP en thans onder meer lid van de Beleggingscommissie van SPMS. Het onderwerp van zijn presentatie was "Uitdagingen voor pensioenfondsen".
- Dhr. P. van der Spek, hoogleraar bio-informatica aan het Erasmus MC. Hij ging onder meer in op aspecten van zijn vakgebied die tevens het pensioen raken, zoals de stijgende levensverwachting.

In de avonduren, na afloop van de reguliere vergaderingen, zijn cursussen gegeven door medewerkers van het bestuursbureau. De onderwerpen waren: Jaarverslag en AO/IC, Vermogensbeheer en Communicatie en Uitbesteding.

In de vergadering van juni heeft de VvA kennis gemaakt met de leden van de Raad van Toezicht.

Benoemen van bestuursleden SPMS

In 2014 heeft het BPMS-bestuur ingestemd met de herbenoeming van de SPMS-bestuursleden M. Bijl en E.P. Stuijzand. Daarnaast kon het BPMS-bestuur instemmen met de aanstelling van een aspirant-bestuurslid SPMS. De benoeming van het aspirant-lid vindt plaats nadat deze is ingewerkt en de toetsing door DNB positief is verlopen. De voordrachten zijn gedaan door het bestuur van SPMS.

De buitengewone VvA-leden konden zich vinden in de benoeming van de heer C. Bosman, nadat deze een jaar lang als aspirant-deelnemer had gefunctioneerd en de toets van DNB met goed gevolg had doorstaan.

Financiering

De kosten voortvloeiende uit de activiteiten van BPMS worden gefinancierd met een bijdrage van SPMS. Hierdoor heeft de vereniging ook geen resultaat in enig boekjaar. Evenmin heeft BPMS vermogen.

Bestuur BPMS in 2014

De heer T.P.W. de Rooij heeft de heer R.P.L.M. Hoogma op 1 juli opgevolgd als voorzitter. De heer Hoogma fungeert sindsdien als zijn plaatsvervanger. Verder was in 2014 bekend dat de Orde van Medisch Specialisten per 1 januari 2015 niet langer twee bestuursleden in het BPMS-bestuur zou afvaardigen. Het bestuur heeft zich vervolgens beraden over het aantal bestuursleden per 1 januari 2015. Besloten is vervolgens dit aantal terug te brengen van zeven naar vijf. Om deze reden is de vacature die ontstond doordat de benoemingstermijn verliep van de heer W.S.I.M. van den Wijngaart (benoemd door de Orde), niet opgevuld. Vanwege de discussie omtrent integrale

bekostiging vond het bestuur het echter wel van belang de banden met de Orde (thans Federatie Medisch Specialisten) in ieder geval nog enige tijd in stand te laten. Daarom heeft de heer Van den Wijngaart de vergaderingen van het BPMS-bestuur in 2014 als adviseur bijgewoond.

Per 1 januari 2015 heeft de heer J. de Jonge (eveneens benoemd door de Orde) vanwege eerder genoemde reden het bestuur verlaten. Het bestuur van BPMS dankt hem voor zijn inzet in het bestuur. Ook door zijn functie bij de Orde waren zijn bijdragen bijzonder waardevol.

Het bestuur bestaat daarmee uit de volgende vijf personen:

- T.P.W. de Rooij, voorzitter (per 1 juli)
- dr. R.P.L.M. Hoogma, plv. voorzitter (per 1 juli)
- W. ten Hove
- J.N. Jager (namens de gepensioneerden)
- dr. W.R. Pieters

Bevindingen jaarverslag en de jaarrekening 2014

Bevindingen Vergadering van Afgevaardigden BPMS 9 juni 2015

De VvA is volgens de statuten van SPMS bevoegd een oordeel te geven over het handelen van het bestuur van het pensioenfonds aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie. Daarnaast heeft de VvA de bevoegdheid zich uit te spreken over het door het bestuur van SPMS gevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst. De VvA heeft deze bevoegdheid vanwege haar taak als verantwoordingsorgaan.

Jeroen Steenvoorden, directeur van het pensioenfonds, gaf in de vergadering van 9 juni een toelichting op een aantal belangrijke ontwikkelingen in met name de financiële sfeer bij SPMS in 2014. Zo ging hij in op de ontwikkeling van de verplichtingen en de beleggingen, de hoogte van de ontvangen premie in relatie tot de uitkeringen, de kosten van het vermogensbeheer en waarom deze kosten gedaald zijn ten opzichte van 2013, het verloop van de dekkingsgraad in 2014 met de factoren die de dekkingsgraad hebben beïnvloed en de levensverwachting van de SPMS-deelnemers. Vervolgens gaf de certificerend actuaaris, dhr. Ruud Kruijff van Towers Watson, een toelichting op het actuariële rapport.

De VvA had de onderstaande vragen en opmerkingen over de jaarstukken:

- In het hoofdstuk Goed pensioenfondsbestuur (blz. 34 en 37) staat dat 'is besloten om een bestuurslid namens de gepensioneerden in het bestuur op te nemen'. Betekent dit dat het mogelijk is dat er meerdere bestuursleden namens de gepensioneerden zitting hebben in het bestuur? Of betekent 'een bestuurslid' in dit geval 'één bestuurslid'?
- In het jaarverslag wordt op blz. 2 en 19 vermeld dat SPMS bij de toeslagverlening als ambitie heeft het pensioen mee te laten groeien met de ontwikkeling van de cao-lonen bij de overheid, indien dit in lijn ligt met het honorarium van de medisch specialist. Gevraagd wordt of deze laatste zinsnede niet geschrapt kan worden, zodat de ambitie uitsluitend komt te luiden dat het pensioen meegroeit met de cao-lonen bij de overheid. Een negatieve ontwikkeling van het honorarium zou daarmee geen vermindering van de toeslagen tot gevolg hebben, aangenomen dat er voldoende financiële ruimte is om de toeslag te verlenen.
- Wat betreft de koppeling van de ambitie aan de stijging van de cao-lonen bij de overheid, wordt tevens de vraag gesteld of die koppeling nog opportuun is, nu de komende jaren niet of nauwelijks een reële stijging van deze lonen is te verwachten.

Conclusie

De VvA concludeert dat het bestuur en de directie van SPMS hun taken naar behoren hebben uitgevoerd en dat aan hen voor de gang van zaken in 2014 decharge wordt verleend.

Houten, 9 juni 2015
Vergadering van Afgevaardigden BPMS

Reactie SPMS

Het bestuur van SPMS wil in de eerste plaats de VvA danken voor de wijze waarop zij haar taak als verantwoordingsorgaan heeft vervuld. Daardoor is het bestuur in staat op een degelijke manier verantwoording af te leggen. De VvA had tijdens de vergadering op 9 juni drie vragen over het jaarverslag 2014. Het bestuur van SPMS wil daar graag als volgt op reageren.

In het hoofdstuk Goed pensioenfondsbestuur (blz. 34 en 37) staat dat 'is besloten om een bestuurslid namens de gepensioneerden in het bestuur op te nemen'. Betekent dit dat het mogelijk is dat er meerdere bestuursleden namens de gepensioneerden zitting hebben in het bestuur? Of betekent 'een bestuurslid' in dit geval 'één bestuurslid'?

In de statuten van SPMS is neergelegd dat het bestuur uit tenminste zeven personen bestaat, waarvan er één wordt benoemd door de buitengewone leden. Op dit moment is het dus niet mogelijk dat er namens de gepensioneerden meerdere leden in het bestuur zitting hebben.

Voor beroepspensioenfondsen gelden geen wettelijke regels die bepalen hoe het bestuur moet zijn samengesteld. Het is dus niet voorgeschreven dat het bestuur tevens uit één of meer leden van de gepensioneerden zou moeten bestaan. Desondanks heeft het bestuur van SPMS in goed overleg met het bestuur van BPMS besloten dat in het SPMS-bestuur tevens één lid namens de gepensioneerden zitting heeft.

In het jaarverslag wordt op blz. 2 en 19 vermeld dat SPMS bij de toeslagverlening als ambitie heeft het pensioen mee te laten groeien met de ontwikkeling van de cao-lonen bij de overheid, indien dit in lijn ligt met het honorarium van de medisch specialist. Gevraagd wordt of deze laatste zinsnede niet geschrapt kan worden, zodat de ambitie uitsluitend komt te luiden dat de het pensioen meegroeit met de cao-lonen bij de overheid.

In de praktijk worden altijd de cao-lonen bij de overheid gevolgd. Desondanks vindt het bestuur de extra voorwaarde dat de stijging

in lijn moet liggen met het honorarium van de medisch specialist, niet overbodig. Deze voorwaarde biedt namelijk de mogelijkheid voor een afwijking, niet alleen indien het honorarium lager is, maar ook indien dat hoger is. Hierbij dient bedacht te worden dat de stijging direct van invloed is van de hoogte van de pensioenpremie voor het volgende jaar. Een al te forse stijging van de premie kan daarmee afgeremd worden, in de situatie dat de ontwikkeling van het honorarium op een laag niveau ligt en een premiestijging dus niet aantrekkelijk.

Overigens is deze systematiek vastgelegd in het pensioenreglement. Het schrappen van de betreffende zinsnede in het jaarverslag heeft daarmee nog geen werking. Als de ontwikkeling van het honorarium als criterium al geschrapt zou moeten worden, is eerst een besluit van het bestuur en de VvA noodzakelijk.

Wat betreft de koppeling van de ambitie aan de stijging van de cao-lonen bij de overheid, wordt tevens de vraag gesteld of die koppeling nog opportuun is, nu de komende jaren niet of nauwelijks een reële stijging van deze lonen is te verwachten.

Aangenomen dat de cao-lonen bij de overheid de komende jaren inderdaad niet of slechts beperkt zullen stijgen, zullen deze weinig invloed hebben op de hoogte van de te verlenen toeslagen. De onvoorwaardelijke 3%-toeslag zal dan hoger zijn dan de stijging als gevolg van de cao-lonen. Het is daarmee uiteraard niet gezegd dat dit in de toekomst zo zal blijven. Denkbaar is immers dat er opnieuw jaren zullen zijn waarin de loontrend hoger zal zijn dan 3 procent.

Een ander aspect is dat de cao-loonstijging ook bepalend is voor de stijging van de pensioenpremie voor het volgende jaar. Stel dat de loonstijging 1 procent is, dan heeft dit dus geen directe invloed op de toeslagverlening omdat de 3 procent onvoorwaardelijke toeslag hoger is, maar wel op de premie voor het volgende jaar. Deze wordt dan 1 procent hoger.

Karakteristieken van het pensioenfonds

1.1 - Personalia

14

1.2 - Missie, strategie & organisatie

17

1

Karakteristieken van het pensioenfonds

1.1 - Personalia

Bestuur

Naam	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur	Herkiesbaar
drs. M. Bijl	voorzitter vanaf 22-09-2014 vicevoorzitter tot 22-09-2014	01-03-2011	01-03-2015	ja
dr. M. Kiewiet de Jonge	voorzitter	13-09-2006	13-09-2014	nee
dr. O.G.J.M. van Aubel	secretaris/ penningmeester	11-07-2002 ¹	01-04-2015	nee
mw. dr. M.Th.P. Odenthal	lid	16-12-2008	16-12-2016	nee
drs. E.P. Stuijzand	lid vicevoorzitter vanaf 29-12-2014	01-03-2011	01-03-2015	ja
mr. drs. C.A.M. van Tulder	lid	19-10-2012	19-10-2016	ja
dr. P. Biemond	lid	05-11-2012	05-11-2016	ja
dr. C.H.R. Bosman	lid	16-12-2014	16-12-2018	ja

¹ namens de Orde van Medisch Specialisten; sinds 1 januari 2007 regulier bestuurslid

Directie

drs. J.A.G. Steenvoorden

Actuaris

Towers Watson

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants nv

ALM-consultant

Ortec

Uitvoerders

APG voor pensioenbeheer

BlackRock voor fiduciair vermogensbeheer

Aviva Investors voor vastgoed

JPMorgan Chase Bank als custodian

Bestuurscommissies

Beleggingscommissie

drs. E.P. Stuijzand, namens het bestuur (voorzitter)
dr. O.G.J.M. van Aubel, namens het bestuur
dr. J. Frijns, zelfstandig adviseur, voormalig CIO ABP
drs. J.W. Baan, managing director bij PGGM Investments
drs. M.J.E. Roberts, namens het bestuursbureau SPMS
drs. Q.V. Ho RBA, namens het bestuursbureau SPMS

Pensioencommissie

mr. drs. C.A.M. van Tulder, namens het bestuur (voorzitter)
drs. M. Bijl, namens het bestuur (tot 22 september 2014)
dr. C.H.R. Bosman, namens het bestuur (vanaf 16 december 2014)
mr. J.H.J. Meijer, senior manager pensions, Actuarial & Insurance Services PwC
mr. H.J. Thoman, bestuurder en toezichthouder bij diverse pensioenfondsen
mr. M.J. Alsma, namens het bestuursbureau SPMS

Auditcommissie

mw. dr. M.Th.P. Odenthal, namens het bestuur (voorzitter)
dr. P. Biemond, namens het bestuur
mw. drs. M.C.M. Slabbers AAG, actuaaris bij Shell Pensioenbureau
H. Schuijt RA, voormalig directeur Ahold pensioenfondsen (tot 01-01-2015)
D. Heijting RA, algemeen directeur Timeos B.V. (vanaf 01-01-2015)
ir. J. Potters, balance sheet management, VIVAT Verzekeringen (vanaf 01-02-2015)
drs. J.A.C. Luijks RA FRM, namens het bestuursbureau SPMS
drs. Q.V. Ho RBA, namens het bestuursbureau SPMS

Raad van Toezicht

prof. mr. S.R. Schuit, voorzitter (vanaf 1 juli 2014)
dr. R.H.M.A. Kleynen AAG, lid (vanaf 1 juli 2014)
mw. dr. D.A.M. Melis MBA, lid (vanaf 1 juli 2014)



Micon Bij
(voorzitter Bestuur
SPMS)



Olav van Aubel
(secretaris/penning-
meester bestuur SPMS
en lid beleggingscom-
missie tot 1 april 2015)



Eelco Stuijzand
(bestuur SPMS en
voorzitter beleggings-
commissie)



Monica Odenthal
(bestuur SPMS en
voorzitter audit-
commissie)



Kees van Tulder
(bestuur SPMS en
voorzitter pensioen-
commissie)



Piet Biemond
(bestuur SPMS en lid
auditcommissie)



Coks Bosman
(bestuur SPMS en lid
pensioencommissie)



**Jeroen
Steenvoorden**
(directeur SPMS)



Steven Schuit
(voorzitter Raad van
Toezicht)



Ruud Kleynen
(lid Raad van
Toezicht)



Daniëlle Melis
(lid Raad van
Toezicht)

1.2 - Missie, strategie & organisatie

1.2.1 Missie

SPMS stelt zich tot doel een goede welvaartsvaste basispensioenvoorziening te verzorgen in verhouding tot het inkomen van de doelgroep voor een betaalbare premie en tegen acceptabele risico's. De regeling van SPMS is in essentie een basispensioen-regeling. Mede in verband daarmee heeft SPMS als missie het ondersteunen van deelnemers bij hun financiële (pensioen)planning.

Visie en doelstellingen

In de visie van SPMS is het, gegeven de gewenste betaalbaarheid van de premie, bij het nastreven van een waarde- resp. welvaartsvast pensioen, van belang om een verantwoorde prudente afweging te maken tussen de omvang van de toeslagambitie, de hoogte van de premie en de te nemen risico's bij het beleggingsbeleid. De invulling van deze elementen moet zo acceptabel mogelijk zijn voor alle betrokkenen bij het fonds. Het hebben van voldoende draagvlak is voor een beroepspensioenfonds als SPMS van eminent belang.

Welvaartsvastheid

SPMS heeft als voorwaardelijke doelstelling dat het pensioen meegroeit met de ontwikkeling van de cao-lonen bij de overheid, indien dit in lijn ligt met de ontwikkeling van het honorarium van de medisch specialist (welvaartsvastheid). SPMS kent een onvoorwaardelijke toeslag van 3 procent per jaar (zie 'Toeslagbeleid' op de binnenzijde van de omslagpagina en in paragraaf 4.5.6). SPMS wil het pensioen op lange termijn mee laten groeien met de loonontwikkeling.

Ook wil het fonds extra toeslagen boven op het basispensioen mogelijk maken. Daarom worden beheerste beleggingsrisico's genomen.

Draagvlak voor het delen van risico's en opbrengsten

Het is van groot belang dat er een breed (risico) draagvlak is voor de pensioenregeling onder de beroepsgenoten. Dat is nodig voor de continuïteit van het pensioenfonds en voor het delen van risico's en opbreng-

sten. Het draagvlak is tevens cruciaal voor het in stand houden van de verplichtstellingsbeschikking die door de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid is afgegeven. Dat er draagvlak is voor de verplichtgestelde pensioenregeling blijkt uit het feit dat per 1 januari 2015 bijna 80 procent van de actieve premiebetalende deelnemers lid is van BPMS. Dit percentage bevindt zich al jarenlang op ongeveer dit niveau. Van de gepensioneerden is 88 procent buitengewoon lid van BPMS.

Strategie

SPMS wil haar missie, visie en doelstellingen realiseren via een stabiele strategie die gebaseerd is op vier pijlers:

1. Het onderhouden, in nauwe samenwerking met de opdrachtgever (BPMS), van een "pension plan design met bijbehorende degelijke financiering" die op maat toegesneden is voor de doelgroep van vrij gevestigde medisch specialisten.
2. Een evenwichtige belangenafweging maken tussen de duale doelstelling van nominale pensioenzekerheid enerzijds en het verhogen van de pensioenopbouw door extra indexatie anderzijds.
3. Via actief risicomanagement trachten te voorkomen dat de gewenste doelstellingen niet meer gerealiseerd kunnen worden. Dit komt onder andere tot uiting in het geven van prioriteit aan het opbouwen en handhaven van een relatief hoge buffer en voorzichtig beleid t.a.v. het uitdelen van winstdeling.
4. Via pro-actief en transparant 'stakeholders management' het draagvlak voor de verplichte SPMS-regeling onderhouden onder de doelgroep, alsmede het bestaansrecht te borgen bij de overheid en toezichthouder.

De strategische koers kenmerkt zich doordat SPMS in principe dicht bij haar wortels blijft, maar zich wel voortdurend, vaak met kleine stapjes, aanpast aan een veranderende omgeving. Deze wijzigingen komen voort uit wensen van de doelgroep maar ook uit nieuwe regelgeving of maatschappelijke trends. Daarnaast zijn ook de kapitaalmarkten waarop SPMS actief is, voortdurend

in beweging en hebben deze ontwikkelingen invloed op de bestuurskeuzes en het te ontwikkelen beleid. Op de voor de bedrijfsvoering belangrijkste aspecten is het volgende beleid geformuleerd.

Communicatiebeleid

SPMS richt zich in de communicatie hoofdzakelijk op de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden, en partners of wezen. SPMS communiceert pro-actief, waarbij de inzet is om zowel de dialoog aan te gaan als adequate voorlichting te geven. Onder communicatie wordt verstaan het verstrekken, structureren en verbeteren van diverse vormen van communicatie, deels verplicht en deels waar het fonds dat voor de doelgroepen nodig acht.

De communicatiestrategie van SPMS wordt vastgelegd in een communicatiebeleidsplan. Dit plan heeft een horizon van drie jaar. Het beschrijft de doelstellingen, de doelgroepen en de communicatiestrategie. Jaarlijks wordt op basis van het beleidsplan een activiteitenplan opgesteld. In het activiteitenplan wordt aangegeven hoe de communicatiestrategie het betreffende jaar wordt gerealiseerd.

De uitstraling van het fonds in de communicatie is te vatten in termen van geborgenheid, betrouwbaarheid, van-door-voor de beroepsgroep, beste keuze voor pensioen, professioneel en sympathiek. Dit moet in alle communicatie doorgevoerd worden. SPMS verlangt van al haar medewerkers en uitvoeringsorganisaties dat zij voortdurend handelen en communiceren conform de communicatiedoelstellingen en de gewenste uitstraling waardoor zij een bijdrage leveren aan het gewenste imago van het fonds.

Premiebeleid

SPMS hanteert een (gedempte) kostendekkende premie en een feitelijke doorsneepremie. De (gedempte) kostendekkende premie en de feitelijke doorsneepremie zijn voor SPMS opgebouwd uit drie onderdelen: de actuariael benodigde premie voor de financiering van de onvoorwaardelijke toezeggingen, de opslag voor de uitvoeringskosten van het fonds en de opslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen.

Een ALM-studie vormt een belangrijk middel voor vaststelling van het premiebeleid. Dit premiebeleid draagt bij aan de houdbaarheid van en het draagvlak voor de pensioenregeling.

Toeslagbeleid

SPMS kent een pensioenregeling waarbij sprake is van een combinatie van onvoorwaardelijke en voorwaardelijke toeslagverlening. Het pensioenfonds stelt zich ten doel welvaartsvaste pensioenen te verzekeren, dat wil zeggen pensioenen die stijgen als ook de inkomens (cao-loonstijging ambtenaren) stijgen. Het onvoorwaardelijk deel van de toeslag bedraagt 3 procent.

Het bestuur kan evenwel jaarlijks besluiten dat de indexatie meer dan 3 procent zal bedragen. Financiering van de onvoorwaardelijke indexatie geschiedt via de premieheffing. Het meerdere boven 3 procent is een voorwaardelijke toezegging en deze is afhankelijk van de financiële positie van het fonds.

Beleggingsbeleid

Het (strategische) beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingen, ambitie en risicobereidheid van SPMS. Het doel van het beleggingsbeleid is om met grote mate van zekerheid te kunnen voldoen aan de pensioenverplichtingen. Daarbinnen is het beleggingsbeleid van SPMS gericht op het realiseren van een zo hoog mogelijk rendement met inachtneming van een aanvaardbaar risico. SPMS voert een actief beleggingsbeleid met als doel het realiseren van outperformance na kosten. Aan de hand van een ALM-studie en grondige analyse hiervan wordt een strategisch beleggingsbeleid vastgesteld. Hierin worden de volgende kaders vastgesteld: de hoogte van de risicobudget, de vermogensverdeling, de mate waarin mag worden afgeweken van de vermogensverdeling door de fiduciair beheerder, de keuze van de benchmarks en het valuta- en renteafdekkingsbeleid. Deze kaders zijn vastgelegd in de strategische normportefeuille op jaarbasis.

Risicobeleid

SPMS past een integrale benadering toe bij het beheersen van de risico's die het fonds

loopt. SPMS streeft ernaar alle risico's die een bedreiging kunnen vormen voor het realiseren van de missie en doelstellingen van het fonds op een gestructureerde manier in kaart te brengen, te wegen en te beheersen met een passende set beheersmaatregelen. SPMS monitort de effectiviteit van de risicobeheersing en past deze aan indien daar aanleiding voor is, zodat het Bestuur van SPMS te allen tijde in control is en verantwoording kan afleggen over de risicobeheersing binnen het fonds.

Uitbestedingsbeleid

SPMS besteedt op basis van een risico-analyse haar werkzaamheden uit aan professionele partijen, die hun continuïteit, integriteit, prijs-kwaliteitverhouding en risicobeheersing adequaat kunnen aantonen en waarmaken. Door het uitbestedingsrisico voortdurend te controleren en eventueel aanvullende beheersmaatregelen te benoemen, zorgt het fonds voor een verantwoord uitbestedingsbeleid. Een zorgvuldig uitbestedingsbeleid draagt volgens het fonds bij aan een betrouwbare pensioenuitvoering voor nu en in de toekomst.

Integriteitsbeleid

SPMS onderscheidt financiële en niet-financiële risico's. Deze risico's zijn vastgelegd in het document Risicomanagement van het fonds. Eén van de niet-financiële risico's betreft het integriteitsrisico. SPMS heeft beleid geformuleerd over hoe zij omgaat met deze risico's. Het integriteitsbeleid van SPMS is er op gericht om integriteitsrisico's tot een acceptabel niveau te beperken. Onder integriteitsrisico wordt verstaan het risico dat de integriteit en het imago van SPMS in het geding is door onethisch gedrag van de instelling, bestuur en/of medewerkers (intern integriteitsrisico), dan wel het risico dat SPMS schade wordt toegebracht door onethisch gedrag van derden (extern integriteitsrisico). SPMS neemt onder andere de volgende beheersingsmaatregelen ten aanzien van het integriteitsrisico: het laten ondertekenen van een gedragscode door insiders, het instellen van een compliance officer, het verstrekken van openheid over nevenfuncties in het jaarverslag, het hanteren van een insiderregeling en het voeren van een ESG-beleid.

Uitkomsten gevoerd (financieel) beleid

Het SPMS-bestuur is van mening dat zijn langetermijndoelstelling tot op heden goed is bereikt.

De ambitie om de loontrend bij te houden is tot op heden gelukt. Het pensioenfonds kent geen indexatie-achterstand en heeft de nominale rechten niet hoeven te korten. Ook zijn de basispensioenen aanzienlijk harder in waarde gestegen dan de loonindex (zie de grafiek in paragraaf 2.3). Per 1 januari 2015 zijn de pensioenen verhoogd met 3 procent, terwijl de overheidslonen in 2014 slechts met 0,3 procent zijn gestegen.

Eind 2014 is SPMS ook uit reservetekort gekomen, waardoor volgens de op de balansdatum van toepassing zijnde solvabiliteitsregels de buffers hoger waren dan vereist en we weer in lijn zijn met het genomen beleggingsrisico.

Op basis van de eind 2014 uitgevoerde ALM-studie spreekt het bestuur dan ook de verwachting uit dat de financiële opzet op hoofdlijnen voldoet om ook in de toekomst aan de verwachtingen te kunnen voldoen.

Kernactiviteiten

Kernactiviteiten van het pensioenfonds zijn:

- voeren van de pensioenadministratie (innen van premies, registreren van aanspraken, verzorgen van uitkeringen);
- beleggen van de pensioengelden;
- integraal risico- en balansmanagement;
- uitbestedingsmanagement;
- communicatie met de deelnemers.

Daarnaast helpt SPMS haar deelnemers met onafhankelijke financiële (pensioen)planning. Veel deelnemers bouwen ook nog op een andere wijze pensioen op.

Producten

SPMS biedt de volgende pensioenproducten:

- ouderdomspensioen;
- nabestaandenpensioen;
- tijdelijk nabestaandenpensioen op risicobasis (vervanging voorziening Algemene nabestaandenwet);
- premievrije opbouw bij arbeidsongeschiktheid;
- financiële planning die onafhankelijk is van commerciële marktpartijen.

1.2.2 Organisatie

Organisatie Bestuur

Het bestuur van SPMS is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling en laat zich hierin bijstaan door een directeur en een bestuursbureau. Zij zorgen voor de beleidsvoorbereiding en assisteren het bestuur bij het monitoren van de pensioenuitvoering. SPMS maakt waar nodig ook gebruik van externe adviseurs.

De bestuurscommissies ‘pensioenen’, ‘investment’ en ‘audit’ adviseren het bestuur. Deze commissies bereiden bestuursbesluiten en/of beleid voor. In deze commissies zitten ook twee of drie externe deskundigen. Incidenteel doet SPMS een beroep op ad-hoc-commissies als een onderwerp extra aandacht verdient.

Rol BPMS

Het bestuur van SPMS legt verantwoording af aan de Vergadering van Afgevaardigden

(VvA) van de Beroepspensioenvereniging voor Medisch Specialististen (BPMS). Het bestuur van BPMS overlegt enkele keren per jaar met een delegatie van het bestuur van SPMS. Tot aan de statutenwijziging van juli 2012 berustte ook het interne toezicht op het bestuur van SPMS bij het bestuur van BPMS. Dat werd in die taak ten minste één keer per drie jaar bijgestaan door een visitatiecommissie, die bestond uit drie onafhankelijke deskundigen. DNB heeft bezwaar gemaakt tegen deze constructie. Daarom hebben de besturen van SPMS en BPMS in 2012 in goed overleg besloten om, mede vooruitlopend op de Wet versterking bestuur pensioenfondsen, een Raad van Toezicht in te richten. De VvA heeft hiermee ingestemd in haar vergadering van december 2012. De Raad van Toezicht is in de eerste helft van 2014 ingericht en op 1 juli formeel met zijn werkzaamheden gestart. Het bestuur van SPMS benoemt, na goedkeuring van DNB, de leden op voordracht van het bestuur van BPMS.

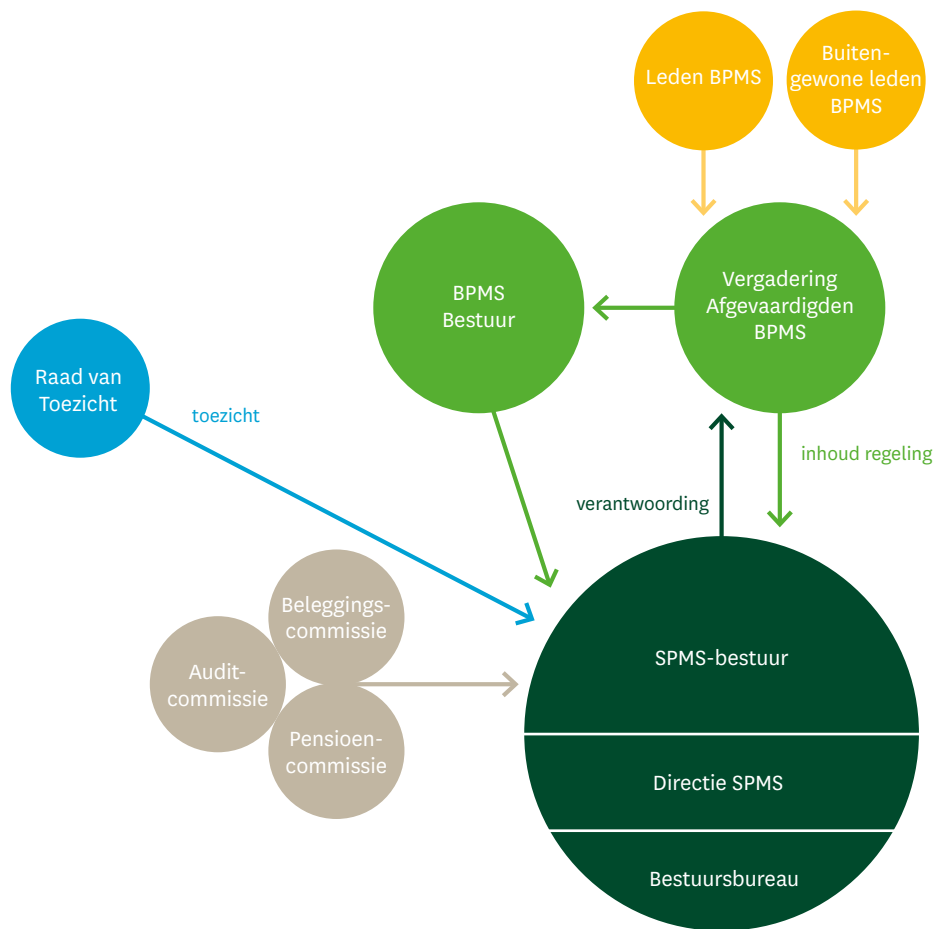
Het bestuur van BPMS benoemt de SPMS-bestuursleden, voor zover deze de actieven vertegenwoordigen, en kan ze eventueel ook weer ontslaan. Het lid uit de geleding van de gepensioneerden wordt benoemd door de gekozen vertegenwoordigers van de gepensioneerden in de Vergadering van Afgevaardigden, op voordracht van het bestuur van SPMS.

De samenhang tussen de verschillende bestuursorganen is vanaf 1 juli 2014 als volgt:

Uitbestede taken

SPMS heeft het pensioenbeheer ondergebracht bij APG en het vermogensbeheer bij BlackRock. Uitzondering hierop is het vastgoed, daarvoor is Aviva de uitvoerende partij. Uiteraard is het bestuur van SPMS volgens de eisen van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

Organogram



Profiel

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten (SPMS) is een verplicht gesteld beroepspensioenfonds voor vrijgevestigde medisch specialisten. Onder het motto 'Uw pensioen, ons specialisme', wil SPMS op pensioengebied toegevoegde waarde en hoogwaardige dienstverlening leveren aan de deelnemers. Het pensioenfonds onderscheidt zich door zijn onvoorwaardelijke toeslagverlening, waardoor de nadelen van de doorsneepremie worden gemitigeerd. Immers door de vaste indexatie in de premie op te nemen, wordt het subsidiërende effect van de doorsneepremie gematigd. Daarnaast is de persoonlijke communicatie onderscheidend, zoals de advisering bij pensioenplanning door financiële planners. Er zijn circa 8.000 premiebetalende deelnemers, ongeveer 1.150 voormalige deelnemers die nog niet gepensioneerd zijn (slapers) en bijna 6.600 pensioengerechtigden. Met een belegd vermogen per 31 december 2014 van 8,8 miljard euro behoort SPMS tot de top 20 pensioenfondsen in Nederland. Gemeten naar de omvang van het vermogen is SPMS het tweede beroepspensioenfonds. Het pensioenfonds wil de beloftes aan en de verwachtingen van zijn deelnemers waarmaken. SPMS hanteert daarom een degelijke financiële opzet die past bij het karakter van het pensioenfonds. Twee aspecten zijn kenmerkend voor dat karakter: een streven naar zekerheid en een streven naar invulling van de winstdelingsregeling. Voor dit laatste aspect is het nemen van beheerste beleggingsrisico's noodzakelijk.

SPMS is gevestigd in Zeist, een voorloper van dit pensioenfonds werd al opgericht op 16 januari 1968. De pensioenregeling ging formeel van start op 1 januari 1973. De laatste statutenwijziging was op 1 juli 2014. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41177485. Het pensioenfonds is aangesloten bij de koepelorganisatie Pensioenfederatie.

Bestuursverslag

2.1 - Samenvatting	24
2.2 - Goed pensioenfondsbestuur	32
2.3 - Pensioenen	40
2.4 - Beleggingen	49
2.5 - Financieel verslag	54
2.6 - Actuarieel verslag	56
2.7 - Risicomanagement	59
2.8 - Toekomst	64

2

Bestuursverslag

2.1 - Samenvatting

2.1.1 Financiële positie

Eind 2014 bedroeg de dekkinggraad van SPMS 126,4 procent. De dekkinggraad geeft de verhouding weer tussen het aanwezige vermogen (teller) en de pensioenverplichtingen (noemer). Eind 2014 was de gemiddelde nominale dekkinggraad van de Nederlandse pensioenfondsen circa 108 procent.

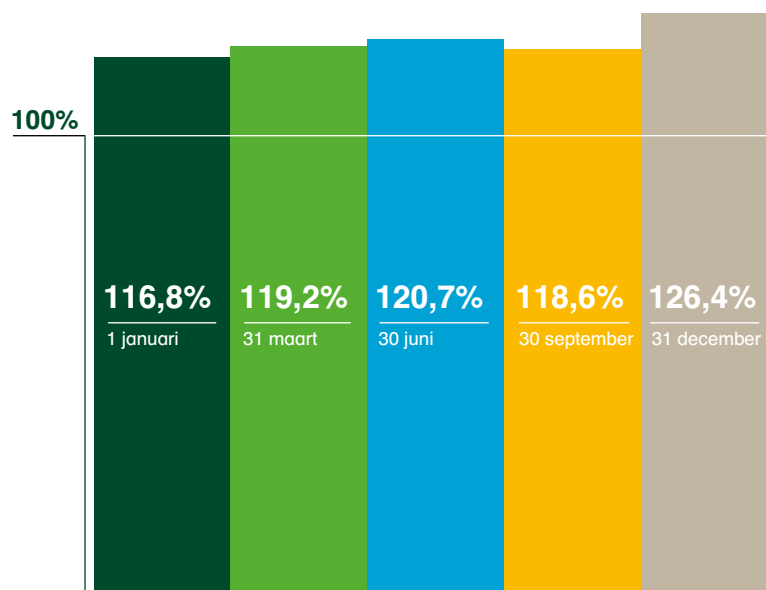
Bij de pensioenverplichtingen heeft SPMS al rekening gehouden met de financiering van de jaarlijks onvoorwaardelijke toeslag van 3 procent (zie 'Toeslagbeleid' in paragraaf 4.5.6). Hierdoor is de dekkinggraad van SPMS op dit moment eigenlijk een reële dekkinggraad (zie begrippenlijst), omdat het bestuur ook uitgaat van een langetermijnloonontwikkeling van 3 procent. Dit is

bij de meeste Nederlandse pensioenfondsen niet het geval. Deze gaan namelijk bij het berekenen van hun dekkinggraad uit van nul procent stijging, dus van gelijkblijvende pensioenen.

De dekkinggraad van eind 2014 is 9,6 procentpunten hoger dan het jaar ervoor. Eind 2013 bedroeg deze 116,8 procent. De ontwikkeling van de dekkinggraad blijkt uit onderstaande figuur. Die dekkinggraad is gebaseerd op de DNB-norm, dus met driemaandsmiddeling en UFR-methode (Ultimate Forward Rate).

De dekkinggraad uitgaande van de marktwaarde op dagbasis bedraagt 114 procent eind 2014. Eind 2013 was dit 115 procent. De marktrentedaling heeft dus per saldo (ondanks de goede rendementen in 2014)

Dekkinggraad
SPMS 2014



de financiële positie van het fonds met 1 procent verslechterd, gemeten op dagbasis-rentevoet.

2.1.2 Invloeden op de financiële positie: beleggingsresultaten, rente en levensverwachting

In 2014 behaalde SPMS een beleggingsrendement van 25 procent. Het belegd vermogen steeg van 7,1 miljard euro naar 8,8 miljard euro. In het vervolg van deze paragraaf en in paragraaf 2.4 wordt nader ingegaan op de beleggingen en het behaalde resultaat. De stijging van de waarde van de verplichtingen (Technische voorzieningen, hierna TV) van 6,1 miljard euro naar 7,0 miljard euro door een daling van de rente had een negatief effect op de dekkingsgraad. Dankzij het positieve beleggingsresultaat werd dit negatieve effect echter meer dan goedgemaakt en steeg de dekkingsgraad van SPMS in 2014 op UFR-basis.

In de verplichtingen eind 2014 zijn ook de nieuwe sterftegrondslagen meegenomen; Prognosetafel AG2014 (effect: 0,2 procent

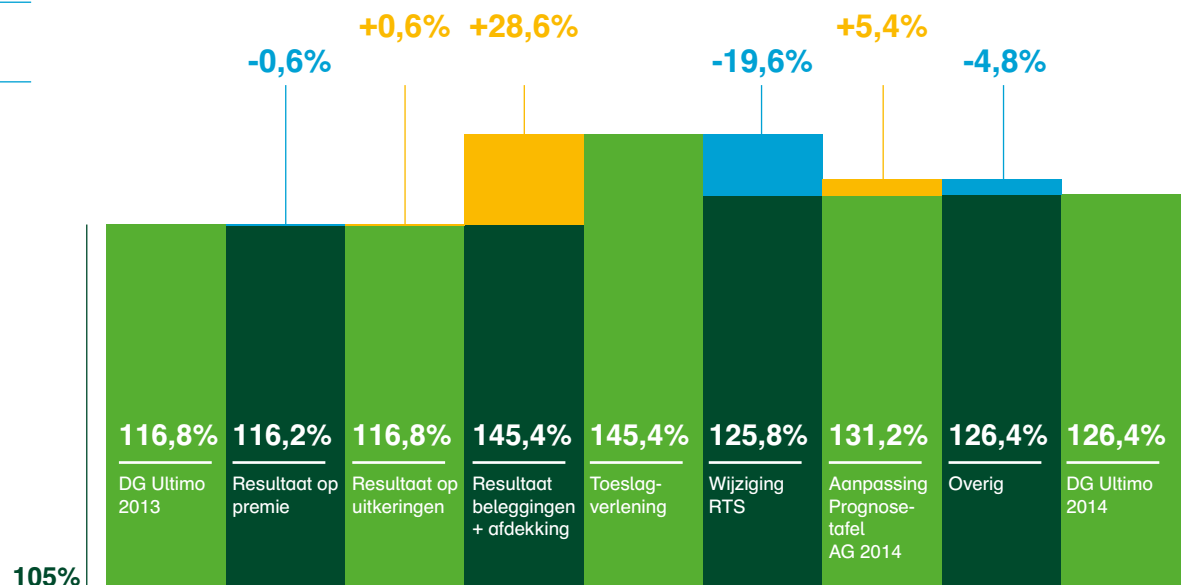
stijging van TV) en de nieuwe fondsspecifieke ervaringsterfte (op basis van het Towers Watson Ervaringssterfmodel 2014, effect: daling van TV van 4,2 procent). Voor de aanpassingen had het fonds al gespaard met de voorziening langlevensrisico. Het bestuur heeft besloten om deze voorziening vrij te laten vallen per eind 2014 (effect: daling van TV van 1 procent). Tezamen heeft dit geleid tot een stijging van de dekkingsgraad met 5 procentpunten voor 2014.

In onderstaande figuur zijn de invloeden op de financiële positie in beeld gebracht.

2.1.3 Herstelplan

De dekkingsgraad eind 2014 bedroeg 126,4 procent. Dit is bijna 9 procentpunten boven de vereiste dekkingsgraad van 117,6 procent. Het fonds had daarmee geen reservetekort meer. Het herstelplan was in 2014 echter nog wel van kracht. Dit wordt namelijk pas beëindigd als de dekkingsgraad drie achtereenvolgende kwartalen boven de vereiste dekkingsgraad ligt. Door de invoering van het nieuwe financieel toetsingskader per

Verloopoverzicht dekkingsgraad



1 januari 2015 vervalt het herstelplan uit 2009 eind 2014. In het nieuwe financieel toetsingskader wordt de systematiek gewijzigd, onder meer van de hersteltermijnen en de vereiste dekkinggraad. In 2015 wordt het vereist eigen vermogen (VEV) verhoogd. Het nFTK stelt hogere eisen aan met name zakelijke waarden en aan de categorie credits. Tevens wordt de gemiddelde dekkinggraad over 12 maanden (de beleidsdekkinggraad) vergeleken met de (hogere) nieuwe vereiste dekkinggraad. De beleidsdekkinggraad van 120,5 procent is lager dan de vereiste dekkinggraad (die door het nFTK op een hoger niveau is komen te liggen). SPMS bevindt zich begin 2015 in een reservetekort en moet uiterlijk 1 juli 2015 een nieuw herstelplan opstellen.

