

Jaarbericht 2014





Voorwoord

Voor u ligt het Jaarbericht 2014. Hierin leest u wat de belangrijkste ontwikkelingen zijn geweest rondom uw pensioenfondsen in het afgelopen jaar.

Een wereld die fors in beweging is

Het zal u niet zijn ontgaan: de financiële markten zijn nog steeds fors in beweging in een wereld die ook meer geopolitieke spanningen kent dan we in de laatste decennia hebben gezien. Desondanks hebben we in 2014 stijgende koersen van aandelen en vastrentende waarden gezien. Ook de beleggingen in onroerend goed en infrastructuur deden het goed.

Dit alles resulteerde voor SPH in een rendement op de beleggingen van 14,7%. Toch daalde de dekkingsgraad van 139,3% ultimo 2013 naar 134,3% ultimo 2014. De voornaamste oorzaak hiervan is de dalende rente, vooral in Europa. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft de rente in 2014 weer fors verlaagd en is begonnen met een opkoopprogramma voor staatsobligaties van 60 miljard euro per maand. Hetgeen een verder drukkend effect op de rente heeft.

Het verhogen van de pensioenaanspraken met 3,45% per 1 januari 2015 had ook een dalend effect op de dekkingsgraad, maar dat is al verwerkt in de 134,3%.

Nieuwe wetgeving

Sinds 1 januari 2015 vallen beroepspensioenfondsen onder nieuwe fiscale wetgeving. Pensioenopbouw moet binnen de gestelde fiscale grenzen blijven. In 2014 is gekeken wat hiervan de gevolgen zijn voor de pensioenregeling van SPH. Het bestuur heeft, rekening houdend met de belangen van alle deelnemers, een evenwichtige afweging gemaakt rond het

normpensioen en het toeslagenbeleid. Wij hebben u hierover in de loop van 2014 geïnformeerd. In dit Jaarbericht hebben we de belangrijkste punten nogmaals voor u op een rij gezet.

Eind 2014 is een nieuw Financieel Toetsingskader (FTK) vastgesteld. De overheid stelt regels aan de buffervorming en het toeslagenbeleid. Het bestuur onderzoekt op dit moment hoe SPH het beste kan omgaan met deze nieuwe regelgeving. Ook 2015 zal weer een enerverend jaar worden.

In dit Jaarbericht

De volgende onderwerpen komen in dit jaarbericht aan bod:

- Jaaroverzicht 2014
- Fiscale wetgeving en de gevolgen voor uw pensioen
- De financiële positie
- Kerncijfers
- De uitvoeringskosten
- Vooruitzichten 2015
- Samenvatting verklaringen van de actuaaris en accountant
- Verkorte balans en staat van baten en lasten

Het uitgebreide jaarverslag en de begrippenlijst vindt u op onze website www.huisartsenpensioen.nl.

Namens het bestuur van SPH,
H.J. Reesink
Voorzitter

Jaaroverzicht 2014

Hieronder hebben wij een aantal belangrijke ontwikkelingen in 2014 voor u op een rij gezet.

Toeslag per 1 januari 2015: 3,45%

Jaarlijks bekijkt het bestuur van SPH welke toeslag het fonds kan geven per 1 januari van het volgende jaar. De hoogte van de toeslag is afhankelijk van de financiële positie van het fonds en bestaat uit twee componenten.

Ten eerste wordt gekeken naar de inkomensontwikkeling van ambtenaren en/of huisartsen. Deze inkomensontwikkeling liet in 2014 een negatieve trend zien. Deze component is daarom vastgesteld op 0%. Daarna bekijkt het bestuur of er voldoende financiële ruimte is voor een extra toeslag. Deze ruimte was er in het afgelopen jaar. De extra toeslag kon worden vastgesteld op 3,45%. De totale verhoging per 1 januari 2015 komt daarmee op 3,45%.

