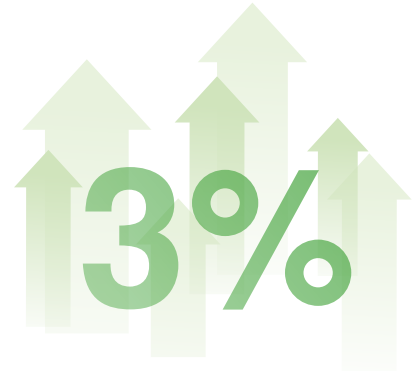




Toeslag van 3% verleend



Uitgangspunt bij SPMS is dat de pensioenen (ook na pensioeningang) jaarlijks met 3% worden verhoogd. Daarnaast streeft SPMS 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 van de cao-lonen bij de overheid hoger is dan deze 3%, dan kan het bestuur besluiten de pensioenen verder te verhogen. Per 1 januari 2019 is de toeslagverlening 3%. De inflatie in 2018 was 1,7% en de ambtenarenlonen stegen met 2,865% (peildatum juni 2018).

Maatregelen voor een toekomstbestendig pensioen

In 2018 was het voor SPMS noodzakelijk maatregelen te treffen, om de nieuwe pensioenopbouw te kunnen blijven financieren. Door de lage rente is de premiedekkingsgraad gedaald (zie pagina 2). De Vergadering van Afgevaardigden (VvA) van BPMS beslist over de inhoudelijke wijzigingen in de pensioenregeling en besprak daarom in haar bijeenkomsten de verschillende opties. Opties waren bijvoorbeeld verlagen van de vaste indexatie, verlagen van de opbouw, verhogen van de pensioenleeftijd of verhogen van de premie. De combinatie

van een premieverhoging en een opbouwverlaging kon op steun rekenen. Daarom besloot de VvA in december 2018 om als volgt de premies per 2019 te verhogen en de opbouw te verlagen:

- De premie voor gehuwden stijgt met 4,9%
- De premie voor ongehuwden stijgt met 6,0%
- De nieuwe opbouw vanaf 2019 is verlaagd met 5,1%

Zo blijft uw pensioen toekomstbestendig.

Pensioenleeftijd medisch specialisten blijft 65 jaar

In 2018 gaf de VvA verschillende keren aan dat deelnemers van SPMS het belangrijk vinden dat de pensioenleeftijd op 65 kan blijven, gezien de zwaarte van het beroep. Door de verhoging van de premies en verlaging van de opbouw, verbetert SPMS de premiedekkingsgraad. De pensioenleeftijd blijft dus op 65 jaar. Bij de fondsen ABP, PFZW en SPH is de premiedekkingsgraad verbeterd door de pensioenleeftijd te verhogen naar 68 jaar.

Hoe zit het met dekkingsgraden?

De **dekkingsgraad** geeft de verhouding weer tussen de bezittingen van het fonds en de pensioenverplichtingen en is daarmee belangrijke graadmeter voor de financiële positie. Hoe hoger de dekkingsgraad, hoe groter de zekerheid dat het fonds de toegezegde pensioenen kan betalen. In 2018 is de dekkingsgraad van SPMS gedaald van 127,9% naar 121,0%. Deze daling is een gevolg van een negatief nettobeleggingsrendement van -1,7% en de stijging van de pensioenverplichtingen van 8,0 naar 8,3 miljard euro.

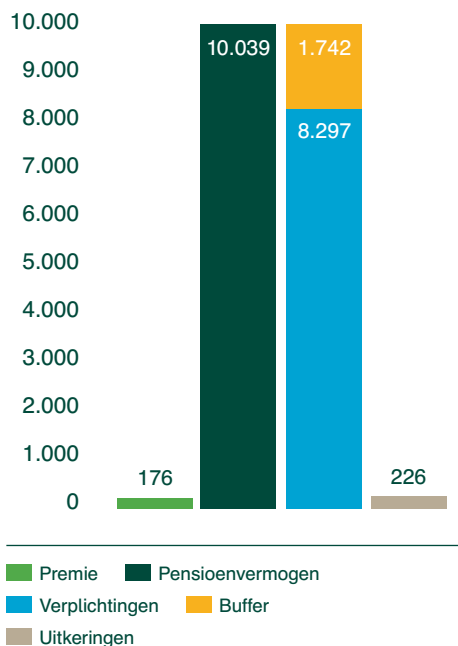
De **beleidsdekkingsgraad** is de gemiddelde dekkingsgraad over de laatste twaalf maanden. Deze is gestegen van 125,6% naar 126,1%. SPMS deed het beter dan veel andere pensioenfondsen; de gemiddelde beleidsdekkingsgraad van alle Nederlandse pensioenfondsen was eind 2018 108,4%. Voor de beleidsdekkingsgraad geldt een wettelijke vereist eigen vermogen van 118,1%. SPMS voldeed aan deze eis.