2.1.4 Toeslagverlening in 2015

Op basis van de dekkinggraad van de peildatum, 30 september 2014, heeft het bestuur besloten om per januari 2015 een toeslag toe te kennen van 3 procent. SPMS heeft de onvoorwaardelijke toeslag van 3 procent verleend, omdat de dekkinggraad ruim boven de minimaal vereiste dekking-

graad lag. De toeslagverlening bij SPMS was hoger dan de loonontwikkeling voor ambtenaren. Die bedroeg 0,3 procent op basis van de voorlopige cijfers op de peildatum. De prijzen stegen in 2014 met 1,0 procent (consumentenprijsindex). In termen van gemiddelde koopkracht gingen de pensioenaanspraken er dus met 2,0 procent op vooruit. De uitgangspunten van SPMS bij de toeslagverlening staan in het onderdeel 'Toeslagbeleid' in paragraaf 4.5.6.

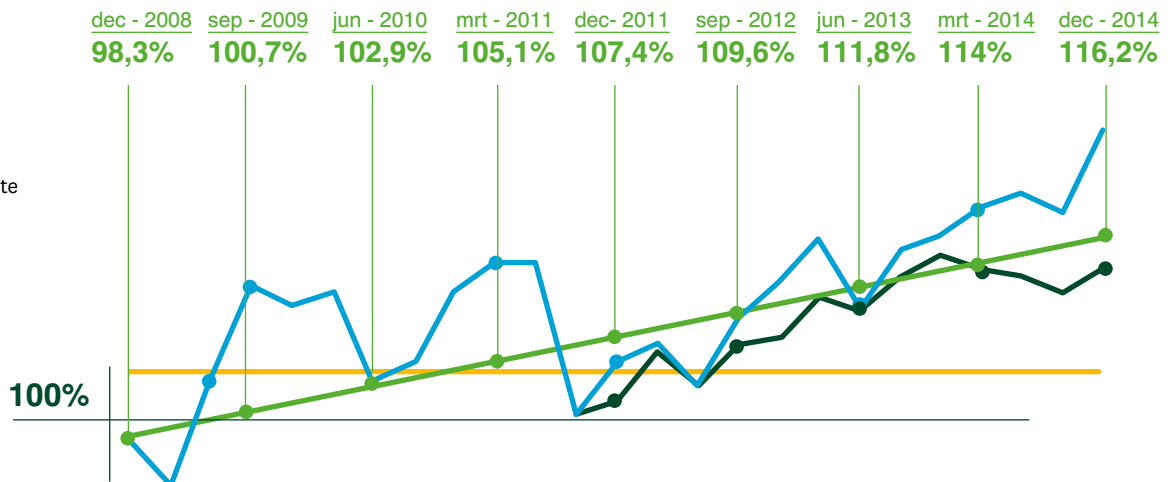
2.1.5 Rente en valuta

De daling van de rente had in 2014 een effect op de dekkinggraad van SPMS. Dit komt doordat de gemiddelde looptijd van de vastrentende waarden niet overeenkomt met de gemiddelde looptijd van de verplichtingen van het pensioenfonds (duration mismatch). Om een nadelig effect van een dalende rente te verkleinen, dekt SPMS dit renterisico deels af met rentederivaten (swaps).

In de afdekkingsstrategie hanteert het bestuur een strategisch afdekkingspercentage van 70 procent van het renterisico van de

Dekkinggraad t.o.v. herstelplan

-  Dekkinggraad obv marktrente
-  Herstelplan
-  Dekkinggraad obv DNB-curve
-  Minimaal vereiste dekkinggraad



verplichtingen. Op tactisch niveau werd niet afgeweken van het strategisch afdekkingspercentage. De verlaagde afdekking op het lange stuk van de curve (40 en 50 jaar) ten gunste van de minder lange looptijden is volledig afgebouwd. Ook is het besluit genomen om te blijven sturen op basis van de marktwaardering van de verplichtingen.

Het valutarisico wordt ook afgedekt, waarbij er voor gekozen is om het Britse pond en de Japanse yen voor 100 procent af te dekken en de Amerikaanse dollar voor 70 procent. Het afdekken heeft het rendement met 3,5 procent verlaagd in 2014.

2.1.6 Beleggingsbeleid en beleggingsresultaten

In 2014 behaalde SPMS 25 procent rendement op de beleggingen. Dit percentage is inclusief de rente- en valutahedges die hiervoor zijn besproken. Het belegd vermogen van SPMS steeg in 2014 van 7,1 miljard euro naar 8,8 miljard euro. In 2014 was de relatieve performance 0,6 procent lager dan de benchmark (ofwel een underperformance, zie ook de begrippenlijst). Ter vergelijking:

in 2013 lag de relatieve performance 0,6 procent boven de benchmark.

De strategische en feitelijke beleggingsmix van SPMS ultimo 2014 is hieronder weergegeven.

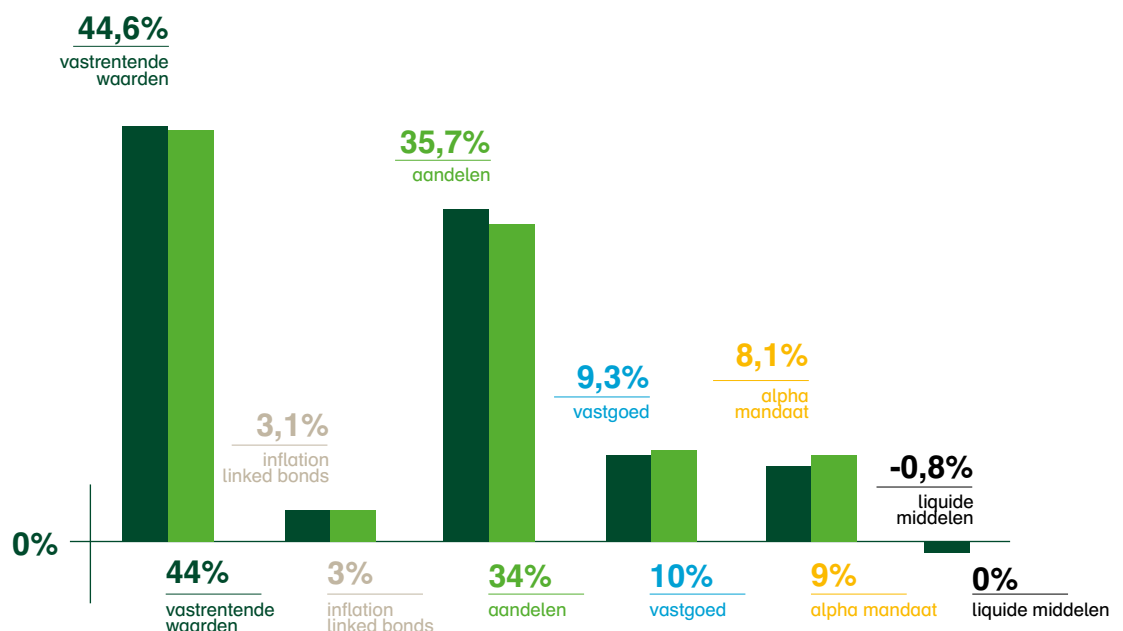
De strategische mix en de bijbehorende maximale bandbreedtes liggen vast in de beleggingsrichtlijnen en komen tot stand op basis van een ALM-studie, die SPMS bijvoorbeeld in 2012 en recent in 2014 heeft uitgevoerd. De strategische mix is nog gebaseerd op de ALM-studie van 2012. De wijzigingen die voortvloeien uit de ALM studie van 2014, zijn in het eerste kwartaal van 2015 geïmplementeerd. Concreet betekent dit een verhoging van de rente hedge met 8 procent en een verlaging van de aandelen met 8 procent ten gunste van de vastrentende waarden en een verhoging van de renteafdekking met 8 procent.

Gemeten over het gehele boekjaar 2014 waren vastrentende waarden voor SPMS de best presterende beleggingscategorie met een rendement van circa 19 procent. Het

Werkelijke/
Strategische mix
ultimo 2014

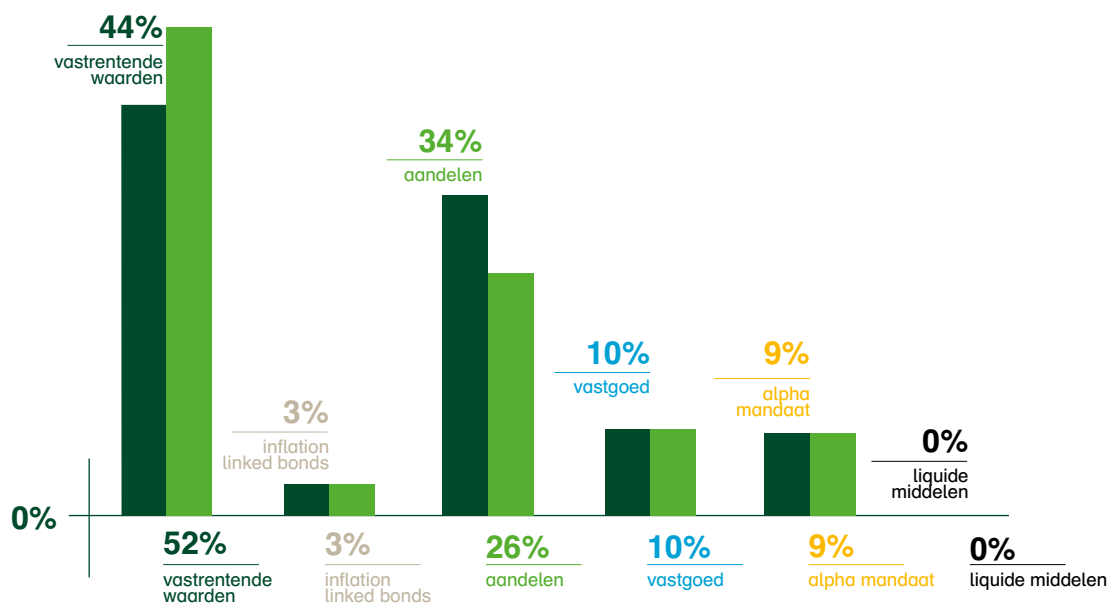
■ Werkelijke mix per
31 december 2014 in
percentages

■ Strategische mix
per 31 december
2014 in
percentages



■ Strategische mix per
31 december 2014 in
percentages

■ Strategische mix
per januari 2015
in percentages



resultaat op aandelen was ook positief (14 procent).

Het alpha-mandaat van SPMS heeft in 2014 geen outperformance laten zien. Het beleggingsresultaat voor deze categorie was slechts circa 3 procent.

Private equity heeft een strategisch gewicht van 0 procent. Deze beleggingscategorie bouwt SPMS af. Eind 2013 was het belegd vermogen in deze categorie minder dan 1 miljoen euro.

In paragraaf 2.4 wordt uitgebreid ingegaan op de beleggingsrendementen van SPMS in 2014.

SPMS heeft als beleid voor haar mandaten geen obligaties en aandelen ter beschikking te stellen voor het uitlenen van effecten (securities lending). Verder zette SPMS het beleid van maatschappelijk verantwoord beleggen en corporate governance voort in 2014. Hierover volgt meer in paragraaf 2.4.

2.1.7 Risicomanagement

Het verkrijgen van inzicht in de risico's voor SPMS en de beheersing van deze risico's is één van de kerntaken van het bestuur. De

ALM-studie is een belangrijk instrument voor het vaststellen van de strategische beleggingsmix en het verkrijgen van inzicht in de strategische beleggingsrisico's. Het bestuur stemt de strategische beleggingsmix af op de verplichtingenstructuur van SPMS.

Risicobeheer(sing) staat continu onder de aandacht bij het bestuur van SPMS en wordt waar nodig verder verbeterd. De risico's en de beheersingsmaatregelen zijn geborgd in het document 'Risicomanagement bij SPMS'. In dit document zijn alle onderkende risico's opgenomen. Het bestuur bepaalt daarbij per risico welke gebeurtenis grote impact kan hebben op het pensioenfonds en schat de hoogte van het risico in. Ook wordt in het document aangegeven welke beheersingsmaatregelen het fonds inzet en wat het nettorisico is dat overblijft na de inzet van deze maatregelen. Daarnaast heeft het bestuur in 2014 het 'Risico Control Framework' ('RCF') nader vormgegeven. In dit framework worden risico-onderwerpen beschreven op basis van de componenten; strategie (het beleid), uitvoering (de procedures) en controle (rapportages etc.). In 2014 zijn de risico-onderwerpen renterisico, tegenpartijkredietrisico en liquiditeitsrisico afgerond.

Het RCF wordt verder uitgebreid met andere risico-onderwerpen.

Ook na het instellen van beheersingsmaatregelen wordt ingeschat dat de kans groot is dat een aantal risico's werkelijkheid wordt en/of dat er sprake is van een grote impact. Marktrisico, renterisico en liquiditeitsrisico zijn als grote risico's benoemd en worden gemonitord. Het renterisico is voor een groot deel afgedekt door middel van derivaten. Het liquiditeitsrisico wordt gemitigeerd door het uitwerken van stress-scenario's en het paraat hebben van een actieplan om liquiditeiten c.q. onderpand vrij te maken. Wat onderpand betreft heeft SPMS in het kader van tegenpartijkredietrisico een deel van haar contracten aangepast, waardoor het fonds alleen nog het meest kredietwaardige onderpand ('AAA' en cash) accepteert. Op operationeel en audit gebied heeft SPMS eind 2014 Institutional Trust Services (ITS) als controlerend back-office aangesteld.

In paragraaf 2.7 worden de risico's toegelicht.

2.1.8 Kosten

De kosten die SPMS maakt, kunnen worden onderverdeeld in een tweetal categorieën: kosten vermogensbeheer en kosten pensioenbeheer. Kosten vermogensbeheer zijn de kosten die het fonds moet maken om het vermogen te kunnen beleggen. Hierbij gaat het bijvoorbeeld om kosten van fiduciair beheer, kosten van advies, kosten van portefeuillebeheer en prestatieafhankelijke vergoedingen. Kosten pensioenbeheer zijn de kosten die gemaakt worden voor de pensioenadministratie en -communicatie.

De hoogte van de kosten is belangrijk, maar niet het enige criterium. Er kan bijvoorbeeld gekozen worden voor een duurdere manager, omdat SPMS van zo'n manager out-performance verwacht. Ook zijn alternatieve beleggingen zoals vastgoed en hedgefondsen relatief duur, maar wel van meerwaarde voor risicodiversificatie en nettorendement.

De kosten voor 2014 worden hieronder beschreven.

Pensioenuitvoeringskosten:

- 7,9 miljoen euro (2013: 6,4), oftewel
- 544 euro (2013: 444) per deelnemer (actieven plus gepensioneerden),
- 2,55 procent van de premie (2013: 2,02 procent) (actieven).

In paragraaf 4.6.6 (jaarrekening) worden de kosten pensioenbeheer verder uitgesplitst. De kosten pensioenbeheer van SPMS betreffen een relatief hoog bedrag per deelnemer, als wordt vergeleken met fondsen van vergelijkbare grootte. Dit wordt enerzijds verklaard door het hoge serviceniveau voor de deelnemers en een relatief goede kwaliteit van de pensioenadministratie. Kosten gemaakt in het kader van controle en risicomangement vertalen zich niet direct in extra opbrengsten, maar voorkomen mogelijk wel verliezen of toekomstige herstelkosten. Anderzijds zijn de kosten ook relatief hoog door de governancestructuur die hoort bij een beroepspensioenfonds. De wetgever schrijft onder andere voor dat het fonds een eigen beroepspensioenvereniging dient te hebben. Daarnaast heeft een beroepspensioenfonds in tegenstelling tot een bedrijfstak- of ondernemingspensioenfonds rechtstreeks contact met alle individuele deelnemers (bijvoorbeeld incasso, voorlichting). Veel bedrijfstak- en ondernemingspensioenfondsen hoeven slechts contact te onderhouden met een aantal of zelfs maar één werkgever(s). Daarbij verzorgt de personeelsafdeling bij die werkgever(s) meestal een deel van de pensioenvoorlichting.

Als de kosten van SPMS worden vergeleken met beroepspensioenfondsen die in de medische sector werken is ons kostenniveau als gemiddeld te kwalificeren.

De kosten zijn in 2014 hoger dan in 2013 door een eenmalige pensioenlast die verband houdt met een waardeoverdracht van de pensioenvoorzieningen van het personeel van SPMS van Zwitserleven naar PFZW. Deze waardeoverdracht was noodzakelijk om de eindloon toezegging te beëindigen. De kosten hiervan zijn de laatste jaren gestegen en zouden door de gedaalde rente en

een nieuwe overlevingstafels fors verder stijgen in 2015. Deze last heeft met name een karakter van een voorfinanciering daar SPMS in de toekomst aanzienlijk lagere en meer beheersbare pensioenkosten krijgt. Ook gaan de werknemers uit de voormalige eindloonregeling voortaan een eigen bijdrage betalen. Daarnaast heeft SPMS ook geen kosten meer bij inkomende en uitgaande waardeoverdrachten bij de aanname of ontslag van medewerkers.

Kosten vermogensbeheer:

Zoals zichtbaar is in de tabel hieronder, bestaat dit bedrag uit een aantal componenten. Ten eerste bevat het de kosten vermogensbeheer zoals deze ook zijn opgenomen in paragraaf 4.6.3 (jaarrekening). Dit zijn de (directe) kosten waarvoor het fonds in 2014 facturen heeft ontvangen en betaald. Het gaat om kosten voor bewaarloon, beheerloon en advieskosten. Ook de kosten van het bestuursbureau zijn hierin gedeeltelijk meegenomen. Het andere deel van de kosten van het bestuursbureau is hierboven meegenomen onder kosten pensioenbeheer.

De kosten zijn in 2014 gedaald t.o.v. 2013. Dat heeft twee redenen. In 2013 is een schattingswijziging toegepast waardoor per saldo voor circa anderhalf jaar performance

fees zijn verantwoord. Voor het eerst in 2013 heeft SPMS de kosten van de performance fee berekend in lijn met de Aanbevelingen Uitvoeringskosten 2013 van de Pensioenfederatie. De Aanbevelingen schrijven voor dat een pensioenfonds de kosten van prestatieafhankelijke vergoedingen verwerkt conform het matchingbeginsel. Een mandaat dat bijvoorbeeld voor de feitelijke bepaling en betaling van de performance fee als afrekeningdatum 1 juli heeft, moet worden beschouwd als ware het af te wikkelen per einde boekjaar. SPMS moet dus een schatting opnemen voor de verschuldigde prestatie over (de tweede helft van) 2013, immers ook al wordt er niet afgerekend per aan het einde van 2013, SPMS moet wel doen alsof het is af te wikkelen. Omdat op 31 december 2013 het definitieve bedrag niet bekend is van wat er per 1 juli 2014 afgerekend moet gaan worden, is het fonds gehouden een schatting op te nemen. Tevens moesten in 2013 die performance fees worden verantwoord die in dit jaar tot uitbetaling zijn gekomen (bijvoorbeeld over de periode 1 juli 2012 tot 1 juli 2013). De tweede reden waarom de kosten zijn gedaald is de underperformance, die op de meeste mandaten is gehaald (met als neveneffect dat de performance-fees laag zijn).

Een reden voor de mogelijk afwijkende kosten ten opzichte van andere fondsen is dat SPMS relatief veel in beleggingscategorieën belegt met hogere kosten als aandelen, onroerend goed en hedge funds (alpha-mandaat). Voorts wordt een groot deel van de mandaten actief beheerd. Actieve mandaten zijn duurder dan passieve mandaten. Hier staat potentieel de positieve outperformance tegenover. De samenstelling van de SPMS portefeuille is een afweging van risico, rendement en kosten. Kosten gaan altijd voor de baat uit en voor een deel staan die kosten vast en de opbrengsten zijn onzeker. Door te spreiden in risico's en beleggingscategorieën verwacht SPMS ook in perioden waarin aandelen en of obligaties het minder goed doen, een rendement te behalen. Een aantal van deze categorieën hebben hogere kosten, maar als de strategie werkt betaalt dat zich terug. Alleen een kosten vergelijking is onvoldoende. Kosten moeten gerelateerd worden aan het rendements- en risicoprofiel.

Kosten vermogensbeheer (VB) (x € 1 miljoen)

	2014		2013	
Directe kosten	23,6	0,30%	43,9	0,62%
Overig (2014, §4.6.6, financieringslast)	0,8			
Directe kosten m.b.t. voorgaand boekjaar (2013)			-4,4	
Subtotaal directe kosten	24,4	0,31%	39,5	0,56%
Indirecte kosten	20,3	0,25%	26,2	0,36%
Kosten Vermogensbeheer	44,7	0,56%	65,7	0,92%
Transactiekosten	12,8	0,16%	14,0	0,20%
Totaal	57,5	0,72%	79,7	1,12%

De kosten van de benchmark zijn lastig te bepalen. Er zijn immers geen bestanden beschikbaar van fondsen met een vergelijkbare omvang, eenzelfde mate van actief beleid en dezelfde strategische mix als die van SPMS. Uit het CEM-onderzoek van 2012 kwamen geen bijzonderheden naar voren. Uit de Nieuwsbrief Pensioen van 31 maart 2015 van DNB blijkt dat de kosten van vermogensbeheer 0,55 procent waren (over 2013, exclusief transactiekosten). Bij SPMS is het vergelijkbare percentage in 2014 0,56 procent en in 2013 0,92 procent. In lijn met het voorgaande laat het verschil zich vooral verklaren door de outperformance in 2013.

Naast deze directe kosten voor het vermogensbeheer heeft SPMS ook te maken met indirecte kosten. Indirecte kosten ontstaan bij beleggingen in private investeringen en in fondsen, die op hun beurt ook weer in andere fondsen belegd (kunnen) zijn. De juridische structuren van dergelijke ondernemingen zijn vaak complex. Hierdoor is het lastig om inzicht te krijgen in alle kosten van vermogensbeheer voor deze categorieën. De indirecte kosten worden verrekend met het rendement. Voor het kwantificeren van deze kosten hebben we deels gebruik moeten maken van schattingen.

Het derde onderdeel betreft de transactiekosten. Transactiekosten zijn de kosten die het fonds moet maken om een (beleggings) transactie tot stand te brengen en uit te voeren. Dit zijn niet kosten die SPMS aan de vermogensbeheerder betaalt, maar kosten die bijvoorbeeld aan de beurs of aan een broker betaald worden. Deze categorie kosten is moeilijk te verbijzonderen, omdat de kosten impliciet onderdeel uitmaken van een zogenaamde nettoprijs die bij een transactie is overeengekomen. Deze kosten zijn dus ook al verrekend met het rendement.

De transactiekosten van SPMS liggen op ongeveer 0,16 procent van het gemiddeld belegd vermogen in 2014. Dit percentage is vooral gebaseerd op waargenomen spreads in de markt voor wat betreft vastrentende waarden en de feitelijke kosten bij aandelen. Voor de overige activa zijn de transactiekosten geschat door onze asset-managers. Het exact in beeld brengen van de transactie-

kosten is een uitdaging voor de Nederlandse pensioensector, custodians en vermogensbeheerders.

Een wijziging die in 2014 is doorgevoerd is de volgende. Volgens de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie moeten de kosten gedeeld worden door het gemiddelde van het belegd vermogen over het boekjaar (dus bijvoorbeeld primo boekjaar en ultimo boekjaar, gedeeld door twee). Tot en met 2013 had SPMS het kostenniveau nog gerelateerd aan de stand per ultimo boekjaar.

2.1.9 Pensioenbeleid

SPMS heeft de pensioenen per 1 januari 2015 kunnen verhogen met de vaste toeslag van 3 procent. Het bestuur heeft voor 2015 besloten de reguliere pensioenleeftijd niet te verhogen naar 67 jaar.

In 2014 is er een aantal geringe wijzigingen doorgevoerd in de pensioenregeling.

Uit het overheidsbeleid volgt dat de AOW- en pensioenleeftijd omhoog gaan, het maximale opbouwpercentage wordt verlaagd en een maximum wordt ingevoerd voor de hoogte van het salaris waarover fiscaal vriendelijk pensioen mag worden opgebouwd.

Niet al deze onderwerpen raken de pensioenregeling van SPMS direct. De huidige SPMS regeling past op hoofdlijnen nog onder de zogenaamde wettelijke fiscale kaasstolp van het Witteveenkader, al is de ruimte aanzienlijk beperkt t.o.v. het verleden door de fiscale aftopping van de pensioenopbouw op 100.000 euro. Op termijn kan de winstdeling en hoge conversie wel tot problemen leiden. SPMS heeft in 2014 overleg gevoerd met de Belastingdienst hierover. Hierdoor is een aantal zaken aangepast, de meeste impact heeft de toepassing van de parttime factor. Tot 2014 werkte SPMS met een impliciete parttime factor doordat deelnemers met een lager inkomen werden ingedeeld in een lagere trapcode. SPMS heeft per 1 januari 2015 haar aangepaste regeling voorgelegd aan het Ministerie van Financiën en verwacht in 2015 een definitieve goedkeuringsbeschikking te ontvangen.

2.2 - Goed pensioenfondsbestuur

2.2.1 De Wet versterking bestuur en de Code

Voor beroepspensioenfondsen is het aantal wijzigingen als gevolg van de Wet versterking bestuur beperkt. Er zijn geen modellen voorgeschreven over de inrichting van het bestuur; de enige eis is dat het bestuur bestaat uit vertegenwoordigers van de beroepspensioenvereniging die de verplichtstelling heeft aangevraagd. Daarnaast schrijft de wet voor dat het beroepspensioenfonds wat betreft het interne toezicht de keuze heeft tussen een Raad van Toezicht en een jaarlijkse visietatie. SPMS kende al geen deelnemersraad meer; het in de wet laten vervallen van dit orgaan heeft dus geen invloed.

De huidige bestuursstructuur, waarin het bestuur uitsluitend bestaat uit medisch specialisten, voldoet volgens de besturen van SPMS en BPMS goed. Er is dus geen aanleiding om hierin wijzigingen aan te brengen. Wel is besloten om ook één bestuurslid namens de gepensioneerden in het bestuur op te nemen. Deze wordt benoemd door de vertegenwoordigers namens deze doelgroep in de Vergadering van Afgevaardigden (VvA). In het verslagjaar is dit bestuurslid aangetreden, na een jaar meedraaien als aspirant-lid in het bestuur en toetsing door DNB.

Verder hebben de beide besturen in goed overleg besloten om een Raad van Toezicht in te richten. De VvA is hier als verantwoordingsorgaan over gehoord. Op 1 juli 2014 is de nieuw ingerichte raad met zijn werkzaamheden gestart.

De functie van verantwoordingsorgaan ligt bij de VvA. Dit orgaan bestaat uit afgevaardigden van alle ziekenhuizen waarin vrijgevestigde medisch specialisten werkzaam zijn. Het gaat om 79 ziekenhuizen (stand per 1 januari 2015). Daarnaast hebben de gepensioneerden tien zetels in de VvA. Hun stemrecht is met 50 procent van de stemmen gelijk aan dat van de actieve leden, voor de taken die wettelijk zijn toebedeeld aan het verantwoordingsorgaan. Ook degenen die niet in een ziekenhuis werken, zijn in de VvA vertegenwoordigd. Het afleggen van verantwoording is dus stevig ingevuld. Een

verantwoordingsorgaan van een dergelijke omvang, waarin vertegenwoordigers vanuit het gehele land verenigd zijn, is uniek in het Nederlandse pensioenveld.

Evaluatie

Het bestuur van SPMS heeft in 2014 haar functioneren geëvalueerd. Daartoe heeft een professionele partij (Montae) het bestuur geobserveerd tijdens een reguliere bestuursvergadering, enerzijds om te beoordelen of het bestuur in totaliteit voldoende competenties heeft, anderzijds om te beoordelen hoe de wisselwerking tussen de bestuursleden verloopt, of de bestuursleden voldoende gelegenheid krijgen hun standpunt naar voren te brengen, of zij elkaar voldoende kritisch benaderen enz. Vervolgens heeft Montae in een gezamenlijk overleg een terugkoppeling gegeven van de bevindingen. Daarbij heeft Montae enkele verbeterpunten gesuggereerd, die het bestuur zich ter harte heeft genomen. In de periodieke evaluatiegesprekken van de Voorzitter van het bestuur met de individuele bestuursleden zal ook aandacht worden besteed aan de omgang met zachte normen.

Code

De Code Pensioenfondsen (hierna Code) is in 2013 opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid samen. De Code bevat bepalingen over het functioneren van de verschillende bestuurlijke organen binnen een pensioenfonds en gaat ook uitgebreid in op daaraan gekoppelde thema's als benoemingen en zittingstermijnen.

De Code is inmiddels wettelijk verankerd en van toepassing in 2014. Het gaat bij de Code om de intentie en niet om de letter. De waarde zit in de dialoog en afgewogen besluitvorming over de onderwerpen in deze Code. Over de Code wordt op verschillende plaatsen in het jaarverslag verslag gedaan. Voorts wordt in bijlage III de Code puntsgewijs besproken.

2.2.2 Intern toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene zaken binnen het pensioenfonds. De raad staat het bestuur bij met advies en als gesprekspartner. De eindverantwoorde-

lijkheid voor het bestuur en het initiëren en uitvoeren van de bestuurstaken berust bij het bestuur.

Het toezicht van de RvT op het bestuur betreft onder andere:

- realisatie van het beleid van SPMS;
- organisatie van het integrale risicomanagement;
- strategie en risico's verbonden aan de uitbestedingen;
- opzet en werking van de interne risico-beheersings- en controlesystemen;
- toezicht van het bestuur op de uitvoerders;
- het financiële verslaggevingsproces;
- kostenbeheersing;
- naleving van wet- en regelgeving, waaronder de Code Pensioenfondsen;
- verhouding en communicatie met de belanghebbenden bij SPMS.

De RvT moet zijn goedkeuring verlenen aan onder meer de besluiten van het bestuur omtrent het jaarverslag en de jaarrekening, de profielschets voor bestuurders, het beleid inzake beloningen van het bestuur en de gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van SPMS of de overname van verplichtingen door SPMS.

Wat de samenstelling betreft van het bestuur adviseert de RvT omtrent voordrachten voor de benoeming of herverkiezing van leden van het bestuur, in het bijzonder waar het gaat om de naleving van de toepasselijke profielschets.

Om dit toezicht inhoud te geven, komen het bestuur en de RvT tenminste twee keer per jaar bijeen. Als de RvT een besluit wil afkeuren, meldt zij dit bij de voorzitter van het bestuur. Zo nodig organiseert de voorzitter een vergadering tussen bestuur en RvT. Als dit overleg niet tot aanpassing van het besluit leidt, beslist de RvT over al dan niet goedkeuren van het besluit.

De RvT bestaat uit drie onafhankelijke deskundigen.

2.2.3 Verantwoording

De VvA is als verantwoordingsorgaan bevoegd een oordeel te geven over het beleid

van het bestuur van SPMS. In juni 2014 stond de VvA uitgebreid stil bij het concept jaarverslag over 2013, met het daarbij horende actuariële rapport. De VvA dechargeerde vervolgens bestuur en directie van SPMS over het gevoerde beleid in 2013.

Andere punten waarover de VvA geconsulteerd is, waren de wijziging per 1 januari 2015 van de pensioenregeling in verband met de invoering van het fiscale kader voor beroepsbeoefenaren, de gevolgen van de discussie omtrent de integrale bekostiging en het communicatieplan 2015.

2.2.4 Externe toezichthouders

SPMS heeft in 2014 drie keer een bespreking gehad met vertegenwoordigers van DNB. Deze gesprekken bij SPMS gingen over beheersing van het renterisico, IT-self-assessment en over de algemene gang van zaken.

Tevens zijn er gesprekken geweest in het kader van toetsing van de bestuursleden. Vanwege het aftreden van dhr. M. Kiewiet de Jonge als voorzitter, heeft dhr. M. Bijl als beoogd opvolger een gesprek gehad met DNB. Dhr. E. Stuijzand heeft een gesprek gehad in verband met de invulling van de nieuwe functie van plaatsvervangend voorzitter van het bestuur. Tot slot heeft dhr. C. Bosman met DNB een gesprek gehad voor de functie van bestuurslid, tevens lid van de Pensioencommissie. Deze zijn allen in de beoogde functie benoemd in 2014.

SPMS is tevens in 2014 betrokken geweest bij DNB-onderzoeken (self-assessments en thema-onderzoek) naar belangenverstremgeling, evenwichtigheid van de premie, IT en de kosten van hedgefonds in 2013. Het self-assessment belangenverstremgeling leverde op dat, naar oordeel van DNB, SPMS beter in kaart moet brengen welke privérelaties de betrokkenen bij het pensioenfonds hebben met de contractspartijen van SPMS. Het onderzoek naar evenwichtigheid van de premie leverde geen bijzonderheden op. De uitkomst van de evaluatie van het IT-self-assessment was dat SPMS beleid moet formuleren inzake inrichting van de IT en de daaraan te stellen eisen uit hoofde van informatiebeveiliging. Deze eisen moeten

ook gelden voor de uitbestedingspartners en de rapportages die zij verstrekken. Het thema-onderzoek naar de kosten van de hedgefunds in 2013 was o.a. gericht op de vraag of pensioenfondsen wel voldoende zicht hebben op de verschillende lagen van kosten (zie ook paragraaf 2.1.8), met name de indirecte kosten.

In 2014 legden DNB en AFM aan SPMS geen dwangsommen of boetes op. DNB gaf geen aanwijzingen aan het fonds en stelde geen bewindvoerder aan. Ook heeft DNB de bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds niet gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

In het kader van het nFTK zijn alle herstelplannen vervallen. Het nFTK schrijft voor dat als een fonds per 1 januari 2015 een reserve tekort had, een herstelplan moet indienen vóór 1 juli 2015. Het fonds heeft per 1 januari een reservetekort in het nFTK. De vereiste dekkingsgraad in het nFTK van 122,6 procent is hoger dan de beleidsdekkingsgraad van 120,5 procent. In 2015 zal het bestuur zich nog nader beraden over de systematiek van het vaststellen van het renterisico in het FTK, hierdoor kan het vereist eigen vermogen dalen. Ook is besloten gebruik te maken van de mogelijkheid in het nFTK om geen opslag meer te vragen voor Europese staatsobligaties met een hogere kredietrating. In de praktijk gaat dit bij SPMS om de Duitse en Nederlandse staatsobligaties.

2.2.5 Samenstelling bestuur

De voorzitter van het SPMS-bestuur, dhr. M. Kiewiet de Jonge, nam in 2014 afscheid; hij had de maximale termijn van twee keer vier jaar vervuld. Het bestuur is hem zeer erkentelijk voor zijn grote inzet voor SPMS. Dhr. M. Bijl is hem als voorzitter opgevolgd. Dhr. C. Bosman is in december aangetreden als bestuurslid; vanaf november 2013 was hij aspirant-bestuurslid. In de nieuwe functie van plaatsvervangend voorzitter is dhr. E. Stuijzand benoemd. Per 1 april 2015 is ook het bestuurslidmaatschap van dhr. O. van Aubel beëindigd wegens het bereiken van de maximale statutaire termijn. Vóór zijn reguliere bestuurslidmaatschap, heeft Van Aubel ook nog een aantal jaren in het bestuur gefunctioneerd namens de Orde van

Medisch Specialisten. Het bestuur is ook hem dank verschuldigd voor zijn langdurige inzet voor SPMS.

Diversiteitsbeleid SPMS

Het bestuur van SPMS vindt het belangrijk dat de fondsorganen zoveel mogelijk complementair zijn samengesteld. In het algemeen geldt dat er een meervoudig perspectief ontstaat als vertegenwoordigers van diverse groepen betrokken zijn bij een proces. Dit komt de besluitvorming ten goede.

Het bestuur onderkent dat het, om optimaal te functioneren, een verscheidenheid aan vaardigheden en zienswijzen nodig heeft.

In de Code Pensioenfondsen is opgenomen dat het diversiteitsbeleid vorm krijgt als een groeimodel, waarin het bestuur concrete doelen stelt die binnen haalbare termijnen bereikt kunnen worden. Er kan bijvoorbeeld rekening gehouden worden met zittings-termijnen.

Het bestuur wil bij het uitwerken van het diversiteitsbeleid een onderscheid maken tussen de doelen die op de korte termijn realiseerbaar zijn en de gewenste situatie op de langere termijn. Daarbij wordt onderscheid gemaakt tussen de diverse fondsorganen.

Vooraf wil het bestuur benadrukken dat de situatie bij een beroepspensioenfonds anders is dan bij een bedrijfstak- of ondernemingspensioenfonds. In een beroepsfonds is de samenstelling van het deelnemersbestand immers per definitie tamelijk eenvormig. Alle deelnemers en gepensioneerden hebben dezelfde achtergrond, hetzelfde opleidingsniveau en – binnen marges – hetzelfde inkomensniveau. De samenstelling zal daardoor uit de aard der zaak minder divers zijn dan bij andere fondsen.

Het bestuur

• Jong / oud

Het bestuur streeft naar een evenwichtige samenstelling van de deelnemers naar leeftijd. Hierbij moet bedacht worden dat een jonge deelnemer bij SPMS een stuk ouder zal zijn dan een jonge deelnemer bij andere fondsen. Gemiddeld genomen stroomt een

nieuwe deelnemer op 35-jarige leeftijd in de SPMS-regeling. Een deelnemer die jonger is dan 45, kan daarmee als ‘jong’ worden gezien.

In de Code Pensioenfondsen is opgenomen dat in het bestuur tenminste één lid onder de 40 jaar zitting heeft. Gelet op de afwijkende leeftijdsopbouw, stelt het bestuur deze leeftijd op 45 jaar.

Het bestuur stelt daarmee als doel dat tenminste één lid jonger is dan 45 jaar. Bij de vervulling van een vacature wordt actief gezocht naar kandidaten die passen in deze leeftijdsgroep, voor zover deze nog niet in bestuur vertegenwoordigd zijn.

Ook ten aanzien van de hogere leeftijden streeft het bestuur naar een evenwichtige samenstelling. Dit betekent in concreto dat het bestuur, dat uit minimaal zeven leden bestaat, zich tot doel stelt dat tenminste twee leden voortkomen uit de groep 45-55-jarigen. Bij de vervulling van vacatures wordt hier echter niet expliciet op geworven; bij gelijke geschiktheid zullen kandidaten uit deze groep evenwel de voorkeur genieten, voor zover de bestuurssamenstelling daarom vraagt.

● Man / vrouw

Het bestuur acht het, gelet op de feminisering van de deelnemers binnen SPMS, van groot belang dat de zetelverdeling onder mannen en vrouwen meer evenwichtig wordt. Bij een eerdere vacature is al in eerste instantie alleen geworven onder de vrouwelijke deelnemers. Dit heeft resultaat gehad; eind 2008 is een vrouw toegetreden tot het SPMS-bestuur.

In de vacature die eind 2014 is ontstaan, is opnieuw in eerste instantie de vrouwelijke deelnemersgroep aangeschreven. Dit heeft ertoe geleid dat een vrouwelijk aspirant-bestuurslid is aangesteld. Het bestuur kent op dit punt dus een actief beleid.

Gelet op de feminisering van de beroepsgroep acht het bestuur de meest gewenste situatie dat tenminste twee vrouwen in het bestuur zitting hebben.

● Diverse specialismen/verschillende ziekenhuizen/gepensioneerden

Het bestuur heeft aangegeven dat bij de samenstelling ook gekeken wordt naar diverse beroepsmatige specialismen en een spreiding aan verschillende ziekenhuizen, om op deze wijze zoveel mogelijk een evenwichtige weergave van de doelgroep te bewerkstelligen. Tevens is besloten ook de gepensioneerden één plaats te geven in het bestuur. Er is een gepensioneerd bestuurslid benoemd door de buitengewone (gepensioneerde) leden van de Vergadering van Afgevaardigden (VvA); deze is in december 2014 toegetreden tot het bestuur.

Het verantwoordingsorgaan

De Vergadering van Afgevaardigden fungeert binnen SPMS als verantwoordingsorgaan. Dit orgaan is anders samengesteld dan bij andere pensioenfondsen. De leden worden namelijk benoemd door de leden van de beroepsvereniging in het ziekenhuis waarin de specialist werkzaam is. Dit betekent dat de ongeveer tachtig ziekenhuizen ieder hun vertegenwoordiger in de VvA zelf benoemen. Er kan dus gesproken worden van een echte, min of meer volmaakte vertegenwoordiging.

De tien leden namens de gepensioneerden worden via rechtstreekse verkiezingen tot buitengewoon lid van de VvA benoemd.

Gelet op deze constructie is het niet goed denkbaar om aan de ‘achterbannen in de ziekenhuizen’ voor te schrijven wie zij als hun vertegenwoordiger in de VvA willen terugzien. Wel kan het bestuur bij vacatures wijzen op het belang van een evenwichtige samenstelling binnen de VvA en de leden in de ziekenhuizen oproepen om daarbij ook vooral aan ‘jonge’ en vrouwelijke deelnemers te denken. Ook kan deze boodschap aan de VvA-leden worden meegegeven, zodat zij – in het geval zij binnen hun ziekenhuis op zoek gaan naar geschikte opvolgers – in eerste instantie binnen de doelgroep ‘jong’ en/of vrouw kunnen zoeken.

De Raad van Toezicht

Het bestuur benoemt de leden van de Raad van Toezicht, op voordracht van het bestuur van BPMS. De beide besturen streven naar een evenwichtige samenstelling van de Raad.

Als doel wordt gesteld dat in de Raad tenminste één vrouw zitting heeft. Van de Raad zoals die per 1 juli 2014 voor het eerst in werking treedt, is ook daadwerkelijk een vrouw lid. Deze doelstelling is dus gehaald.

Daarnaast achten de besturen van belang dat de leeftijdssamenstelling van de Raad evenwichtig is.