Deze verhoging geldt voor alle reeds opgebouwde aanspraken van actieve en gewezen deelnemers en voor alle ingegane pensioenen van pensioengerechtigden met een (bijzonder) ouderdomspensioen, partnerpensioen of wezenpensioen.

Verantwoording en toezicht

Om aan te tonen dat het bestuur van SPH op een verantwoorde manier het fonds bestuurt, legt het bestuur verantwoording af aan de belanghebbenden van het fonds. Daarnaast staat SPH, net als andere pensioenfondsen, onder toezicht van interne en externe toezichthouders.

Verantwoordingsorgaan

Voor het afleggen van verantwoording aan de belanghebbenden heeft SPH een verantwoordingsorgaan (VO) opgericht. Dit bestaat uit de 50 leden van de Vergadering van Afgevaardigden. Ten minste twee keer per jaar vindt overleg plaats tussen het VO en het bestuur van SPH. Het VO heeft een belangrijke adviesfunctie voor het bestuur. Daarnaast geeft het VO jaarlijks een oordeel over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over 2014 kunt u lezen in het jaarverslag 2014.

Visitatie

Het intern toezicht is vormgegeven via een visitatie. Met ingang van 2014 vindt deze visitatie jaarlijks plaats. De visitatiecommissie heeft tot opdracht toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het pensioenfonds. De visitatiecommissie brengt verslag uit aan het verantwoordingsorgaan en rapporteert in het jaarverslag. Naast de wettelijke taak van de visitatiecommissie is in 2014 een visitatie uitgevoerd op de volgende specifieke deelonderwerpen:

1. Professionaliteit van het bestuur
2. Compliance aan wet- en regelgeving
3. Adequaat toezicht op de kwaliteit van de pensioenadministratie

De visitatiecommissie kwam in 2014 tot een positieve beoordeling over het fonds en deed daarnaast enkele aanbevelingen. Een samenvatting van de bevindingen van de visitatiecommissie vindt u in het jaarverslag.

Extern toezicht

De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) houden extern toezicht op pensioenfondsen. DNB houdt prudentieel toezicht, gericht op de soliditeit van financiële ondernemingen en het bijdragen aan de stabiliteit van de financiële sector. De AFM ziet toe op eerlijke en efficiënte werking van kapitaalmarkten, zoals het voorkomen van misbruik van voorkennis, en ziet toe op juiste, begrijpelijke en eerlijke informatieverstrekking aan de deelnemers van pensioenfondsen.

Klachten, geschillen en de hardheidsclausule

Voor deelnemers die een klacht hebben over de uitvoering van de pensioenregeling heeft SPH een klachtenregeling. In 2014 zijn er 10 klachten ontvangen en afgehandeld. De klachten hadden grotendeels betrekking op de controle van de hoogte van het brutoberoepsinkomen en het moment waarop informatie werd verstrekt.

Als deelnemers het niet eens zijn met de inhoud van de pensioenregeling, dan spreken we niet van een klacht, maar van een geschil. Voor deze situaties heeft SPH een geschillenregeling en is een Geschillencommissie ingesteld. In 2014 zijn er geen geschillen in behandeling genomen.

Daarnaast heeft het bestuur de bevoegdheid om in bijzondere gevallen af te wijken van de bepalingen van het pensioenreglement. Deze zogenaemde hardheidsclausule treedt in werking als het bestuur vindt dat deze afwijking ten gunste komt van een deelnemer, gewezen deelnemer, gepensioneerde of de nagelaten (gewezen) partner of kind(eren), mits de afwijking niet nadelig is voor de rechten van anderen. In 2014 is 1 casus behandeld.

De klachtenprocedure en het Reglement Geschillenregeling kunt u downloaden via onze website www.huisartsenpensioen.nl. De hardheidsclausule is een onderdeel van het pensioenreglement. Ook dit kunt u downloaden via onze website.