De **premiEDEKKINGSgraad** geeft de verhouding weer tussen de ontvangen premie en de kosten van de pensioenopbouw. Een financieel gezond fonds heeft een evenwichtige premiedekkingsgraad. Een premiedekkingsgraad van 100% betekent dat de premie precies voldoende is om de nieuwe pensioenopbouw te financieren. Eind 2018 bedroeg de premiedekkingsgraad 63,4%. Het vijfjaargemiddelde is 67,1%. Het SPMS-bestuur vindt een vijfjaargemiddelde van 70% nog evenwichtig en streeft ernaar de huidige premiedekkingsgraad naar dit niveau op te trekken. De rente heeft een enorme invloed op de premiedekkingsgraad.

Dekkingsgraden SPMS 2018



Kerngetallen 2018 in miljoenen euro's



SPMS laat stem horen

In 2018 zijn 40.839 stemmen uitgebracht op 4.065 aandeelhoudersvergaderingen. In 27,3% van de gevallen is er een stem uitgebracht die tegen het advies van het bestuur van de onderneming inging. Tegenstemmen werden uitgebracht tegen voorstellen over de rol, samenstelling en werking van het bestuur, maar vooral over beloningen van bestuurders. SPMS heeft ook een aantal bedrijven uitgesloten. Naast de genoemde tabaksindustrie, heeft SPMS op grond van het besluit marktmisbruik Wft ook 5 bedrijven uitgesloten die clusterinitiatie of cruciale onderdelen daarvan produceren, verkopen of distribueren.

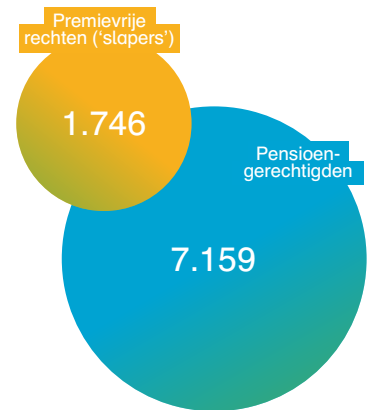
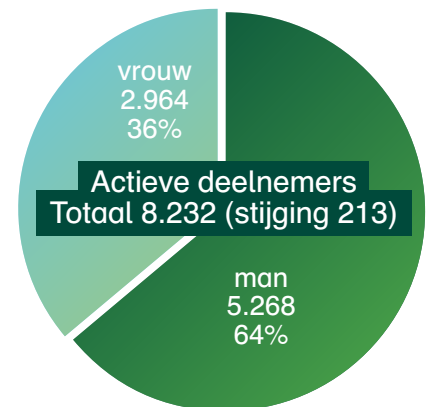
Geopolitieke en macro-economische onzekerheden

De toegenomen politieke risico's en macro-economische onzekerheden in de wereld drukten in 2018 de rendementen. Het totale nettobeleggingsrendement was -1,7%. Zonder renteafdekking zou dat min 3,3% zijn geweest. Het belegd vermogen daalde met 0,2 miljard euro naar 10,1 miljard euro. Macro-economische onzekerheden hadden een negatieve invloed op het rendement van aandelen.

Er waren toenemende spanningen in de handel tussen de Verenigde Staten en de rest van de wereld. Amerikaanse aandelen werden minder waard. Dat gold ook voor Europese aandelen, vanwege de toenemende angst voor het uiteenvallen van de Europese Unie. Reden hiervoor was de opkomst van populistische partijen, zoals in Italië. Ook aandelen in het Verenigd Koninkrijk daalden, vanwege de stagnerende Brexit-onderhandelingen. SPMS werkt met vermogensbeheerders en zakenbanken in het Verenigd Koninkrijk en stelde daarom een Brexit-plan op.