2.2.6 Bestuursvergaderingen

Het bestuur van SPMS vergaderde in 2014 veertien keer. Het ging om tien reguliere vergaderingen en vier extra telefonische vergaderingen. Daarnaast werden twee strategiedagen georganiseerd. De belangrijkste onderwerpen, naast de reguliere onderwerpen zoals de actuariële en bedrijfs-technische nota (abtn), de voornemens van het kabinet ten aanzien van de fiscale wetgeving en het financieel toetsingskader, de vaststelling van de toeslagverlening en de aanpassingscoëfficiënt, de strategische normportefeuille, de afdekking van risico's en het jaarverslag, waren in willekeurige volgorde:

- De gevolgen van de integrale bekostiging voor SPMS;
- De wijziging van de pensioenregeling i.v.m. het fiscaal kader 2015 voor beroepsbeoefenaren;
- De aanpassing van de rentehedge;
- De wijziging van de statuten;
- De ALM-studie;
- Het afbouwen van de spreadhedge (renteverschil Europa en VS);
- De stand van zaken met betrekking tot het 'nieuwe FTK';
- Het al dan niet verschuldigd zijn van BTW (koepelvrijstelling);
- Het communicatieplan 2015;
- De 'policy beliefs';
- Het document risicomanagement.

Tijdens beide strategiedagen stond het bestuur stil bij de discussie rondom de integrale bekostiging en de afbakening tussen de verplichtstellingen van SPMS en PFZW. Daarnaast is er onder leiding van prof. Casper van Ewijk (Netspar) gesproken over de toekomstige financiering van de oude dag (pensioen, zorg, wonen, werken) en het vastgoed. Tot slot werden de actuele

'Haagse' dossiers besproken. Het middagge-deelte van de strategiedag in oktober vond plaats in een gezamenlijke bijeenkomst met het BPMS-bestuur.

2.2.7 Deskundigheid

Het bestuur hecht groot belang aan het bevorderen van de deskundigheid. De pensioenwereld wordt steeds complexer en deskundigheidsbevordering is daardoor een doorlopend proces. Kennisoverdracht vindt deels on the job plaats en gedeeltelijk door het aanbieden van (vak)informatie en seminars. Alle nieuwe bestuursleden volgen in ieder geval de basispensioencursus van één van de erkende aanbieders. Daarnaast volgt het bestuurslid in ieder geval de cursus op niveau twee van het aandachtsgebied van de commissie waarin het bestuurslid zitting heeft. Ook geven prominente experts tijdens de VvA-vergaderingen nadere uitleg over actuele onderwerpen. De bestuurscommissies die de vergaderingen van het bestuur voorbereiden, vervullen ook een belangrijke rol bij de deskundigheidsbevordering. Hierdoor krijgen de bestuursleden kennis over specifieke aandachtsgebieden. Iedere commissie bestaat uit minstens twee bestuursleden, minimaal twee externe deskundigen en tenminste één interne deskundige. Dit bevordert de onderlinge kennisoverdracht en waarborgt de kennis. Ook vanwege deskundigheidsbevordering vindt het bestuur het gewenst dat bestuursleden na enige tijd rouleren tussen de commissies. Hierdoor kunnen zij op termijn de diverse aspecten meer afgewogen in hun besluitvorming betrekken.

Kennis op zich is overigens slechts een randvoorwaarde voor het goed functioneren van het bestuur. Vooral het kunnen toepassen van deze kennis op het werkveld van het pensioenfonds is van belang. Het bestuur moet als geheel zijn eigen visie kunnen ontwikkelen, na input van de interne en externe deskundigen. In het kader van 'education permanente' maakte SPMS afspraken over het aantal scholingsdagen dat de bestuursleden zouden moeten bijwonen. SPMS organiseert ook nog een in house en op maat gemaakt introductieprogramma voor nieuwe bestuursleden.

De bestuursleden volgen cursussen om het deskundigheidsniveau waar nodig op niveau B te brengen. Dit niveau moet in ieder geval aanwezig zijn als het gaat om het aandachtsgebied van de commissie waarin het bestuurslid zitting heeft. Maar de ambitie is dat de bestuursleden ook cursussen volgen op de gebieden waarbij zij nog niet op niveau B zitten.

Het bestuur vindt ook de deskundigheid van de VvA-leden van groot belang. Daarom geven de medewerkers van het bestuursbureau na de reguliere VvA-vergaderingen in de avonduren cursussen, soms met een gastspreker. In 2014 waren de onderwerpen Jaarverslag en AO/IC, Vermogensbeheer en Communicatie en uitbesteding.

Daarnaast wordt in het kader van de deskundigheidsbevordering aan het begin van VvA-vergaderingen een bekende spreker uitgenodigd. In 2014 gaf de heer J. Frijns, voormalig hoogleraar beleggingsleer en voormalig directeur beleggingen bij ABP, een presentatie met als titel 'Uitdagingen voor pensioenfondsen'. De heer P. van der Spek, hoogleraar bio-informatica aan het Erasmus MC, verzorgde een inleiding over de ontwikkelingen in zijn vakgebied, waarbij met name ook de stijging van de levensverwachting aan de orde kwam.

2.2.8 Integriteit

De bestuursleden hebben de gedragscode van de Pensioenfederatie ondertekend, waarbij zij voor de zekerheid zijn aangemerkt als insiders. Vanwege de mogelijkheid van voorwetenschap mogen bestuurders daarom privé niet beleggen bij instellingen waarmee het pensioenfonds een zakelijke relatie heeft. Verder moeten zij alle privébeleggingen melden aan KPMG, die de compliance officer van SPMS ondersteunen. De compliance officer heeft in 2014 geen bijzonderheden gerapporteerd.

In 2014 is het beleid inzake tegengaan belangenverstreming opgesteld en grotendeels ingevoerd. Voor 2015 staat namelijk gepland dat ook de privérelaties tussen de bij het fonds betrokkenen en de (beoogde) contractpartijen van het fonds in kaart worden gebracht conform de eisen van de DNB.

Volgens de DNB behoren tot de kring van betrokkenen onder andere de bestuurders van het fonds, de Raad van Toezicht en de medewerkers van het bestuursbureau.

2.2.9 Uitbesteding

Sinds 2011 wordt de pensioenregeling uitgevoerd door APG (pensioenbeheer), Blackrock (beleggingen) en Aviva (vastgoed). Met de drie nieuwe uitvoerders zijn Service Level Agreements (SLA's) afgesproken. De in deze SLA's vastgelegde afspraken zijn in 2014 grotendeels nagekomen, de resultaten van de SLA van APG hebben onder druk gestaan vanwege de transitie van het 'oude' administratiesysteem PAS naar Lifetime. Met name in het eerste kwartaal van 2014 is daardoor op een aantal voor SPMS wezenlijke onderdelen te laag gescoord. In het tweede kwartaal was dit goeddeels hersteld en daarna was de score op al deze punten weer naar behoren. Uitgangspunt was steeds dat de kerntaken richting de deelnemers steeds gewoon door moesten lopen.

Ook hebben partijen positieve ISAE 3402-rapportages opgeleverd over 2014. Bij één partij zijn er kanttekeningen gemaakt door de externe auditor. Met die partij worden nadere afspraken gemaakt.

SPMS heeft met APG in een overeenkomst vastgelegd dat het contract na het verlopen van de huidige contracttermijn (1 januari 2016) met vijf jaar wordt verlengd, als in 2015 blijkt dat de dienstverlening naar tevredenheid is verlopen. In de overeenkomst is een aantal criteria benoemd op basis waarvan getoetst zal worden of de dienstverlening inderdaad op het gewenste niveau was.

2.2.10 Communicatie

Het bestuur van SPMS vindt goede communicatie met de deelnemers heel belangrijk. SPMS onderscheidt zich daarmee van veel andere pensioenfondsen doordat het relatief zwaar inzet op persoonlijke communicatie en kleine groepsbijeenkomsten. In 2014 werden acht workshops 'Bijna met pensioen' georganiseerd. 149 deelnemers volgden deze workshops. De bijeenkomsten werden gemiddeld gewaardeerd met een 8,2. Verder is veel aandacht besteed aan voorlichting over de pensioengevolgen bij de discussie over

de integrale bekostiging (eventuele overgang van vrije vestiging naar loondienst) per 1 januari 2015. Dit onderwerp is toegelicht in vier bijeenkomsten, alsmede 23 presentaties in de diverse ziekenhuizen.

SPMS was in 2014 één keer vertegenwoordigd op de AIOS-beurs (AIOS staat voor 'arts in opleiding tot specialist'), waarbij naast een workshop een pensioensprekbeurt is gehouden. Om bekendheid te geven aan en uitleg te geven over het Uniform Pensioenoverzicht zijn in 2014 vier zogenaamde 'UPO-poli's' gehouden'. De financieel planners gaven daarbij op locatie in ziekenhuizen presentaties over het UPO en desgewenst individueel nader uitleg.

Ook in 2014 hebben de financieel planners de meeste afgevaardigden weer persoonlijk gesproken. Zij geven de afgevaardigden de middelen om een verbindende rol richting de nieuwe deelnemers te kunnen vervullen. SPMS ondersteunt de afgevaardigden uiteraard waar mogelijk bij deze taak en andere taken. Zo krijgen zij een 'ambassadeursmap' uitgereikt met daarin alle voor hen relevante informatie. Ook verzorgt SPMS indien gewenst presentaties in de ziekenhuizen.

Inzicht geven in de pensioenregeling van SPMS en de persoonlijke pensioensituatie is een belangrijk onderdeel van de werkzaamheden van de financieel planners. De aanvragen komen binnen op aanraden van collega's, naar aanleiding van de workshops en door uitingen op de website en artikelen in PensioenInzicht. In 2014 hebben de planners 214 financiële scans uitgebracht, 38 (deel)adviesgesprekken gevoerd en 530 telefonische of emailconsulten gegeven.

SPMS richt zich in haar communicatie steeds meer op de digitale middelen. Een nieuw middel in het verslagjaar was het webinar (online seminar); deze is twee keer gehouden, beide keren met als onderwerp de integrale bekostiging. Daarnaast werd in de decemberuitzending ook ingegaan op wijzigingen in de pensioenregeling per 1 januari 2015. De deelnemers konden online vragen stellen, waarvan een aantal in de uitzending werd behandeld. De andere vragen werden op de achtergrond door enkele financieel

planners online beantwoord. De eerste keer deden circa tachtig deelnemers mee aan het webinar, de tweede keer ruim tweehonderd. Daarnaast werd de uitzending in een later stadium nog bekeken door circa tweehonderd respectievelijk 1.150 deelnemers.

De traditionele tweejaarlijkse gepensioneerdendag, waarbij voorlichting door het pensioenfonds werd gecombineerd met amusement, is in het verslagjaar vervangen door regionale bijeenkomsten waarbij alleen voorlichting door SPMS werd gegeven en de gepensioneerden vragen konden stellen. Deze dagen werden goed bezocht, met gemiddeld zo'n 85 gepensioneerden per keer. Bovendien werden de bijeenkomsten goed gewaardeerd.

In 2014 zijn twee SPMS-journaals uitgebracht. Hierin worden enkele actuele onderwerpen in het tijdsbestek van enkele minuten (per onderwerp) toegelicht. De opzet van het SPMS magazine "PensioenInzicht" is in 2014 geheel vernieuwd. Onderdeel van de vernieuwing is verdere segmentatie. De gepensioneerde deelnemers ontvangen een andere versie dan de actieve deelnemers. Hierdoor kan meer relevante maatwerkcommunicatie worden gegeven.

2.2.11 Procedures

SPMS doet er alles aan om de deelnemers zo goed mogelijk van dienst te zijn. Bij een klacht over de uitvoering van de pensioenregeling stelt SPMS elke deelnemer of andere belanghebbende in staat deze klacht bij het pensioenfonds in te dienen. Het fonds tracht klachten binnen de gestelde procedures van tien werkdagen af te handelen.

SPMS heeft een klachtenprocedure en een geschillenregeling voor deelnemers. Deze staan op onze website www.spms.nl. In 2014 ontving SPMS in totaal 33 klachten en vier geschillen.

De vier geschillen zijn in behandeling genomen en ongegrond verklaard. Er is bij geen enkel geschil beroep ingesteld, de deelnemers konden zich verenigen met het antwoord.

Van de 33 klachten hadden achttien klachten betrekking op incasso/aanmaningen. Vanaf 2014 is SPMS overgegaan van kwartaal- op maandincasso. Vooral in de eerste periode van 2014 zijn hierover relatief veel klachten ontvangen. Na de gewenningsperiode werd dat minder. Overwogen wordt de incasso-procedure en de frequentie van de aanmaningstermijnen aan te passen. Ook wordt er gekeken naar het niet-versturen van de maandelijkse nota bij automatische incasso. Veel deelnemers hebben aangegeven het niet nodig te vinden om maandelijks een premienota te ontvangen. Deelnemers zonder automatische incasso ontvangen altijd een premienota.

De overige vijftien klachten zijn divers. Daar waar het om te lage uitkeringen ging is direct actie ondernomen om het structureel op te lossen. De afhandeling van klachten over Mijn Pensioen OK en de service rondom de wachtwoorden is organisatorisch anders ingericht; deze verzoeken worden altijd binnen tien dagen afgehandeld.

In 2014 heeft een medisch specialist tegen SPMS een rechtszaak aangespannen, omdat hij meende dat de verplichte regeling niet op hem van toepassing is. Hij weigerde daarmee ieder contact met het fonds. SPMS is in deze zaak in het gelijk gesteld.

2.3 - Pensioenen

De deelnemer bouwt jaarlijks ouderdomspensioen op, en indien van toepassing, partner- en wezenpensioen. De regeling kwalificeert zich daarmee als een uitkeringsregeling volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). De som van de jaarlijkse pensioenaanspraken, inclusief de al toegekende stijgingen en extra verhogingen, vormt het te bereiken pensioen op ingangsdatum. Naast de opbouw van pensioen kent de regeling een aantal andere voorzieningen. Het gaat daarbij met name om een premievrije opbouw bij arbeidsongeschiktheid en een tijdelijk partnerpensioen. Verder biedt de regeling extra mogelijkheden in de vorm van vrijwillige voortzetting en flexibilisering.

Inhoud van de pensioenregeling

Het in 2014 op te bouwen ouderdomspensioen bedraagt jaarlijks 977,28 euro. Bij opting out is dat 732,96 euro per jaar. Ter illustratie: een specialist die sinds 1984 aan de pensioenregeling van SPMS deelnam en in 2014 met pensioen ging, heeft een vast pensioenbedrag opgebouwd van 17.609 euro bruto per jaar. Samen met alle toeslagen komt dit bedrag in 2014, inclusief hoge conversie, uit op een bedrag van 54.759 euro bruto per jaar. Zie ook de paragraaf 'Ontwikkeling pensioen uit eigen premiebetaling' op pagina 44.

Het partnerpensioen is 70 procent van het ouderdomspensioen. Het wezenpensioen bedraagt 14 procent van het ouderdomspensioen. Bij overlijden van de deelnemer vóór de 65-jarige leeftijd van de partner berekent SPMS het partnerpensioen alsof de deelnemer de premie heeft betaald tot de pensioendatum. Ook keren we dan aanvullend een tijdelijk partnerpensioen uit tot de partner de leeftijd van 65 jaar bereikt. Overlijdt

de deelnemer op of na 1 januari 2013, dan wordt het tijdelijk partnerpensioen uitgerekt tot en met de kalendermaand waarin de partner de AOW-leeftijd bereikt zoals die gold per 1 januari 2013.

De Beroepspensioenvereniging Medisch Specialisten (BPMS) is verantwoordelijk voor de inhoud van de pensioenregeling. SPMS voert de regeling uit in opdracht van BPMS. Dit is vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst tussen BPMS en SPMS.

Mutatieoverzicht deelnemers

In 2014 steeg het aantal deelnemers tot 8.005. Dat waren er veertig meer dan in 2013. Dit aantal bestond eind 2014 voor 70 procent uit mannen (2013: 71 procent) en voor 30 procent uit vrouwen (2013: 29 procent). Het aantal gewezen deelnemers is toegenomen met dertien en was 1.168 personen aan het einde van 2014. Deze groep bestond eind 2014 voor 69 procent uit mannen (2013: 70 procent) en 31 procent uit vrouwen (2013: 30 procent). Het aantal pensioengerechtigden nam in 2014 toe met 156 tot een totaal van 6.590. Van de deelnemers, die in 2014 ouderdomspensioen ontvingen, was 91 procent man en 9 procent vrouw. In 2014 keerde het fonds een nabestaandenpensioen uit aan 27 mannen (2013: 28) en 1.827 vrouwen (2013: 1.801).

Het percentage vrouwen onder de pensioengerechtigden was de afgelopen vijf jaar stabiel. Van de deelnemers die ouderdomspensioen ontvingen was 91 procent man. Voor de deelnemers die nabestaandenpensioen ontvingen was dat 1 procent. Binnen de groep actieve deelnemers loopt het percentage vrouwen op van 20 procent in 2007 naar 30 procent in 2014. Van de nieuwe instroom in 2014 is 45 procent vrouw.

De mutaties in 2014 per deelnemersgroep zijn in de tabel hieronder weergegeven.

Premies

SPMS draagt zorg voor de uitvoering van de pensioenregeling. Dit betekent dat SPMS de premie berekent en int. Ook verzorgt SPMS de pensioenuitkering. Het maakt daarbij niet uit of de pensioengerechtigde de pensioenrechten heeft ondergebracht bij het pensioenfonds of elders bij verzekeringsmaatschappijen. In 2014 bedroegen de premieopbrengsten voor SPMS 170,9 miljoen euro. Ten opzichte van 2013 betekent dit een afname van ca. 4,3 miljoen euro. De premieopbrengsten bevatten alleen de premies die door de deelnemers zijn betaald. De premiebetaling die SPMS overneemt voor de arbeidsongeschikte deelnemers is in 2014 niet in de premieopbrengsten verwerkt. In 2014 bedraagt dit 2,9 miljoen.

Sinds 1 januari 2007 is sprake van een doorsneepremie. Hierbij maakt SPMS bij de bepaling van de premie voor de deelnemer geen onderscheid naar leeftijd en geslacht. De pensioenpremie van een deelnemer bestaat uit de volgende bestanddelen:

- premie voor de nominale pensioenopbouw (normpensioen);
- premie voor 3 procent onvoorwaardelijke toeslag;
- kostenopslagen;
- solvabiliteitsopslag;
- premie voor premieovername bij arbeidsongeschiktheid;
- premie voor het wezenpensioen;
- premie voor het tijdelijk partnerpensioen.

Indien sprake is van een deelnemer met partner int het fonds ook de premie voor het nominale partnerpensioen. In de premies houdt SPMS al rekening met een reservering

De mutaties in 2014 per deelnemersgroep

	Deelnemers		Gewezen deelnemers		Ouderdomspensioen		Nabestaandenpensioen		Wezenpensioen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Aantal per 01-01	7.965	7.926	1.155	1.178	4.473	4.313	1.829	1.842	132	138
Bij:										
Toetredingen vanuit:										
- deelnemers	377	360	139	137	186	180	10	8		
- gewezen deelnemers	7	20		6	111	129	2	2		
- pensioengerechtigden				0			102	91	13	16
Af:										
- naar deelnemers			-7	-20						
- naar gewezen deelnemers	-139	-137				0				
- naar pensioengerechtigden	-186	-180	-111	-130						
Overleden	-10	-9	-5	-3	-165	-147	-89	-112		
Afloop rechten									-17	-22
Waardeoverdrachten	-4	-10		-13						
Beëindiging deelname/ overige oorzaken*	-5	-5	-3		3	-2		-2		
Aantal per 31-12	8.005	7.965	1.168	1.155	4.608	4.473	1.854	1.829	128	132

voor de kosten van uitvoering van de pensioenregeling.

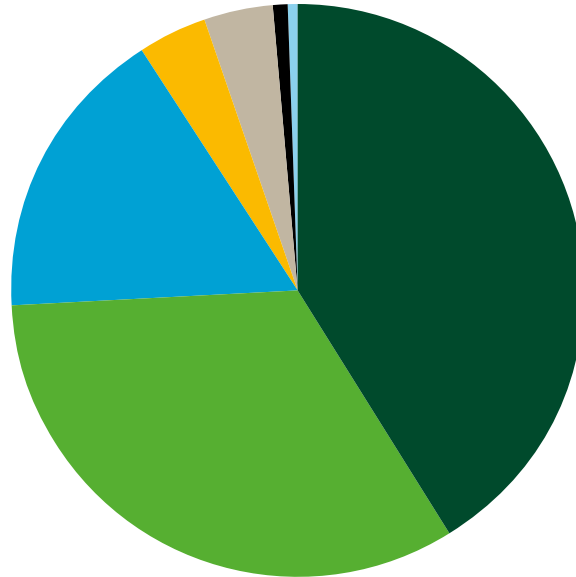
De opbouw van de totale premie staat in de figuur hieronder. Voor een deelnemer met

partner bestaat het jaarlijkse premiebedrag van 28.532 euro (opting-in) en 21.444 euro (opting-out) bij een volledige pensioenopbouw uit de volgende deelbedragen:

Opbouw totale premie

133 212 1.097 1.145 4.761 9.446 11.738

- Toekomstige 3% onvoorwaardelijke toeslagverlening
- Nominale pensioenopbouw
- Solvabiliteitsopslag
- Kostenopslagen
- Premieovername bij arbeidsongeschiktheid
- Wezenopslag
- Opslag tijdelijke partnerpensioen



Bij de premiebijdragen kan onderscheid worden gemaakt naar:

- feitelijke premie;
- kostendekkende premie;
- gedempte kostendekkende premie.

De feitelijke premie is de premie die SPMS bij de deelnemer in rekening brengt. De kostendekkende premie fungeert als (wettelijk) ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke

premie. De verschillen tussen de kostendekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie zijn het gevolg van verschillen in gehanteerde rekenrente. Het Financieel Toetsingskader staat het toe om de kostendekkende premie te dempen. Het pensioenfonds heeft gekozen voor een demping op basis van een vast verondersteld rendement van 4,5 procent.

Premiebedragen (x € 1.000)

	2014	2013
Feitelijke premie	170.860	175.160
Kostendekkende premie	214.655	242.771
Gedempte kostendekkende premie	146.814	152.082

Premieovername

In 2014 nam SPMS van 117 deelnemers (2013: 112) de premiebetaling geheel over. Van 45 deelnemers (2013: 48) nam het fonds de premiebetaling gedeeltelijk over. De daarbij behorende premieovername bedroeg 2,9 miljoen euro in 2014 (2013: 3,0 miljoen euro).

Pensioenrechten en voorziening

Pensioenverplichtingen

De pensioenaanspraken van de belanghebbenden bestaan uit de volgende onderdelen:

- het normpensioen inclusief de aanpassingen op grond van (standaard) winstdeling, toegekende en toekomstige welvaartsvastheidsbescherming en toegekende extra verhogingen, waarbij een indexatie van 3 procent onvoorwaardelijk is;
- interimpensioenen uit stortingen van pensioengelden door ziekenfondsen in het tijdvak voorafgaand aan de feitelijke oprichting van het pensioenfonds (1968-1972) inclusief toegekende en toekomstige welvaartsvastheidsbescherming;
- pensioenen uit backservice (zie begrip-penlijst) over praktijkjaren voor 1968, inclusief toegekende en toekomstige welvaartsvastheidsbescherming.

Deze pensioenaanspraken omvatten zowel de pensioenrechten vanuit ouderdomspensioenen als de pensioenrechten vanuit partnerpensioenen. SPMS heeft volgens voorschrift een voorziening pensioenverplichtingen gevormd om de toegezegde pensioenaanspraken van zowel huidige als toekomstige pensioengerechtigden te kunnen nakomen. Het belegd vermogen moet toereikend zijn om aan de pensioenverplichtingen te kunnen voldoen. De certificerend actuaire toetste eind 2014 de toereikendheid van dit vermogen aan de eind 2014 gefinancierde pensioenaanspraken. Hierbij ging hij uit van de pensioenregeling die van kracht was en van de gehanteerde actuariële grondslagen.

De voorziening pensioenverplichtingen bestaat uit de volgende componenten:

- normpensioenen (inclusief gerealiseerde welvaartsvastheidsbescherming, extra verhogingen en 3 procent toekomstige verhogingen);
- pensioenen uit de interimperiode;
- backservicepensioenen;
- premieovername arbeidsongeschiktheid;
- pensioenaanvulling vanuit de risicoregeling;
- tijdelijk partnerpensioen.

Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)

	2014	2013	2012	2011	2010
Normpensioenen (inclusief toeslagen)	6.777	5.811	5.999	5.529	4.728
Pensioenen uit interimperiode	121	142	159	157	165
Backservicepensioenen	28	34	41	43	46
Premieovername bij AO pensioenaanvulling	23	19	19	17	17
Risicoregeling en tijdelijk partnerpensioen	43	43	47	46	43
Totaal	6.992	6.049	6.265	5.792	4.999

Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen gaat SPMS uit van door het bestuur vastgestelde grondslagen. Hierbij houdt het fonds rekening met de voorzienbare trend in overlevingskansen en de sterfte van de populatie van het fonds. Eind 2014 ging SPMS bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen over op de nieuwste AG-prognosetafels 2014 en de nieuwe fondspecifieke ervaringssterfte (op basis van het Towers Watson Ervaringssterftemodel 2014). De voorziening pensioenverplichtingen daalt als gevolg van de gewijzigde grondslagen. Vanaf de vorige overgang op AG 2012-2062 eind 2012, is jaarlijks 0,5 procent van de ultimo voorziening pensioenverplichtingen gereserveerd ten behoeve van de voorziening langlevensrisico. Door de vorming van deze voorziening langlevensrisico houdt SPMS rekening met mogelijke toekomstige sterfteverbeteringen ten opzichte van de ingecalculeerde sterftetrend. In 2014 heeft het bestuur besloten om de voorziening, opgebouwd over 2013 en 2014, vrij te laten vallen per eind 2014 wegens de overgang naar de meest recente grondslagen.

De pensioenregeling van SPMS is bijzonder ten opzichte van de markt door de jaarlijkse onvoorwaardelijke toeslag van 3 procent. Slechts enkele pensioenregelingen kennen

nog een (vaste) onvoorwaardelijke toeslag. De onvoorwaardelijke toeslag maakt inherent een fors onderdeel uit van de voorziening en dus ook van de dekkingsgraad.

Ontwikkeling pensioenen uit premiebetaling

Ons pensioenfonds heeft de ambitie welvaartsvaste pensioenen uit te keren. SPMS realiseert deze welvaartsvastheid als de pensioenrechten en -aanspraken gemiddeld genomen de loonontwikkeling volgen. Daartoe stelt het bestuur jaarlijks een aanpassingscoëfficiënt voor het normpensioen vast. Uitgangspunt bij de bepaling van de aanpassingscoëfficiënt is de index van cao-lonen van ambtenaren, zoals het CBS die jaarlijks vaststelt. Afhankelijk van de financiële positie van het fonds kan SPMS een verhoging groter dan 3 procent van de pensioenrechten en -aanspraken toekennen. Dat gebeurt dan in aanvulling op de wijziging van de aanpassingscoëfficiënt.

Pensioenverhogingen over een jaar vinden telkens per 1 januari van het volgende jaar plaats.

De pensioenregeling kent sinds 1 juli 2007 een onvoorwaardelijke jaarlijkse procentuele verhoging van 3 procent. Eind 2014 besloot

Voorziening langlevensrisico (x € 1 miljoen)

	2014	2013	2012	2011	2010
Langlevensrisico	0	30	0	29	0

SPMS om de pensioenen per 1 januari 2015 met 3 procent te verhogen volgens deze toezegging. Vanwege de financiële positie van het pensioenfonds ging SPMS per 1 januari 2015 niet over tot de toekenning van een verhoging groter dan 3 procent.

De tabel hieronder geeft de ontwikkeling van het normpensioen weer vanuit de wijzigingen van de aanpassingscoëfficiënt en de toegekende extra verhogingen per 1 januari.

Bij het in werking treden van de pensioenregeling op 1 januari 1973 stelde SPMS de

aanpassingscoëfficiënt vast op 1,000. Door de jaarlijkse wijziging van de aanpassingscoëfficiënt steeg deze factor tot 2,8137 per 1 januari 2015. Dit betekent dat een normpensioen van 228,71 euro dat een deelnemer op 1 januari 1973 inkocht, inmiddels is gegroeid tot een bedrag van 643,53 euro. Als rekening wordt gehouden met de toegekende extra verhogingen, steeg het ingekochte bedrag van 228,71 euro in de periode van 1973 tot en met 1 januari 2015 met een factor 12,8078 tot een totaalbedrag van 2.929,27 euro.

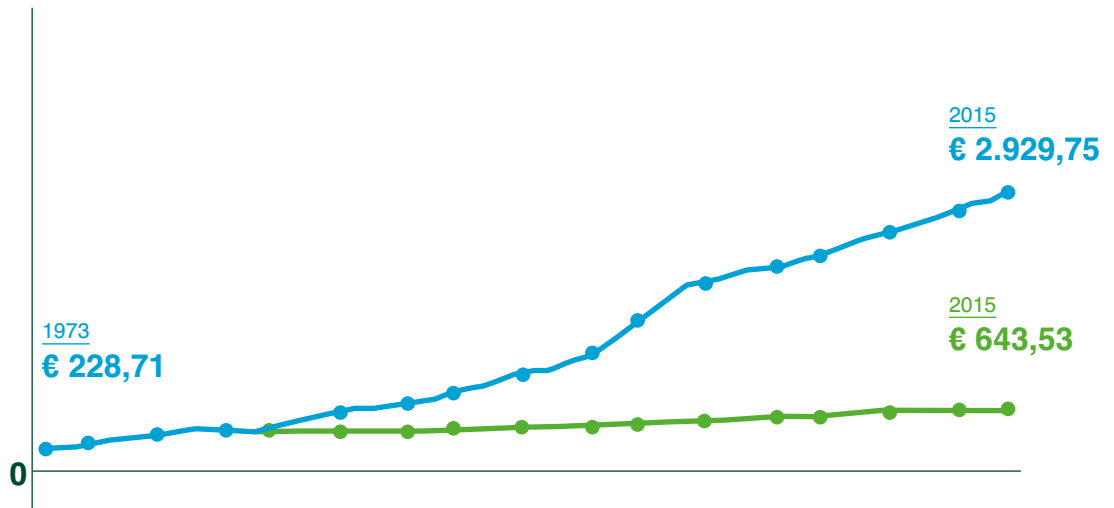
Ontwikkeling pensioen uit eigen premiebetaling per 1 januari in %

	2015	2014	2013	2012	2011
Wijziging aanpassingscoëfficiënt	0,306	0,000	1,387	0,231	1,803
Extra verhoging	2,694	3,000	1,613	2,769	1,197
Totale verhoging	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000

Onderstaande grafiek toont de ontwikkeling van een in 1973 ingekocht normpensioen van 228,71 euro in de periode 1 januari 1973 - 1 januari 2015:

Ontwikkeling normpensioen SPMS

- Ontwikkeling normpensioen op basis van aanpassingscoëfficiënt
- Ontwikkeling normpensioen op basis van aanpassingscoëfficiënt en extra verhoging



Ontwikkeling van backservicepensioenen
SPMS verhoogde per 1 januari 2015 ook de backservicepensioenen uit de periode voor 1 januari 1968 met 3 procent.

Standaardwinstdeling

Bij de bepaling van de premies en de voorziening pensioenverplichtingen gaat SPMS uit van actuariële veronderstellingen over sterfte, rente en administratie en excassokosten. Als de werkelijkheid afwijkt van de gehanteerde veronderstellingen is er sprake

van positieve of negatieve resultaten voor het pensioenfonds. Eventuele positieve resultaten op het verzekerde nominale normpensioen gaan via een winstdelingsregeling naar de normpensioenen van deelnemers, gewezen deelnemers, ex-partners met zelfstandig recht op ouderdomspensioen en pensioengerechtigden. De winstdeling over de bij het pensioenfonds verzekerde pensioenen wordt standaardwinstdeling genoemd. Deze winstdeling is door het bestuur over 2014 vastgesteld op nul.

Ontwikkeling van backservicepensioenen per 1 januari in %

	2015	2014	2013	2012	2011
Wijziging aanpassingscoëfficiënt	0,306	0,000	1,387	0,231	1,803
Extra verhoging	2,694	3,000	1,613	2,769	1,197
Totale verhoging	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000

Verlaging kostenopslagen in 2015

Vanwege het positieve resultaat op kosten in de afgelopen jaren, heeft het SPMS-bestuur besloten tot het verlagen van de administratiekostenopslag in de premie van 3,5 procent naar 3 procent.

Ook heeft het bestuur besloten de premieopslag voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid (PVI) te verlagen van 4 procent naar 3,5 procent.

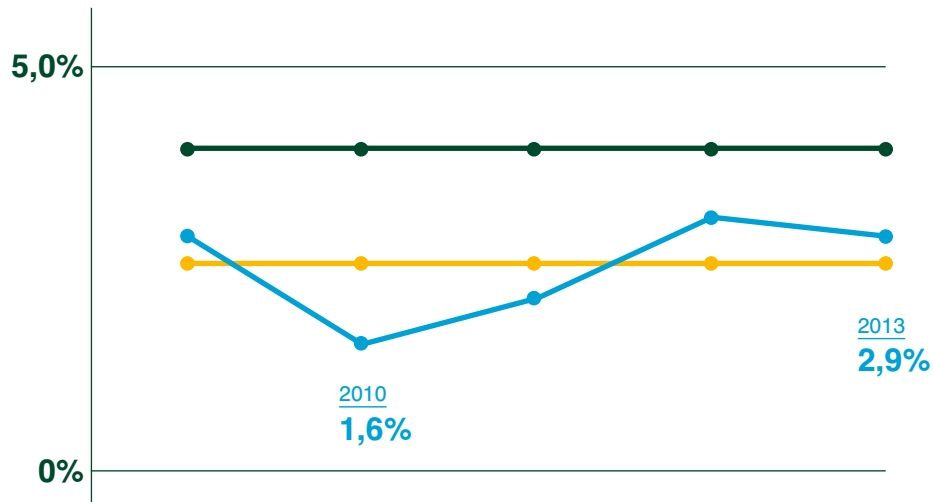
Historische ontwikkeling pensioenuitvoeringskosten

Periode	Totale uitvoeringskosten	Totaal beschikbare kostenopslagen	Kostendekking
2009	6.680	7.755	116 %
2010	7.409	8.520	115 %
2011	7.182	9.177	128 %
2012	6.843	9.771	143 %
2013	6.413	10.026	156 %
2014	7.945	9.706	122 %
Gemiddeld	7.079	9.159	129 %

Historische ontwikkeling premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid (PVI)

Vergelijking schade en premie PVI bij AO

- Realisatie
- Risicopremie
- Gemiddeld



Premie 2015

De premie voor 2015 is lager vastgesteld dan die van 2014. Deze daling is voornamelijk het gevolg van de nieuwe correctie voor de ervaringssterfte. In afgelopen jaren was de werkelijke vrijval van de voorziening voor overlijden veel groter dan verwacht op basis van de veronderstelde ervaringssterfte. Een deelnemer leeft dus naar verwachting minder lang dan wij aanvankelijk dachten. Deze vertaalt zich direct in een daling in de premie van een ongehuwde.

Doordat de hoofdverzekerde naar verwachting minder langer leeft, is de kans dat het partnerpensioen tot uitkering komt veel groter geworden. Het partnerpensioen is hierdoor dus veel duurder geworden. Dit is ook direct zichtbaar in de premie voor een gehuwde. De daling in de premie voor een gehuwde is veel beperkter dan bij de premie voor een ongehuwde.

2.4 - Beleggingen

2.4.1 Macro economische ontwikkelingen

Het macro-economische beeld wereldwijd is in 2014 niet dramatisch veranderd. De wereldwijde groei bleef beperkt met een vertraging in het eerste kwartaal en een kleine versnelling tegen het einde van het jaar. Dit is gedreven door de ontwikkelingen in de Verenigde Staten. Vergeleken met de ontwikkelingen in 2008 tot en met 2010 waren dit zeer beperkte bewegingen.

De wereldwijde economische groei is positief, maar onder de lange termijn trend gebleven. De vertraging in het eerste kwartaal in de Verenigde Staten wordt volledig verklaard door het extreme winterse weer. In het derde kwartaal lieten de Verenigde Staten echter een fors herstel zien met een economische groei van 5 procent op jaarbasis. In de eurozone was de groei minder volatiel, maar ook lager. De groei is uitgekomen op minder dan 1 procent, zonder een katalysator voor een stijging van deze groei.

Japan heeft een zeer volatiel jaar doorgemaakt. Door de belastingverhoging op 1 april is de economische groei negatief geworden. De opkomende economieën hebben een hogere groei laten zien dan de rest van de wereld, maar deze groei heeft wel een daling laten zien in een aantal belangrijke landen.

In China is de groei uitgekomen tussen 6 en 8 procent. Beleidsmakers richten zich meer op consumptie dan op investeringen en zijn terughoudender in het verstrekken van leningen.

De inflatie kwam wereldwijd lager uit dan verwacht werd door de centrale banken, waarbij de eurozone zelfs het jaar afsloot met een negatieve inflatie. Een belangrijk deel van de oorzaak hiervan is de forse daling van de olieprijs. De kerninflatie in de eurozone is wel beneden de doelstelling van de Europese Centrale bank (ECB), maar in de buurt van 1 procent zeker niet negatief.

De afgelopen zes jaar zijn beleggingen fors in waarde gestegen. Aandelenmarkten hebben jaarlijkse rendementen laten zien met dub-

bele cijfers en rentespreads zijn substantieel gedaald, waardoor er ook een fors rendement is behaald op obligatiebeleggingen.

In 2015 zullen het gevoerde beleid van de monetaire autoriteiten wereldwijd en de geopolitieke ontwikkelingen van grote invloed zijn op de financiële markten. Hierdoor wordt slechts een beperkte economische groeiversnelling verwacht aan het einde van 2015. De Amerikaanse economie zal waarschijnlijk de sterkste blijven van de belangrijke economieën en de groei in de eurozone blijft naar verwachting positief maar laag. Door het gebrek aan economische groei en de lage grondstofprijzen verwachten we geen stijging van de inflatie. Ook zal de rente laag blijven zolang de meeste centrale banken een ruim monetair beleid voeren en de economische groei beperkt blijft.

Factoren die de groei kunnen remmen zijn een voortgezette fiscale verkrapping, ondanks dat deze lager is dan in voorgaande jaren, en de impact van hogere rentes in de Verenigde Staten op de wereldeconomie. In de eurozone zal de ondersteuning door de ECB voor een tijd stabiliteit bieden, echter de onderliggende spanningen duren voort totdat een bredere set aan maatregelen wordt geïntroduceerd.

2.4.2 Ontwikkelingen financiële markten

Het ruime monetaire beleid heeft de aandelen en obligaties ondersteund. De combinatie van lage economische groei, een lage inflatie en dit monetaire beleid heeft de rente op obligaties fors lager gedrukt, met name voor de obligaties met langere looptijden. De lage economische groei gecombineerd met een groter aanbod van olie heeft er voor gezorgd dat de olieprijs bijna gehalveerd is in 2014.

Opvallend was dat de renteversillen tussen Duitse obligaties en obligaties uit de periferie verder afnamen. Dit werd veroorzaakt door de verwachting dat de ECB indien nodig zou ingrijpen.

Het laatste kwartaal van 2014 was voor de aandelenmarkten erg volatiel, echter de meeste aandelenindexen sloten het jaar positief af.

In de Verenigde Staten lieten de aandelenmarkten een goed rendement (13 procent) zien, net als in Japan (10 procent). De prestaties in Europa waren minder indrukwekkend met 5 procent voor de eurozone en slechts een stijging van 0,5 procent voor het Verenigd Koninkrijk. Bij de opkomende markten had India een heel goed aandelenjaar met een rendement van 26 procent.

De lage economische groei verklaart voor een belangrijk deel de daling van de diverse grondstoffen. De olieprijs is in 2014 met bijna 50 procent gedaald naar 53 dollar per vat. Ook de prijzen van landbouwgrondstoffen en metalen zijn met respectievelijk 14 en 15 procent gedaald. Dit is voornamelijk veroorzaakt door de lage economische groei wereldwijd, de groeivertraging in vooral China, de zorgen over deflatie en de toename van het aanbod van olie door de leden van de olieproducerende landen (OPEC).

Bedrijfsobligaties hebben geprofiteerd van de dalende rente op basis van het totaal rendement. Investment grade bedrijfsobligaties met 7,9 procent zelfs meer dan high yield obligaties (2,5 procent).

Hedgefonds hadden een lastig jaar. De Hedge Funds Index is in dollartermen met 3 procent gestegen. De beste resultaten werden behaald door relative value en macro strategieën, de resultaten van event driven en aandelen hedgefonds vielen tegen.

De vastgoedmarkten wereldwijd hebben een goed jaar achter de rug omdat beleggers op zoek waren naar inkomen in een wereld met een zeer lage rente. Vooral de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk hebben goede resultaten laten zien, terwijl China en Japan zwak waren. Ook de angst in Europa voor een nieuwe recessie had een drukkend effect op de vastgoedmarkt in Europa.

2.4.3 Beleggingsbeleid en beleggingsresultaten

2014 is een heel goed jaar geworden voor SPMS. Doordat de rente verder daalde en de olieprijs halveerde, behaalden aandelen een goed rendement. Door de rentedaling heeft de afdekking van het renterisico fors positief bijgedragen aan het resultaat. Over 2014 heeft SPMS een rendement behaald van 25,3 procent, waar de rente afdekking een rendement van 13,1 procent heeft behaald. Maar

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

	SPMS	Benchmark	Vershil
Aandelen	14,2	15,1	-0,9
Vastrentende waarden	19,4	20,7	-1,3
Vastgoed	18,4	10,7	7,7
- beursgenoteerd	38,4	36,7	1,7
- holistisch mandaat	13,7	6,5	7,2
Alpha-mandaat	2,9	3,7	-0,8
Inflation linked bonds	23,2	23,1	0,1
Totaal*	11,9	12,5	-0,6
Renteswaps	13,1	13,1 **	
Totaal generaal*	25,3		

*Het rendement bij Totaal en Totaal generaal regel is geen optelling van de rendementen per beleggingscategorie, maar een uitkomst waarbij ook rekening is gehouden met het belegde vermogen in de verschillende beleggingscategorieën

** Op deze beleggingscategorie is geen benchmark van toepassing

ook aandelen met 14,2 procent, vastgoed 18,4 procent en obligaties met 19,4 procent deden daar niet voor onder. Het alpha-mandaat lijkt hier de uitzondering te zijn met een rendement van 2,9 procent. In 2014 heeft het bestuur het besluit genomen om de portefeuille te derisken. Dit besluit is in 2015 geëffectueerd. De beleggingsresultaten waren dit jaar dus heel goed, echter de verplichtingen (gemeten op marktrente zonder UFR-correctie) zijn door de rentedaling ongeveer evenveel gestegen als de beleggingen.