Ontwikkeling van het deelnemersbestand

Bij de pensioenregeling kennen we vier groepen deelnemers:

- Actieve deelnemers
- Gewezen deelnemers
- Pensioengerechtigden (ouderdomspensioen, partner- en wezenpensioen)

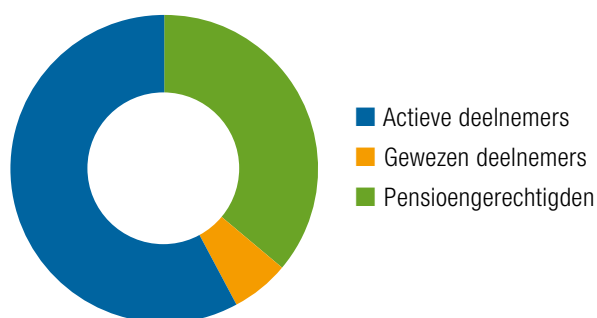
- Ex-partners met een zelfstandig recht op ouderdomspensioen

In onderstaand overzicht ziet u de ontwikkeling van deze groepen per 31 december 2014 in vergelijking tot de jaren 2013 en 2012.

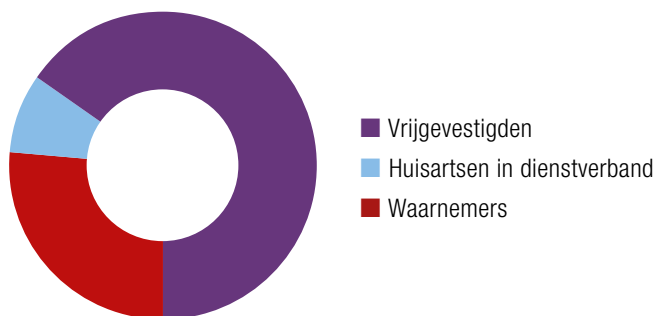
Verschuivingen

De samenstelling van het deelnemersbestand verandert: in 2014 zijn er voor het eerst meer vrouwelijke dan mannelijke actieve deelnemers binnen SPH. Ook zien we een procentuele en absolute groei van het aantal waarnemend huisartsen. Het bestuur streeft naar een evenwichtige belangenafweging en een goede afspiegeling van de samenstelling van de deelnemers in de diverse gremia binnen SPH. Dat geldt ook voor de BPV. Zo zullen op termijn meer waarnemend huisartsen zitting nemen in de VvA. Hierop vooruitlopend zullen vanaf 1 juli 2015 in dit cluster drie extra waarnemers als toehoorder zitting nemen.

Onderverdeling naar categorie deelnemer



Samenstelling van de actieve deelnemers



	2014	2013	2012
Opbouw aantal deelnemers			
Actieve deelnemers	10.449	10.336	10.132
Gewezen deelnemers	1.179	1.157	1.146
Ex-partners met zelfstandig recht op ouderdomspensioen	35	35	27
Pensioengerechtigden	6.470	6.176	5.983
Totaal aantal deelnemers	18.133	17.704	17.288

Fiscale wetgeving en de gevolgen voor uw pensioen

Vanaf 1 januari 2015 valt SPH onder het fiscale kader voor beroepspensioenfondsen. Door dit fiscale kader worden de mogelijkheden beperkt om fiscaal gefaciliteerd pensioen op te bouwen. Om de pensioenpremie te mogen aftrekken bij uw belastingopgave, moet de pensioenregeling aan twee voorwaarden voldoen: het moet een verplicht gestelde pensioenregeling zijn en de pensioenregeling moet door het Ministerie van Financiën zijn aangewezen als 'fiscaal zuivere' pensioenregeling. In 2014 is de pensioenregeling van SPH aangepast aan de fiscale eisen en is deze inmiddels aangewezen als fiscaal zuivere pensioenregeling. De aangepaste regeling is op 1 januari 2015 in werking getreden.