Vooraf in het eerste kwartaal van 2018 daalde zowel de rente als de zakelijke waarde door deze grote onzekerheden. Dit ondanks de economische groei in de Verenigde Staten en de eurozone. Positief was het rendement in 2018 van een nieuwe categorie infrastructuurleningen aan de portefeuille, met een rendement van 2,4% (exclusief valuta-afdekking). Ook de euro-staatsobligaties (Duitsland en Nederland) hebben een positief rendement (6,2%) laten zien door de dalende rente. De rentehedge droeg als geheel met 1,8% bij. Vastgoed heeft een rendement van 2,1% (exclusief valuta-afdekking) behaald en het alpha mandaat 4,0% (exclusief valuta-afdekking). De rendementen per beleggingscategorie zijn te zien in de tabel. Het resultaat op de valutahedge was met -3,7% negatief.

Aantal deelnemers



Rendementen per beleggingscategorie afgezet tegen de eigen benchmark

(in %)	SPMS	Benchmark	Vershil
Liquide beleggingen (incl. valuta-afdekking)	-4,9	-3,7	-1,2
- Aandelen (excl. valuta-afdekking)	-7,4	-5,1	-2,3
- Vastrentende waarden (excl. valuta-afdekking)	3,0	3,3	-0,3
- Contributie valuta-afdekking	-4,4		
Illiquide beleggingen (incl. valuta-afdekking)	-1,2	2,5	-3,7
- Onroerend goed (excl. valuta-afdekking)	2,1	2,6	-0,5
- Alpha mandaat (excl. valuta-afdekking)	4,0	3,2	0,9
- Infrastructuur leningen (excl. valuta-afdekking)	2,4	3,1	-0,7
- Contributie valuta-afdekking	-3,7		
Totaal excl. rentederivaten renteafdekking (incl. valuta-afdekking)	-3,3	-1,8	-1,5
Rentederivaten renteafdekking	1,8		
Totaal *)	-1,7	-0,8	-0,9

* De rendementen zijn niet zomaar bij elkaar op te tellen of af te trekken. Daarvoor zouden zij gecorrigeerd moeten worden voor de "gewichten" die ze in de portefeuille innemen. Deze fluctueren echter in de tijd, waardoor er geen eenvoudige rekensom is te maken door twee rendementen bij elkaar op te tellen.

Deelnemers meer tevreden

In juni 2018 is een tevredenheidsonderzoek uitgevoerd onder alle deelnemers. SPMS kreeg een iets hoger rapportcijfer dan in 2016. Toen was het een 7,2 en nu is dat een 7,4. SPMS vindt goede communicatie met u als deelnemer heel belangrijk. Daarom zetten we volop in op persoonlijke communicatie en kleine groepsbijeenkomsten. Het is belangrijk dat u weet wat u van het fonds kunt verwachten. Graag willen wij dit contact met u blijven optimaliseren. Zo zijn we steeds meer gaan digitaliseren en nog beter bereikbaar geworden, om het u zo gemakkelijk mogelijk te maken. Er is nu bijvoorbeeld ook de mogelijkheid om te chatten.



Flinke stappen in verantwoord beleggen

SPMS belegt maatschappelijk verantwoord. We willen duurzaamheidsrisico's opsporen en terugdringen, en kansen signaleren. We zoeken dialoog met ondernemingen waar we beleggen in aandelen en bedrijfsobligaties. Ook voeren we een actief stembeleid en letten daarbij op ESG-factoren: Environmental, Social, Governance. SPMS heeft in 2018 het beleggingsbeleid verder aangescherpt. Uitgangspunt hierbij zijn de wereldwijd geaccepteerde standaarden zoals de UN Principles for Responsible Investment (UNPRI), de UN Global Compact (UNGC) en OESO-richtlijnen.

Sustainable Development Goals

De Sustainable Development Goals (SDG's) zijn door de Verenigde Naties geïntroduceerd als gemeenschappelijk vocabulaire tussen beleggers, ondernemingen en overheden. In 2018 kwamen de SDG's steeds meer terug in ons engagement. Met engagement willen we het gedrag van ondernemingen verbeteren en aandeelhouderswaarde vergroten. SPMS heeft twee SDG's uitgekozen als speerpunt. Dit zijn de SDG's Goede gezondheid en welzijn en Duurzame en betaalbare energie.