Voorts zijn er diverse beleggingsmogelijkheden nader geanalyseerd en meegenomen in de ALM-studie die in 2014 is uitgevoerd. Dit heeft geleid tot aanpassingen in de portefeuille aan het begin van 2015. Het risico van SPMS is vrij geconcentreerd naar aandelen en rente. Beide risico's zullen afgebouwd worden. Dit betekent dat SPMS gekozen heeft voor een zekerder pensioen.

Vastrentende waarden

Tegen de algemene verwachting in is de rente in 2014 fors gedaald. Een daling van de rente betekent dat de waarde van de obligaties die in portefeuille zitten stijgen. Dit heeft geleid tot een rendement van ruim 19 procent voor deze categorie. Opvallend is dat de euro staatsobligatieportefeuille het met 27 procent beter heeft gedaan dan bijvoorbeeld de obligatieportefeuille in de opkomende markten met een rendement van slechts 11 procent. Dit wordt vooral veroorzaakt door de valutaontwikkelingen in deze opkomende landen.

Aandelen

Beleggers waren ook in 2014 op zoek naar rendement. Door de dalende rente en redelijke waarderingen blijven aandelen nog steeds aantrekkelijk. De best presterende regio was de Verenigde Staten met 25,5 procent. Europa bleef hier ver bij achter met 7,4 procent. Japan deed het niet slecht met 11,7 procent en de opkomende landen behaalden ondanks de valutaontwikkelingen een behoorlijk rendement van 10,0 procent.

Vastgoed

De vastgoedmarkten hebben in 2014 kunnen profiteren van de lage rente, het beperkte aanbod en de teruglopende leegstand. Dit

heeft geleid tot een zeer goed rendement in bijvoorbeeld de Verenigde Staten (50 procent in dollars), maar ook in Europa 25 procent in beursgenoteerd vastgoed. In de holistische portefeuille, beursgenoteerd en niet beursgenoteerd, heeft SPMS een rendement behaald van bijna 20 procent. De gehele vastgoedportefeuille is uitgekomen op een rendement van 18,4 procent.

In de portefeuille is een aantal vastgoedmandaten verkocht. Hiermee is de portefeuille meer in lijn gekomen met de gewenste verdeling in sectoren en regio's. Een deel van de opbrengsten is geïnvesteerd in beursgenoteerd vastgoed om een positie op te bouwen in winkelcentra in de Verenigde Staten, maar ook industrieel vastgoed en Europese winkelcentra (Unibail-Rodamco). Deze investeringen hebben de portefeuille meer in lijn gebracht met de strategische portefeuille en positief bijgedragen aan het rendement. Daarnaast is er onderzoek gedaan naar een nieuwe categorie binnen vastgoed, real estate debt. De implementatie van deze categorie binnen vastgoed zal in 2015 worden gestart.

Alpha-mandaat

Het alpha-mandaat heeft een rendement behaald van 3 procent. De benchmark die SPMS hanteert is een opslag van 3,5 procent boven euribor (Euro Interbank Offered Rate) en is uitgekomen op 3,7 procent.

Commodities

Ook in 2014 is het belang van commodities op 0 procent gehouden. Deze beslissing is genomen op basis van de mindere vooruitzichten voor deze categorie. Met een forse daling van de olieprijs, maar ook de andere grondstoffen als metalen en agrarische grondstoffen, heeft deze onderweging positief bijgedragen aan het resultaat.

Private equity

SPMS heeft slechts een klein belang in één private equity fonds. Dit fonds bevat nog twee beleggingen. Hiervan is in 2014 de verkoop gestart van één belegging, die begin 2015 afgerond zal worden. Het fonds heeft tevens weer een verlenging met één jaar verkregen tot begin 2016. De verkoop heeft geleid tot een aantrekkelijk rendement en

ook de resterende investering heeft een positieve opwaardering gekregen.

Securities lending

In 2014 heeft SPMS geen aandelen of obligaties uitgeleend.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Bij de uitvoering van haar ESG-beleid (Environmental Social en Governance) laat SPMS zich bijstaan door F&C. SPMS gaat in haar maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid (MVB) de dialoog aan met ondernemingen waarin wordt belegd, stemt actief op aandeelhoudersvergaderingen en sluit producenten van cluster munitie en tabak uit.

Vorig jaar heeft SPMS het MVB-beleid verder aangescherpt, vervolgens heeft het fonds in 2014 een aantal keren overlegd of en zo ja, hoe het MVB-beleid verder geoptimaliseerd kan worden. Diverse mogelijkheden passeerden de revue en de verwachting is dat hier in 2015 een concreet besluit over wordt genomen.

Daarnaast besteedt SPMS binnen het beleggingsbeleid op diverse manieren aandacht aan onderwerpen op het gebied van (volks-) gezondheid. Een voorbeeld hiervan is China, de op één na grootste economie ter wereld, waar het gebruikelijk is om zaken te doen met behulp van extravagante cadeaus en onmiskenbare omkoperij. Een aantal farmaceutische bedrijven is aangesproken op hun formele anticorruptiebeleid, waarvan de naleving in de praktijk lastig blijkt. Aanbevolen is dat ondernemingen de volgende zes aspecten opnemen in hun systemen:

- sterk geluid aan de top;
- duidelijke definities van omkoperij;
- sterke controle;
- klokkenluidersregeling;
- tegengaan van prikkels via de beloning;
- transparantie over beleid en consequenties.

Een ander voorbeeld waarbij de volksgezondheid centraal stond dit jaar, is de situatie in de kledingsector in Bangladesh een jaar na de Rana Plaza ramp. Verbetering van de arbeidsrechten alsook gezondheid en

veiligheid heeft binnen de sector een hogere prioriteit. Een bezoek ter plaatse door F&C, toont dat veel internationale kledingmerken maatregelen hebben genomen om te zorgen dat het leveranciersbeleid beter wordt nageleefd. Echter, de onderliggende prikkels voor niet-naleving zijn daarmee nog niet weggenomen en er is dan ook nog veel werk te zetten om de veiligheid en gezondheid voor arbeiders in de kledingsector te verbeteren. Dit blijft dus een aandachtspunt binnen de dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd.

In de aanloop naar het WK in 2022 heeft Profundo in opdracht van de FNV een rapport uitgebracht over Nederlandse investeringen in bij arbeidsrechtenschendingen betrokken bedrijven in Qatar. Dit rapport beschrijft de positie van arbeidsmigranten bij de bouw van stadions in Qatar. Overigens is de positie van arbeidsmigranten in het algemeen onderwerp van gesprek met bedrijven waarin wij beleggen, en niet specifiek met betrekking tot de activiteiten in Qatar. Dit aangezien het bekend is dat arbeidsmigranten in iedere sector vaak te maken hebben met slechte arbeidsomstandigheden en uitbuiting, waarbij de internationale arbeidsovereenkomsten en de gedragscodes van de meeste bedrijven worden geschonden.

Samenvattend sprak SPMS in 2014 wat de aandelenportefeuille betreft via F&C 554 ondernemingen in 44 landen aan op MVO. Dit leverde 181 resultaten op. Binnen de bedrijfsobligatieportefeuille zijn 148 ondernemingen in 26 landen aangesproken, wat tot 68 resultaten leidde. Daarnaast is er namens SPMS 4.028 keer gestemd bij 261 ondernemingen. In 604 gevallen stemde SPMS tegen of onthield SPMS zich van stemming, waarna SPMS aan de betreffende bedrijven een toelichting stuurde. Bij dit beleid wordt SPMS ondersteund door F&C.

Rente en Valuta

De rente is in 2014 fors gedaald. De voor pensioenfondsen relevante (UFR) rente is gedaald van 2,7 naar 1,9 procent in 2014. Dit heeft een groot effect gehad op de verplichtingen van SPMS, die hierdoor fors zijn gestegen. Als compensatie zijn de vastrentende waarden fors in waarde gestegen, maar

vooral de rente afdekking van 70 procent van de verplichtingen heeft een positief effect gehad. Daardoor is, in combinatie met de goede rendementen op de andere categorieën, de dekkingsgraad van SPMS verder gestegen. Eind 2013 was de dekkingsgraad die aan DNB gerapporteerd moet worden 117 procent en eind 2014 is deze gestegen naar 126 procent. Voor vijf punten is deze stijging veroorzaakt door overgang naar de nieuwste AG-prognosetafels 2014 met de nieuwe fondsspecifieke ervaringssterfte (op basis van het Towers Watson Ervaringssterfemodel 2014). Als we de dekkingsgraad op marktwaarde berekenen verandert er niets aan de beleggingenkant, maar de verplichtingen worden dan ook verdisconteerd met de marktrente. Deze marktrente is in 2014 gedaald van 2,77 naar 1,44 procent. Deze daling is groter dan op basis van UFR (ultimate forward rate, driemaandsmiddeling), waardoor de verplichtingen dus harder gestegen zijn. De dekkingsgraad op basis van marktwaarde is dan ook gedaald van 115 naar 114 procent.

In 2014 is met name de dollar in waarde gestegen ten opzichte van de euro. SPMS heeft een strategisch afdekkingsbeleid wat betreft de dollar (70 procent), de yen en het Britse pond (100 procent). Deze wordt als overlay toegepast en heeft in 2014 een negatieve bijdrage gehad van bijna 3,5 procent.

De Japanse overheid heeft er met haar beleid voor gezorgd dat de yen fors in waarde is gedaald, wat goed is voor de export industrie. Overigens exporteert Japan hiermee deflatie naar de rest van de wereld en komen de handelsbetrekkingen met China onder druk te staan.

Ook in de opkomende markten zijn er forse schommelingen geweest in de wisselkoersen. Het is niet mogelijk dit valutarisico af te dekken. Dit is verwerkt in het rendement van de mandaten in deze regio.

2.5 - Financieel verslag

Financiële positie en ontwikkelingen (x € 1.000)

* Onder pensioenverplichtingen 'Overige' zijn onder andere de vrijgevallen excassokosten over de uitkeringen opgenomen en de incidentele mutaties voor de extracomptabele posten ten behoeve voor de handmatige betalingen en de slotuitkering voor de reeds ingegane uitkeringen voor 2014

	Pensioenvermogen	Pensioen verplichtingen	Dekkingsgraad %
Stand per 1 januari 2014	7.099.419	6.079.462	116,8%
Premiebijdragen	170.860	176.477	-0,6%
Uitkeringen	-201.025	-200.685	0,6%
Wijziging marktrente		1.225.258	-19,6%
Beleggingsopbrengst/ benodigde interest	1.771.279	24.358	28,6%
Wijziging overlevingstafel		-320.182	5,4%
Overige *	-705	7.090	-4,8%
Stand per 31 december 2014	8.839.828	6.991.778	126,4%

De dekkingsgraad (zie begrippenlijst) van het pensioenfonds is een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De dekkingsgraad steeg van 116,8 procent aan het einde van 2013 naar 126,4 procent eind 2014.

De belangrijkste oorzaak van de stijging van de dekkingsgraad is de stijging van het pensioenvermogen, dit had een positief effect op de dekkingsgraad van 28,6 procentpunten. De ontwikkeling van marktrente had een negatief effect van -19,6 procentpunten.

Het grote negatief effect van -4,8 procentpunten bij overige is het gevolg van het

kruiseffect door de relatief grote wijzigingen door de marktrente en de beleggingsopbrengsten die beide als mutatie op beginstand worden uitgedrukt.

Eind 2014 bedroeg de gemiddelde UFR-rente voor SPMS 1,90 procent (2013: 2,77 procent). Dit percentage is zodanig vastgesteld dat de voorziening pensioenverplichtingen op basis van deze vaste rente gelijk is aan de voorziening pensioenverplichtingen op basis van de rentetermijnstructuur. De dekkingsgraad aan het eind van het jaar (op basis van de jaarrekening) ontwikkelde zich de afgelopen jaren als volgt:

Dekkingsgraad einde jaar in %

2014	2013	2012	2011	2010
126,4	116,8	112,4	105,2	111,5

Uitkomst van de solvabiliteitstoets

Per 31 december 2014 bedroeg de dekkinggraad 126,4 procent. De vereiste dekkinggraad die voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) bedraagt 117,6 procent. Er is daarom eind 2014 sprake van een voldoende solvabiliteit. Het fonds heeft geen reservetekort meer.

Per 1 januari 2015 is de Pensioenwet echter gewijzigd en is het nieuwe financieel toetsingskader van kracht geworden. In het nieuwe financieel toetsingskader is onder andere de beleidsdekkinggraad geïntroduceerd.

Deze beleidsdekkinggraad is gedefinieerd als het gemiddelde van de laatste twaalf (actuele) maanddekkinggraden. De beleidsdekkinggraad bedraagt 120,5 procent per 1 januari 2015. Vanaf 1 januari 2015 moet het vereist eigen vermogen op basis van een nieuwe systematiek berekend worden. De vereiste dekkinggraad, uitgaande van de strategische beleggingsmix in de evenwichtsituatie, bedraagt in de nieuwe systematiek 122,6 procent. De beleidsdekkinggraad van 120,5 procent is lager dan de vereiste dekkinggraad. Er is daarom sprake van een ontoereikende solvabiliteit. SPMS bevindt zich begin 2015 in een reservetekort.

2.6 - Actuariële verslag

Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten (x € 1.000) ziet er als volgt uit:

	2014	2013
Resultaat op kosten		
Vrijval uit premie voor dekking kosten	4.642	5.057
Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten	5.063	4.821
Pensioenuitvoeringskosten	-7.944	-6.413
	1.761	3.613
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten	1.771.279	92.595
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-24.358	-23.872
Indexering en overige toeslagen	1.613	2.130
Wijziging marktrente	-1.225.258	198.981
	523.276	269.834
Overig resultaat		
Resultaat op waardeoverdrachten (saldo overdracht van rechten)	-48	1.378
Technisch resultaat (resultaat op kanssystemen en mutaties)	18.613	29.492
Wijziging overlevingstafels / voorziening langlevensrisico	320.182	-30.246
Incidentele mutaties technische voorzieningen	-25.432	0
Resultaat op premie	-10.259	-26.680
	303.056	-28.812
Totaal saldo van baten en lasten	828.093	244.635

Resultaat op overlevingstafels / voorziening
langlevensrisico (x € 1.000)

	2014	2013
Overgang prognosetafel	289.936	0
Dotatie voorziening langlevensrisico	-42.571	-30.246
Vrijval voorziening langlevensrisico	72.817	0
	320.182	-30.246

Resultaat op incidentele mutaties
technische voorzieningen (x € 1.000)

	2014	2013
Slotuitkering	-20.882	0
Fictie 1/7 naar daadwerkelijk leeftijd	-4.550	0
	-25.432	0

Resultaat op premie (x € 1.000)

	2014	2013
Premiebijdragen na aftrek kostenopslagen en solvabiliteitsopslag	166.218	170.103
Actuarieel benodigde premie	-176.477	-196.783
	-10.259	-26.680

De feitelijke premie bedraagt 170,9 miljoen euro. Dit is de premie die SPMS bij de deelnemer in rekening brengt. Het resultaat op premie wordt bepaald als het verschil tussen de feitelijke premie na aftrek van de opslag voor administratiekosten ad 4,6 miljoen euro en de actuarieel benodigde premie (op basis van rentetermijnstructuur eind

2013). De kostendekkende premie fungeert als (wettelijk) ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie. De verschillen tussen de kostendekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie zijn het gevolg van verschillen in gehanteerde rekenrente. In het Financieel Toetsingskader is het toegestaan om de kostendekkende

premie te dempen (premiedemping is een methode om fluctuaties bij de vaststelling van de premie te voorkomen). Het pensioenfonds heeft gekozen voor een demping op basis van een vast verondersteld rendement van 4,5 procent. De feitelijke premie is hoger dan de gedempte kostendeckende premie (zie paragraaf 4.6.1 in de jaarrekening).

SPMS kan de indexering volledig financieren vanuit de voorziening voor toekomstige welvaartsvastheidsbescherming. Deze maakt deel uit van de voorziening pensioenverplichtingen. Het positieve resultaat op indexering en overige toeslagen (1,6 miljoen euro) ontstond doordat de toegekende verhoging op de backservice-aanspraken (backservicepensioen, zie begrippenlijst) over 2014 lager was dan de in de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen 7 procent.

Primo 2014 is SPMS overgestapt van kwartaalsystematiek op maandsystematiek.

Waar in de kwartaalsystematiek verondersteld werd dat de uitkering afliep het kwartaal na het overlijden, wordt in de maandsystematiek nu uitgegaan van afloop van de uitkering de maand volgend op het overlijden van de deelnemer. Echter, uitkeringen ingegaan vóór primo 2014, nog op basis van de kwartaalsystematiek, eindigen pas per het kwartaal volgend op het overlijden in plaats van per de maand volgend op. Ten gevolge van deze zogenoemde slotuitkeringen, dient een reservering ter hoogte van 20,9 miljoen euro opgenomen te worden. Tevens is SPMS primo 2014 overgestapt van de fictie dat iedere deelnemer op 1 juli geboren is op daadwerkelijke leeftijdsbepaling. Hiervoor dient een reservering ter hoogte van 4,5 miljoen euro te worden opgenomen. Deze twee componenten zorgen voor het negatieve resultaat op incidentele mutaties van de technische voorzieningen van 25,4 miljoen euro.

2.7 - Risicomanagement

Algemeen en Code Pensioenfondsen

Alvorens in detail op het risicomanagement in te gaan, worden eerst de elementen van de Code Pensioenfondsen besproken.

- **Passende risicostrategie (doelstellingen op bestuursniveau);**

SPMS stelt zich tot doel om een goede welvaarts vaste basispensioenvoorziening te verzorgen in verhouding tot het inkomen van de doelgroep voor een betaalbare premie en tegen acceptabele risico's. Hierbij wordt een verantwoorde afweging gemaakt tussen de omvang van de toeslagambitie, de hoogte van de premie en de te nemen risico's bij het beleggingsbeleid. De invulling van deze elementen moet zo acceptabel mogelijk zijn voor alle betrokkenen bij het fonds.

- **Passend risicobeleid (te volgen procedures en regels);**

SPMS heeft een zorgvuldig risicobeleid voor de afbakening van de risico's die het fonds kan lopen. De ALM-studie is één van de bouwstenen voor het risicomanagement binnen SPMS. Door het uitvoeren van periodieke ALM-studies wordt de samenhang tussen het premiebeleid, het toeslagbeleid en het strategisch beleggingsbeleid in beeld gebracht. Op basis hiervan bepaalt SPMS op welke vlakken het fonds beleggingsrisico's wil nemen bij het nastreven van de ambitie, onder meer door de kaders voor de beleggingsmix te bepalen tussen offensieve en defensieve investeringen, en in welke mate het de rente- en valutarisico's wil mitigeren. Voorts monitort SPMS zorgvuldig de operationele risico's en mitigeert het deze risico's waar dat nodig is. Een zorgvuldig en dynamisch risicobeleid is volgens het fonds een van de belangrijkste vereisten voor het vertrouwen in het fonds.

- **Toelichting risicobereidheid (hoeveel risico vindt het bestuur acceptabel);**

Het bestuur heeft de ambitie om de pensioenen met de looninflatie jaarlijks te verhogen met een minimumtoeslag van 3 procent. Voor de 3 procent toeslag wordt premie betaald en een voorziening aangehouden. Daarnaast stuurt SPMS op een aan/versterking van haar buffers met als gevolg

een relatief hoge uitdeelgrens. Het beleid is gericht op het behalen van de lange termijn ambitie om de looninflatie te volgen met een minimum van de 3 procent garantie.

Daarboven wordt een extra winstdeling nagestreefd. De extra winstdeling is voorwaardelijk en zal gefinancierd worden uit overrendement. Hierbij heeft het bestuur aangegeven dat het acceptabel is om 1x in de 10 jaar te moeten korten op de gegarandeerde toeslag van 3 procent.

- **Afweging van risico's en risicobeheersing bij bepalen van beleid en nemen van besluiten (incl. vastlegging van deze risicoafweging).**

Bij de afweging van risico's en risicobeheersing ten behoeve van het bepalen van het beleid en het nemen van besluiten kijkt SPMS altijd naar het samenhangend geheel van het pensioen dat wordt nagestreefd (de 'ambitie'), de hoeveelheid premie die moet worden ingelegd (de 'premiestelling') en de hoeveelheid risico die genomen dient te worden om op de ingelegde premies extra rendement te creëren (de 'risicohouding'). Hoe meer beleggingsrisico wordt genomen, hoe hoger het in verwachting behaalde pensioen zal zijn, maar dit gaat wel gepaard met meer risico en daarmee de kans dat er een korting op de aanspraken moet plaatsvinden. Periodiek wordt geëvalueerd of het samenhangend geheel nog met elkaar in balans is.

2.7.1 Risicobeleid

Het beleid voor risicomanagement heeft het bestuur opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) van het fonds. In het document 'Risicomanagement bij SPMS' staan de belangrijkste risico's voor SPMS, de beheersing van deze risico's en de nettorisico's die overblijven. Daarnaast is met inachtneming van onder meer de Wet verplichte beroepspensioenregeling (artikel 43 en 138) een 'risico control framework' (RCF) opgesteld. Het RCF maakt de (integrale) risicobeheersing van onder meer de uitbesteding tot een meer systematisch proces, waarbij het bestuur van SPMS doelstellingen vaststelt, risico's in kaart brengt, maatregelen neemt en resultaten controleert inzake de uitbesteding.

SPMS heeft de risico's toebedeeld aan de verschillende bestuurscommissies. Deze risico's komen regelmatig aan de orde.

Wanneer de inschatting van het risico wijzigt, wordt het risicomonitoringsdocument aangepast en in het bestuur besproken. De belangrijkste risico's voor SPMS zijn:

1. omgevingsrisico's;
2. beleggingsrisico's;
3. verzekeringstechnische risico's;
4. operationele risico's;
5. IT-risico's;
6. systeemrisico.

In het vervolg van deze paragraaf worden deze risico's toegelicht.

2.7.2 Omgevingsrisico's

Ontwikkelingen in de organisatie van gezondheidszorg kunnen van invloed zijn op het aantal deelnemers. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als er meer medisch specialisten in loondienst (moeten) gaan. In het meest extreme scenario wordt SPMS een zogenaamd "slapend pensioenfonds". In het verleden heeft SPMS onderzoek gedaan naar wat de financiële consequenties zijn voor de deelnemers die rechten hebben opgebouwd en voor de gepensioneerden. Hieruit kwam naar voren dat de lager verwachte beleggingsopbrengsten, onder normale marktomstandigheden, gecompenseerd worden door een vrijval van de buffer. De beleggingsopbrengsten worden lager omdat er minder beleggingsrisico kan worden genomen gezien de kortere tijdhorizon. De buffervrijval komt omdat bij een korte tijdhorizon er minder buffer hoeft te worden aangehouden en doordat bij iedere euro die er uitbetaald wordt, een stukje buffer vrijvalt. Per saldo zullen de indexatiekansen bij een geloten pensioenfonds licht toenemen. Echter als het pensioenfonds een dekkingsgraad heeft onder de 100 procent, is er geen sprake meer van buffervrijval en zal het bestuur eerder en minder geleidelijk moeten gaan korten.

Een tweede omgevingsrisico is dat van de wet- en toezichtsregelgeving. Veel nieuwe regelgeving is geschreven op een standaard middelloonregeling in relatie werkgever/

werknemer en niet op beroepspensioenfondsen. Dit gaat steeds meer knellen. Dit te meer omdat de regelgeving toeneemt. Dit wordt ook veroorzaakt doordat meerdere pensioenfondsen hun harde en zachte beloften niet hebben kunnen waarmaken.

De overheid beschouwt de aftrek van pensioenpremie als een kostenpost. Beperking van de aftrek van pensioenpremie ziet een aantal politici dan ook als een interessante kostenbeperking. In 2015 is de opbouw gemaximeerd op een salaris van 100.000 euro. Deze grens zou in de toekomst verder verlaagd kunnen worden. Dit is een bedreiging voor SPMS omdat SPMS dan marginaliseert in de totale pensioenvoorziening van de medisch specialist. SPMS is van mening dat pensioenpremie geen kostenpost is voor de overheid, maar een investering in de toekomst. Zeker in een vergrijzende samenleving is het wenselijk dat inwoners bij hun oude dag niet te afhankelijk worden van de overheid. In feite is het reduceren van de opbouw, ondermijning van de belastingbasis van de jongere generaties in een vergrijzende samenleving.

Tenslotte beschikken pensioenfondsen over een steeds groter vermogen t.o.v. van het Bruto Binnenlands Product. Hierdoor kijken politieke beleidsmakers en andere stakeholders die middelen tekort komen, naar dit vermogen. Dit wordt een probleem als dit direct of indirect zou leiden tot een beleggingsplicht.

2.7.3 Beleggingsrisico's

SPMS loopt bewust beleggingsrisico's met als doel hogere opbrengsten, om zo deelnemers een relatief goed pensioen te kunnen bieden. Deze opbrengsten kunnen bijvoorbeeld gebruikt worden voor de (extra) toeslagverlening. De belangrijkste beleggingsrisico's zijn het prijsrisico en het kredietrisico. Een belangrijk instrument voor de beheersing van deze strategische beleggingsrisico's is de ALM-studie die het bestuur van SPMS periodiek laat verrichten.

Prijsrisico's

De beleggingsdoelstellingen bepalen de strategie die het pensioenfonds volgt ten aanzien van het beleggingsrisico. De

beleggingscommissie ziet toe op het prijsrisico volgens de binnen het pensioenfonds aanwezige beleidskaders en de beleggingsrichtlijnen. De beleggingen worden dagelijks gemonitord en periodiek gerapporteerd aan het bestuur. Daarnaast tracht het bestuur het prijsrisico te dempen door spreiding en diversificatie binnen de beleggingsportefeuille. Het prijsrisico is uit te splitsen in een renterisico, valutarisico en marktrisico.

1. Renterisico's

Het pensioenfonds is gevoelig voor wijzigingen in de marktrente. Wijzigingen in de marktrente hebben op verschillende manieren effect op de financiële positie van SPMS. Als eerste loopt het fonds het risico dat rentefluctuaties leiden tot ongewenste effecten op balans en resultaat, vanwege ontoereikende afstemming tussen rentegevoelige beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen; de zogenaamde 'duration mismatch'. Voor het afdekken van het renterisico worden naast obligaties ook renteswaps gebruikt.

Gedurende 2014 is het strategische afdekkingpercentage van het renterisico vastgesteld op 70 procent van de voorziening pensioenverplichtingen en per 1 januari 2015 is dit percentage verhoogd naar 78 procent. Het bestuur heeft in het verslagjaar geen gebruik gemaakt van haar vrijheden om binnen de maximaal aanvaardbare grenzen af te wijken van het niveau van het strategische afdekkingpercentage. De curvepositie, die inspeelde op een versteiling van de rentecurve aan het lange eind, is wel door het bestuur tegengesloten. Daarnaast heeft het bestuur besloten om het verschil tussen de Europese en Amerikaanse rente niet meer strategisch af te dekken. De afdekking heeft SPMS goed bescherming geboden tegen de voorgedane toename van het renteverskil (de spread) tussen de rente in Amerika en in de eurozone maar wordt nu rekening houdend met kosten, minder noodzakelijk geacht. Het gevolg hiervan is dat de Amerikaanse obligaties minder goed aansluiten bij de in euro gedenomineerde SPMS-verplichtingenstructuur. Tegen deze achtergrond heeft het bestuur besloten om de Amerikaanse obligaties niet mee te nemen in de renteafdekking.

2. Valutarisico's

Het valutarisico is het risico dat veranderingen optreden in de balans of winst- en verliesrekening van SPMS vanwege veranderingen in valuta's. De belangrijkste vreemde valuta's voor SPMS zijn de Amerikaanse dollar en in mindere mate het Britse pond en de Japanse yen. Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd, omvat een aanzienlijk deel van de beleggingsportefeuille. Door forse koersschommelingen kunnen grote effecten optreden voor de balanspositie en winst- en verliesrekening van SPMS. De uit de strategische assetmix voortvloeiende valutaposities in de Amerikaanse dollar, Japanse yen en Britse pond dekt SPMS af met valutatermijntransacties. SPMS dekt de Japanse yen en het Britse pond voor 100 procent af en de Amerikaanse dollar voor 70 procent. Van het totaal van de beleggingen bestaat ultimo 2014 na afdekking per saldo omgerekend 2,041 miljard euro uit een andere valuta dan de euro (voor afdekking bedroeg de non-euro exposure omgerekend 5,512 miljard euro).

3. Marktrisico's

Marktrisico is het risico dat waardeveranderingen plaatsvinden door de ontwikkeling van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling en/of algemene factoren. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat de meeste beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde, waarbij waardeveranderingen onmiddellijk in de staat van baten en lasten worden verwerkt. SPMS beperkt het marktrisico met spreiding over diverse geografische markten en beleggingscategorieën.

Kredietrisico's

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds door faillissementen of betalingsonmacht van tegenpartijen. Denk onder meer aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst en marktpartijen waarmee derivatenposities worden aangegaan. Beheersing van het kredietrisico vindt plaats op basis van de credit rating van de tegenpartij en het stellen van limieten aan tegenpartijen, met inachtneming van

schuldposities van het pensioenfonds ten aanzien van deze tegenpartijen. Daarnaast dekt SPMS het tegenpartijkredietrisico bij derivatencontracten af door het dagelijks uitwisselen van onderpand. Hiervoor heeft SPMS op eigen naam met negen tegenpartijen een ISDA/CSA, een document voor derivatentransacties, afgesloten. Een aantal vermogensbeheerders mag nog wel onder eigen ISDA/CSA werken. Het onderpand kan bestaan uit zowel cash als obligaties. Hierbij heeft SPMS reeds met zes tegenpartijen contractueel vastgelegd dat naast cash alleen de meest kredietwaardige obligaties ('AAA') als onderpand in aanmerking kunnen komen. Voor de resterende drie tegenpartijen verkeert het wijzigingsproces met twee tegenpartijen zich in de eindfase. Met inachtneming van het feit dat neerwaartse wijzigingen in credit ratings vaak te laat komen, wordt bij de beheersing en monitoring van het tegenpartijkredietrisico nadrukkelijker gekeken naar de dynamiek in zogenaamde credit default swaps. Dit zijn dagelijks verhandelbare contracten, waarmee men zich tegen een faillissement van een instelling/tegenpartij kan verzekeren. In de door SPMS gehanteerde methodiek is de limiet per tegenpartij gekoppeld aan de ontwikkeling van de credit default swaps.

Liquiditeitsrisico's

Liquiditeitsrisico is het risico dat liquiditeitstekorten optreden doordat timing en omvang van inkomende en uitgaande kasstromen onvoldoende op elkaar zijn afgestemd. Bij een liquiditeitstekort zou SPMS niet in staat zijn om aan haar betalingsverplichtingen te voldoen. Binnen de huidige DNB standaardmethode voor de berekening van het vereist eigen vermogen hoeft SPMS vooralsnog geen opslag te hanteren voor liquiditeitsrisico. Echter, vanwege de relatief omvangrijke positie in derivaten uit hoofde van de valuta- en renteafdekking, houdt SPMS wel expliciet rekening met liquiditeitsrisico. SPMS zwakt het liquiditeitsrisico af door de omvang van het neerwaartse liquiditeitsrisico vast te stellen aan de hand van het doorrekenen van stress scenario's, zoals het effect op rente en valuta. Daarnaast heeft SPMS een actieplan dat voorziet in het beschikbaar maken van voldoende liquiditeiten wanneer een stress scenario plaatsvindt.

2.7.4 Verzekeringstechnische risico's

Het grootste verzekeringstechnische risico is het langlevensrisico. Dit risico houdt in dat het pensioenfonds langer uitkeringen moet verstrekken dan waarmee rekening is gehouden in de veronderstellingen bij de bepaling van de technische voorzieningen. De inschatting van de levensverwachting gebeurt door toepassing van een recente prognosetafel voor de gehele bevolking, zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap. SPMS heeft deze prognosetafel door toepassing van ervaringssterfte aangepast voor haar deelnemersbestand. De in 2014 verschenen Prognosetafel AG2014 van het Actuarieel Genootschap wijst op een lichte toename van de levensverwachting. In deze prognosetafel is de sterftetrend verwerkt. Inmiddels is SPMS ultimo 2014 overgegaan op de nieuwste AG prognosetafels (2014) met ervaringssterfte van TW 2014 voor de hoogste inkomensklasse en de sector overheid 'tot de macht 1,5'.

Jaarlijks evalueert SPMS met de actuariële resultaten op lang- en kortleven of de sterftegrondslagen voldoende overdacht zijn. Daarnaast beschikt SPMS over een voorziening langlevensrisico. Jaarlijks voegt SPMS 0,5 procent van de voorziening pensioenverplichtingen toe aan de voorziening langlevensrisico vanwege de onzekerheid over de langleventrend. Eens in de twee jaar publiceert het Actuarieel Genootschap een nieuwe prognosetafel. SPMS neemt deze sterftetafel normaal gesproken over. Wanneer dit leidt tot een verzwaring van de voorziening pensioenverplichtingen, valt de voorziening langlevensrisico vrij ter financiering van deze verzwaring. Het bestuur beslist over de bestemming van een eventueel positief restant van de voorziening langlevensrisico. Het fonds heeft per 31 december 2014 besloten om, in verband met de overgang op nieuwe overlevingstafels, de gespaarde voorziening voor langlevensrisico van tweemaal 0,5 procent (2013 en 2014) vrij te laten vallen.

SPMS maakt wegens de relatief hoge levensverwachting (waar in de wettelijke tarieven wordt uitgegaan van een gemiddelde levensverwachting) naar verwachting een verlies bij inkomende waardeoverdracht. SPMS kan

in een jaar ook winst of verlies maken door het verschil tussen de rente in de wettelijke tarieven en de rente die SPMS hanteert.

2.7.5 Operationele risico's

Het operationele risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de pensioen- en beleggingsactiviteiten, door niet-afdoende of falende interne processen, menselijke gedragingen en systemen of door externe gebeurtenissen. Een belangrijk risico dat hieronder valt, is het uitbestedingsrisico. De pensioenuitvoering voor SPMS was in 2014 uitbesteed aan APG. BlackRock trad op als fiduciair manager en JP Morgan Chase als beheerder van de effecten. Aviva beheerde de vastgoedbeleggingen van het fonds. Om de kwaliteit van de dienstverlening te bewaken, gebruikt SPMS Service Level Agreements (SLA's) en Service Level Documents (SLD's). Het toezicht op naleving van de SLA's is een verantwoordelijkheid van het bestuur. Het bestuur wordt hierin ondersteund door het bestuursbureau van SPMS dat de uitvoeringsorganisaties permanent in de gaten houdt. Daarnaast zal het in ontwikkeling zijnde risk control framework eveneens bijdragen aan de beheersing van het uitbestedingsrisico.

Het operationele risico wordt verder beperkt door ISAE 3402-rapportages die de uitvoerders na beoordeling van de accountant opleveren. Met dergelijke rapportages wordt aangegeven dat een serviceorganisatie waaraan SPMS activiteiten heeft uitbesteed, in control is van de uitbestede processen. Waar nodig schakelt het bestuur externe materiedeskundigen in.

Tot slot worden met de aanstelling van ITS als controlerende backoffice de operationele risico's verder afgezwakt en wordt de controle op de kwaliteit van de dienstverlening van de hierboven vermelde partijen aangescherpt. Potentiële knelpunten in de dagelijkse processen kunnen beter worden geïdentificeerd en sneller worden opgepakt.

2.7.6 IT risico's

Voor haar functioneren is SPMS sterk afhankelijk van IT. Dit is zo voor pensioen-, beleggings- en financiële aspecten. De meest kritische bedrijfsprocessen zijn

uitbesteed. Bij de selectie van de dienstverleners is IT capaciteiten een belangrijk selectiecriteria geweest. Het bestuur heeft zich er ook van overtuigd dat deze instellingen IT hoog op hun prioriteitenlijst hebben staan en daar voldoende in investeren. De providers hebben hun IT reputatie hoog te houden en staan onder (buitenlands) toezicht. SPMS controleert de werking van de IT systemen onder andere door het beoordelen van de processen en vooral de output. Maar zeker ook meer formeel via het beoordelen en bepreken van ISAE-3402 rapportages. Indien nodig zal SPMS om actie vragen. SPMS zal in de toekomst ook meer terugkoppeling vragen in de periodieke rapportages over het in control zijn op IT gebied door de diverse uitvoerders. Een belangrijk risico is dat veel processen direct of indirect afhankelijk zijn van het internet. Het risico van cybercrime en zelfs cyberwar neemt hierdoor toe. Dit vraagt dat onze toeleveranciers zich permanent bezig blijven houden met deze beveiligingswedloop.

2.7.7 Systeemrisico

Het systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het pensioenfonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen is dit risico voor het pensioenfonds maar tot op zekere hoogte beheersbaar. De wereldwijde kredietcrisis heeft pijnlijk aangetoond in hoeverre marktpartijen afhankelijk zijn van de goede werking van financiële markten en systemen. Het risico wordt zo goed mogelijk gemonitord. Op onderdelen werken de beheersingsmaatregelen zoals ingezet door het fonds. Wanneer alle risico's echter tegelijk optreden, zullen deze maatregelen niet voldoende opleveren.

2.8 - Toekomst

2.8.1 Herstel Financiële Positie

Per 1 januari 2015 is het nieuwe Financiële Toetsingskader (nFTK) ingevoerd. Het herstelplan uit 2009 is hierdoor wettelijk beëindigd. Eind 2014 lag de dekkingsgraad met 126,4 procent ruim boven het Vereist Eigen Vermogen (VEV) op basis van de strategische assetmix (117,6 procent). Het vereist eigen vermogen op basis van de feitelijke beleggingsmix in de evenwichtssituatie (116,1 procent) is ook lager dan onze dekkingsgraad. Er is dus geen sprake van een reservetekort ultimo 2014. Aan het einde van het derde kwartaal 2014 zat SPMS nog onder de VEV (o.b.v. strategische mix).

In het nFTK zijn de solvabiliteitseisen verhoogd. Voor SPMS bedraagt het Vereist Eigen Vermogen onder het nFTK 122,6 procent en dit wordt getoetst aan de beleidsdekkingsgraad die per 1 januari 2015 120,5 procent bedroeg. Er is daarom sprake van een ontoereikende solvabiliteit. SPMS bevindt zich begin 2015 in een reservetekort.

SPMS moet dus voor 1 juli 2015 een nieuw herstelplan indienen. SPMS kiest voor een maximaal herstelplan van zeven jaar. Dit uit prudentie, immers de maximale termijn is tien jaar plus een overgangstermijn van twee jaar bij de start van het nFTK.

Het SPMS-bestuur gaat ervan uit dat de dekkingsgraad zich ruim binnen zeven jaar zal herstellen.

In het kader van de invoering van het nFTK moet het bestuur in 2015 opnieuw haar doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding vaststellen. Zij zal dit ook moeten afstemmen met de Vergadering van Afgevaardigden van BPMS en met de Raad van Toezicht. In dit kader is al in 2014 een ALM-studie opgestart.

In de visie van het SPMS-bestuur kan de financiële opzet van de regeling en de vraag of deze actuariael fair is naar alle generaties, alleen als geheel worden beoordeeld. Hierbij moet zowel naar de toekomst als naar het verleden worden gekeken. Daarnaast moet de solidariteit gezien worden in samenhang

met het niveau van de buffers, de uitwerking en de hoogte van de (doorsnee) premie, het beleggingsbeleid, extra voorzieningen voor langer leven, de historische hoogte van de (vaste) indexatie en winstdeling, et cetera.

2.8.2 Traag Economisch Herstel Met Dikke Staartrisiko's

In de visie van het SPMS-bestuur waren de financiële markten eind 2014 relatief hoog gewaardeerd door een lage inflatieverwachting en de verwachting dat de ECB obligaties gaat opkopen in 2015. Het meest waarschijnlijke scenario voor de nabije toekomst is dat de economische groei licht aantrekt. De gedaalde grondstofprijzen zullen dit effect versterken. Omdat er sprake is van een 'balance sheet recession', zal de terugkeer naar een meer normale economische situatie langer duren dan gebruikelijk. De verdere afbouw van schulden in de toekomst door consumenten, overheden en ook de versterking van de buffers bij banken liggen hieraan ten grondslag. Dit zet een rem op de economische groei. Ten opzichte van eind 2013 is de kans op een deflatoir scenario toegenomen, maar dit is door ingrepen van de ECB niet het meest waarschijnlijke scenario. De verwachting is dat de inflatie voorlopig laag blijft, evenals de rente.

De extreme systeemrisico's op de korte termijn, zoals het uiteenvallen van de eurozone, zijn weer toegenomen door de verkiezingsuitslag in Griekenland en de opkomst van de eurokritische partijen in Spanje.

Het bestuur verwacht in 2015 meer volatiliteit op de financiële markten. De centrale banken spelen nog steeds een dominante rol op de financiële markten. Verwacht wordt dat de rente in de Verenigde Staten geleidelijk verhoogd wordt, wat weer een nieuwe dynamiek met zich meebrengt. Een verdere verslechtering van de financiële situatie is helaas niet uit te sluiten. In China zijn er zorgen over een mogelijke liquiditeitscrisis vanwege de hoge schulden die deels gefinancierd zijn door schaduwbanken. Het bestuur realiseert zich dat hierdoor de kansen op staartrisiko's van zowel hoge inflatie als deflatie groter zijn dan historisch het geval was.

2.8.3 Integrale Bekostiging Medisch Specialistische Zorg

Met de invoering van de integrale tarieven per 1 januari 2015 wordt beoogd dat de (financiële) belangen van ziekenhuizen en medisch specialisten meer gelijkgericht worden. De intramuraal werkende specialisten verliezen hiermee hun declaratierecht bij de verzekeraars. Dit liep in 2014 nog via de ziekenhuizen. In het zorgakkoord uit mei 2013 was door de betrokken partijen onderschreven dat er vanaf 2015 een vrije keuze moet zijn om als medisch specialist te werken in dienstverband of in het vrije beroep. Deze keuze is in 2014 lokaal gemaakt door het ziekenhuis en de medisch specialisten.