Basis ongewijzigd, rechten blijven behouden

De basis van de pensioenregeling blijft ongewijzigd. Net als voorheen bestaat uw pensioenopbouw uit twee componenten. Jaarlijks wordt een relatief laag nominaal pensioen ingekocht, het normpensioen, dat vervolgens ieder jaar via het toeslagenbeleid zo goed mogelijk wordt verhoogd. De som van deze beide componenten moet nu binnen de fiscaal toegestane grenzen blijven. Het fiscaal kader heeft alléén betrekking op pensioen dat na 1 januari 2015 wordt opgebouwd. Dat betekent dat reeds opgebouwde pensioenaanspraken en lopende uitkeringen niet worden aangetast.

Gevolgen voor vrijgevestigd huisartsen

De maximale opbouw van het normpensioen voor vrijgevestigd huisartsen is met circa 9% verlaagd (voor op te bouwen pensioen na 1 januari 2015) om het fiscale maximum niet te overschrijden. Het van dit normpensioen afgeleide partnerpensioen daalt

derhalve ook. Uiteraard is daardoor ook de premie voor vrijgevestigd huisartsen gedaald en wel met circa 10%.

Gevolgen voor waarnemend huisartsen

De maximale pensioenopbouw voor waarnemend huisartsen in de pensioenregeling van SPH ligt ook na 1 januari onder het fiscaal toegestane maximum. Een verlaging van de pensioenopbouw was fiscaal gezien dan ook niet nodig. De maximale pensioenpremie voor waarnemend huisartsen is per 1 januari 2015 ongewijzigd.

Gevolgen voor huisartsen in dienstverband

Alle huisartsen bouwen op eenzelfde manier pensioen op: normpensioen vermeerderd met eventuele toeslagen. Een huisarts in dienstverband bouwt pensioen op via de werkgever. De premie voor het ouderdompensioen en partnerpensioen bedraagt 17,02% van de pensioengrondslag. Met bovengenoemd premiepercentage is de pensioenopbouw van huisartsen in dienstverband in de meeste gevallen lager dan het fiscaal maximum. Er was fiscaal gezien dan ook geen aanleiding om de pensioenopbouw van de huisartsen in dienstverband aan te passen.

Voorwaardelijke jaarlijkse toeslag

SPH streeft ernaar om jaarlijks minimaal de looninflatie te compenseren met zo mogelijk nog een extra verhoging. De nieuwe fiscale wetgeving vereist een begrenzing van de toeslagen. Hoge toeslagen zouden immers kunnen leiden tot fiscale bovenmatigheid. De voorwaardelijke jaarlijkse toeslag is vanaf 1 januari 2015 gemiddeld niet hoger dan de looninflatie + 2,25%.



Een voorbeeld: Als de loonontwikkeling in enig jaar 2% bedraagt dan mag de maximale toeslag zijn: 2% + 2,25% = 4,25%. Of deze toeslag ook daadwerkelijk wordt gegeven, is afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Indien een toeslag wordt toegekend, dan geldt deze voor alle deelnemers, dus ook voor de pensioengerechtigden.

Overige aanpassingen

Naast het fiscaal maximum voor pensioenopbouw zorgt de nieuwe fiscale wetgeving ook voor een aantal andere aanpassingen in de pensioenregeling van SPH. Aanpassingen die gelden voor alle deelnemers of aanpassingen die alleen gevolgen hebben voor een specifieke groep deelnemers.

De pensioenrichtleeftijd van 65 naar 67 jaar

De pensioenrichtleeftijd is op 1 januari 2015 verschoven naar 67 jaar. Reeds opgebouwde pensioenaanspraken zijn naar deze leeftijd omgerekend.

Premie op basis van winst uit onderneming

Voorheen werd de premie voor vrijgevestigd en waarnemend huisartsen berekend op basis van het brutoberoepsinkomen (BBI), vanaf 1 januari 2015 is de winst uit onderneming (WUO) bepalend. Een vrijgevestigd huisarts betaalt in 2015 de volledige premie bij een WUO van € 126.802 of meer. Is de winst uit onderneming lager, dan wordt een evenredig lagere premie vastgesteld. Voor waarnemend huisartsen geldt een andere maximale premie. Voor waarnemend huisartsen wordt deze maximale premie berekend bij een WUO van € 87.500.