SDG 3: Goede gezondheid en welzijn

Dit doel gaat over goede gezondheid en welzijn voor mensen van alle leeftijden. SPMS wil specifiek bijdragen aan:

- oplossingen voor vermijdbare overlijdens van pasgeborenen
- oplossingen voor epidemieën en vroegtijdige sterfte, dat gelinkt is aan niet-overdraagbare ziektes
- preventie van misbruik van verslavende middelen, waaronder drugs en alcohol.

Daarnaast heeft SPMS beleggen in tabak uitgesloten en tekende het als eerste pensioenfonds 'Access to Medicine'. In 2018 is er in het engagement aandacht besteed aan een verantwoorde prijsstelling van medicijnen. SPMS heeft bij dertig farmaceuten aangedrongen op concrete stappen in deze richting.

SDG 7: Duurzame en betaalbare energie

Het doel is dat iedereen toegang heeft tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie.

SPMS wil bijdragen aan:

- verhoging van het aandeel hernieuwbare energie in de wereldwijde energiemix
- verbetering van energie-efficiëntie.

Dit zal onderdeel zijn van het engagementprogramma in 2019.

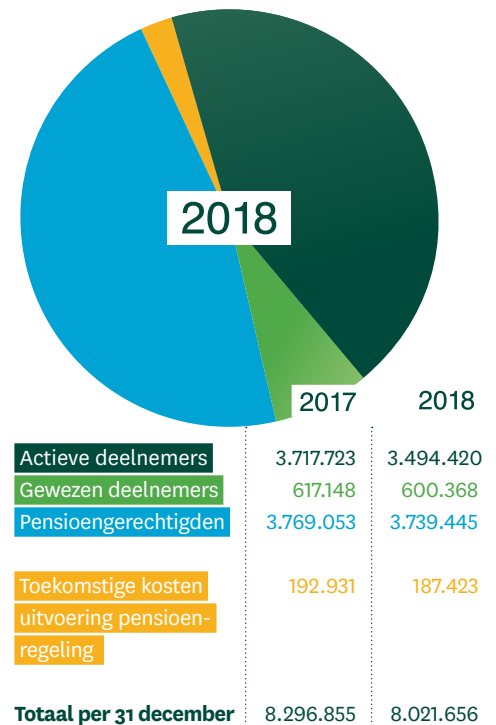
Ondertekening convenant en aanspreken ondernemingen

In 2018 heeft SPMS het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen/Ondernemen (IMVB)-convenant ondertekend. Pensioenfondsen en verzekeraars gaan daarin de komende vier jaar samenwerken met overheid, vakbonden en maatschappelijke organisaties. Het doel is om negatieve effecten op samenleving en milieu, die worden veroorzaakt door ondernemingen die we in onze portefeuille hebben, te voorkomen en op te lossen. Daarom hebben we in 2018 weer verschillende engagementprojecten uitgevoerd. In totaal zijn in 2018 314 ondernemingen binnen de aandelenportefeuille aangesproken. Dat heeft 126 keer resultaat opgeleverd. Binnen de bedrijfsobligatieportefeuille is met 98 ondernemingen de dialoog gezocht, wat in 38 gevallen tot positieve verandering heeft geleid.

Vooruitblik 2019

In het eerste kwartaal van 2019 herstelden de zakelijke waarden zich fors. Daardoor zijn de verliezen over 2018 ingehaald. Het belegd vermogen van SPMS kwam voor het eerst boven de 11 miljard euro. Wel daalde de rente verder. Dat is niet gunstig voor de premiedekkingsgraad. In samenspraak met BPMS bereidt het bestuur zich daarnaast voor op de totstandkoming van een nieuw pensioenstelsel. Mogelijke nieuwe contracten zal het bestuur vanuit uw belang beoordelen. Via de Vergadering van Afgevaardigden zullen we die vervolgens aan u voorleggen.

Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1.000)



Meer weten?

Op www.spms.nl/jaarverslagen vindt u het volledige jaarverslag. Heeft u vragen of opmerkingen? U kunt ons bereiken via info@spms.nl, chat op www.spms.nl, of telefonisch via 030-6937680.