Op drie ziekenhuizen na is er in 2014 gekozen voor een samenwerkingsmodel waarbij de vrijgevestigde medisch specialist ondernemer blijft. Begin 2015 heeft circa 5 procent van de actieve deelnemers aangegeven een overstap te maken naar loondienst en daarmee niet langer deelnemer te zijn in de SPMS-regeling. Dit is een aanzienlijk lager percentage dan het SPMS bestuur begin 2014 verwachtte. Het bestuur realiseert zich dat de discussie over de organisatie van de zorg en loondienst in de toekomst op de agenda kan komen. Hierdoor kan de samenstelling en de omvang van het SPMS-bestand veranderen. Ook kan het consequenties hebben voor de bestuurssamenstelling.

Een aandachtspunt in 2015 is de positie van de medisch specialist die in loondienst is bij beroepsgenoten. Hier zal in 2015 overleg over worden gevoerd met Pensioenfonds Zorg & Welzijn (PFZW), dat haar verplichtstelling op dit punt wil wijzigen.

2.8.4. Fiscale Behandeling Pensioenen

Met ingang van 2015 is de fiscale pensioenruimte verkleind. Het betreft met name zaken als de beperking van de jaarlijkse opbouw en de introductie van een salarisplafond van 100.000 euro voor de opbouw van pensioenen. Daarnaast zijn beroeps-pensioenfondsen vanaf 2015 zoveel mogelijk ingepast in het 'Witteveenkader'. In 2014 is hierover overleg gevoerd met de fiscus. Dit overleg was begin 2015 nog niet volledig afgerond. Verwacht mag echter worden dat de pensioenregeling van SPMS – in ieder ge-

val de eerste jaren – past binnen de fiscale grenzen. Een apart aandachtspunt is dat de fiscus wil dat SPMS ook bij de opbouw gaat rekenen met een parttimefactor. Dat is lastig in te passen bij vrije beroepsbeoefenaren. Tot op heden ging SPMS er vanuit dat de parttime factor impliciet was ingebouwd in de regeling, via de trapcodes. Immers, als de omzet lager was door parttime werken kwam de deelnemer in een lagere trapcode terecht. De combinatie van trapcodes en parttime factor maakt de regeling complexer. Daarom zal SPMS bezien of de regeling in de toekomst vereenvoudigd kan worden.

Tenslotte is er de politieke wens dat werknemers hun deel van de betaalde premies of toekomstige pensioenuitkeringen kunnen inzetten voor het aflossen van hun hypotheek. Ook deze plannen kunnen leiden tot hogere uitvoeringskosten.

2.8.5 Toekomst Pensioenstelsel

De huidige lage renteomgeving is zeer lastig voor pensioenfondsen die een defined benefit toezegging hebben. De kostendeckende premie op marktwaardebasis is sterk gestegen. Met andere woorden; pensioen wordt steeds duurder of de uitkeringen steeds lager. Ook is de verwachting dat de toekomstige rendementen lager komen te liggen.

Op 20 februari 2015 heeft de Sociaal Economische Raad een advies over de toekomst van het pensioenstelsel vastgesteld. De trend in de geschetste modellen zijn meer individuele rekeningen en het afschaffen van de doorsneepremie. Dit om ongewenste generatiesolidariteit te voorkomen. SPMS heeft minder last van de doorsneeproblematiek omdat er door het hanteren van een 3 procent vaste indexatie de facto sprake is van een degressieve pensioenopbouw, waarbij de jongeren meer pensioen opbouwen dan de ouderen voor dezelfde premie.

Het bestuur van SPMS zal in 2015 in het kader van het SER advies haar eigen visie ontwikkelen op de toekomstige mogelijkheden voor een nieuw ontwerp voor de SPMS pensioenregeling.

2.8.6 Implementatie Nieuwe Regelgeving

De grote hoeveelheid wijzigingen in een korte tijd vormen ook een operationeel risico. Voor 2015 betreft dit vooral de implementatie van het nFTK, de wetgeving inzake de pensioencommunicatie en de EMIR-regelgeving. Uiteraard is SPMS zich aan het voorbereiden op deze wijzigingen. Bij het ontwerpen van de regelgeving wordt er vaak onvoldoende rekening gehouden met de specifieke kenmerken van beroepspensioenfonds. Een ander probleem is dat enkele belangrijke details nog niet bekend zijn. De overheid heeft veel meer tijd nodig dan verwacht en heeft onvoldoende oog voor de tijd die nodig is voor de implementatie en communicatie.

Voor het behoud van het draagvlak in deze turbulente tijden is het belangrijk dat SPMS regelmatig contacten onderhoudt met de specialisten in de ziekenhuizen.

Zeist, 9 juni 2015

Stichting Pensioenfonds Medisch
Specialisten

Het bestuur

drs. M. Bijl

drs. E.P. Stuijtzand

dr. P. Biemond

dr. C.H.R. Bosman

mw. dr. M.Th.P. Odenthal

mr. drs. C.A.M. van Tulder

Verlag Raad van Toezicht

3.1 - Samstelling van het intern toezicht	68
3.2 - Taakstelling	68
3.3 - Werkwijze	68
3.4 - Onderwerpen van het intern toezicht	69
3.5 - Bevindingen (incl. beoordeling jaarverslag bestuur en naleving Code Pensioenfondsen)	70
3.6 - Aanbevelingen	70
3.7 - Permanente educatie	71
3.8 - Zelfevaluatie	71

3

Verlag Raad van Toezicht

3.1 - Samenstelling van het intern toezicht (incl. nevenfuncties van de leden)

De Raad van Toezicht (hierna: RvT) Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten (hierna: het fonds; SPMS) is per 1 juli 2014 in functie en bestaat uit de volgende leden:

- prof.mr. Steven Schuit (voorzitter)
- dr. Ruud Kleynen AAG
- dr. Daniëlle Melis MBA

Alle leden van de RvT zijn door De Nederlandsche Bank getoetst op 'geschiktheid en integriteit' en hebben voldaan aan de door de externe toezichthouder gestelde eisen in deze. De leden van de RvT hebben geen specifiek profiel en zijn allen onafhankelijk. In bijlage II op pagina 132 staan de nevenfuncties die de leden van de RvT in de verslagperiode bekleed hebben.

3.2 - Taakstelling

De RvT is benoemd in het voorjaar van 2014 en geïnstalleerd met ingang van 1 juli 2014. In de eerste helft van 2014 heeft de RvT zich voorbereid op haar taken en kennis gemaakt met de diverse SPMS- en BPMS-gremia. De Raad van Toezicht heeft de verantwoordelijkheid toezicht te houden op het bestuur van SPMS, op de besluitvormingsprocessen en op de wijze waarop het bestuur goed bestuur waarborgt. Dit in overeenstemming met de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). Conform art 110a lid 2 Wvb (en zoals vastgelegd in het Reglement van de RvT SPMS d.d. 2 juli 2014) heeft de RvT tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het beroepspensioenfonds. De RvT is tenminste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdhe-

den aan BPMS en in het jaarverslag. De RvT staat het bestuur desgevraagd of uit eigen beweging met raad ter zijde. De RvT legt verantwoording af over het gehouden toezicht aan de Vergadering van Afgevaardigden van BPMS.

3.3 - Werkwijze

3.3.1. Vergaderingen en informele bijeenkomsten RvT in de verslagperiode

- De RvT heeft in de verslagperiode drie keer formeel vergaderd met een delegatie van het SPMS-bestuur in aanwezigheid van de directeur van het Bestuursbureau (hierna: de directeur).
- Voorafgaande aan elke formele RvT vergadering hadden de RvT-leden een informeel overleg.
- De RvT heeft een bestuursvergadering bijgewoond van het BPMS-bestuur en een overlegvergadering van de BPMS/SPMS-besturen.

In het kader van haar inwerkperiode zijn door de RvT-leden (of een vertegenwoordiging ervan) additioneel de volgende vergaderingen bijgewoond:

- De RvT heeft een bijzondere SPMS-bestuursvergadering bijgewoond die in het kader stond van het thema 'integrale bekostiging'.
- Ieder lid van de RvT is aanwezig geweest bij één van de vergaderingen van de bestuurscommissies. Zij zullen roulerend een vergadering van alle bestuurscommissies tenminste eenmaal als toehoorder bijwonen.
- Tussentijds hebben de voorzitter van de RvT en de voorzitter van het bestuur enkele malen met elkaar overlegd over lopende aangelegenheden en bijzondere ontwikkelingen.
- Er is een informele avond georganiseerd die in het teken heeft gestaan van de onderlinge persoonlijke kennismaking tussen de RvT-leden en de SPMS-

bestuursleden. Ook de directeur was hierbij aanwezig.

- In de juni vergadering van de Vergadering van Afgevaardigden hebben de leden van de RvT zich persoonlijk voorgesteld aan de VvA-leden.
- De RvT is twee keer op bezoek geweest bij het bestuursbureau om inhoudelijk kennis te nemen van de hoofdlijnen van de pensioenregeling, het beleggingsbeleid, het risicomangement, de financiële opzet en een aantal actuele thema's. Hierdoor heeft de RvT tevens kennis gemaakt met de belangrijkste functionarissen binnen het bestuursbureau.
- De RvT heeft kennismakingsgesprekken gevoerd met de externe accountant en actuaris van SPMS.
- Vóór de oprichting van de RvT per 1 juli 2014, heeft de beoogde RvT ook twee keer overleg gehad met een delegatie van het bestuur en de directeur over de toekomstige samenwerking, de onderlinge spelregels en de wederzijdse verwachtingen.

3.3.2 Dialoog RvT en bestuur en verantwoording achteraf

Over de eerste helft van het boekjaar 2014 heeft de RvT geen intern toezicht uitgeoefend.

De RvT legt achteraf verantwoording af over haar bevindingen die voortkomen uit haar toezicht. Tussentijds heeft de RvT relevante bevindingen door middel van een onafhankelijke en positief kritische dialoog gedurende het boekjaar met het bestuur van SPMS besproken tijdens formele vergaderingen en informele ontmoetingen. De RvT legt verantwoording af over haar werkzaamheden en het gebruik van de toebedeelde bevoegdheden aan BPMS en in het jaarverslag.

De RvT heeft na het einde van de verslagperiode zichzelf geëvalueerd. De conclusies zijn met het bestuur besproken. Er zijn geen verbeterpunten geconstateerd.

3.4 - Onderwerpen waarop de RvT haar toezicht heeft gericht

Gedurende de tweede helft van 2014 heeft de RvT haar toezichtstaken vooral gericht op het kennisnemen van formele en informele vergaderstructuren, de dynamiek binnen het bestuur en tussen het bestuur en de diverse commissies en extern betrokkenen, alsmede het functioneren van het bestuursbureau in relatie tot het bestuur. De RvT heeft zich qua onderwerpen in de tweede helft van 2014 primair laten leiden door de onderwerpen die het bestuur in 2014 de meeste prioriteit heeft gegeven.

De onderwerpen waarop de RvT haar werkzaamheden in het bestuur heeft gericht, betroffen onder meer (niet limitatief):

- Kennismaking met het fonds en alle betrokkenen
- Reglement RvT
- nFTK
- Integrale bekostiging
- Fiscaliteiten
- Communicatiebeleid
- Derisking in relatie tot de aard van de regeling/strategie SPMS
- De communicatie van SPMS met uitbestedingspartijen
- Profielen, (her)benoemingen bestuurs- en commissieleden en bestuursbureau
- Jaarrekening en Jaarverslag, actuarieel rapport en bevindingen accountant
- Scenario planning (in het kader van nFTK, integrale bekostiging, fiscaliteiten, verloop/samenstelling fonds, continuïteitsvraagstukken/gesloten fonds)
- Code compliance (Code Pensioenfondsen, evt. VITP Code) en compliance wet- en regelgeving.

3.5 - Bevindingen

(incl. beoordeling rapportage bestuur over naleving Code Pensioenfondsen)

Alle vorengenoemde onderwerpen zijn in een constructieve dialoog met het bestuur aan de orde gekomen, en verdienen nadere overweging in 2015. De Raad van Toezicht is onder de indruk van de grote inzet en toewijding van de voorzitter en de leden van het bestuur. De leden van de Raad van Toezicht woonden als toehoorder vergaderingen van de bestuurscommissies bij en ook daar bleek van grote dynamiek en betrokkenheid.

3.6 - Aanbevelingen

Gezien de korte duur van de verslagperiode ziet de Raad van Toezicht in dit verslag af van aanbevelingen.

3.7 - Permanente educatie

Permanente educatie maakt een vast onderdeel uit van de werkring van elk van de leden van de Raad van Toezicht. Buitendien worden seminars en cursussen bijgewoond die specifiek zijn voor de huidige problematiek van SPMS.

3.8 - Zelfevaluatie

De Raad van Toezicht heeft zichzelf geëvalueerd, met name op zijn deskundigheid, de onderlinge verhoudingen en het functioneren meer in het algemeen van elk van de leden en van de Raad als geheel. De Raad van Toezicht is tot de conclusie gekomen dat de samenwerking bijzonder goed verloopt en de diverse complexe onderwerpen, die veelal veel aandacht en tijd vragen, binnen de Raad van Toezicht goed kunnen worden geadresseerd.

SPMS - Jaarverslag 2014

De RvT heeft het jaarverslag en de jaarrekening van SPMS over 2014 besproken. De RvT heeft op basis hiervan goedkeuring gegeven aan het bestuur om het jaarverslag 2014 en de jaarrekening van SPMS vast te stellen.

De bereikte resultaten over 2014 stemmen tot tevredenheid. Het verlies aan actieve deelnemers als gevolg van de integrale bekostiging, is beperkt gebleven.

Met inachtneming van het vorenstaande is de RvT van mening dat het bestuur een adequaat beleid en beheer voert, dat het de verschillende belangen op evenwichtige wijze behartigt en op een verantwoorde wijze omgaat met de risico's op de langere termijn.

Zeist, 9 juni 2015

prof. mr. Steven Schuit (voorzitter)

dr. Ruud Kleynen AAG

dr. Daniëlle Melis MBA

Jaarrekening

4.1 - Balans	74
4.2 - Staat van baten en lasten	75
4.3 - Kasstroomoverzicht	76
4.4 - Toelichting op de jaarrekening	77
4.5 - Toelichting op de balans	84
4.6 - Toelichting op staat van baten en lasten	112

4

Jaarrekening

4.1 - Balans

(Na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten)

Balans per 31 december (x € 1.000)

Activa	Toelichting	2014	2013
Beleggingen voor risico van het pensioenfonds	4.5.1	9.331.392	7.378.442
Materiële vaste activa	4.5.2	100	134
Vorderingen en overlopende activa	4.5.3	5.333	4.086
Overige activa (liquide middelen)	4.5.4	11.411	543
		9.348.236	7.383.205
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserve	4.5.5		
Overige reserves		614.176	-193.722
Solvabiliteitsreserve		1.233.874	1.213.679
Technische voorzieningen	4.5.6		
Voorziening pensioenverplichtingen		6.991.778	6.049.216
Voorziening langlevensrisico		0	30.246
Overige schulden en overlopende passiva			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	4.5.1	484.410	248.720
Overige schulden en overlopende passiva	4.5.7	23.998	35.066
		9.348.236	7.383.205
Dekkingsgraad (in %)		126,4	116,8

4.2 - Staat van baten en lasten

Staat van baten en lasten (x € 1.000)

Baten	Toelichting	2014	2013
Premiebijdragen	4.6.1	170.860	175.160
Waardeoverdrachten inkomend	4.6.2	9.896	-997
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	4.6.3	1.771.279	92.148
Overige baten		9	447
Lasten		1.952.044	266.758
Pensioenuitkeringen en afkoop	4.6.4	201.025	196.466
Pensioenuitvoeringskosten	4.6.6	7.944	6.413
Waardeoverdrachten uitgaand	4.6.2	1.888	4.761
Mutaties in voorziening pensioenverplichtingen	4.6.5	942.562	-215.763
Mutaties in voorziening langlevensrisico	4.6.5	-30.246	30.246
Overige lasten	4.6.7	778	-
		1.123.951	22.123
		828.093	244.635

Resultaatbestemming (x € 1.000)

	2014	2013
Toevoeging aan overige reserves	828.093	244.635

4.3 - Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht (x € 1.000)

	2014	2013
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	170.600	173.123
Inkomende waardeoverdrachten	9.896	22.291
Betaalde pensioenuitkeringen	-201.794	-181.232
Uitgaande waardeoverdrachten	-1.888	-5.285
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-3.605	-9.182
Overige mutaties	-50	0
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-26.841	-285
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	4.305.100	4.618.046
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	190.321	227.576
Aankopen beleggingen	-4.431.721	-4.824.045
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-23.580	-21.853
Overige mutaties	-2.411	0
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	37.709	-276
Nettokasstroom	10.868	-561
Stand liquide middelen 1/1	543	1.104
Mutatie liquide middelen	10.868	-561
Stand liquide middelen 31/12	11.411	543

4.4 - Toelichting op de jaarrekening

4.4.1 Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten, statutair gevestigd te Zeist (hierna 'het fonds') is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW) en met inachtneming van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 9 juni 2015 de jaarrekening opgemaakt.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar, met uitzondering van de rubricering (presentatie) van activa en een schattingswijziging aangaande rente-swaps.

In 2014 heeft onderstaande presentatiewijziging plaatsgevonden. De vorderingen en schulden die specifiek betrekking hebben op TBA's zijn met ingang van 2014 gerubriceerd naar de beleggingscategorie derivaten. Tot en met 2013 werden deze verantwoord onder de hoofdcategorie van de betreffende beleggingsmandaten, vastrentende waarden. De manier waarop door de markt en toezichthouder tegen TBA's wordt aangekeken en de specifieke eigenschappen van een TBA (forward op een MBS resulterend in omvangrijke vorderingen en schulden) hebben geleid tot een gewijzigd inzicht voor wat betreft presentatie van vorderingen en schulden. Ter verbetering van het inzicht zijn de vorderingen en schulden inzake TBA's verantwoord onder de derivaten. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers 2013 aangepast. De presentatiewijziging heeft geen effect op de omvang van het resultaat en het eigen vermogen. Het effect op de samenstelling van de balans is als volgt te specificeren.

Vastrentende waarden (x € 1.000)

	Primo 2014	2013	Effect
Subtotaal vastrentende waarden	3.177.924	3.177.924	0
Overlopende activa	51.089	98.939	- 47.850
Overlopende passiva	-14.343	-188.258	173.915
Liquide middelen	19.169	19.169	0
Stand per 31 december 2013	3.233.839	3.107.774	126.065

Derivaten (x € 1.000)

	Primo 2014	2013	Effect
Subtotaal derivaten	162.407	162.407	0
Overlopende activa	47.850	0	47.850
Overlopende passiva	-173.915	0	-173.915
Liquide middelen	30	30	0
Stand per 31 december 2013	36.372	162.437	-126.065

SPMS is in het verslagjaar overgegaan naar een andere soort CSA (Credit-Annex Support, bij contracten inzake de rente swaps). Onder het oude CSA-regime was het hanteren van de Euribor-rentecurve voor het bepalen van de waardering van de derivaten voorgeschreven. Bij de nieuwe CSA's is de EONIA-rentecurve van toepassing. Dit leidde tot een positieve bijdrage aan het resultaat van 13,4 miljoen Euro.

Door het bestuur gevormde oordelen bij toepassing van de grondslagen die belangrijke gevolgen hebben voor de jaarrekening, en schattingen die een aanmerkelijk risico in zich bergen van een materiële aanpassing in het volgend jaar, zijn vermeld in paragraaf 4.4 en 4.5 van de toelichting.

Wijziging overlevingstafels / voorziening langlevensrisico

In het boekjaar heeft een wijziging van overlevingstafels plaatsgevonden naar Prognosetafel AG2014 met een ervaringssterfte van Towers-Watson voor de hoogste inkomensklasse en de sector overheid tot de macht 1,5. Als gevolg van de overstap en het besluit van het bestuur valt de tot eind 2014 opgebouwde voorziening langlevensrisico, ter hoogte van 1,0 procent van de ultimo VPV 2014, vrij. Het effect van de overstap

op Prognosetafel AG2014 met bijbehorende ervaringssterfte en de vrijval van voorziening langlevensrisico is 5,4 procentpunt dekkingsgraad. Dit wordt verantwoord onder 'Wijziging overlevingstafels'.

4.4.2 Grondslagen voor de waardering Algemeen

Alle bedragen in de jaarrekening zijn in euro's, tenzij dat anders is aangegeven. Beleggingen en pensioenverplichtingen waardeert SPMS tegen de actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, behalve als anders is vermeld. Baten en lasten rekent SPMS toe aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening volgens Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen baseert SPMS op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die het fonds gegeven de omstandigheden als redelijk beschouwt. De uitkomsten hiervan

vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. SPMS beoordeelt de schattingen en onderliggende veronderstellingen voortdurend. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, als de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Ze worden in de periode van herziening en toekomstige perioden geplaatst, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten

worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en als netto-bedrag in de balans opgenomen, indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met

Wisselkoersen van valuta (top 5 van beleggingen)

	31 december 2014	Gemiddelde 2014	31 december 2013	Gemiddelde 2013
USD	1,2101	1,3214	1,3779	1,3302
GBP	0,7761	0,8022	0,8320	0,8496
JPY	145,08	140,51	144,83	130,34
CHF	1,2024	1,2125	1,2255	1,2287
AUD	1,4787	1,4704	1,5402	1,3938

de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en -lasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten verwerkt in de beleggingsresultaten die in de rekening van baten en lasten zijn opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Beleggingen voor risico van het pensioenfonds

Algemeen

In overeenstemming met de Wet verplichte deelneming beroepspensioenregeling worden beleggingen gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen, worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dit soort beleggingen.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde welke is bepaald op (verwachte) intrinsieke waarde op basis van laatst beschikbare jaarrekeningen, c.q. estimates door de fundmanager dan wel gebaseerd op door onafhankelijke deskundigen verrichte taxaties. Indien daartoe aanleiding is, wordt bij de waardering rekening gehouden met de

feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Resultaten door wijziging in reële waarde worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De reële waarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsfondsen is bepaald op benaderde beurswaarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd volgens de per balansdatum geldende beurskoersen. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijd.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktkotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Indien een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Alternatieve beleggingen

Dit betreft beleggingen in hedgefondsen, commodities en private-equity. Beursgenoteerde alternatieve beleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde alternatieve beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde welke is bepaald op (verwachte) intrinsieke waarde op basis van laatst beschikbare jaarrekeningen, c.q. estimates door de fundmanager. Resultaten door wijziging in reële waarde worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

Materiële vaste activa

Dit betreft de inrichtingskosten van het bestuursbureau. De investeringen in inrichting worden in vijf jaar afgeschreven. Investeringen in automatisering worden in drie jaar afgeschreven.

Vorderingen en overlopende activa

Voor zover noodzakelijk is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht. Hieronder is mede begrepen de belegde middelen uit hoofde van ontvangen contante zekerheden. Deze post is onder 'Beleggingsdebiteuren' gepresenteerd.

Eigen vermogen

Dit betreft het beschikbare vermogen, mits positief, voor toekomstige voorwaardelijke indexering boven de 3 procent en beschikbaar voor algemene risico's.

Solvabiliteitsreserve

Dit betreft een reserve bestemd voor het ondervangen van verzekerings- en beleggingsrisico's. Deze reserve is bepaald volgens de door de wetgever vastgestelde standaardmethode. In de toets is voorts rekening gehouden met de belegging in inflation linked bonds (ILB's, zie begrippenlijst). In aanvulling op het standaardmodel wordt voor de berekening van het vereist eigen vermogen uitgaande van de feitelijke beleggingsmix in 2014 een opslag van circa 0,5 procentpunt aangehouden voor het actief beheer. De uitkomst van de standaardtoets uitgaande van de strategische beleggingsmix wordt t/m 2014 verhoogd met 2 procent van de voorziening pensioenverplichtingen in verband met het actief en tactische beleggingsbeleid van SPMS. Vanaf 2015 is er sprake van een andere wijze van solvabiliteitstoelage voor actief beheer. Het vereist eigen vermogen uitgaande van de feitelijke beleggingsmix is dit jaar hoger dan dat van de strategische beleggingsmix en is gebruikt als de toetswaarde solvabiliteit.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen en voorziening langlevensrisico

De voorziening pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt

bepaald op basis van de contante waarde van de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag) toezegging van 3 procent. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de nominale rentetermijnstructuur (zero coupon) ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door DNB.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn in 2014 uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- rente: gebaseerd op de nominale rentetermijnstructuur (zero coupon) ultimo boekjaar, zoals gepubliceerd door DNB;
- overlevingstafel Prognosetafel AG 2014 (startjaar 2015) met ervaringssterfte van Towers-Watson 2014 voor de hoogste inkomensklasse en de sector overheid 'tot de macht 1,5';
- onbepaald partnersysteem voor actieve en gewezen deelnemers voor zover partnerpensioen is opgebouwd;
- voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner drie jaar jonger is dan de verzekerde man en drie jaar ouder dan de verzekerde vrouw;
- het partnerpensioen is op opbouwbasis;
- kostenopslag ter grootte van 2,25 procent van de netto voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

In 2013 werd nog gerekend met overlevingstafel prognosetafel AG 2012-2062 (startjaar 2014) met een fondsspecifieke correctie op de sterftekansen (ervaringssterftequotiënten Towers Watson tot de macht 2,0).

De overige actuariële grondslagen en veronderstellingen zijn niet gewijzigd.

Aan de voorziening langlevensrisico wordt elk jaar 0,5 procent van de voorziening

pensioenverplichtingen toegevoegd. Op het moment dat het Actuarieel Genootschap nieuwe prognosetafels vaststelt, wordt berekend of en zo ja in hoeverre de voorziening langlevensrisico moet worden aangewend ter bekostiging van de omrekening naar nieuwe overlevingstafels. Het bestuur beslist over de bestemming van een eventueel positief restant van de voorziening langlevensrisico.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd boven de 3 procent toeslaggarantie. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex-ante condities) zijn in de berekening begrepen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid vermeerderd met 50 procent van de in het boekjaar ontvangen netto premie ter dekking van de in het boekjaar ontstane, maar nog niet gemelde schaden.

4.4.3 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderinggrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen

Onder premiebijdragen wordt verstaan de aan deelnemers in rekening gebrachte bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Waardeoverdrachten (inkomend/uitgaand)

De post 'waardeoverdrachten' bevat bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Overige baten

De overige baten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Wijziging in voorziening pensioenverplichtingen

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken die toegekend zijn in het boekjaar.

Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen

Rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen vindt plaats op basis van een rente van 0,379 procent (2013: 0,351 procent). Dit is de éénjaarsrente uit de rentetermijnstructuur per 1 januari 2014. De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De hier opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de uitbetaling van de pensioenen in de verslagperiode.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten

Jaarlijks valt een percentage van de uitkeringen vrij uit de voorziening pensioenverplichtingen ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten (excassokosten). Daarnaast wordt een percentage van de pensioenopbouw toegevoegd aan de technische voorziening ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder 'Wijziging marktrente'.

4.4.4 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht geeft niet de mutatie weer in de liquiditeiten die onder de beleggingen zijn opgenomen.

4.5 - Toelichting op de balans

4.5.1 Beleggingen voor risico van het Pensioenfonds

Beleggingen onderscheiden naar beleggings-categorie (x € 1.000), verloop 2014

	Vastrentende waarden	Aandelen	Vastgoed beleggingen	Derivaten	Alternatieve beleggingen	Deposito's / Liquide middelen	Totaal
Stand per 31 december 2013	3.233.839	2.472.212	612.196	36.372	606.974	168.130	7.129.723
Aankopen/verstrekkingen	2.279.094	1.660.911	217.338	263.968	-	10.410	4.431.721
Verkopen/aflossingen	-2.222.175	-1.737.008	-151.078	-191.713	-3.126	-	-4.305.100
Overige mutaties	6.441	13.060	27.908	-41.360	23	7.139	13.211
Herwaardering	553.061	278.021	107.206	550.041	83.187	5.911	1.577.427
Stand per 31 december 2014	3.850.260	2.687.196	813.570	617.308	687.058	191.590	8.846.982

In bovenstaand overzicht zijn beleggingen gespecificeerd voor een waarde van 8,85 miljard euro. Dit bedrag is samengesteld uit de onder activa opgenomen post 'Beleggingen voor risico pensioenfonds' ten bedrage van 9,33 miljard euro onder aftrek van de onder passiva opgenomen post 'Beleggingen voor risico pensioenfonds' ten

bedrage van 0,48 miljard euro. Deze laatste post betreft derivaten met een negatieve marktwaarde ultimo 2014, welke separaat in de jaarrekening dient te worden opgenomen. De overige mutaties in bovenstaand overzicht betreffen de mutaties in de vorderingen, schulden en liquide middelen van de betreffende categorie.

Beleggingen onderscheiden naar beleggings-categorie (x € 1.000), verloop 2013

	Vastrentende waarden	Aandelen	Vastgoed beleggingen	Derivaten	Alternatieve beleggingen	Deposito's / Liquide middelen	Totaal
Stand per 31 december 2012	2.805.608	2.297.896	490.444	677.168	575.894	166.490	7.013.500
Herclassificatie	-10.246	-71.631	33.713	4.365	13.762	30.037	0
Aankopen/verstrekkingen	2.070.259	1.941.888	197.125	27.057	605.227	0	4.841.556
Verkopen/aflossingen	-1.479.538	-2.017.634	-101.721	-374.702	-605.918	-9.171	-4.588.684
Overige mutaties	-17.792	-17.936	7.106	96	1.449	-18.418	-45.495
Herwaardering	-260.517	339.629	-14.471	-171.547	16.560	-808	-91.154
Stand per 31 december 2013	3.107.774	2.472.212	612.196	162.437	606.974	168.130	7.129.723
Herclassificatie van de vorderingen en schulden die betrekking hebben op TBA	126.065	-	-	-126.065	-	-	-
Primo stand 2014	3.233.839	2.472.212	612.196	36.372	606.974	168.130	7.129.723

Met ingang van 2014 zijn de vorderingen en schulden die betrekking hebben op TBA's geherrubriceerd naar de beleggings-categorie derivaten. De vergelijkende cijfers 2013 zijn hiertoe aangepast op de regel herclassificatie TBA.

In 2013 zijn de beleggingscategorieën niet meer aan de hand van de mandaten verdeeld maar op basis van de daadwerkelijke belegging geclassificeerd conform de richtlijnen van het FTK, inclusief look-through. Hiermee is er consistentie tussen de FTK-rapportages aan de DNB en de jaarrekening. De aanpassingen zijn in 2013 verwerkt in de regel herclassificatie.

In bovenstaand overzicht zijn beleggingen gespecificeerd voor een waarde van 7,13 miljard euro. Dit bedrag is samengesteld uit

de onder activa opgenomen post 'Beleggingen voor risico pensioenfonds' ten bedrage van 7,38 miljard euro onder aftrek van de onder passiva opgenomen post 'Beleggingen voor risico pensioenfonds' ten bedrage van 0,25 miljard euro. Deze laatste post betreft derivaten met een negatieve marktwaarde ultimo 2013, welke separaat in de jaarrekening dient te worden opgenomen.

Actuele waarde schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het fonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden,

geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het korte termijn-karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten zijn gewaardeerd door gebruik te maken van waarderingssystemen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten. Wegens de hiermee gepaard gaande onzekerheden is specifiek voor niet-beursgenoteerde beleggingen aanvullend onderzoek verricht.

Voor niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die onderdeel zijn van de beleggings-categorieën aandelen, vastgoedbeleggingen en alternatieve beleggingen (hedgefonds) zijn de waarderingen vastgesteld op basis

van de 'beste inschatting'- opgaven per balansdatum van de fondsmanager en/of administrator van het beleggingsfonds, omdat een door een externe onafhankelijk accountant goedgekeurde jaarrekening nog niet beschikbaar was. Om een goede inschatting te kunnen maken van de juistheid van deze 'beste inschatting' is een vergelijking gemaakt tussen de 'beste inschatting'- opgave over 2013 en de jaarrekening 2013 van het betreffende fonds. Het hiermee verkregen inzicht heeft niet tot aanpassingen van de waarde ultimo 2014 geleid. Daarnaast zijn alle 'beste-inschattingsopgaven' van de fondsmanager en/of administrator beoordeeld op de algemene marktontwikkelingen. Tot slot is de gebruikte waarderingssystematiek voor niet-beursgenoteerde derivaten (SWAPS) getoetst met vergelijkbare financiële instrumenten.

Op basis van de boekwaarde kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

Wijze van waardebeoordeling (x € 1.000)

	Directe marktnoteringen	Afgeleide marktnoteringen	Waarderingsmodellen en technieken niet gebaseerd op marktdata	Totaal
Per 31 december 2014				
Vastrentende waarden	3.143.556	706.704	-	3.850.260
Aandelen	2.681.015	4.221	1.960	2.687.196
Vastgoedbeleggingen	484.247	-	329.323	813.570
Derivaten	7.837	609.471	-	617.308
Alternatieve beleggingen	158	136.528	550.372	687.058
Deposito's/liquide middelen	191.590	-	-	191.590
	6.508.403	1.456.924	881.655	8.846.982

De verdeling in de drie rubrieken heeft op onderstaande wijze plaatsgevonden. Onder directe marktnoteringen zijn beleggingen opgenomen met een ISIN code, Liquiditeiten fondsen, Options, Cash en openstaande posten.

Onder afgeleide marktnoteringen is opgenomen FX-en, OTC, unlisted credits, hedgefunds met ISIN.

Onder waarderingsmodellen en technieken niet gebaseerd op marktdata is opgenomen unlisted vastgoed, unlisted equity, hedgefunds zonder ISIN en private equity.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld.

Met ingang van 2014 zijn de activa en passiva inzake TBA's geclassificeerd onder derivaten. De vergelijkende cijfers 2013 zijn hiertoe aangepast.

Vastrentende waarden (x € 1.000)

	2014	2013
Obligaties	1.429.516	1.112.603
Credits	1.766.182	1.608.944
Index-linked	261.664	209.877
Mortgage Loans	330.541	246.500
Subtotaal vastrentende waarden	3.787.903	3.177.924
Overlopende activa	45.929	51.089
Overlopende passiva	-7.980	-14.343
Liquide middelen	24.408	19.169
Stand per 31 december	3.850.260	3.233.839

De vastrentende waarden portefeuille (obligaties, credits en leningen op schuldbekentenis) naar regio verdeeld, ziet er als volgt uit:

Vastrentende waarden naar regio
(x € 1.000)

	2014		2013	
Europa	1.824.485	48,1%	1.990.609	62,6%
Verenigde Staten	1.255.796	33,2%	1.071.060	33,7%
Overig	707.622	18,7%	116.255	3,7%
Stand per 31 december	3.787.903	100%	3.177.924	100%

Vastrentende waarden worden ingedeeld volgens de FTK systematiek, leidend criterium is dan het land van uitgifte. In de definitie van het FTK wordt de indeling van de OESO gehanteerd voor het bepalen of een land “emerging” is of niet.

Ten behoeve van de verdeling naar regio zijn de beleggingsfondsen basis van look-through opgenomen. Gevolg hiervan is een forse daling van Ierland en Luxemburg. Dit zorgt voor een verschuiving naar de regio overig. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast wegens het ontbreken van de data.

Aandelen (x € 1.000)

	2014	2013
Aandelen	2.635.180	2.433.256
Overlopende activa	9.123	7.166
Overlopende passiva	-2.070	-1.570
Liquide middelen	44.963	33.360
Stand per 31 december	2.687.196	2.472.212

De aandelenportefeuille kan als volgt worden toegelicht:

Aandelen naar regio (x € 1.000)

	2014		2013	
Europa	962.706	36,5%	877.690	36,0%
Verenigde Staten	815.708	31,0%	680.481	28,0%
Japan	155.150	5,9%	135.490	5,6%
Emerging markets	517.739	19,6%	621.387	25,5%
Pacific ex Japan ex Emerging markets	144.674	5,5%	71.918	3,0%
Overig	39.203	1,5%	46.290	1,9%
Stand per 31 december	2.635.180	100%	2.433.256	100%

De categorie Overig betreft landen die volgens de definitie niet in de andere categorieën te plaatsen zijn.

Aandelen naar sector (x € 1.000)

	2014		2013	
Kapitaalgoederen	531.991	20,2%	497.775	20,5%
Consumentenproducten	839.065	31,8%	738.137	30,3%
Energie	254.304	9,7%	258.434	10,6%
Financiële instellingen	580.916	22,0%	515.002	21,2%
Nijverheid & industrie	130.709	5,0%	125.308	5,1%
Dienstverlening	272.278	10,3%	282.038	11,6%
Diversen	21.696	0,8%	14.467	0,6%
Beleggingsmaatschappijen	4.221	0,2%	2.095	0,1%
Stand per 31 december	2.635.180	100%	2.433.256	100%

Vastgoed (x € 1.000)

	2014	2013
Indirect vastgoed beursgenoteerd	443.731	226.973
Indirect vastgoed niet beursgenoteerd (participaties in beleggingsfondsen)	329.323	372.615
Subtotaal vastgoed	773.054	599.588
Overlopende activa	2.144	1.315
Overlopende passiva	-388	-597
Liquide middelen	38.760	11.890
Stand per 31 december	813.570	612.196

Het indirecte niet-beursgenoteerde vastgoed betreft participaties in fondsen. Gezien de juridische vorm en het karakter van deze beleggingen gelden er beperkingen betreffende

de vrije verhandelbaarheid. De segmentatie van vastgoed naar regio is als volgt:

Vastgoed naar regio (x € 1.000)

	2014		2013	
Europa	314.541	40,7%	296.820	49,5%
Verenigde Staten	389.674	50,4%	243.258	40,5%
Azië/Australië	50.701	6,6%	33.944	5,7%
Overig	18.138	2,3%	25.566	4,3%
Stand per 31 december	773.054	100,0	599.588	100,0

De post vastgoed is in 2014 fors toegenomen. De toename zit voor het merendeel in de Verenigde Staten. Dit verklaart de toename van het percentage van deze regio in de portefeuille.

De categorie Overig betreft landen die volgens definitie niet in de andere categorieën te plaatsen zijn. Deze categorie wordt gevormd door beleggingen in de landen Canada en Bermuda.

Derivaten (x € 1.000)

*) De marktwaarde van een future is per definitie altijd nihil vanwege de dagelijkse margin-afrkening. Er is geen ongerealiseerd resultaat van deze post

	2014	2013
Valutaderivaten	-94.342	41.508
Rentederivaten	703.888	-2.574
TBA's	175.158	123.473
Subtotaal Derivaten	784.704	162.407
Overlopende activa	27.053	47.850
Overlopende passiva	-201.949	-173.915
Liquide middelen	7.500	30
Stand per 31 december	617.308	36.372

Met ingang van 2014 zijn de activa en passiva inzake TBA's geclassificeerd onder derivaten. De vergelijkende cijfers 2013 zijn hiertoe aangepast.

Het valutarisico voor de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen wordt middels valutaderivaten afgedekt. Het risico met betrekking tot het Britse pond en de Japanse yen wordt voor 100 procent strategisch afgedekt. De strategische afdekking van de Amerikaanse dollar bedraagt 70 procent. Door het innemen van een tactische positie kan per jaareinde de feitelijke afdekking afwijken van de strategische norm.

De rentederivaten dienen om de duration van de portefeuille in lijn te brengen met de tijdstippen van verwachte onttrekkingen aan de beleggingsportefeuille in de toekomst en crediteurenrisico's in de obligatieportefeuille af te dekken. De rentedaling is de voornaamste oorzaak van de stijging van de omvang van de rentederivaten. Hier staat ook een stijging van de pensioenverplichtingen tegenover.

Daarnaast wordt uit tactische en strategische overwegingen in futures belegd om de allocatie tussen aandelen en obligaties op korte termijn in lijn te brengen met de gewenste portefeuilledeling.

Alternatieve beleggingen (x € 1.000)

	2014	2013
Hedgefonds	685.987	605.926
Private equity	913	913
Liquide middelen	158	135
Stand per 31 december	687.058	606.974

SPMS beschikt over drie 100 procent dochterondernemingen/beleggingsfondsen op de Kaaimaneilanden. Deze zijn opgericht om gescheiden gemanagede accounts te krijgen voor de drie Funds of Hedgefonds. Iedere dochter heeft haar eigen externe Fund of Hedgefund manager. Het voordeel van een gemanagede accountstructuur is hogere transparantie en de mogelijkheid om de portefeuillemanager meer op maat bij te sturen in het gewenste risico-/rendementsprofiel. Bij een niet-maatwerk Fund of Hedgefund is dit niet mogelijk. Het betreft de volgende deelnemingen:

- JPMorgan Martinitoren Fund, Ltd.
- Mesirow VI Martinitoren Fund Ltd.
- Prisma Martinitoren Fund Ltd.

Dit sluit aan bij de juridische en operationele structuur van de portefeuillemanagers die deze beleggingsfondsen voor SPMS beheren en heeft geen fiscaal doel. Het bestuur heeft in het kader van de transparantie ervoor gekozen om deze deelnemingen niet te verantwoorden onder deelnemingen, maar ze in

de jaarrekening te verantwoorden onder de desbetreffende beleggingscategorie.

Deelnemingen

In het kader van de deelnemingen wordt voorts het volgende opgemerkt. SPMS heeft geïnvesteerd in CIM Fund III via SPMS SPH CF Investco, LLC. Hierin heeft SPMS een 49,998 procent belang. Het belang van de Investco in Fund III is 3,7939 procent. Het belang in Galaxy heeft SPMS geruild voor een belang in Accept, waardoor er een belang van 1,67 procent opgebouwd is in AICEE. SPMS heeft daarnaast ook een direct belang in AICEE. In 2015 wordt er aan gewerkt om deze indirecte constructie aan te passen en om te zetten in een direct belang in AICEE.

Het bestuur heeft in het kader van de transparantie ervoor gekozen om deze deelnemingen niet te verantwoorden onder deelnemingen maar ze in de jaarrekening te verantwoorden onder de desbetreffende beleggingscategorie. SPMS ziet deze fondsen als reguliere, extern gemanagede beleggingen.

4.5.2 Materiële vaste activa

Verloopstaat materiële vaste activa
(x € 1.000)

	Huurders- investeringen	Overige bedrijfsmiddelen	Totaal
Aanschafwaarde	592	168	760
Cumulatieve afschrijving	493	133	626
Boekwaarde per 1-1-2014	99	35	134
Mutaties			
Investeringen	20	30	50
Afschrijvingen	56	28	84
Afschrijvingen desinvesteringen	-	-	-
Saldo	63	37	100
Aanschafwaarde per 31 december 2014	612	198	810
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december 2014	549	161	710
Boekwaarde per 31 december 2014	63	37	100
Afschrijvingspercentages	20%	33,3%	

Dit betreft de inrichtingskosten van het bestuursbureau. De investeringen in inrichting worden in vijf jaar afgeschreven. Investerin-

gen in automatisering worden in drie jaar afgeschreven. De restwaarde wordt als nihil verondersteld.

4.5.3 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa (x € 1.000)

	2014	2013
Te vorderen dividendbelasting	1.063	366
Vordering op deelnemers	2.686	2.946
Overige vorderingen	1.584	774
Stand per 31 december	5.333	4.086

De vorderingen en overlopende activa hebben overwegend een resterende looptijd van korter dan één jaar.

4.5.4 Overige activa

Liquide middelen (x € 1.000)

	2014	2013
Liquide middelen per 31 december	11.411	543

Onder de liquide middelen worden tegoeden op bankrekeningen opgenomen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Liquide middelen die beschikbaar zijn voor beleggingen, zijn opgenomen onder de post 'Beleggingen' waar deze betrekking op hebben. Onder de liquide middelen is een bedrag van circa 7,4 miljoen euro aan

cash collateral opgenomen wat niet ter vrije beschikking van het fonds staat. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Ultimo 2014 heeft SPMS bij ING Bank N.V. een kredietfaciliteit van 10 miljoen euro. Hiervan wordt ultimo 2014 geen gebruik gemaakt.

4.5.5 Stichtingskapitaal en reserves (x € 1.000)

Eigen vermogen (x € 1.000)

	Eigen vermogen	Solvabiliteitsreserve	Totaal
Stand per 1 januari 2014	-193.722	1.213.679	1.019.957
Mutatie tussen overige reserves en solvabiliteitsreserves	-20.195	20.195	-
Toevoeging uit resultaatbestemming	828.093	-	828.093
Stand per 31 december 2014	614.176	1.233.874	1.848.050

Solvabiliteit (x € 1.000)

	2014	2013
Minimaal vereist vermogen	7.286.038	6.336.737
Vereist vermogen	8.225.652	7.293.141

Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaard model. Daarnaast wordt bij de berekening van de vereiste solvabiliteit rekening gehouden met het belang in Inflation linked bonds. De uitkomst van de standaardtoets uitgaande van de strategische beleggingsmix wordt verhoogd met 2 procent van de voorziening pensioenverplichtingen in verband met het actief en tactische beleggingsbeleid van SPMS. De huidige vermogenspositie van het pensioenfonds

kan worden gekarakteriseerd als solvabel. In verband met voorheen ontoereikende solvabiliteit is in maart 2009 een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank.

De dekkingsgraad ultimo 2014 bij het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) bedraagt 104,2 procent. De dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen (VEV) is 117,6 procent, ultimo 2014. De dekkingsgraad van SPMS ultimo 2014 bedraagt 126,4 procent. De dekkingsgraad is als volgt berekend:

Het totale bedrag aan activa, verminderd met de overige schulden en overlopende passiva, is gedeeld door het totale bedrag aan (technische) voorzieningen. Met een dekkinggraad van 126,4 procent loopt het fonds voor op het herstelplan en is het dus uit reservetekort.

Echter, per 1 januari 2015 is de Pensioenwet gewijzigd en is het nFTK van kracht geworden. In het nFTK is onder andere de beleidsdekkinggraad geïntroduceerd. Deze beleidsdekkinggraad is gedefinieerd als het gemiddelde van de laatste twaalf

(actuele) maanddekkinggraden. De beleidsdekkinggraad bedraagt per 1 januari 2015 120,5 procent. Vanaf 1 januari 2015 moet het vereist eigen vermogen op basis van een nieuwe systematiek berekend worden. De vereiste dekkinggraad uitgaande van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie bedraagt in de nieuwe systematiek 122,6 procent. De beleidsdekkinggraad van 120,5 procent is lager dan de vereiste dekkinggraad. Er is daarom sprake van een ontoereikende solvabiliteit. SPMS bevindt zich primo 2015 in een reservetekort.

4.5.6 Technische voorzieningen

Technische voorzieningen (x € 1.000)

	2014	2013
Voorziening pensioenverplichtingen exclusief A	6.991.686	6.049.033
Voorziening langlevensrisico	0	30.246
Voorziening onderhanden waardeoverdrachten (A)	92	183
	6.991.778	6.079.462

Bij de bepaling van de technische voorzieningen wordt uitgegaan van door het bestuur vastgestelde grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen is SPMS ultimo 2014 overgegaan op de nieuwste AG prognosetafels (2014) met ervaringssterfte van TW voor de hoogste inkomensklasse en de sector overheid 'tot de macht 1,5'. Daarnaast is een voorziening langlevensrisico gevormd waaraan jaarlijks 0,5 procent van de voorziening pensioenverplichtingen

wordt gedoteerd. Het fonds heeft per 31 december 2014 besloten om, in verband met de overgang op nieuwe overlevingstafels, de gespaarde voorziening voor langlevensrisico van tweemaal 0,5 procent (2013 en 2014) vrij te laten vallen.

De voorziening onderhanden waardeoverdrachten betreft een voorziening van het verwachte verlies voor inkomende waardeoverdrachten waarvoor al wel een opgave is aangevraagd, maar die op de balansdatum nog niet definitief waren.

Mutatieoverzicht technische voorzieningen
(x € 1.000)

	2014	2013
Stand 1 januari	6.079.462	6.264.979
Pensioenopbouw	176.477	196.783
Indexering en overige toeslagen	-1.613	-2.130
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	24.358	23.872
Ottrekking voor pensioenuitkeringen	-200.685	-196.466
Ottrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-5.063	-4.969
Wijziging marktrente	1.225.258	-198.981
Wijziging overlevingstafels/langlevensico	-320.182	30.246
Mutatie waardeoverdrachten	8.056	-4.380
Incidentele mutaties technische voorzieningen	25.432	0
Wijzigingen technische reserve	-19.722	-29.492
Stand 31 december	6.991.778	6.079.462

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is de actuarieel berekende waarde van de diensttijdopbouw opgenomen. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen.

Indexering en overige toeslagen

SPMS streeft ernaar om de pensioenrechten en-aanspraken welvaartsvast te houden. Zie onder kopje 'Toeslagbeleid' aan het einde van deze paragraaf.

Rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen

Rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen vindt plaats op basis van een 0,379 procent rente (2013: 0,351 procent) zijnde de éénjaarsrente uit de DNB-renteterminstructuur per 1 januari 2014.

Ottrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De hieronder opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen in de verslagperiode.

Ottrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De hieronder opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten in de verslagperiode.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herberekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt hieronder verantwoord.

Ultimo 2014 bedraagt de gewogen rekenrente 1,90 procent (ultimo 2013: 2,77 procent). Deze rekenrente is bepaald op basis van de driemaandsgemiddelde RTS-curve inclusief UFR en de verwachte uitkeringenstroom en is zodanig bepaald dat de contante waarde van de verwachte uitkeringenstroom verdisconteerd met die vaste rekenrente gelijk is aan de contante waarde van de uitkeringenstroom verdisconteerd met de RTS.

Wijziging overlevingstafels/voorziening langlevensrisico

In het boekjaar heeft een wijziging van overlevingstafels plaatsgevonden naar Prognosetafel AG2014 met een ervaringssterfte van Towers-Watson 2014 voor de hoogste inkomensklasse en de sector overheid 'tot de macht 1,5'. Als gevolg van de overstap heeft het fonds besloten om de gespaarde voorziening voor langlevensrisico van tweemaal 0,5 procent (2013 en 2014) vrij te laten vallen.

Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten

Dit betreft de toevoeging aan de technische voorziening uit hoofde van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten en waardeoverdrachten die nog in behandeling zijn.

Incidentele mutaties technische voorzieningen

In het boekjaar is de technische voorziening verhoogd met 25,4 miljoen euro als gevolg van de incidentele mutaties. Primo 2014 is SPMS overgestapt van kwartaalsystematiek op maandsystematiek. De uitkeringen ingegaan vóór primo 2014, nog op basis van de kwartaalsystematiek, eindigen pas per het kwartaal in plaats van per de maand volgend op het overlijden. Ten gevolge hiervan is een slotuitkering ter hoogte van 20,9 miljoen euro opgenomen. Daarnaast is als gevolg van de overgang van de fictie dat iedere deelnemer op 1 juli geboren is naar de daadwerkelijke leeftijdsbepaling de technische voorziening verhoogd met 4,5 miljoen euro.

Technische reserve

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevensrisico en arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als voor de populatie van het fonds. De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

De voorziening pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

Voorziening pensioenverplichtingen
(x € 1.000)

	2014	2013
Actieve deelnemers	3.045.386	2.490.285
Pensioengerechtigden	3.459.210	3.169.459
Gewezen deelnemers	333.239	285.761
	6.837.835	5.945.505
Voorziening voor onderhanden waardeoverdrachten	90	179
Netto pensioenverplichtingen	6.837.925	5.945.684
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling	153.853	133.778
Totaal per 31 december	6.991.778	6.079.462

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand. Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De kenmerken van de regeling zijn als volgt:

- De pensioenregeling is een uitkeringsregeling waarbij jaarlijks een normpensioen wordt opgebouwd. De deelnemer ontvangt een uitkering vanaf de 65-jarige leeftijd. De pensioeningangsdatum kan uiterlijk vijf jaar worden vervroegd of uitgesteld.
- Per 1 januari 2015 bedraagt het normpensioen 980,64 euro per jaar.
- Afhankelijk van de hoogte van het bruto beroepsinkomen kan de deelnemer verzoeken minder dan 100 procent op

te bouwen volgens het zogenaamde trapcodesysteem, waarbij er telkens een zesde deel minder pensioen wordt opgebouwd. De hiermee corresponderende premie wordt daardoor eveneens verlaagd.

- De premie komt 100 procent voor rekening van de deelnemer. Alleen in geval van blijvende arbeidsongeschiktheid kan SPMS onder voorwaarden de premie voor de opbouw van het pensioen geheel of gedeeltelijk overnemen.
- De regeling kent ook een partnerpensioen, tijdelijk partnerpensioen en wezenpensioen.
- Deelnemers die al voor 1 januari 2013 deelnemer waren hadden eenmalig de keus om niet mee te gaan met verhoging van de jaarlijkse opbouw met 1/3 (opting-out). Zij bouwen een lager pensioen op.

Toeslagbeleid

Het toeslagbeleid kan als volgt worden verwoord:

SPMS streeft ernaar de pensioenrechten en de pensioenaanspraken welvaartsvast te houden, dat wil zeggen aan te passen aan de loonontwikkeling. Hierbij wordt gekeken naar de stijging van het CBS indexcijfer voor de ambtenaren, voor zover dit in lijn ligt met het honorarium van de medisch specialisten. De jaarlijkse procentuele aanpassing is

nooit lager dan 3 procent voor de rechten die altijd bij SPMS zijn ondergebracht. Voor het onvoorwaardelijke deel is de verwachting daarmee gelijk aan de ambitie. Hierop kan alleen een uitzondering worden gemaakt indien de slechte financiële positie van het fonds het nodig maakt om tot een korting als bedoeld in artikel 129 Wvb over te gaan. Boven op de ambitie kan het bestuur een extra toeslag toekennen als de middelen hiervoor beschikbaar zijn.

4.5.7 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva
(x € 1.000)

	2014	2013
Voorziening personeelsbeloningen	37	33
Beleggingscrediteuren	11.233	25.133
Belastingen en premies sociale verzekeringen	5.434	5.725
Overige schulden	7.294	4.175
Totaal per 31 december	23.998	35.066

De voorziening personeelsbeloningen betreft de verplichtingen ten aanzien van de jubileumuitkeringen en heeft een looptijd van langer dan een jaar. Alle overige schulden hebben een resterende looptijd

van korter dan een jaar. Onder overige schulden is een reservering opgenomen van 1,4 miljoen voor de overgang van het pensioenregeling van het personeel van het bestuursbureau naar PFZW.

Beleggingscrediteuren (x € 1.000)

	2014	2013
Te betalen beheerloon (externe managers)	9.591	24.854
Te betalen bewaarloon (custodian)	1.642	279
Totaal per 31 december	11.233	25.133

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan een jaar. Onder het te betalen beheerloon van 9,6 miljoen (2013:

24,9 miljoen) is een schatting opgenomen van circa 3,4 miljoen (2013: 10,6 miljoen) inzake prestatie afhankelijke beloningen.

4.5.8 Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

Als de solvabiliteit zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat SPMS de premie voor de deelnemers moet verhogen. Ook is er dan het risico dat er dan geen ruimte is voor een eventuele toeslagverlening voor opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken.

In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat SPMS pensioenrechten en -aanspraken moet verminderen. Eind 2008 bedroeg de dekkinggraad van SPMS 98,3 procent. Hiermee beschikte SPMS over onvoldoende solvabiliteit en daarom heeft SPMS een herstelplan ingediend bij DNB. Over de voortgang van het herstelplan is meer beschreven in paragraaf 2.1. Eind 2014 bedroeg de dekkinggraad 126,4 procent (2013: 116,8 procent). Hiermee loopt SPMS

voor op het herstelplan en bevindt het zich ook niet meer in een reservetekort. Echter, primo 2015 bevindt het fonds zich weer in een reservetekort als gevolg van de invoering van het nFTK. Als gevolg hiervan is een beleidsdekkinggraad geïntroduceerd, gedefinieerd als het gemiddelde over de laatste twaalf (actuele) maanddekkinggraden. De beleidsdekkinggraad per 1 januari 2015 bedroeg 120,5 procent. Daarnaast is per 1 januari 2015 een nieuwe berekenings-systeematiek voor het vereist eigen vermogen van kracht geworden. De vereiste dekkinggraad bedraagt in dit geval 122,6 procent. Aangezien de beleidsdekkinggraad van 120,5 procent lager is dan deze vereiste dekkinggraad, bevindt het fonds zich primo 2015 in een reservetekort.

De dekkinggraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

Beleggingscrediteuren (x € 1.000)

	2014	2013
Dekkinggraad per 1 januari	116,8	112,4
Beleggingsresultaat	28,6	1,0
Wijziging marktrente	-19,6	3,7
Indexatie	0,0	0,0
Premieresultaat	-0,6	-0,7
Uitkeringen	0,6	0,4
Overige	0,6	0,0
Dekkinggraad per 31 december	126,4	116,8

Surplus/Tekort op FTK-grondslagen
(x € 1 miljoen)

	2014	2013
Technische voorzieningen volgens jaarrekening	6.992	6.079
Voorziening pensioenverplichtingen (FTK-waardering) (a)	6.992	6.079
Buffers:		
S1 Renterisico	117	66
S2 Risico zakelijke waarden	925	969
S3 Valutarisico	405	388
S4 Grondstoffenrisico	0	0
S5 Kredietrisico	143	105
S6 Verzekeringstechnisch risico	184	157
Totaal S (vereiste buffers) bepaald op basis van standaardmethode	1.094	1.092
Totaal S (vereiste buffers) bepaald op basis van standaardmethode inclusief 2% opslag (b)	1.234	1.214
Vereist vermogen (a + b)	8.226	7.293
Aanwezig vermogen (Totaal activa – schulden = pensioenvermogen)	8.840	7.099
Surplus (2014) / Tekort (2013)	- 614	194

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen in de evenwichtssituatie is uitgegaan van het strategische rente-afdeckingspercentage van 78 procent. De toename van het renterisico is het gevolg van wijziging van het strategische afdeckingspercentage van 90 procent eind 2013 naar 78 procent eind 2014. Het risico zakelijke waarden is afge-

nomen door de verlaging van de aandelen in de strategische beleggingsmix ten gunste van de vastrentende waarden. De toename bij valutarisico en bij kredietrisico is het gevolg van het toegenomen vermogen. De hogere voorziening pensioenverplichtingen vertaalt zich in een hoger verzekeringstechnisch risico.

Risicobeleid en -beheer

Voor de beschrijving van het risicobeleid en -beheer wordt verwezen naar paragraaf 2.7.

Valutarisico

Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo 2014 62 procent van de beleggingsportefeuille en is voor 63 pro-

cent afgedekt door de euro. De belangrijkste valuta daarin zijn de Amerikaanse dollar (USD), het Britse pond (GBP) en de Japanse yen (JPY). Het strategische beleid van het fonds is om de valutaposities in GBP en JPY voor 100 procent af te dekken. De positie in USD wordt voor 70 procent afgedekt.

De valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten wordt hieronder weergegeven.

Valutapositie (x € 1.000)

	Vóór afdekking	Valuta derivaten	Nettopositie (na)
GBP	450.406	476.341-	25.935-
JPY	166.335	184.106-	17.771-
USD	3.825.132	2.809.813-	1.015.318
Overige valuta	1.069.849	632-	1.069.217
	5.511.722	3.470.893-	2.040.829

De tactische/feitelijke positie kan op 31 december 2014 afwijken van de strategische positie. Het afdeckingsbeleid is gericht op

de strategische positie. Daarom kunnen bij Pond, Dollar en Yen netto-posities ontstaan.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden, rente-swaps en de pensioenverplichtingen verandert door ongunstige veranderingen

in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

Duration ultimo jaar (x € 1.000)

	2014 Balanswaarde	2014	2013 Balanswaarde	2013
Duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	3.976.325	10,0	3.107.774	8,6
Duration van de portefeuille (na derivaten)		13,6		11,2
Duration van de pensioenverplichtingen (incl. voorziening langlevensrisico)	6.991.778	17,7	6.079.462	16,5

* Betreft de waarde van de vastrentende waarden exclusief overlopende activa, passiva en liquide middelen

De stijging naar de categorie looptijd tussen 1 en 5 jaar laat zich verklaren door de omstandigheid dat in 2014 op het Ashmore fonds en Stone Harbor fonds de "Look-Through"-methode is toegepast

Vastrentende waarden naar looptijd ultimo jaar (x € 1.000)

	2014		2013	
Resterende looptijd <1 jaar	65.675	1,7%	15.366	0,5%
Resterende looptijd >1 en <5 jaar	742.568	19,6%	120.920	3,8%
Resterende looptijd >5 jaar	2.979.660	78,7%	3.041.638	95,7%
	3.787.903 *	100%	3.177.924	100%

Bij het bepalen van het vereist eigen vermogen worden voor het bepalen van de rentege-

voeligheid van de verplichtingen en de bezittingen de uitkeringenstromen gehanteerd.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst en marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan. Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen en of het vragen van (extra) zekerhe-

den zoals onderpand. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, vooral OTC-derivaten, wordt door het fonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van het fonds worden afgedekt door onderpand.

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende waarden portefeuille kunnen de volgende overzichten worden gegeven:

Obligaties (x € 1.000)

	2014		2013	
AAA	1.396.653	97,7%	1.038.730	93,3%
AA	8.872	0,6%	8.454	0,8%
A	9.204	0,7%	6.247	0,6%
BBB	9.431	0,7%	18.279	1,6%
Lager dan BBB	3.294	0,2%	653	0,1%
Geen rating	2.062	0,1%	40.240	3,6%
	1.429.516	100,0%	1.112.603	100,0%

Credits (x € 1.000)

	2014		2013	
AAA	5.462	0,3%	9.645	0,6%
AA	98.159	5,5%	55.811	3,5%
A	480.076	27,2%	449.595	27,9%
BBB	767.785	43,5%	714.452	44,4%
Lager dan BBB	322.904	18,3%	255.924	15,9%
Geen rating	91.796	5,2%	123.517	7,7%
	1.766.182	100,0%	1.608.944	100,0%

Het fonds belegt alleen in staatsobligaties van Nederland en Duitsland en zodoende niet in staatsobligaties in de zogenaamde PIIGS-landen (Portugal, Ierland, Italië, Griekenland, Spanje). Wel heeft het fonds door bedrijfsobligaties een relatief beperkte exposure op deze landen. In tegenstelling

tot het risico van de staatsobligaties in de PIIGS-landen, schat het fonds de overige beleggingen in deze landen in als een acceptabel risico. Het fonds accepteert wel Franse staatsobligaties als onderpand in aantal CSA's, maar belegt hier niet actief in.

Exposure naar PIIGS-landen (x € 1.000)

	2014		2013	
	Bedrag	percentage	Bedrag	percentage
Vastrentende waarden	34.180	0,4%	47.233	0,7%
Aandelen	96.414	1,1%	87.513	1,2%
Vastgoedbeleggingen	4.550	0,1%	2.505	0,0%
Totaal	135.144	1,5%	137.251	1,9%

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen is ultimo

2014 overgegaan naar de prognosetafels AG 2014 met ervaringssterfte van Towers Watson 2014 voor de hoogste inkomensklasse en de sector overheid 'tot de macht 1,5'.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit. Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid, vermeerderd met 50 procent van de in het boekjaar ontvangen netto premie ter dekking van de in het boekjaar ontstane, maar nog niet gemelde schades.

Toeslagrisico (actuariële risico's)

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om de pensioenen te verhogen. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, het rendement, de looninflatie en de demografie. Er is sprake van een onvoorwaardelijke toeslagtoezegging van 3 procent.

Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een

vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen, moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2 procent van het balanstotaal uitmaakt.

Ultimo 2014 zijn in de beleggingsportefeuille de volgende posten met een omvang groter dan 2 procent van het balanstotaal aanwezig:

	2014	2013
Bundesrepubliek Deutschland	12,30%	11,80%
Nederlandse staatsobligaties	2,82%	2,82%
Fannie Mae Pool	2,33%	2,43%

Bundesrepubliek Deutschland en Nederlandse staatsobligaties zijn Europese staatsobligaties met AAA rating die weinig of geen kredietrisico hebben. Daarnaast beslist het bestuur SPMS over de gewichten en bandbreedtes per beleggingscategorie en deze worden continu gemonitord. Bij de bepaling van het vereiste eigen vermogen is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor concentratierisico (S8) gelijkgesteld aan 0 procent.

II-rapportage ontvangen van APG, JP Morgan, BlackRock en Aviva.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen geldt voor SPMS dat dit risico niet beheersbaar is.

Overige niet-financiële risico's

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, en de kwaliteit van geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur. De borging geschiedt onder meer door het analyseren van een actuele ISAE 3402 type

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden. Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de

belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Hiervoor geldt dat wordt gewerkt met onderpand.

Er wordt gebruik gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- **Futures:** dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- **Forwards:** forwards lijken veel op futures, maar worden over the counter (OTC, zie begrippenlijst) verhandeld in plaats van op een beurs. SPMS belegt in zogenaamde TBA's (to be announced) om zo te kunnen beleggen in Amerikaanse hypotheek.
- **Currency forwards:** dit zijn met individuele banken afgesloten contracten, waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verko-

pen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.

- **Swaps:** dit zijn met individuele banken afgesloten contracten, waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van geldstromen. SPMS maakt gebruik van interest rate swaps om het renterisico te beperken. Verder worden interest rate swaps gebruikt om het risico van de verschuiving naar meer in USD gedenomineerde vastrentende waarden te beperken.
- Met behulp van credit default swaps worden crediteurenrisico's in de obligatieportefeuille tactisch gestuurd en met behulp van total return swaps is een deel van de beleggingen in opkomende markten gerealiseerd.

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities ultimo jaar (x € 1.000):

* Betreft de waarde van de derivaten exclusief overlopende activa, passiva en liquide middelen

Derivatenposities ultimo jaar (x € 1.000)

Type contract	2014		2013	
	Onderliggende contracten	Marktwaaarde	Onderliggende contracten	Marktwaaarde
Futures/forwards	839.100	-	465.731	-
Currency forward	3.815.637	-94.342	3.448.070	41.508
TBA's	137.744	175.158	120.960	123.473
Interest rate swaps	6.484.364	701.478	6.466.738	-5.384
Credit default swaps	166.112	2.335	95.650	2.701
Interest rate optie	1.520	75	15.706	109
		784.704*		162.407 *

Dit bedrag (785 mln) sluit aan met de ontvangen en verstrekte zekerheden van de paragraaf 4.5.10;

Derivaten positie	785
TBA's	-175 (voor TBA's hoeft geen collateral te worden aangehouden)
Saldo To receive/To deliver	+21
Saldo zekerheden	631 (Ontvangen zekerheden ad 661 minus verstrekt ad 30 mln)

4.5.10 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen SPMS huurt haar kantoorruimte aan de Driebergseweg in Zeist. Op basis van het tot 30 september 2019 doorlopende huurcontract bedraagt de huurverplichting ultimo 2014 circa 913.568 euro (circa 200.000 euro per jaar). SPMS heeft aan zes functionarissen auto's ter beschikking gesteld. Deze auto's worden geleased. De verplichting van SPMS op basis van de afgesloten contracten bedraagt ultimo 2014 circa 289.318 euro.

Voorwaardelijke verplichtingen

Er lopen tegen het pensioenfonds geen juridische procedures die zouden kunnen leiden tot een verplichting van materiële omvang.

Op grond van regelgeving dient SPMS inzicht te geven in de fiscale positie in de Verenigde Staten op het gebied van vastgoedbeleggingen. Doordat in 2014 de Amerikaanse vastgoedportefeuille verder in waarde is gestegen en er reguliere fiscale afschrijvingen plaatsvinden, lopen de commerciële en fiscale waarden steeds verder uiteen. De ongerealiseerde vermogenswinsten, dat wil zeggen het verschil tussen de commerciële en fiscale waarden, kunnen in de toekomst in de aangiften van SPMS tot uiting komen.

De belastinglatentie kent zowel een passieve positie (schuld) als een actieve positie (vordering). De passieve positie bedraagt ultimo 2014 afgerond maximaal 16 miljoen dollar (USD), uitgaande van het scenario dat

de onderliggende bezittingen direct verkocht worden door de fondsen waarin SPMS investeert. Uitgaande van het beleggingsbeleid van SPMS zullen deze vastgoedbeleggingen in portefeuille blijven en zou betoogd kunnen worden dat de belastinglatentie aanzienlijk lager is. De actieve positie bedraagt ultimo 2014 naar schatting 8,3 miljoen dollar en zal afhankelijk van de nog te realiseren resultaten in de betreffende beleggingen ook daadwerkelijk te vorderen zijn. Het netto-effect is 7,7 miljoen dollar. Echter gezien de onzekerheden die met deze schatting samenhangen, de keuzes die het fonds heeft inzake haar exit-strategie en de inherent grote onzekerheid over de waardeontwikkeling van het onroerend goed, voldoet deze post niet aan de opnamecriteria voor de jaarrekening.

Verstrekte zekerheden en garanties

Betreffende de huur van de kantoorruimte aan de Driebergseweg is aan verhuurder een bankgarantie voor onbepaalde tijd ter waarde van 30.000 euro verstrekt.

Uit hoofde van derivaten-beleggingstransacties is door SPMS voor een bedrag van 29,9 miljoen euro aan zekerheden gesteld in de vorm van in onderpand gegeven obligaties en cash.

Ontvangen zekerheden

Uit hoofde van derivaten-beleggingstransacties is door SPMS voor een bedrag van 660,7 miljoen euro aan zekerheden ontvangen in de vorm van in onderpand verkregen obligaties en cash.

4.6 - Toelichting op staat van baten en lasten

4.6.1 Premiebijdragen

Premiebijdragen (x € 1.000)

	2014	2013
Feitelijke premie:		
Normpensioen	73.141	73.181
3% onvoorwaardelijke toeslagverlening	90.076	94.259
Risicoregeling	1.066	1.092
Premieovername bij arbeidsongeschiktheid	6.577	6.628
Totaal	170.860	175.160
Kostendeekkende premie	214.655	242.771
Gedempte kostendeekkende premie	146.814	152.082
Feitelijke premie	170.860	175.160

De verschillen tussen de kostendeekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte premie zijn het gevolg van verschillen in ge-

hanteerde rekenrente. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.

De samenstelling van de kostendekkende premie, de gedempte kostendekkende premie en de feitelijke premie is als volgt:

Kostendekkende premie (x € 1.000)

* Vanaf boekjaar 2012 wordt de opslag premievrijstelling arbeidsongeschiktheid afgeleid van de feitelijke premie

	2014	2013
Actuarieel benodigde premie	167.578	187.159
Opslag kosten	6.572	9.437
Opslag premievrijstelling arbeidsongeschiktheid*	5.210	5.245
Opslag solvabiliteit	35.295	40.930
Totaal	214.655	242.771

Gedempte kostendekkende premie (x € 1.000)

* Vanaf boekjaar 2012 wordt de opslag premievrijstelling arbeidsongeschiktheid afgeleid van de feitelijke premie

	2014	2013
Actuarieel benodigde premie	112.093	113.802
Opslag kosten	5.522	7.719
Opslag premievrijstelling arbeidsongeschiktheid*	5.210	5.245
Opslag solvabiliteit	23.989	25.316
Totaal	146.814	152.082

4.6.2 Waardeoverdrachten

Waardeoverdrachten (x € 1.000)

De inkomende
waardeoverdrachten
bevatten voor 814.000
euro aan verwerkte
waardeoverdrachten
met betrekking tot
boekjaar 2013

	2014	2013
Waardeoverdrachten inkomend	9.896	-997
Waardeoverdrachten uitgaand	-1.888	-4.761
Saldo	8.008	-5.758

4.6.3 Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen

Beleggingsresultaten 2014 (x € 1.000)

	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	33.889	107.206	-2.789	138.306
Aandelen	57.579	278.021	-12.660	322.940
Vastrentende waarden	104.070	553.061	-8.515	648.616
Derivaten	41.691	550.041	-587	591.145
Alternatieve beleggingen	-	83.187	971	84.158
Overige beleggingen	1.833	-15.719	--	-13.886
	239.062	1.555.797	-23.580	1.771.279

De indirecte beleggingsopbrengsten en de herwaardering in de tabel van paragraaf 4.5.1 vertonen een verschil

van 21.631. Dit wordt veroorzaakt door gerealiseerd resultaat op futures (-4.509) en valutakoersverschillen (-17.122).

Beleggingsresultaten 2013 (x € 1.000)

	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	16.223	-14.471	-2.011	2.981
Aandelen	57.073	339.629	-14.040	379.494
Vastrentende waarden	98.437	-260.517	-12.341	-188.318
Derivaten	53.967	-171.547	-40	-128.589
Alternatieve beleggingen	16	16.560	-15.497	22.015
Overige beleggingen	1.515	-808	-	4.565
	227.231	-91.154	-43.929	92.148

Kosten vermogensbeheer (x € 1.000)

	2014	2013
Bewaarloon	2.516	2.304
Beheerloon externe managers	14.053	19.311
Kosten fiduciair management	4.365	3.773
Prestatie afhankelijke vergoedingen	-117	16.426
Overige kosten vermogensbeheer	697	594
Aandeel kosten vermogensbeheer, bestuur en bestuursbureau	2.066	1.521
Totaal kosten vermogensbeheer	23.580	43.929
Beheerloon en performance fee toe te rekenen aan 2012	-	-4.369
Totaal	23.580	39.560

Naast de bovenvermelde kosten van vermogensbeheer worden voor de in de sectoren vastgoedbeleggingen, aandelen en alternatieve beleggingen opgenomen beleggingsfondsen, onderliggende kosten voor vermogensbeheer en custody direct in de waarde van het betreffende fonds verwerkt.

De kosten zijn gedaald door de omstandigheid dat in 2014 een underperformance heeft plaats gevonden. Hierdoor zijn er nauwelijks performance fee's betaald. Kosten van performance fee's moeten worden verantwoord alsof het contract per einde

boekjaar wordt afgewikkeld. Als het jaar erop blijkt dat er uiteindelijk geen outperformance was, kan (een deel van) de reservering vrijvallen. Wanneer blijkt dat te veel is gereserveerd kan het saldo zelfs negatief worden.

Voor nog te ontvangen facturen, per 31 december 2014, inzake beheerloon externe managers is een bedrag van 6,1 miljoen opgenomen. Voor nog te betalen performance fee is een schatting van 3,4 miljoen opgenomen.

4.6.4 Pensioenuitkeringen en afkoop (x € 1.000)

	2014	2013
Ouderdompensioen	154.764	148.591
Nabestaandenpensioen (partnerpensioen)	45.724	44.313
Wezenpensioen	536	593
Overgenomen premies bij arbeidsongeschiktheid	-	2.967
Afkoop	1	2
Totaal	201.025	196.466

4.6.5 Mutaties in voorziening pensioen- verplichtingen/langlevenrisico (x € 1.000)

	2014	2013
Pensioenopbouw	176.477	196.783
Indexering en overige toeslagen	-1.613	-2.130
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	24.358	23.872
Ottrekking voor pensioenuitkeringen	-200.685	-196.466
Ottrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-5.063	-4.969
Wijziging marktrente	1.225.258	-198.981
Wijziging overlevingstafels/langlevenrisico	-320.182	30.246
Mutatie waardeoverdrachten	8.056	-4.380
Incidentele mutaties technische voorzieningen	25.432	0
Wijzigingen technische reserve	-19.722	-29.492
Stand 31 december	912.316	-185.517

Toelichting wijziging technisch resultaat
(x € 1.000)

	2014	2013
Sterfte en overige technische grondslagen	18.760	28.100
Arbeidsongeschiktheid	962	1.392
Totaal	19.722	29.492

4.6.6 Pensioenuitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)

	2014	2013
Kosten bestuur	434	404
Kosten BPMS	246	259
Kosten bestuursbureau		
· Salarissen	1.209	1.151
· Sociale lasten	175	172
· Pensioenlasten	1.791	376
· Overige personeelskosten	308	257
· Huisvestings- en automatiseringskosten	407	491
Totale kosten bestuursbureau	3.890	2.447
Controle- en toezichtskosten	860	657
Advieskosten	677	339
Overige kosten (m.n. communicatiekosten deelnemers)	234	179
Totaal kosten bestuur en bestuursbureau	6.341	4.285
Waarvan kosten vermogensbeheer	2.066	1.521
Totaal pensioenuitvoeringskosten bestuur en bestuursbureau	4.275	2.764
Kosten uitvoeringsorganisatie	3.341	3.604
Projectkosten	328	45
Extra personeelslasten uitvoeringsorganisatie	-	-
Totaal	7.944	6.413

De pensioenlasten zijn aanmerkelijk gestegen. Dit wordt veroorzaakt door een eenmalige last van 1.4 miljoen euro. Dat zijn de kosten van de collectieve waardeoverdracht van Zwitserleven naar PFZW. Hiermee wordt bereikt dat de huidige eindloonregeling kon worden beëindigd en op de langere termijn de pensioenlasten beter beheersbaar

blijven. Voor een belangrijk deel is er sprake van voorfinanciering omdat de PFZW premie lager is dan de huidige voorzieningen. De deelnemers in de voormalige eindloonregeling gaan ook een eigen bijdrage betalen. Bij PFZW wordt een middelbaar regeling uitgevoerd en is er sprake van een doorsnee-premie, vandaar ook de beheersbare lasten.

De projectkosten zijn ten opzichte van 2013 met 283 duizend euro gestegen. De project-

kosten van 2014 bestaan uit de volgende projecten:

	2014	
Fiscaal kader 2015	191	
Overige projecten	137	
Totaal	328	

In het boekjaar zijn de volgende honoraria van PricewaterhouseCoopers Accountants

N.V. ten laste gebracht van het pensioenfonds:

Kosten accountants (x € 1.000)

	2014	2013
PwC Accountants, controle jaarrekening	168	138
PwC Adviseurs, adviesdiensten op fiscaal terrein	133	262
Totaal	301	400

4.6.7 Overige lasten (x € 1.000)

* De last van 748 betreft eenmalige financieringslasten betaald aan de verzekeraar ten behoeve van de aanpassing van kwartaal- naar maanduitkeringen

	2014	2013
Financieringslast kwartaal-/maanduitkeringen *	748	-
Diverse lasten	30	-
Totaal	778	-

Aantal personeelsleden

Bij het fonds zijn ultimo 2014 14 (2013: 14) werknemers in dienst op het bestuursbureau. Omgerekend naar fulltime equivalenten bedraagt het aantal medewerkers 11,8 FTE (2013: 11,7 FTE). 1 FTE = 36 uur. Er zijn geen medewerkers werkzaam in het buitenland.

De bezoldiging voor de bestuurders samen bedraagt 339.894 euro (2013: 277.851 euro).

In de salariskosten van het personeel is 18.845 (2013: 11.525) euro opgenomen voor betaalde crisisheffing.

Verbonden partijen

Transacties met bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting bij 'aantal personeelsleden'. Er zijn geen leningen verstrekt aan bestuurders, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. Evenmin zijn leningen verstrekt of is sprake van vorderingen op (voormalige) personeelsleden.

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Zeist, 9 juni 2015

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

Het bestuur

drs. M. Bijl

drs. E.P. Stuijzand

dr. P. Biemond

dr. C.H.R. Bosman

mw. dr. M.Th.P. Odenthal

mr. drs. C.A.M. van Tulder

Overige gegevens

5.1 - Statutaire regeling over bestemming saldo van baten en lasten	123
5.2 - Gebeurtenissen na balansdatum	124
5.3 - Actuariële verklaring (TW)	125
5.4 - Controleverklaring van de onafhankelijke accountant (PwC)	127

5

Overige gegevens

5.1 - Statutaire regeling over bestemming van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

Krachtens het besluit van het bestuur in de vergadering van 9 juni 2015 is het saldo van baten en lasten toegevoegd aan de reserves.

De onderverdeling van de resultaatbestemming is als volgt:

Resultaatbestemming (x € 1.000)

	2014	2013
Toevoeging aan overige reserves	828.093	244.635

5.2 - Gebeurtenissen na balansdatum

Nieuw FTK

Nieuw Financieel Toetsingskader

Per 1 januari 2015 is het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) van kracht geworden. In deze paragraaf wordt ingegaan op het effect van het nFTK op de technische voorzieningen, de dekkingsgraad en het vereist eigen vermogen.

De technische voorzieningen, de dekkingsgraad en het vereist eigen vermogen per 31 december 2014, zoals opgenomen in deze jaarrekening, zijn gebaseerd op het op dat moment geldende (oude) FTK.

Technische voorzieningen en dekkingsgraad

Onder het nFTK is de RTS gebaseerd op de actuele (ongecorrigeerde) RTS met toepassing van de UFR. De driemaands middeling van de RTS is daarmee komen te vervallen. De technische voorzieningen zijn hierdoor per 1 januari 2015 gestegen met 0,302 miljard euro naar 7,294 miljard euro.

Als gevolg van de toename van de technische voorzieningen daalt de aanwezige,

actuele dekkingsgraad per 1 januari 2015 van 126,4 procent naar 121,2 procent.

Daarnaast is onder het nFTK een beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd. Dit is de gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen twaalf maanden. De beleidsdekkingsgraad dient als een belangrijk uitgangspunt voor onder andere de toeslagverlening en de beoordeling van de financiële positie van het pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2015 is 120,5 procent.

Vereist eigen vermogen

De eisen ten aanzien van de vaststelling van het vereist eigen vermogen zijn in het nFTK herzien. De belangrijkste wijziging is dat voor de verschillende risico's hogere solvabiliteitsbuffers moeten worden aangehouden.

Als gevolg van de wijzigingen is het vereist eigen vermogen per 1 januari 2015 toegenomen met 426 miljoen euro. De vereiste dekkingsgraad stijgt daardoor van 117,6 procent naar 122,6 procent.

Per 1 januari 2015 ligt de beleidsdekkingsgraad onder de vereiste dekkingsgraad. Het pensioenfonds bevindt zich per 1 januari 2015 in een situatie van reservetekort.

5.3 - Actuariële verklaring (TW)

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten te Zeist is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Wet verplichte beroepspensioenregeling over het boekjaar 2014.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregelingen.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik onder meer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld; en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt

verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegeven verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds. Mijn oordeel is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat op balansdatum van toepassing was.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum tenminste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenfondsen.

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten is naar mijn mening voldoende, daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de reglementair beoogde toeslagen toereikend zijn.

Het oordeel is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat tot en met 31 december 2014 van kracht was. Voor de volledigheid merk ik op dat, op basis van gegevens die door het pensioenfonds zijn aangeleverd en door mij op plausibiliteit gecontroleerd, mijn oordeel over de vermogenspositie per 1 januari 2015 op basis van het nieuw Financieel Toetsingskader zou zijn gewijzigd in niet voldoende, vanwege het

reservetekort onder de rekenregels van het
nieuw Financieel Toetsingskader.

Apeldoorn, 23 juni 2015

R. Kruijff AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

5.4 - Controleverklaring van de onafhankelijke accountant (PwC)

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2014 van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten te Zeist gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de staat van baten en lasten over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het stichtingskapitaal en overige reserves en het saldo van baten en lasten getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van

materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het stichtingskapitaal en overige reserves van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten per 31 december 2014 en van het saldo van baten en lasten over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 23 juni 2015
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Origineel getekend door: drs. H.C. van der Rijst RA

Bijlagen

I - Samenstelling Vergadering van Afgevaardigden van BPMS	129
II - Nevenfuncties	132
III - Naleving code pensioenfondsen	135
IV - Begrippenlijst	153

I - Samenstelling Vergadering van Afgevaardigden van de BPMS

We gaan uit van drie soorten afdelingen:

- A.** iedere zelfstandige medische staf van een ziekenhuis;
- B.** leden, niet verbonden aan een ziekenhuis (bijv. extramuraal werkzaam, arbeidsongeschikt);
- C.** de buitengewone leden, oftewel de pensioengerechtigden en de 'slapers'.

Iedere afdeling vaardigt één lid af naar de VvA. De afgevaardigde (lid), of zijn plaatsvervanger (plv), vertegenwoordigt zo veel stemmen als er verenigingsleden in zijn afdeling zijn.

De afdeling van de buitengewone leden (C) vaardigt tien leden af naar de VvA. Deze vertegenwoordigen dan ieder één tiende deel van het aantal buitengewone leden in deze afdeling.

A. Zelfstandige medische staven van ziekenhuizen:

Medisch Centrum Alkmaar, Alkmaar

P.J. van den Akker, chirurg (lid)

Ziekenhuisgroep Twente, Almelo

E.C.M. Heinerman, KNO-arts (lid)

G.J. Wagenmakers, radioloog (plv)

Flevoziekenhuis, Almere

Meander Medisch Centrum, Amersfoort

M.B.M. Vermeulen, neuroloog (lid)

Ziekenhuis Amstelland, Amstelveen

R.H. Cohen, radioloog (lid)

C. Rustemeijer, internist (plv)

Antoni van Leeuwenhoek Ziekenhuis, Amsterdam

BovenIJ Ziekenhuis, Amsterdam

A.L.M. Bakx, cardioloog (lid)

M.M.E.C. de Lind van Wijngaarden, KNO-arts*

Sint Lucas Andreas Ziekenhuis, Amsterdam

R.G.E.J. Groutars, cardioloog (lid)

C.E.H. Siebert, internist (plv)

Gelre ziekenhuizen Apeldoorn, Apeldoorn

P.E. Spronk, internist (lid)

F. Eggelmeijer, reumatoloog (plv)

Ziekenhuis Rijnstate Arnhem/Zevenaar, Arnhem

J.P.P.M. van Leeuwen, KNO-arts (lid)

J.K. van der Kamp, anesthesioloog (plv)

Wilhelmina Ziekenhuis Assen, Assen

F. de Vries, radioloog (lid)

Bravis Ziekenhuis, Bergen op Zoom**

J.G. Blok, cardioloog*

Rode Kruis Ziekenhuis, Beverwijk

M.A. Schreve, chirurg (lid)

H.G.I. van Weering, gynaecoloog*

Maasziekenhuis Pantein, Boxmeer

Amphia Ziekenhuis, Breda

J.K.S. Nuytinck, chirurg (lid)

H. Jansen, uroloog (plv)

IJsselland Ziekenhuis, Capelle a/d IJssel

W.M. Muijs van de Moer, cardioloog (lid)

Reinier de Graaf Gasthuis, Delft

H.J. Gilhuis, neuroloog (lid)

Jeroen Bosch Ziekenhuis, Den Bosch

J.P. ter Bruggen, neuroloog (lid)

L.P.A. Bom, orthopedisch chirurg (plv)

Bronovo Ziekenhuis, Den Haag

K. Wiggers, KNO-arts (lid)

Haga Ziekenhuis, Den Haag

C.T.B.J. Waegemaekers, gynaecoloog (lid)

J.S. van der Laan, klinisch patholoog (plv)

Medisch Centrum Haaglanden, Den Haag

J.R.M. van der Sijp, chirurg (lid)

G.A. Croll, KNO-arts (plv)

Gemini Ziekenhuis, Den Helder

T.R. Wesselius, radioloog*

Deventer Ziekenhuis, Deventer

R.E. Westerbeek, radioloog (lid)

J.M.B. Manders, nucleair geneeskundige (plv)

Van Weel-Bethesda Ziekenhuis, Dirksland

U.A. Badrising, neuroloog (lid)

**Het Bravis ziekenhuis is ontstaan uit een fusie tussen Ziekenhuis Lievensberg Bergen op Zoom en het Franciscus Ziekenhuis Roosendaal

Slingeland Ziekenhuis, Doetinchem

J.H.G. Bürer, reumatoloog (lid)

Albert Schweitzer Ziekenhuis, Dordrecht

J.J. Schermer, anesthesioloog (lid)

Ziekenhuis Nij Smellinghe, Drachten

J.J. de Graaf, cardioloog (lid)

H.L. van der Wiel, neuroloog*

Ziekenhuis Gelderse Vallei, Ede

C.W.D.A. Klapwijk, gynaecoloog (lid)

J. Burggraaf, KNO-arts (plv)

Catharina Ziekenhuis, Eindhoven

M.C. Haanschoten, anesthesioloog (lid)

K. Keizer, neuroloog (plv)

Maxima Medisch Centrum, Eindhoven

G.J. Jonker, longarts (lid)

ZLM Ziekenhuis (loc. Emmen, Hoogeveen en Stadskanaal), Emmen**

L.M. van Wijk, cardioloog (lid)

P.E. Kleingeld, uroloog (plv)

M. Westerhof, uroloog*

W. van der Hoek, internist*

Medisch Spectrum Twente, Enschede

N.T.M.W. Smeets, anesthesioloog (lid)

St. Anna Ziekenhuis, Geldrop

H.R. Ronnen, radioloog (lid)

F.T.P.M. van der Linden, chirurg (plv)

Admiraal De Ruyter Ziekenhuis, Goes

M. Olree, radioloog (lid)

F.M. Bentvelsen, uroloog (plv)

Beatrixziekenhuis (Rivas Zorggroep), Gorinchem

W. Schalekamp, KNO-arts (plv)

F.J. van Oosterhout, orthopedisch chirurg*

Groene Hart Ziekenhuis, Gouda

C. Zwart, anesthesioloog (lid)

Martini Ziekenhuis, Groningen

N.P. Tjon-Pian-Gi, uroloog (lid)

J.Q.P.J. Claessen, KNO-arts (plv)

Kennemer Gasthuis, Haarlem

R.P. Wong Chung, KNO-arts (lid)

H.A.J van Laarhoven, orthopedisch chirurg (plv)

R.P.J. Oostburg, radiodiagnost*

Saxenburgh Groep (Zkh Röpcke-Zweers), Hardenberg

R. Kaplan, cardioloog (lid)

Ziekenhuis St. Jansdal, Harderwijk

M.O. den Dulk, internist (lid)

Ziekenhuis De Tjongerschans, Heerenveen**Atrium Medisch Centrum Parkstad, Heerlen**

D.C. Flikweert, KNO-arts (lid)

P.H.N.M. Kampschöer, gynaecoloog (plv)

Elkerliek Ziekenhuis, Helmond

C.A. de Groot, chirurg (lid)

Tergooiziekenhuizen, Hilversum

P.M. Laboyrie, neuroloog (lid)

C.P. Timmerman, arts-microbioloog (plv)

Spaarne Ziekenhuis, Hoofddorp

C.F. Melissant, longarts (lid)

Westfries Gasthuis, Hoorn**Medisch Centrum Leeuwarden, Leeuwarden**

D. de Roy van Zuidewijn, chirurg (lid)

Diaconessenhuis Leiden, Leiden

T.J.A. Bernt, radioloog (lid)

Rijnland Ziekenhuis, Leiderdorp

H. Dik, longarts (lid)

MC Zuiderzee (MC Groep), Lelystad**Diaconessenhuis (Zorgcombinatie Noorderboog), Meppel**

C.G. Vos, radioloog (lid)

St Antonius Ziekenhuis, Nieuwegein

M.E. Kars, gynaecoloog (lid)

Canisius-Wilhelmina Ziekenhuis, Nijmegen

N.H.C.M.N. Crombag, dermatoloog*

Waterlandziekenhuis, Purmerend**Laurentius Ziekenhuis, Roermond**

J.M.G.C. Bonnemajjer, oogarts (lid)

** Het ZLM Ziekenhuis is ontstaan uit een fusie tussen het Scheperziekenhuis Emmen, Ziekenhuis Bethesda Hoogeveen en het Refaja Ziekenhuis Stadskanaal

Bravis Ziekenhuis, Roosendaal**
J.L.M. van Helmond, longarts (lid)
R.G.F. Wintermans, arts-microbioloog (plv)

Havenziekenhuis, Rotterdam

Ikazia Ziekenhuis, Rotterdam
D.M.H. Zuidgeest, neuroloog (lid)
M.P. Freericks, cardioloog (plv)

Maasstad Ziekenhuis, Rotterdam
H. van der Lelij, radioloog (lid)
M.J. Gardien, cardioloog (plv)
H. Beerman, klinisch patholoog*

Oogziekenhuis Rotterdam, Rotterdam
J.T.H.N. de Faber, oogarts (lid)

Sint Franciscus Gasthuis (SFG), Rotterdam
J. Meeuwis, KNO-arts (lid)
P. de Man, arts-microbioloog (plv)

Vlietland Ziekenhuis, Schiedam
M. Fennema, anesthesioloog (lid)

Orbis Medisch Centrum, Sittard
W.H. Geraedts, longarts (lid)
K.W.E. Hulsewé, chirurg (plv)

Antonius Ziekenhuis, Sneek
T. Zwaga, radioloog (lid)
D.E.P. de Waard, cardioloog (plv)

ZorgSaam Ziekenhuis, Terneuzen

Ziekenhuis Rivierenland, Tiel
R. Laduc, uroloog (lid)

Sint Elisabeth Ziekenhuis, Tilburg
Mevr. M.C. Vos, gynaecoloog (lid)

TweeSteden ziekenhuis, Tilburg
H.J. Muntinga, cardioloog (lid)
E.W. van Laarhoven, orthopedisch chirurg (plv)

Ziekenhuis Bernhoven, Uden
W.A. de Boer, mdl-arts (lid)

Diakonessenhuis, Utrecht
A. Pronk, chirurg (lid)
L. Sibinga Mulder, radioloog (plv)

VieCuri, Medisch Centrum voor Noord-Limburg, Venlo
J.G.H.M. Schlooz, anesthesioloog (lid)

Sint Jans Gasthuis, Weert
F.J.G. Vanhimbeeck, chirurg (lid)
B. Cost, cardioloog (plv)

Ommelander Ziekenhuis Groep, Winschoten
H. van Leeuwen, radioloog (lid)

Streekziekenhuis Koningin Beatrix, Winterswijk
J.A.F. van der Hoek, neuroloog (lid)

Zuwe Hofpoort Ziekenhuis, Woerden
Y.D. van der Werff, radioloog (lid)
K.A.F. Houwert, radioloog (plv)

Zaans Medisch Centrum, Zaandam
R.P. Strating, chirurg (lid)
H.E.A.S.J. Lemmers, radioloog (plv)

Lange Land Ziekenhuis, Zoetermeer
P.T.H. Langendijk, orthopedisch chirurg (lid)
P. van der Meer, cardioloog (plv)

Gelre Ziekenhuizen, locatie Het Spitaal, Zutphen
P.H.G.E. Strens, orthopedisch chirurg (lid)
L. Ausema, internist (plv)

Isala Klinieken, Zwolle

B. Leden, niet verbonden aan een ziekenhuis

(bijv. extramuraal werkzaam, arbeidsongeschikt)
G.E. Cromheecke, anesthesioloog (lid)
P.G. Warmenhoven, chirurg (plv)

C. Buitengewone leden

P.H.O. Buijs
R.A. Cohen
A.M. van der Heijden
Mevr. J.A. van Marion-Kievit
L.M. Kingma
G. Kootstra
J.M.W.M. Merkus
J.H.J. Ruijs
H.C. van Soest
M.E. van Zanten

* De volgende leden en/of plaatsvervaarders traden uit de VVA:

- H. Beerman, klinisch patholoog
- J.G. Blok, cardioloog
- N.H.C.M.N. Crombag, dermatoloog
- W. van der Hoek, internist
- M.M.E.C. de Lind van Wijngaarden, KNO-arts
- R.P.J. Oostburg, radiodiagnost
- F.J. van Oosterhout, orthopedisch chirurg
- H.G.I. van Weering, gynaecoloog
- M. Westerhof, uroloog
- T.R. Wesselius, radioloog
- H.L. van der Wiel, neuroloog

II - Nevenfuncties

Naam	Geboortedatum	Functies binnen pensioenfonds	Functies buiten pensioenfonds
dr. M. Kiewiet de Jonge Michiel	25-5-1948	Voorzitter Lid beleggingscommissie	Uroloog Androskliniek Lid commissie beroep Nederlandse Vereniging voor Urologie
dr. O.G.J.M. van Aubel Olav	24-7-1949	Secretaris/penningmeester Lid beleggingscommissie	Uroloog Bravis, Roosendaal/Bergen op Zoom
dr. M.Th.P. Odenthal Monica	3-5-1961	Bestuurslid Voorzitter Auditcommissie	Oogarts Diaconessenhuis te Leiden Voorzitter vakgroep oogheelkunde
drs. M. Bijl Micon	3-9-1958	Vice-voorzitter Lid pensioencommissie	Cardioloog Voorzitter/manager cardiologenmaatschap ASZ (Voorzitterschap gestaakt per 31-12-2014) Bestuurslid MSB ASZ Raad van Toezicht NVVC
drs. E.P. Stuijzand Eelco	31-12-1963	Bestuurslid Voorzitter beleggingscommissie	Radioloog Tweesteden Ziekenhuis Tilburg Arbiter Scheidsgerecht voor de Gezondheidszorg, Kamer Verdeelmodel Lid Raad van Toezicht Stichting de Wielborgh Dordrecht Lid Raad van Toezicht St. Jans Gasthuis
mr. drs. C.A.M. van Tulder Kees	8-11-1952	Bestuurslid Voorzitter pensioencommissie	Anesthesioloog Plaatsvervangend opleider anesthesiologie
dr. P. Biemond Piet	24-5-1956	Bestuurslid Lid auditcommissie	Internist Bravis, Roosendaal
dr. C.H.R. Bosman Coks			Gecertificeerd vaatchirurg Medisch: - Chirurg MCH poli Monster [niet in dienstverband][0,1 fte] - Arbiter Scheidsgerecht voor de Gezondheidszorg, benoemd namens de KNMG - Medisch Adviseur nieuwbouw beddenhuis MCH locatie Antoniushove[0,1 fte] - voorzitter Commissie Toetsing Certificering NVvH [Nederlandse Vereniging voor Heelkunde] - Secretaris ABC [advies en bemiddelingscommissie] NVvH Overig: - voorzitter KHGCC [Koninklijke Haagse Golf en Country Club][0,2 fte] - BosCok Consult & Advies

Naam	Geboortedatum	Functies binnen pensioenfonds	Functies buiten pensioenfonds
Drs. J.A.G. Steenvoorden Jeroen	14-01-1961	Directeur	Lid raad van commissarissen Rabobank Apeldoorn & Omgeving Vice-voorzitter raad van advies en lid redactieraad Pensioen Bestuur & Management Lid Uitvoeringsraad Pensioenfederatie Gastdocent Pension Fund Governance Actuarieel Instituut

Raad van Toezicht

Naam	Geboortedatum	Functies binnen pensioenfonds	Functies buiten pensioenfonds
prof. mr. S.R. Schuit Steven	09-10-1942	Voorzitter	<ul style="list-style-type: none"> ● Professor Corporate Governance and Responsibility, Nyenrode Business Universiteit. ● Chairman St. Giving Back ● Chairman of The Law Firm school ● Advocaat, Counsel Allen & Overy ● Voorzitter RvA Nederland Cares ● Docent aan diverse opleidingen betreffende corporate banking en pension fund Governance
dr. R.H.M.A. Kleynen AAG Ruud	25-11-1962	Lid	<ul style="list-style-type: none"> ● Directeur/eigenaar Kleynen consultants BV te Heerlen (100% aandelen) ● Directeur/eigenaar Kleynen derivatives BV te Heerlen (90% aandelen) ● Directeur/eigenaar Kleynen Financiële Adviesgroep BV te Heerlen (100% aandelen) ● Penningmeester Stichting Promotie Glazen Huis Heerlen
dr. D.A.M. Melis MBA Daniëlle	21-08-1972	Lid	<ul style="list-style-type: none"> ● Assistant Professor Corporate Governance - Nyenrode Business Universiteit (daarvoor sinds mei 2009 aan Nyenrode Business Universiteit verbonden obv min/max contract voor bepaalde tijd) ● Voorzitter van het Nyenrode Corporate Governance Instituut ● Programma directeur New Board Program ● Center directeur Center for Corporate Governance & Law

III - Naleving code pensioenfondsen

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Taak en werkwijze bestuur, BO, Intern toezicht			
1	Het bestuur voert voor alle belanghebbenden van het pensioenfonds als 'goed huisvader' (m/v) de pensioenregeling uit: de regeling in ontvangst nemen, aanvaarden en beheren, de gelden beleggen, de pensioenen uitkeren en belanghebbenden informeren. Het bestuur heeft altijd de eindverantwoordelijkheid en de regie over alle werkzaamheden van het fonds.	v		De afspraken met de Beroepspensioenvereniging (BPMS) zijn vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst (conform de Wet verplichte beroepspensioenregeling). Regelmatig vindt overleg met BPMS plaats over het beheer en uitvoering door het bestuur van SPMS. Het bestuur heeft haar beleid vastgelegd in de ABTN. De uitvoering van pensioe-administratie en vermogensbeheer zijn uitbesteed aan professionele organisaties. Het bestuur houdt toezicht op de tijdige en juiste uitvoering door deze organisaties.
2	Het bestuur maakt heldere afspraken over zijn beleidsruimte. Die afspraken maakt het bestuur met de beroepspensioenvereniging die de pensioenregeling bij het pensioenfonds onderbrengt.	v		Het bestuur voert de pensioenafspraken uit zoals afgesproken in de uitvoeringsovereenkomst tussen BPMS en SPMS. BPMS is de beroepspensioenvereniging en is verantwoordelijk voor de inhoud van de verplicht gestelde beroepspensioenregeling.
3	Het bestuur stelt een missie, visie en strategie op. Ook zorgt het voor een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt zo nodig bij.	v		De missie, visie en het beleid van het bestuur zijn vastgelegd in het jaarverslag. Met de Vergadering van Afgevaardigden van BPMS, zijnde tevens het verantwoordingsorgaan, vindt tenminste 3 keer per jaar overleg plaats. De effectiviteit wordt in ieder geval in externe bestuurscommissies gemeten, waarin ook externe deskundigen zitting hebben. De adviezen van de commissies zijn een vast agenda-punt in het bestuur.
4	Het bestuur zorgt voor een noodprocedure om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.	v		Het bestuur kan op grond van de statuten een besluit nemen via een verkorte procedure (art. 10 lid 3) en de noodprocedure is beschreven in de ABTN (hoofdstuk 6).
5	Het bestuur waarborgt dat de leden van het bestuur onafhankelijk en kritisch kunnen opereren, ten opzichte van de achterban en van elkaar.	v		Het bestuur bestaat uit medisch specialisten, die onafhankelijk en kritisch ten opzichte van elkaar kunnen opereren. Vacatures worden vervuld via open sollicitaties. Van een 'klassieke' belangenstelling, zoals die denkbaar is bij fondsen waarin de werkgever en werknemers in het bestuur participeren, is geen sprake. De bestuursleden van SPMS handelen ook zonder 'opdracht' van een achterban.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Taak en werkwijze bestuur, BO, Intern toezicht			
6	Het bestuur is er collectief verantwoordelijk voor dat het zelf goed functioneert. De voorzitter ziet hierop toe. Hij is namens het bestuur het eerste aanspreekpunt voor het intern toezicht, het VO of het BO over het functioneren van bestuurders. De voorzitter bewaakt de evenwichtige afweging van belangen in de besluitvorming, net als de besluitvormings- en adviesprocedures.	v		Het bestuur evalueert zijn functioneren regelmatig, voor het laatst in 2014 geëvalueerd. Een professionele partij heeft daarbij een bestuursvergadering bijgewoond en vervolgens zijn bevindingen gegeven. De voorzitter houdt evaluatiegesprekken met de bestuursleden. Bij de zelfevaluatie wordt de rol van voorzitter nadrukkelijk betrokken. Hij is aanspreekpunt voor de overige bestuursleden en voor de bestuursleden van BPMS. De evenwichtige belangenbehartiging is een wezenlijk onderdeel van de besluitvorming in het SPMS-bestuur.
7	Het bestuur vervult zijn taak op een transparante (open en toegankelijke) manier. Dat zorgt ervoor dat belanghebbenden inzicht kunnen krijgen in de informatie, overwegingen en argumenten die ten grondslag liggen aan besluiten en handelingen.	v		In communicatie-uitingen naar de deelnemers tracht het bestuur open te communiceren over de onderwerpen die het pensioenfonds betreffen. Dit vindt bijvoorbeeld plaats via het magazine PensioenInzicht, de website en persoonlijke informatiebrieven.
8	Het bestuur legt bij alle besluiten duidelijk vast op grond van welke overwegingen - mede ten aanzien van de evenwichtige belangenafweging - het besluit genomen is.	v		Het bestuur ziet erop toe dat de vergaderingen correct worden verslagen, waarbij de overwegingen en belangenafweging die tot besluitvorming leiden helder worden weergegeven. Dit punt blijft de aandacht houden van het bestuur.
9	Het bestuur weegt de aanbevelingen van de raad van toezicht of de visitatiecommissie af. Wil het bestuur afwijken van de aanbevelingen, dan moet het dit motiveren.	v		In de statuten van SPMS en het reglement Raad van Toezicht wordt ingegaan op de overleggen tussen bestuur en raad, over de rapportages door de raad en de wijze waarop daarmee wordt omgegaan, zowel door het bestuur als de overige organen binnen het fonds.
10	Het belanghebbendenorgaan (BO) voert zijn taak uit als 'goed huisvader'-(m/v) voor alle belanghebbenden.	nvt		SPMS kent geen belanghebbendenorgaan. Dit orgaan komt alleen voor bij pensioenfondsen met onafhankelijke bestuursleden
11	Het BO waarborgt dat de leden ten opzichte van de achterban en van elkaar onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.	nvt		SPMS kent geen belanghebbendenorgaan. Dit orgaan komt alleen voor bij pensioenfondsen met onafhankelijke bestuursleden
12	Het BO bewaakt of het bestuur de uitvoeringsovereenkomst of het uitvoeringsreglement en het pensioenreglement juist uitvoert. Ook bewaakt het BO of het bestuur de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden evenwichtig afweegt.	nvt		SPMS kent geen belanghebbendenorgaan. Dit orgaan komt alleen voor bij pensioenfondsen met onafhankelijke bestuursleden

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Taak en werkwijze bestuur, BO, Intern toezicht			
13	Het BO onderneemt actie als het van oordeel is dat het bestuur niet naar behoren functioneert.	nvt		SPMS kent geen belanghebbendenorgaan. Dit orgaan komt alleen voor bij pensioenfondsen met onafhankelijke bestuursleden
14	Het intern toezicht vervult zijn toezichttaak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het pensioenfonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering door het pensioenfonds.	v		Per 1 juli 2014 is de Raad van Toezicht ingesteld. De taken en bevoegdheden zijn vastgelegd in de statuten en het reglement Raad van Toezicht. In dit reglement (art. 7.1) is expliciet vastgelegd dat de raad zijn toezichttaak op een zodanige wijze invult dat het bedraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.
15	Het intern toezicht betreft de naleving van deze Code bij zijn taak.	v		Dit is vastgelegd in het reglement Raad van Toezicht (art. 8.3).
16	De Raad van Toezicht stelt zich op als gesprekspartner van bestuur.	v		Dit is in het reglement opgenomen (art. 7.1). Er vindt tenminste 2 x per jaar overleg plaats tussen bestuur en raad.
	Verantwoording afleggen			
17	Het bestuur geeft inzicht in het beleid, de besluitvormingsprocedures, de besluiten en de realisatie van het beleid.	v		Tenminste drie keer per jaar vindt overleg plaats met de Vergadering van Afgevaardigden van BPMS, zijn het verantwoordingsorgaan. In deze vergaderingen worden alle belangrijke punten besproken die bij SPMS spelen. In het jaarverslag wordt verantwoording afgelegd over de uitvoering van het beleid. De VvA kan de bestuurders decharge verlenen bij goedkeuring van het jaarverslag.
18	Het bestuur beschrijft in het jaarverslag helder en duidelijk de missie, visie en strategie van het pensioenfonds. Ook beschrijft het bestuur hierin of en in hoeverre het pensioenfonds de gestelde doelen heeft bereikt.	v		Dit wordt behandeld in paragraaf 1.3. van het SPMS jaarverslag.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Verantwoording afleggen			
19	Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau.	v		Bestuur legt tenminste drie keer per jaar verantwoording over het gevoerde beleid, de uitkomsten, de keuzes en de risico's af aan het VO, bij SPMS de Vergadering van Afgevaardigden. Het beleid van het bestuur wordt daarbij uitgebreid toegelicht. Daarnaast wordt in het jaarverslag verantwoording afgelegd over de uitvoering van het beleid.
20	Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de kosten van de uitvoering van de pensioenregeling.	v		Dit is een onderdeel van het jaarverslag (paragraaf 2.1.8) en in de jaarrekening (3.6.3 en 3.6.6). We rapporteren de kosten conform de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie.
21	Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de gedragscode en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.	v		In het jaarverslag en in het bijzonder in het bestuursverslag wordt er op algemeen niveau gerapporteerd over de normen van de Code en per norm bij de checklist. Ook op de (zelf) evaluatie van het bestuur wordt ingegaan.
22	Het bestuur gaat een dialoog aan met het VO dan wel het BO bij het afleggen van verantwoording.	v		Het bestuur nodigt bij het afleggen van verantwoording (zie ook norm 19) het VO uit de dialoog aan te gaan.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Integraal risicomanagement			
23	Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Ook zorgt het ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is.	v		Het bestuur definieert een passende risicostrategie en een passend risicobeleid, inclusief de risicobereidheid. Het bestuur actualiseert deze strategie en dit beleid periodiek. Het bestuur creëert intern haar eigen countervailing balance door een aantal onderwerpen voor meerdere commissies te agenderen. Bij selectie en evaluatie van fiduciair managers spelen risicomanagementcapaciteiten een belangrijke rol. Het bestuur communiceert hierover met alle belanghebbenden.
24	Het bestuur houdt expliciet rekening met risico's en risicobeheersing bij het bepalen van het beleid en het nemen van besluiten. Deze risicoafweging legt het bestuur vast.	v		SPMS voert minstens eens in de drie jaar een uitgebreide ALM-studie uit. De risico's en de beheersingsmaatregelen zijn geborgd in het document 'Risicomanagement bij SPMS'. In 2014 is een aanvang gemaakt met het opstellen van een risico control framework ('RCF'). De belangrijkste risico's (bijvoorbeeld; renterisico, valutarisico en tegenpartijkrediet-risico) zijn inmiddels in het RCF gedocumenteerd.
	Communicatie- en transparantie			
25	Het bestuur zorgt voor een adequaat communicatiebeleid. Dit beleid zorgt er in ieder geval voor dat persoonlijke pensioeninformatie goed toegankelijk is. Ook bevordert het beleid het pensioenbewustzijn van belanghebbenden. Verder stimuleert het beleid de dialoog met de belanghebbenden over het gevoerde en te voeren beleid.	v		Er is een driejarig communicatiebeleidsplan. Per jaar wordt er een jaarplancommunicatie opgesteld en goedgekeurd door het bestuur. Het VO geeft hierover advies. Persoonlijke pensioeninformatie wordt via de website (online) beschikbaar gesteld en via telefonische/digitale beantwoording van vragen door het klantteam. Ook worden er informatiebijeenkomsten (per doelgroep) georganiseerd, alsmede videojournaals en webcasts. Het pensioenmagazine verschijnt drie keer per jaar. Ook het SPMS-aanbod om de deelnemers te helpen bij hun financiële pensioenplanning is een onderdeel van de persoonlijke communicatiestrategie. Verder wordt één keer per twee jaar een kwantitatief klantonderzoek gehouden en één keer in de twee jaren een kwalitatief onderzoek, door middel van een klankbordgroep communicatie.
26	Het bestuur meet hoe effectief de ingezette communicatiemiddelen zijn. Dit doet het periodiek, maar tenminste elke drie jaar.	v		Er wordt tweejaarlijks door een onafhankelijke partij een klanttevredenheidsonderzoek gehouden onder de deelnemers. In klankbordgroepen worden communicatiemiddelen en de effectiviteit ervan besproken. Daarnaast gaat SPMS steeds meer over tot 'meting ter plekke' van de tevredenheid, bv. op de website.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Verantwoord beleggen			
27	Het bestuur legt zijn overwegingen betreffende verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden. Hierbij houdt het bestuur ook rekening met goed ondernemingsbestuur.	v		SPMS heeft een beleid betreffende verantwoord beleggen vastgesteld en vastgelegd. Dit beleid is te vinden op de website van SPMS. Over dit beleid wordt ook gerapporteerd door de partij die door SPMS ingehuurd is (F&C). Deze rapportages worden ook gepubliceerd op de website van SPMS, onder 'beleggen/maatschappelijk verantwoord beleggen'.
28	Bij het bepalen van het beleid houdt het bestuur rekening met de verplichtingen die het fonds is aangegaan. Ook houdt het bestuur hierbij rekening met zijn verantwoordelijkheid ten opzichte van de belanghebbenden om te zorgen voor optimaal rendement bij een aanvaardbaar risico.	v		Het beleggingsbeleid en de risicobeheersing zijn afgestemd op de verplichtingen van het fonds. Het beleid is gebaseerd op een periodieke ALM-studie. De beleggingscommissie adviseert het bestuur over het beleggingsbeleid. Hierin hebben 2 externe onafhankelijke deskundigen zitting. De meest recente ALM-studie in is 2014 uitgevoerd. Vanwege de huidige financiële situatie heeft het bestuur recentelijk het risico in de portefeuille gereduceerd. Op deze manier wordt er een zekerder pensioen verkregen.
29	Het bestuur zorgt ervoor dat er onder belanghebbenden draagvlak bestaat voor de keuzes over verantwoord beleggen.	v		Het onderwerp 'maatschappelijk verantwoord beleggen' staat periodiek op de bestuursagenda en op de agenda van het VO (de Vergadering van Afgevaardigden). Het bestuur kiest ieder jaar een aantal prioriteiten die door F&C gevolgd moeten worden. De uitsluiting van 'tabak' is tot stand gekomen via een advies van de VvA aan het bestuur.
	Uitvoering, uitbesteding en kosten			
30	Het bestuur is verantwoordelijk voor alles wat door, namens of voor het pensioenfonds wordt gedaan. Vanuit die verantwoordelijkheid heeft het bestuur een visie op de uitvoering van de activiteiten van het pensioenfonds. Het bestuur stelt vast aan welke eisen de uitvoering moet voldoen. Ook bepaalt het bestuur welk kosten-niveau aanvaardbaar is.	v		In overeenkomsten met de drie uitvoerders (APG, BlackRock en Aviva), met daaraan gekoppeld de Service Level Agreements (SLA's), is vastgelegd aan welke eisen de uitvoering moet voldoen. Ieder kwartaal rapporteren de uitvoerders in hoeverre de gestelde normen zijn gehaald. Daarnaast houdt het bestuur/bestuursbureau via dagelijkse contacten toezicht op de uitvoerders en heeft de Investment Risk Manager een belangrijke taak bij de monitoring. Het kostenniveau is regelmatig onderwerp van gesprek binnen de commissies en het bestuur.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Uitvoering, uitbesteding en kosten			
31	Het bestuur legt vast voor welke wijze van uitvoering hij heeft gekozen en welke overwegingen daaraan ten grondslag liggen. Het bestuur zorgt er ook voor dat deze informatie beschikbaar is voor de belanghebbenden.	v		In 2010 is gekozen voor een uitvoering door grote, professionele organisaties (BlackRock voor de beleggingen, APG voor het pensioenbeheer, Aviva voor vastgoed). In dat jaar heeft, onder begeleiding van een professionele derde partij, een zorgvuldige selectieprocedure plaatsgevonden, waarin de criteria duidelijk zijn beschreven. Over deze keuzes is verantwoording afgelegd aan de VvA van BPMS (vertegenwoordigers van de belanghebbenden). Via onder andere de kwartaalrapportages worden de uitvoerders gemonitord.
32	Het bestuur zorgt dat het zicht heeft op de keten van uitbesteding.	v		Er zijn overeenkomsten gesloten ten aanzien van de uitbesteding. Deze partijen zijn voor SPMS het eerste (juridische) aanspreekpunt. Voor de verdere her-uitbesteding van vermogensbeheermandaten dient het bestuur akkoord te gaan met de voorgestelde partijen. Deze partijen worden ook beoordeeld en incidenteel bezocht door medewerkers van het bestuursbureau. Inschakeling door de uitvoerders van andere partijen zal zoveel mogelijk in beeld worden gebracht.
33	Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering en hierbij passende adequate sturings- en controlemechanismen voor de uitvoering van de activiteiten van het pensioenfonds.	v		Dit is vastgelegd in de contracten met de uitvoeringsorganisaties, met daaraan gekoppeld SLA's waarin de normen en prestaties uitgebreid zijn beschreven. De rapportage dient als sturings- en controlemechanisme. Monitoring hiervan geschiedt door de diverse commissies, waarin tevens bestuursleden zitting hebben. Binnen het bestuur is er daarmee een taakverdeling als het gaat om het toezicht op de uitvoering. In de auditcommissie worden alle rapportages besproken.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Uitvoering, uitbesteding en kosten			
34	<p>Het bestuur zorgt ervoor dat het beloningsbeleid van partijen aan wie taken worden uitbested, niet aanmoedigt om meer risico's te nemen dan voor het fonds aanvaardbaar is. Om dit te bereiken maakt het bestuur dit onderdeel van de contractafspraken bij het sluiten of verlengen van de uitbestedingsovereenkomst of - indien van toepassing - via zijn aandeelhouderspositie.</p>	v		<p>De fiduciair managers krijgen hun beloning uitgedrukt in basispunten van het beheerd vermogen. Bij de mandaten bij het vermogensbeheer ontvangen de meeste managers die een individueel mandaat hebben gekregen, een beloning op basis van een vast aantal basispunten van het belegd vermogen. Met een beperkt aantal managers is wel een prestatie-afhankelijke variabele beloning afgesproken; de risico's hiervan worden beheerst c.q. beperkt door de beleggingsrichtlijnen die meegegeven worden in de overeenkomst. Bij de vaststelling van de beloning wordt een afweging gemaakt tussen de hoogte van het verwachte rendement, kosten en risico's. Het beloningsbeleid van de vermogensbeheerders wordt primair gemonitord door de fiduciair managers en steekproefsgewijs door het bestuur/bestuursbureau. Voor pensioenbeheer is op hoofdlijnen sprake van vaste vergoeding die niet gerelateerd is aan financiële prestaties.</p>
35	<p>Bij uitbesteding van taken neemt het bestuur in de overeenkomst met de dienstverlener adequate maatregelen op voor als de dienstverlener of een door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft, schade veroorzaakt door handelen of nalaten.</p>	v		<p>Bij alle grote uitbestedingspartners is er met behulp van externe advocaten zeer veel aandacht geweest voor aansprakelijkheid garanties en opzegbaarheid van de contracten. Ook is er een aantal mogelijkheden om aanwijzingen te geven. M.b.t. vermogensbeheer zijn de contracten in de regel dagelijks opzegbaar. Bij pensioenbeheer kan er ten aanzien van de hoofdtaken geen uitbesteding plaatsvinden door anderen dan de uitvoerder waarmee de overeenkomst is gesloten (APG).</p>
36	<p>Het bestuur bevordert dat de dienstverleners een klokkenluidersregeling hebben. Met een klokkenluidersregeling kunnen degenen die financieel afhankelijk zijn van de dienstverlener, zonder gevaar voor hun positie rapporteren over onregelmatigheden binnen de onderneming. Dit kan gaan om onregelmatigheden van algemene, van operationele en van financiële aard.</p>	v		<p>De uitvoerders hebben een klokkenluidersregeling.</p>

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Uitvoering, uitbesteding en kosten			
37	Het bestuur evalueert jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering en de gemaakte kosten kritisch en spreekt een dienstverlener aan als deze de afspraken niet of onvoldoende nakomt.	v		Dit is vastgelegd in de contracten met de uitvoeringsorganisatie APG. Ook met BlackRock vindt jaarlijks een formeel en gestructureerd evaluatiegesprek plaats. Bij Aviva is dit in 2014 voor het eerst toegepast. Daarnaast worden de kwaliteit en de uitvoering ieder kwartaal-aan de hand van de kwartaalrapportages van de uitvoerders - kritisch bekeken.
	Rol accountants en actuaris			
38	Als een accountant of actuaris niet-controlewerkzaamheden moet verrichten, verstrekt het bestuur hiervoor een afzonderlijke opdracht. Hierbij weegt het bestuur af of de niet-controlewerkzaamheden kunnen worden uitgevoerd door de accountant, de actuaris of door het kantoor dat ook de jaarrekening controleert.	v		De belastingadvies tak van PwC verricht ook belastingadvies werkzaamheden betreffende BTW en wordt incidenteel betrokken bij andere fiscale adviezen. Conform het beleid wordt een dergelijke opdracht separaat verstrekt, waarbij wordt afgewogen of extra opdrachten op enigerlei wijze kunnen 'botsen' met de reguliere controlewerkzaamheden.
39	Het bestuur beoordeelt tenminste eenmaal per vier jaar het functioneren van de accountant en de actuaris. De uitkomsten van deze beoordeling bespreekt het bestuur met de accountant of actuaris. Ook stelt het bestuur het intern toezicht en het VO of BO van de uitkomsten op de hoogte.	v		Het bestuur beoordeelt het functioneren van de actuaris en de accountant. Eenmaal in de vier jaar wordt de uitkomst hiervan met het Verantwoordingsorgaan besproken. Voorts wordt in beginsel eenmaal in de vijf jaar van accountant gewisseld.
	Klachten en geschillen			
40	Bestuur staat open voor kritiek en leert van fouten.	v		Periodiek vindt er overleg plaats met VvA (VO) en de RvT. Door middel van zelfevaluatie worden verbetermogelijkheden zichtbaar. De klachten van deelnemers worden besproken via de kwartaalrapportage van de uitvoerder. Zonodig ontvangt de uitvoerder hiervan een terugkoppeling.
41	Het bestuur zorgt voor een adequate interne klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	v		Er is een klachten- en geschillenregeling. Deze is terug te vinden op de website van SPMS. In het jaarverslag wordt gerapporteerd over de aantallen en de afwikkeling hiervan. De acties die ondernomen zijn staan vermeld in het jaarverslag.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Klachten en geschillen			
42	Het bestuur zorgt ervoor dat alle betrokkenen bij het fonds de mogelijkheid hebben te rapporteren over onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard. Dit kan gaan om onregelmatigheden zowel binnen het pensioenfonds als bij partijen aan wie taken worden uitbesteed.	v		SPMS kent diverse regelingen die toezien op het kunnen melden van onregelmatigheden: de gedragscode, de klokkenluiderregeling, de incidentenregeling, de regeling ongewenst gedrag op het werk. Er is tot op heden geen sprake geweest van incidenten binnen het fonds.
	Klokkenluidersregeling			
43	Het bestuur zorgt ervoor dat degenen die financieel afhankelijk zijn van het fonds, zonder gevaar voor hun positie kunnen rapporteren over onregelmatigheden binnen het pensioenfonds. Dit kan gaan om onregelmatigheden van algemene, van operationele en van financiële aard.	v		Het fonds heeft sinds 2010 een klokkenluidersregeling.
44	Het bestuur legt duidelijk vast bij wie en op welke wijze degenen die financieel afhankelijk zijn van het fonds, hierover kunnen rapporteren. Ook informeert het bestuur hen hierover.	v		Zie vorige punten.
	Benoeming, ontslag en schorsing			
45	Benoeming en ontslag worden uitgevoerd door belanghebbenden, zo mogelijk door het orgaan zelf, met betrokkenheid van een ander orgaan van het pensioenfonds. Een bestuurslid wordt benoemd en ontslagen door het bestuur, na het horen van de raad van toezicht over de procedure. Een lid van de raad van toezicht of visitatiecommissie wordt benoemd door het bestuur na bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan en wordt ontslagen door het bestuur na bindend advies van het verantwoordingsorgaan.		x	De benoemingen van SPMS-bestuurders geschiedt door het bestuur van BPMS. De voor te dragen kandidaat is door het fondsbestuur geselecteerd. Daarmee is zeker gesteld dat een kandidaat wordt benoemd waarmee het bestuur graag wil samenwerken en die past in de totale set van gewenste competenties. Wat betreft de leden van de RvT doet de VvA geen bindende voordracht. De kandidaten worden geselecteerd door het bestuur van SPMS. De bindende voordracht geschiedt door het bestuur van BPMS, dat in de praktijk advies aan de VvA vraagt over het profiel van de kandidaat-leden. Een bindende voordracht door de VvA, waarbij het initiatief dus bij de VvA ligt, is bij SPMS ook vanwege de omvang van het orgaan niet goed mogelijk. Er is echter voldoende zeker gesteld dat de VvA invloed heeft.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Benoeming, ontslag en schorsing			
46	Het bestuur zorgt ervoor dat in de statuten een schorsingsprocedure is vastgelegd.	v		Dit is vastgelegd in de statuten (art.6 lid 2 van de Statuten SPMS).
47	Het bestuur, het VO of het BO en de raad van toezicht leggen bij een vacature de eisen voor de vacante functie vast.	v	x	Bij het bestuur en de RvT is dit het geval. Bij het verantwoordingsorgaan (de VvA) worden de actieve leden benoemd door hun achterban in de ziekenhuizen. Voor een beroepspensioenfonds als SPMS is deze invulling vanwege het noodzakelijke draagvlak heel belangrijk. De afgevaardigden vervullen daarmee een soort spilfunctie tussen bestuur en deelnemer.
	Geschiktheid			
48	Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Daarbij houdt het rekening met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Het bestuur toetst de geschiktheid van bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap.	v		Kenmerkend voor een beroepspensioenfonds als SPMS is dat de deelnemers eenzelfde achtergrond hebben (hoog opgeleid, startende deelnemer is ca. 35 jaar). Desondanks wil het bestuur een zo divers mogelijke samenstelling. Bij vacatures vindt een uitgebreide procedure plaats om de meest geschikte kandidaat te vinden. Vanwege het aspect van diversiteit zijn bij de laatste vacature alleen vrouwelijke deelnemers aangeschreven. Dit heeft geleid tot de aanstelling van een vrouwelijk aspirant-bestuurslid. De kandidaat-bestuursleden draaien geruime tijd als aspirant in het bestuur mee, alvorens (na de toetsing door DNB) daadwerkelijk wordt toegetreden. Er is een opleidingsplan.
49	Bestuur stelt voor iedere bestuursfunctie een specifieke profielschets op. Daarin staan de vereiste geschiktheid en het geschatte tijdsbeslag.	v		Er wordt bij vacatures een specifiek profiel opgesteld.
50	Het bestuur zorgt voor een programma van permanente educatie voor de leden van het bestuur. Dit programma heeft tot doel de geschiktheid van de leden van het bestuur op peil te houden en waar nodig te verbreden of te ontwikkelen.	v		Het opleidingsplan wordt regelmatig herzien.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Geschiktheid			
51	Het eigen functioneren is voor het bestuur een continu aandachtspunt. Het bestuur evalueert daartoe in elk geval jaarlijks het functioneren van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden. Hierbij betreft het bestuur één keer in de twee jaar een derde partij. Bij de evaluatie komt aan de orde of het bestuur voldoende geschikt en divers is en wordt bovendien gekeken naar gedrag en cultuur.	v		Het bestuur van SPMS heeft laatstelijk in 2014 haar eigen functioneren geëvalueerd. Daartoe heeft een professionele partij (Montae) het bestuur geobserveerd tijdens een reguliere bestuursvergadering, enerzijds om te beoordelen of het bestuur in totaliteit voldoende competenties heeft, anderzijds om te beoordelen hoe de wisselwerking tussen de bestuursleden verloopt, of de bestuursleden voldoende gelegenheid krijgen hun standpunt naar voren te brengen, of zij elkaar voldoende kritisch benaderen enzovoort. Vervolgens heeft Montae in een gezamenlijk overleg een terugkoppeling gegeven van de bevindingen. Daarnaast heeft Montae een rapport opgesteld.
52	Leden van het intern toezicht zijn betrokken bij het pensioenfonds, maar moeten zich zodanig onafhankelijk opstellen dat belangentegenstellingen worden voorkomen. Ze hebben daarbij het vermogen en de durf om zich kritisch op te stellen richting het bestuur.	v		Bij de inrichting van de Raad van Toezicht per 1 juli 2014 is gezocht naar leden die aan dit profiel voldoen.
53	De raad van toezicht bevordert geschiktheid, collegiaal toezicht en complementariteit binnen de raad. Daarbij houdt de raad rekening met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd.	v		De Raad beoordeelt jaarlijks op welke onderdelen leden gedurende hun benoemingsperiode behoefte hebben aan nadere training of opleiding. SPMS speelt bij vorenbedoelde introductieprogramma's, training en opleidingen een faciliterende rol en draagt daarvan de kosten. De Raad maakt hier jaarlijks afspraken over met het bestuur.
54	De raad van toezicht stelt voor iedere toezichthouder een specifieke profielschets op. Daarin staan de vereiste geschiktheid en het geschatte tijdsbeslag.	v		Dit is in het Reglement Raad van Toezicht opgenomen (art. 2.1).
55	Het eigen functioneren is voor de raad van toezicht een continu aandachtspunt. De raad evalueert daartoe in elk geval jaarlijks zijn functioneren. Hierbij betreft de raad één keer in de drie jaar een derde partij. Bij de evaluatie komt aan de orde of de raad voldoende geschikt en divers is en wordt bovendien gekeken naar gedrag en cultuur.	v		Dit is opgenomen in het Reglement Raad van Toezicht (art. 2.6). Dit heeft de RvT over 2014 gedaan en hier zijn geen bijzonderheden uit naar voren gekomen.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Geschiktheid			
56	Het VO bevordert de geschiktheid en diversiteit van zijn leden.	v	x	Het bestuur bevordert de deskundigheid van de leden van het Verantwoordingsorgaan door een vergadering vooraf te laten gaan door een presentatie gegeven door een autoriteit binnen de pensioen- of financiële wereld. Daarnaast wordt na afloop van iedere vergadering een pensioencursus verzorgd door medewerkers van het bestuursbureau. Daarbij komen alle relevante aandachtsgebieden aan bod. Ieder afzonderlijk lid wordt benoemd door zijn of haar achterban in het ziekenhuis. Het is daarmee lastig om op voorhand een diverse samenstelling te bereiken.
57	Het BO zorgt ervoor dat het divers is samengesteld en dat zijn leden geschikt zijn. Dit doet het BO zowel bij het aantreden van zijn leden als gedurende hun lidmaatschap.	nvt		SPMS kent geen belanghebbendenorgaan. Dit orgaan komt alleen voor bij pensioenfondsen met onafhankelijke bestuursleden.
58	Het BO evalueert zijn functioneren jaarlijks, waarbij het één keer in de twee jaar een derde partij betreft. Aan de orde komt of het BO voldoende deskundig en divers is en of er voldoende competenties aanwezig zijn. Ook de betrokkenheid van ieder lid van het BO, het gedrag en de cultuur binnen het BO en de relatie tussen het BO en het bestuur maken deel uit van de evaluatie.	nvt		SPMS kent geen belanghebbendenorgaan. Dit orgaan komt alleen voor bij pensioenfondsen met onafhankelijke bestuursleden.
	Stemverhoudingen			
59	Ieder bestuurslid heeft stemrecht.	v		Dit is vastgelegd in de statuten. Besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid (helft+1) van de uitgebrachte stemmen.
	Zittingsduur en herbenoeming			
60	De zittingsduur van een bestuurslid is maximaal vier jaar. Een bestuurslid kan maximaal twee keer worden herbenoemd.	v		In de statuten SPMS zijn de zittingstermijnen vastgelegd (maximaal twee keer vier jaar).
61	De zittingsduur van een lid van het VO is maximaal vier jaar. Het VO bepaalt hoe vaak een lid van het VO kan worden herbenoemd.	v		In de statuten BPMS (art. 10 lid 2) is de zittingstermijn opgenomen (maximaal vier jaar). Zij zijn terstond herkiesbaar.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Zittingsduur en herbenoeming			
62	De zittingsduur van een lid van het BO is maximaal vier jaar. Een lid van het BO kan maximaal twee keer worden herbenoemd.	nvt		SPMS kent geen belanghebbendenorgaan. Dit orgaan komt alleen voor bij pensioenfondsen met onafhankelijke bestuursleden.
63	De zittingsduur van een lid van de raad van toezicht is maximaal vier jaar. Een lid van de raad van toezicht kan maximaal één keer worden herbenoemd.	v		Dit is vastgelegd in het reglement Raad van Toezicht (art. 3.3).
64	Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.	nvt		SPMS kent geen visitatiecommissie, maar een Raad van Toezicht.
	Diversiteit			
65	Het bestuur, het VO of het BO zorgt ervoor dat de organen complementair zijn samengesteld. Ook moeten de organen een redelijke afspiegeling vormen van de belanghebbenden.		x	Een beroepspensioenfonds is anders dan een bedrijfstak- of ondernemingspensioenfonds. In een beroepsfonds is de samenstelling van het deelnemersbestand immers per definitie tamelijk eenvormig. Bij de samenstelling wordt rekening gehouden met de verdeling jong/oud, man/vrouw en diverse specialismen/verschillende ziekenhuizen. Per december 2014 is er ook een gepensioneerde benoemd in het bestuur. Zoals hiervoor al gesteld heeft het bestuur minder invloed op de samenstelling van het Verantwoordingsorgaan, omdat de leden daarvan gekozen worden door de BPMS-leden in de ziekenhuizen danwel door de gepensioneerden.
66	Het bestuur stelt - in overleg met het desbetreffende orgaan - concrete stappen vast om te bevorderen dat fondsorganen divers worden samengesteld. Ook geeft het bestuur aan hoe en binnen welke termijnen het van plan is om de gewenste diversiteit in leeftijd en geslacht te realiseren. Het bestuur legt dit vast in een diversiteitsbeleid. Jaarlijks beoordeelt het bestuur in hoeverre de gestelde doelen zijn gehaald. Driejaarlijks evalueert het bestuur het diversiteitsbeleid.	v	x	SPMS past bij de samenstelling van de fondsorganen voor zover mogelijk het diversiteitsbeleid toe. Het bestuur van SPMS bestaat thans uit zes actieven en een gepensioneerde. De zes actieven bestaan uit vijf mannen en een vrouw. Daarnaast is een jongere vrouw aspirant-lid; beoogd is dat zij een mannelijk bestuurslid gaat vervangen. Bij de inrichting van de Raad van Toezicht per 1 juli 2014 is gestreefd naar een diverse samenstelling. Dit heeft ertoe geleid dat de raad bestaat uit twee mannen en een vrouw. Zoals hiervoor al gesteld heeft het bestuur minder invloed op de samenstelling van het Verantwoordingsorgaan, omdat de leden daarvan gekozen worden door de BPMS-leden in de ziekenhuizen danwel door de gepensioneerden.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Diversiteit			
67	In het bestuur, het VO of het BO zitten tenminste één man en één vrouw.	v		In het bestuur van SPMS heeft thans één vrouw zitting. Het is de bedoeling dat het bestuur twee vrouwelijke leden heeft.
68	In het bestuur, het VO of het BO zitten tenminste één lid boven en één lid onder de veertig jaar.		x	Gemiddeld genomen stroomt een nieuwe deelnemer op 35-jarige leeftijd in de SPMS-regeling. Een deelnemer die jonger is dan 45, kan daarmee als 'jong' worden gezien. Gelet op de afwijkende leeftijdsopbouw, stelt het bestuur deze leeftijd op 45 jaar. Het bestuur stelt daarmee als doel dat tenminste één lid jonger is dan 45 jaar. Bij de vervulling van een vacature wordt actief gezocht naar kandidaten die passen in deze leeftijdsgroep.
69	Het bestuur, het BO en het intern toezicht houden bij het opstellen van de profielschets rekening met het diversiteitsbeleid. Het VO houdt hier rekening mee bij het opstellen van de competentievisie.		x	Bij de inrichting van het bestuur en de raad wordt met diversiteit rekening gehouden. De leden van het verantwoordingsorgaan worden rechtstreeks benoemd door de achterban.
70	Bij de vervulling van een vacature wordt actief gezocht (en/of actief opgeroepen om te zoeken) naar kandidaten die passen in de diversiteitsdoelstellingen. Het bestuur neemt hierover tijdig contact op met degenen die betrokken zijn bij het voordragen of de verkiezing van kandidaten.		x	Bij de inrichting van het bestuur is in 2008 een vacature opengesteld, waarbij alleen vrouwelijke kandidaten zijn opgeroepen. Ook bij de Raad van Toezicht is gestreefd naar een diverse samenstelling qua geslacht en leeftijd. Bij het Verantwoordingsorgaan worden de leden rechtstreeks gekozen door de achterban.
71	Het bestuur en het BO toetsen voorgedragen kandidaten mede aan de hand van de diversiteitsdoelstellingen.	v		Zie t.a.v. het bestuur het voorgaande. SPMS kent geen BO.
	Integer handelen			
71	De leden van het bestuur, het VO of het BO, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers handelen integer. Ze zorgen ervoor dat hun eigen functioneren getoetst wordt. Ze vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstremming met een partij waarmee het fonds een band heeft, op welke manier dan ook.	v		Er is voor alle leden van de diverse fondsorganen een gedragscode opgesteld. Hierin zijn regels en procedures opgenomen die voorzien in het omgaan met tegenstrijdige belangen. Daarnaast is een integriteitsplan opgesteld, is er een geschenkenregeling en beleid betreffende belangenverstremming. De leden van het bestuur en meerdere medewerkers van het bestuursbureau zijn aangemerkt als insider. Zij moeten hun effectentransacties in het kader van het effectentypisch toezicht melden.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Integer handelen			
73	Als leden van het bestuur, het BO, de raad van toezicht en andere medebeleidsbepalers in functie treden, ondertekenen ze de gedragscode van het pensioenfonds. Ook ondertekenen ze jaarlijks een verklaring over het naleven van de gedragsregels. Op het overtreden van de gedragscode staan sancties. Deze staan in de gedragscode.	v		Alle leden hebben gedragscode ondertekend als ook de verklaring van naleving. De sancties staan in de gedragscode (art.12). Het handelen door de verbonden persoon in strijd met de gedragscode wordt beschouwd als een ernstige inbreuk op het vertrouwen dat het pensioenfonds als werkgever of anderszins in de betrokkene moet kunnen stellen. Een dergelijk handelen kan reden zijn tot het opleggen van een sanctie, waaronder - afhankelijk van de ernst van de overtreding - een waarschuwing, het ongedaan maken van het door de verbonden persoon behaalde voordeel, overplaatsing, schorsing, of andere disciplinaire of arbeidsrechtelijke maatregel, ontslag op staande voet niet uitgezonderd. Een overtreding kan worden gemeld aan de toezichthouder(s) en - indien van toepassing - bij het Dutch Securities Institute. Het voorgaande laat onverlet een vordering tot schadevergoeding en/of aangifte bij de justitiële autoriteiten.
74	Een (mede)beleidsbepaler maakt direct melding van (potentieel) tegenstrijdige belangen of reputatierisico.	v		Tot op heden is niet gebleken dat dit niet gemeld is.
75	Een (mede)beleidsbepaler meldt het voornemen een nevenfunctie te aanvaarden of voort te zetten aan de compliance officer. Het maakt hiervoor niet uit of de nevenfunctie betaald of onbetaald is.	v		Dit wordt gemeld via het formulier nevenfuncties aan de compliance officer. In het jaarverslag staan de door de leden uitgeoefende nevenfuncties (zie bijlage II).
76	Het lidmaatschap van een orgaan van het pensioenfonds is niet verenigbaar met het lidmaatschap van een ander orgaan binnen hetzelfde pensioenfonds, of van de visitatiecommissie.	v		Bij SPMS is het lidmaatschap van verschillende fondsorganen niet mogelijk.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Beloningsbeleid			
77	Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de bedrijfstak, onderneming of beroepsgroep waarvoor het fonds de pensioenregeling uitvoert.	v		De hoogte van de beloning is in belangrijke mate afgestemd op de hoogte van het inkomen van een gemiddelde medisch specialist (vervangingsinkomen). De structuur van de beloning bestaat uit een vaste vergoeding per kwartaal en een variabele vergoeding die afhankelijk is van het aantal vergaderingen, werkbesprekingen, enzovoort. De externe adviseurs in bestuurscommissies worden beloond via een uurtarief voor de feitelijke tijd die ze aan het pensioenfonds besteden. De medewerkers van het bestuursbureau hebben een vast salaris. Eventuele extra beloningen zijn niet afhankelijk van de beleggingsresultaten van het fonds.
78	De beloning staat in redelijke verhouding tot de gedragen verantwoordelijkheid, de aan de functie gestelde eisen en het tijdsbeslag.	v		Hieraan wordt voldaan.
79	Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie gerelateerde beloningen. Prestatie gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning. Ze zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het fonds.		x	De bestuursleden, RvT-leden, directie, medewerkers van het bestuursbureau en de externe adviseurs kennen geen prestatiegerichte beloningen, anders dan gerelateerd aan tijdsbesteding. Wel is er een aantal externe vermogensbeheerders die een mandaat van SPMS beheren waarmee een performance fee afspraak is gemaakt. De performance fee kan hoger liggen dan 20 procent van de vaste fee.
80	Het bestuur voorkomt dat door de hoogte van de beloning van de leden van het intern toezicht, een financieel belang een kritische opstelling in de weg staat.	v		Het bestuur stelt een regeling vast betreffende bezoldiging van de voorzitter, de leden van de Raad van Toezicht, evenals een vergoeding van de reis-, verblijf- en andere kosten. Dit bedrag wordt jaarlijks verhoogd met de loontrend voor ambtenaren. Er zijn dus geen financiële prikkels die een kritische opstelling in de weg staan. In het reglement Raad van Toezicht is neergelegd dat een lid geen persoonlijke financiële vergoedingen mag ontvangen die maken dat het lid niet meer onafhankelijk is.
81	Bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht verstrekt het bestuur geen ontslagvergoeding. Bij ontslag van een (andere) medebeleidsbepaler moet een eventuele ontslagvergoeding passend zijn gelet op de functie en de ontslagreden.	v		Bij ontslag van een bestuurslid of een lid van de Raad van Toezicht wordt geen ontslagvergoeding verleend.

nr Code		Naleving per 1-1-2014	Beleid wijkt af	Toelichting/Naleving, actie tot naleving, motivering afwijking beleid
	Compliance			
82	Het bestuur is op de hoogte van de wet- en regelgeving en de gevolgen daarvan voor het pensioenfonds. Ook kent het bestuur de wijze waarop invulling wordt gegeven aan de wet- en regelgeving in fondsdocumenten, besluitvormingsprocessen, procedures en de uitvoering.	v		Het bestuur blijft door het volgen van opleidingen, themadagen, congressen e.d. op de hoogte van de ontwikkelingen. Daarnaast wordt het regelmatig door de medewerkers van het fonds geïnformeerd over ontwikkelingen in wet-en regelgeving en de impact hiervan voor het fonds en de vervolgstappen die gezet zullen worden.
83	Het bestuur bewaakt dat het pensioenfonds de wet- en regelgeving en interne regels naleeft (steeds compliant is).	v		Dit maakt onderdeel uit van het Risk Control Framework.

IV - Begrippenlijst

A

Aandeel

Eigendomsbewijs van een onderneming dat recht geeft op winstuitkering (dividend). Een aandeel kan zowel beursgenoteerd als niet-beursgenoteerd zijn.

Aanpassingscoëfficiënt

De aanpassingscoëfficiënt drukt de mate van loonontwikkeling uit. De loonindex die toegepast wordt bij ambtenaren gebruikt SPMS voor de verhoging van de pensioenen. Vanaf 1973 is de aanpassingscoëfficiënt gestegen van 1 tot 2,8137 op 1 januari 2015. Dit betekent dat een door een deelnemer in 1973 ingekocht nominaal pensioenbedrag van 228,71 euro gegroeid is tot 643,53 euro in 2015.

Actuaris

De actuaris verricht risicoanalyses en bepaalt welk bedrag voor toekomstige verplichtingen moet worden gereserveerd. Verder houdt de actuaris zich bezig met het samenstellen van modellen. Het gaat ten eerste om modellen om verplichtingen en beleggingen van het pensioenfonds optimaal op elkaar af te stemmen. Ten tweede maakt de actuaris modellen om de samenstelling van het beleggingspakket te optimaliseren.

Actuariële waarde

De contante waarde van een reeks toekomstige uitkeringen of bijdragen berekend op basis van actuariële grondslagen. Het gaat bij die grondslagen bijvoorbeeld om de rekenrente of de marktrente, de kansstelsels (sterftekansen, arbeidsongeschiktheids- en revalidatiekansen, frequenties van gehuwd zijn, etc.) en de kostenopslagen (bijvoorbeeld voor administratiekosten en/of uitbetalingskosten). Zie ook Contante waarde.

Actuele dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad is een momentopname van de financiële positie aan het einde van de maand.

AFM

De Autoriteit Financiële Markten (toezichthouder).

ALM (Asset Liability Management)

Het gaat bij ALM om het afstemmen van de beleggingsmix op verplichtingen. Een ALM-studie is een integrale analyse van pensioen-, toeslag-, financierings- en beleggingsbeleid. Hierbij houdt de onderzoeker rekening met de risico's voor alle belanghebbenden. Dat doet hij zowel voor de korte als de lange termijn en in aansluiting op de verplichtingenstructuur. Een ALM-studie kan een pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij ondersteunen bij het kiezen van de juiste beleggingsmix.

Alpha-mandaat

Het alpha-mandaat is een beleggingscategorie, waarin die beleggingssoorten zijn opgenomen die in hoge mate afhankelijk zijn van de vaardigheden van de managers. Daarbij streeft SPMS naar bètaneutraliteit. Dat is een lage gevoeligheid voor marktomstandigheden. Daarnaast is het behalen van een zo hoog mogelijke rendement per eenheid risico een doel bij het alpha-mandaat.

Assetmix/beleggingsmix

Verdeling van de beleggingsportefeuille over verschillende beleggingssoorten. Denk daarbij bijvoorbeeld aan aandelen, obligaties, vastgoed en liquide middelen.

B

Backservicepensioen

Aanvullend pensioen over aaneengesloten praktijkjaren vóór 1968.

Bandbreedte

Vastgelegde marge waarbinnen een positie mag fluctueren.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste twaalf (actuele) maanddekkingsgraden.

Bepaald partnersysteem

Een bepaald partnersysteem is een systeem voor reservering voor partnerpensioenen.

Hierbij reserveert een pensioenfonds alleen dan voor partnerpensioen als de deelnemer daadwerkelijk gehuwd is, een geregistreerd partnerschap is aangegaan of een vrijwillig verzekerde partner heeft.

Benchmark

Een benchmark is een maatstaf waartegen een pensioenfonds de rendementen van de beleggingen afzet. De maatstaf is vaak een marktindex.

Benchmarkportefeuille

De benchmarkportefeuille geeft de strategische langetermijnverdeling naar beleggingscategorieën of regio's/landen weer.

Beroepspensioenfond

Bij een beroepspensioenfonds gaat het om een pensioenfonds voor vrije beroepsbeoefenaren, zoals notarissen of medisch specialisten. Als er een beroepspensioenfonds is voor een bepaald beroep dan zijn alle beroepsgenoten verplicht om zich bij dat fonds aan te sluiten. Het is ook mogelijk dat er geen beroepspensioenfonds is opgericht, maar dat er een rechtspersoon in het leven is geroepen. Die rechtspersoon ziet er dan op toe dat beroepsgenoten een bepaalde basispensioenregeling voor zichzelf treffen bij een verzekeringsmaatschappij.

Beroepspensioenvereniging

Een beroepspensioenvereniging is een vereniging waarvan beroepsgenoten lid zijn en die volledige rechtsbevoegdheid bezit. Het statutaire doel omvat uitsluitend het verzorgen van een beroepspensioenregeling. Hierbij komt het lidmaatschap niet automatisch voort uit het lidmaatschap van enig andere organisatie. Het doel van de beroepspensioenvereniging is het behartigen van de belangen van de pensioenen van de beroepsgenoten.

Bestuursbureau

Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur van het pensioenfonds. Het beoordeelt rapportages van de uitvoeringsorganisatie, initieert en begeleidt beleidsontwikkeling en ondersteunt het bestuur in zijn contact met adviseurs en omgeving.

C

Cap: large cap/small cap

Large cap aandelen zijn aandelen met een hoge marktkapitalisatie of hoge beurswaarde. Small cap aandelen zijn aandelen met een kleine marktkapitalisatie.

Collateral

Bij een collateral gaat het om een vorm van zekerheidsstelling waarbij een belegger een bepaalde tegenwaarde in geld of effecten ontvangt. Hiermee kan de belegger een vordering op een tegenpartij verhalen als deze partij niet aan haar verplichtingen voldoet.

Commodities

Commodities zijn grondstoffen. Een onderverdeling van commodities is: energie, metalen en agrarische producten. Beleggingen in commodities vinden plaats met derivaten (zie verderop).

Continuïteitsanalyse

De continuïteitsanalyse is onderdeel van het FTK binnen de Pensioenwet. De analyse is een middel voor pensioenfondsen om inzicht in de financiële risico's op langere termijn en de sturingskracht van hun beleidsinstrumenten te verkrijgen, om keuzes ten aanzien van de feitelijke premie en toeslag te onderbouwen en indien van toepassing om als basis te dienen voor een langetermijnherstelplan.

Contante waarde

De huidige waarde van een bedrag waarover je pas na een bepaalde periode de beschikking hebt. Voor de hoogte van de contante waarde zijn de looptijd (periode) en de hoogte van de rente van belang.

Corporate governance

Bij corporate governance gaat het om goed ondernemerschap. Hierbij inbegrepen zijn integer en transparant handelen door het bestuur, goed toezicht op het handelen door het bestuur en het afleggen van verantwoording voor het uitgeoefende toezicht.

Credits

'Credits' staat voor een lening aan een bedrijf. Deze lening geeft recht op een ren-

tevergoeding (coupon) en is ingedeeld in ratingklassen (mate van kredietwaardigheid).

CSA

Credit support annex. Dit is een juridisch document waarin afspraken staan over credit support (collateral) betreffende derivaten-transacties.

Custodian

Een custodian is een bewaarder van effecten. Bij SPMS is dat J.P.Morgan Chase. SPMS neemt ook andere producten af van J.P.Morgan Chase, waaronder de beleggingsadministratie.

D

De Jonge Orde

Vereniging opgericht voor het behartigen van de belangen van de toekomstige medisch specialisten.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is het verhoudingsgetal tussen pensioenvermogen en pensioenverplichtingen. Dit verhoudingsgetal geeft weer in hoeverre het pensioenfonds kan voldoen aan zijn verplichtingen.

Default

Met de term default wordt de situatie aangeduid, waarin een schuldenaar zijn verplichtingen niet nakomt, bijvoorbeeld doordat hij een afgesproken betaling niet nakomt.

Derivaten

Bij derivaten gaat het om van effecten afgeleide beleggingsproducten, zoals futures, swaps en Total return swaps.

DNB

De Nederlandsche Bank (toezichthouder).

Duration

Bij duration gaat het om de gewogen gemiddelde looptijd van bijvoorbeeld een obligatie in jaren. Duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hoe langer de duration, hoe sterker obligatiekoersen reageren op een renteverandering.

E

Emerging markets

Emerging markets (opkomende markten) zijn de financiële markten van ontwikkelingslanden. Deze markten kenmerken zich vaak door een snelle, maar ook onstabiele economische groei. Beleggers beschouwen een belegging in een emerging market vaak als risicovol vanwege (mogelijke) politieke problemen en economische instabiliteit. Het risico van een dergelijke belegging is daarom gemiddeld hoger dan van een belegging in ontwikkelde landen. Het verwachte rendement is echter ook hoger dan dat van een belegging in ontwikkelde markten.

Excassokosten

De administratiekosten voor de uitbetaling van pensioenen staan bekend als excassokosten.

F

Financieel Toetsingskader (FTK)

Het Financiële toetsingskader (FTK) is het onderdeel van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) waarin de wettelijke financiële eisen aan pensioenfonds zijn vastgelegd. Het is opgebouwd rond de principes van marktwaardering, risicogebaseerde financiële eisen en transparantie. De beleggingen en de pensioenverplichtingen worden op eenzelfde manier gewaardeerd. De bepaling van het vereiste eigen vermogen vindt risicogebaseerd plaats, zodat de eisen toe- of afnemen met de mate waarin het fonds aan risico's blootstaat. Met transparantie wordt beoogd op een zuivere en objectieve manier de financiële positie van het fonds in kaart te brengen en openbaar te maken.

FIRM (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode)

FIRM is een geïntegreerde methode voor de analyse van risico's bij alle typen ondernemingen waarop DNB toezicht houdt. Een toezichthouder gebruikt risicoanalyse voor inzicht in de risico's van de activiteiten van een onderneming en de mate waarin deze risico's een potentiële bedreiging zijn voor de toezichtdoelstellingen. De toezichthouder

rangschikt risico's, beheersing, activiteiten en instellingen op basis van een score die risico's (en de beheersing ervan) krijgen via de risicoanalyse. Hiermee beschikt de toezichthouder over informatie voor een zo efficiënt mogelijke verdeling van schaarse toezichtcapaciteit. De opvolger van FIRM is Focus!

FOCUS!

Dit is de nieuwe toezichtaanpak van DNB. FOCUS! Bouwt voort op FIRM, maar kent een aantal verbeteringen. Zo worden alle onder toezicht staande instellingen ingedeeld in een vijftal toezichtklassen waarvoor de risicoanalyse verschillend is vormgegeven. SPMS is ingedeeld in toezichtklasse 3.

Future

Bij een future gaat het om een op de beurs verhandeld termijncontract met verplichte levering van onderliggende waarden/goederen in de toekomst tegen een vooraf vastgestelde prijs. De onderliggende waarde kan een obligatie zijn, een aandelenindex, een geldmarktrente of een commodity. Met futures kan een belegger beleggingsrisico's afdekken.

G

Gedempte kostendeekkende premie

Het Financieel Toetsingskader staat het toe om de kostendeekkende premie te dempen. Demping vindt plaats door de premie niet langer te baseren op de actuele rentetermijnstructuur, maar door hantering van een voortschrijdend gemiddelde rente over (maximaal) 10 jaar of door hantering van een verwacht rendement.

Governance

Het besturen van een onderneming of organisatie.

Haalbaarheidstoets (2015)

De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.

H

Hedgefonds

Hedgefonds (hedgefondsen) maken gebruik van een breed scala aan beleggingsstrategieën en -instrumenten om onder alle marktomstandigheden een absoluut (positief) rendement te halen.

Hedging

Hedging is het afdekken van het risico van een belegging met een andere belegging. Dit gebeurt doorgaans met derivaten. Voorbeelden zijn het afdekken van het renterisico (rentehedge) en het afdekken van het valutatarisico (valutahedge).

I

Inflation Linked Bonds

Een inflation linked bond is een obligatie waarvan de hoofdsom en rente gekoppeld zijn aan de inflatie.

Interimpensioen

Bij interimpensioen gaat het om geld dat de ziekenfondsen in de periode 1968 tot en met 1972 inhielden op de honoraria van vrijgevestigde specialisten. Dit op naam gestelde geld ging per 1 januari 1973 over in persoonlijke aanspraken in de pensioenregeling van SPMS.

ISAE 3402 (International Auditing and Assurance Standards Boards 3402)

Een ISAE 3402 rapport beschrijft hoe een serviceorganisatie processen beheerst. In het rapport staat een omschrijving van de beheersdoelstellingen van de organisatie. Ook bevat het rapport de controlemaatregelen die de serviceorganisatie neemt om deze doelstellingen te realiseren.

ISDA

International Swaps & Derivatives Association (wereldwijde financiële beroepsvereniging).

K

Kostendeekkende premie

Pensioenfondsen zijn verplicht om een kos-

tendekkende premie te berekenen. De kostendekkende premie fungeert als (wettelijk) ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het fonds in rekening brengt.

L

Look-through

Beleggingsfondsen kunnen als één post worden verantwoord. Als de look-through methode wordt gehanteerd betekent dit dat de post wordt uitgesplitst/onderverdeeld naar de onderliggende activa die in dat fonds zijn opgenomen.

Leverage

De verhouding tussen eigen en vreemd vermogen staat in het Engels bekend als 'leverage'.

M

Marktwaarde

Marktwaarde is de waardering van activa tegen de verkoopwaarde.

N

nFTK

Per 1 januari 2015 is de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) gewijzigd en is het nFTK van kracht geworden. In het nFTK is onder andere de beleidsdekkingsgraad en de haalbaarheids-toets geïntroduceerd. Er geldt een nieuwe systematiek voor de berekening van het vereiste eigenvermogen.

O

Obligatie

Een obligatie is een bewijs van een geldlening aan een overheid, supranationale organisatie of bedrijf. Dit bewijs geeft recht op rentevergoeding (coupon) en aflossing van de hoofdsom aan het einde van de looptijd. Een obligatie is meestal beursgenoteerd.

Opting in-out

Per 1 januari 2012 is de pensioenopbouw

voor nieuwe deelnemers verhoogd met eenderde. Bestaande deelnemers konden kiezen of ze wel (opting in) of niet (opting uit) ook gebruik wilden maken van deze verhoging. Tegenover deze verhoogde opbouw staat ook een met eenderde verhoogde premie.

Orde van Medisch Specialisten

De Orde van Medisch Specialisten (OMS) was de Nederlandse beroepsvereniging voor medisch specialisten. Per 1 januari 2015 heeft de OMS zich als individuele ledenvereniging opgeheven. Sinds die datum werken alle wetenschappelijke verenigingen samen in de Federatie Medisch Specialisten. De OMS is de belangenbehartiger van medisch specialisten in het vrij beroep, van medisch specialisten met een dienstverband en van universitair medisch specialisten.

Outperformance/underperformance

Er is sprake van outperformance als het met een beleggingsportefeuille bereikte rendement hoger is dan het rendement van de benchmark. Underperformance betekent dat het rendement van de portefeuille lager is dan het rendement van de benchmark. Bij een negatief beleggingsrendement is sprake van outperformance als het rendement van de benchmark nog negatiever is.

Over the counter (OTC)

Over the countercontracten zijn contracten die buiten de beurs verhandeld worden.

Overlay

Een strategie voor een beleggingsportefeuille waarbij de onderliggende beleggingen niet veranderen. Bijvoorbeeld door toepassing van derivaten.

Overlevingstafels

Zie prognosetafels.

P

Pensioenfederatie

De Pensioenfederatie behartigt de belangen van de Nederlandse pensioenfondsen en van het Nederlandse pensioenstelsel in het algemeen.

De Pensioenfederatie is voortgekomen uit een samenwerking van de koepels voor

ondernemings-, beroeps- en bedrijfstak-pensioenfondsen.

Performance

Bij performance gaat het om het beleggingsresultaat. Performance is ook te omschrijven als het totaal van directe beleggingsopbrengsten of als de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeinstijgingen of -dalingen.

Pensioenwet

In de Nederlandse Pensioenwet (Pw) wordt beschreven wat de taken en verantwoordelijkheden zijn van werkgever, werknemer en pensioenuitvoerder in relatie tot pensioen. De Pensioenwet is op 1 januari 2007 in werking getreden, de wet verving de oudere Pensioen- en spaarfondsenwet (Psw).

Premieovername

Bij langdurige arbeidsongeschiktheid kan het pensioenfonds onder bepaalde voorwaarden de premiebetaling voor de pensioenopbouw overnemen. Op deze wijze loopt de pensioenopbouw van de deelnemer geen schade op.

Private equity

Private equity heeft betrekking op beleggingen in niet aan de beurs genoteerde ondernemingen.

Prognosetafels

Prognosetafels zijn overlevingstafels die expliciet rekening houden met een voorzienbare trend in overlevingskansen. Deze trend heeft onder andere te maken met ontwikkelingen in de medische wetenschap, verandering van voedingspatronen en wijzigende leefomstandigheden. Het voorspellen van de trend gebeurt met hulp van ontwikkelingen in het verleden en van voorspellingen van diverse experts. In een prognosetafel is de overlevingskans in een bepaald jaar afhankelijk van het geslacht, de leeftijd en het berekeningsjaar. Het Actuarieel Genootschap ontwikkelde in 2012 de AG-prognosetafel 2012-2062. Deze bevat voor de berekeningsjaren 2012 tot en met 2062 de geslachtsafhankelijke overlevingskansen voor alle leeftijden.

R

Real Estate Debt

Leningen verstrekt aan vastgoedinvesteerders.

Rebalancing

Rebalancing is het herverdelen van het vermogen over beleggingscategorieën.

Reële dekkingsgraad

De dekkingsgraad waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de pensioenen in de toekomst worden verhoogd met de stijging van de prijzen.

Rendement

Bij rendement gaat het om het positieve of negatieve resultaat dat een pensioenfonds, vermogensbeheerder of verzekeringsmaatschappij behaalt door het beleggen van daarvoor beschikbare middelen.

Renteswap

Een renteswap of interest rate swap (IRS) is een afspraak tussen twee partijen om in een bepaalde periode vaste/variabele rentebetalingen over een bepaalde hoofdsom uit te wisselen.

Rentetermijnstructuur

Grafiek die het verband weergeeft tussen enerzijds de looptijd van een vastrentende belegging en anderzijds de daarop te ontvangen marktrente. Waar in dit jaarverslag wordt gesproken over de rentetermijnstructuur, wordt de rentetermijnstructuur bedoeld zoals deze maandelijks wordt gepubliceerd door DNB.

RJ 610

De Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) heeft tot doel de kwaliteit van de externe verslaggeving te bevorderen en dan in het bijzonder de kwaliteit van de jaarrekening. Zij doet dit door aanbevelingen op te stellen. Deze aanbevelingen bevatten regels waaraan jaarverslagen moeten voldoen. De Raad stelde eind 2007 nieuwe regels (RJ 610) op waaraan pensioenfondsen moeten voldoen.

S

Securities lending

Het voor een bepaalde periode uitlenen van effecten, waarbij de uitlener een leenvergoeding ontvangt van de lener.

SLA (Service Level Agreement)

Het pensioenfonds SPMS heeft SLA's afgesloten met de uitvoerders. In de SLA is afgesproken welke diensten de uitvoerder verricht voor SPMS. Ook staan in de SLA's afspraken over de kwaliteits- en tijdigheidseisen waaraan deze dienstverlening moet voldoen.

Solvabiliteit

Het vermogen van de pensioenuitvoerder om op langere termijn aan verzekerings- of pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

Staartrisiko

Risico waarvan de kans dat het zich voordoet klein is, maar waarvan de gevolgen groot kunnen zijn.

Sterftetafel

Zie prognosetafels.

Strategisch beleid

Dit betreft het beleggingsbeleid voor de lange termijn. Dit omvat de beleggingsdoelstelling, de samenstelling van de beoogde beleggingsportefeuille op hoofdlijnen evenals de mate waarin hiervan mag worden afgeweken. Zie ook tactisch beleid.

Swap

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij. Swaps zijn derivaten, dat wil zeggen dat ze afgeleide producten zijn. Zie ook Rentewap en Total return swap.

T

Tactisch beleid

Besturen van pensioenfondsen kunnen om tactische redenen toestaan dat dat in een bepaalde mate wordt afgeweken van de strategische beleggingsmix. Reden voor een afwijking kan een tijdelijke (on)gunstige

ontwikkeling in een bepaalde financiële markt zijn.

TBA (to be announced)

Mortgage Backed Securities zijn leningen met een hypotheek als onderpand. In de VS worden deze leningen verhandeld via To Be Announced contracten. Dit zijn contracten die voordat de daadwerkelijke hypotheekverstrekking tot stand komt reeds verhandeld worden. Op deze wijze kan de verstrekker hypotheek verstrekken zonder dat de rente voortdurend wijzigt. In een TBA contract worden uitsluitend hypotheek opgenomen die uitgegeven worden door expliciet of impliciet door de overheid gegarandeerde instanties (agencies zoals Fannie Mae en Freddy Mac). Het gaat altijd om een grote groep hypotheek, waarvan een aantal gegevens reeds bekend zijn, zoals looptijd, rente, prijs et cetera. In het geval van SPMS betreft het een contract dat wordt gekocht om de mogelijkheid te hebben om uiteindelijk een pakketje hypotheek met een zeer hoge kredietwaardigheid te kopen. De exacte details van het pakketje hypotheek wordt pas bekend gemaakt tegen de tijd dat het contract bijna afloopt. De looptijd van de TBA is normaal gesproken een paar maanden. Slechts een klein deel van de contracten wordt daadwerkelijk gebruikt om hypotheek aan te kopen. Het grootste gedeelte van de contracten wordt verkocht voordat deze aflopen.

Tijdelijk partnerpensioen

Een deelnemer aan de SPMS-regeling heeft recht op een aanvullend tijdelijk partnerpensioen. Hij of zij kan hier aanspraak op maken bovenop het levenslange partnerpensioen, dat is afgeleid van het opgebouwde ouderdompensioen. SPMS keert het aanvullend tijdelijk partnerpensioen alleen uit als de deelnemer overlijdt tijdens actief deelnemerschap. De uitkering van het tijdelijk partnerpensioen eindigt als de nabestaande partner 65 (vanaf 2013: 67) wordt. Ook stopt de uitkering als de nabestaande partner hertrouwt, een geregistreerd partnerschap aangaat, een gezamenlijke huishouding begint of overlijdt.

Toeslagverlening

Toeslagverlening is een verhoging van inge-

gane pensioenen en (premienvrije) niet-aan-gegane aanspraken met een percentage dat het bestuur van jaar tot jaar vaststelt. Dit percentage is in beginsel niet lager dan 3 procent (zie de paragraaf 'Toeslagbeleid' in hoofdstuk 3.5.7).

Total return swap

In een total return swap garandeert de ene partij de andere alle opbrengsten van een bepaalde asset. Deze partij krijgt hiervoor vaste van tevoren afgesproken betalingen in de plaats. Zie ook Swap en Rentswap.

Tracking error

Een tracking error is een standaard afwijking van het verschil tussen het rendement van een manager en de benchmark.

Trapcode

Een deelnemer kan bij een lager inkomen dan het vastgestelde beroepsinkomen (186.360 euro in 2013) via trapcodes kiezen voor een lagere verplichte pensioenopbouw. Er zijn vier schalen van beroepsinkomens en hierbij horen zes trapcodes.

U

UFR (ultimate forward rate)

De UFR is een risicovrije rekenrente voor langjarige contracten, waarin wegens de lange looptijd onvoldoende handel in bestaat. Een Nederlandstalige benaming zou kunnen zijn: 'de langstetermijnrente'.

Uitruil(factor)

Uitruil is de mogelijkheid voor de deelnemer om het opgebouwde partnerpensioen om te zetten in extra ouderdomspensioen. Ook kan uitruil inhouden dat de deelnemer een deel van het ouderdomspensioen omzet in (extra) partnerpensioen. De uitruilfactor is de factor waarmee SPMS de ene pensioensoort vermenigvuldigt om deze om te zetten in de andere pensioensoort.

Outperformance/underperformance

Er is sprake van outperformance als het met een beleggingsportefeuille bereikte rendement hoger is dan het rendement van de benchmark. Underperformance betekent dat het rendement van de portefeuille lager

is dan het rendement van de benchmark. Bij een negatief beleggingsrendement is sprake van outperformance als het rendement van de benchmark nog negatiever is.

V

Valutatermijntransactie

Bij een valutatermijntransactie gaat het om een overeenkomst om op een vastgestelde datum in de toekomst een bepaalde valuta te kopen of te verkopen. Dit gebeurt tegen een valutakoers die de betrokken partijen op het contractmoment vaststellen.

Vastgoedbelegging

Bij vastgoedbeleggingen gaat het om beleggingen in kantoren, woningen, winkels en bedrijfsruimten. Er bestaat zowel beursgenoteerd als niet-beursgenoteerd vastgoed.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden zijn bijvoorbeeld obligaties, hypotheeklen en banktegoeden. Ze geven recht op een vaste rentevergoeding en aflossing aan het einde van de looptijd.

Volatiliteit

Volatiliteit is een maatstaf voor de beweeglijkheid van de koers van een effect. Een hoge volatiliteit betekent dat de koers van een fonds sterk stijgt en daalt in een relatief korte periode. De volatiliteit geeft mede aan wat voor risico een belegger loopt met een bepaald fonds.

W

Winstdeling

Bij winstdeling kent een pensioenfonds een procentuele pensioenverhoging toe op basis van de winst van het afgelopen jaar. Het gaat bij die winst om de actuariële veronderstellingen betreffende sterfte, rente en administratie- en excassokosten. Als de werkelijkheid afwijkt van de gehanteerde veronderstellingen, is er sprake van positieve of negatieve resultaten voor het pensioenfonds. Eventuele positieve resultaten op het verzekerde nominale normpensioen gaan via een winstdelingsregeling naar de normpensioenen van deelnemers, gewezen

deelnemers, ex-partners met zelfstandig recht op ouderdomspensioen en pensioengerechtigden.

Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb)

De Wvb geeft een wettelijk kader voor verplichte deelname aan een beroepspensioenfonds.