Als maatstaf voor de premieberekening wordt niet langer het inkomen van het lopende boekjaar genomen, maar het inkomen van drie jaar terug. Startende huisartsen mogen de eerste drie jaar een schatting opgeven van de winst uit onderneming.

Conversie 2,25%

Vanaf 1 januari 2015 kunt u op uw pensioendatum kiezen voor 2,25% conversie.

Conversie houdt in dat u kiest voor een hogere aanvangsuitkering. Vervolgens wordt uw pensioen-uitkering jaarlijks met 2,25% verlaagd. Deze daling kan worden gecompenseerd door de voorwaardelijke jaarlijkse verhogingen. De totale waarde van uw opgebouwde pensioen blijft op de ingangsdatum gelijk. Met conversie kiest u alleen voor een andere verdeling in de uitbetaling van uw pensioen.

DGA opgenomen als huisarts in dienstverband

Deelnemers die hun praktijk voeren in de vorm van een besloten vennootschap en directeur groot aandeelhouder (DGA) zijn, vallen met ingang van 2015 onder de pensioenregeling voor huisartsen in dienstverband. Het aan de DGA toegekende salaris wordt fiscaal gezien als bron van inkomsten waarover fiscaal gefaciliteerd pensioen mag worden opgebouwd. De premie voor het ouderdomspensioen en partnerpensioen bedraagt 17,02% van de pensioengrondslag. In tegenstelling tot de huisarts in dienstverband is voor de DGA geen arbeidsongeschiktheidspensioen verzekerd. Zij betalen hiervoor dan ook geen premie.

Meer informatie

De brochure: 'De pensioenregeling van SPH' is aangepast aan het nieuwe pensioenreglement. Beide documenten kunt u downloaden via onze website www.huisartsenpensioen.nl.

De financiële positie

De dekkingsgraad

De dekkingsgraad is de verhouding tussen enerzijds het vermogen van het pensioenfonds en anderzijds de waarde van de toekomstige pensioenuitkeringen (de verplichtingen). De dekkingsgraad bevat de onvoorwaardelijk toegezegde pensioenen: het normpensioen inclusief de reeds toegekende verhogingen. Verhogingen in de toekomst horen daar niet bij. Die zijn immers voorwaardelijk. De dekkingsgraad is een belangrijke graadmeter voor de mate waarin het pensioenfonds ultimo 2014 aan zijn verplichtingen kan voldoen. Eind 2013 bedroeg de dekkingsgraad 139,3%, deze daalde in 2014 naar 134,3%. Belangrijkste reden voor de daling van de dekkingsgraad is de ontwikkeling van de lange rente.

Het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid heeft als doel een welvaartsvast pensioen te realiseren tegen een acceptabele en kostendekkende premie. Dit beleid kent een aantal belangrijke uitgangspunten, op basis waarvan een verdeling wordt gemaakt naar de verschillende beleggingscategorieën. Deze uitgangspunten zijn: de risico's van de beleggingen op korte en lange termijn, de ambitie van het fonds voor de hoogte van de pensioenen en de verwachte rendementen van de verschillende beleggingen.

ALM

In 2014 heeft het fonds een ALM-studie uitgevoerd. ALM staat voor Asset and Liability Management. Dit betekent het bewaren van het evenwicht tussen de huidige beleggingen en de pensioenverplichtingen aan de deelnemers nu en in de toekomst. Bij een ALM-studie wordt het effect op die balans van een groot aantal verschillende economische scenario's doorgerekend. Daarmee kan onder meer worden bekeken welke beleggingen het beste passen bij het pensioenfonds. Uit de ALM-studie blijkt dat de ambitie ook met een lager beleggingsrisico te realiseren is. De beleggingsportefeuille van SPH is hierop aangepast. Het risico van de portefeuille is verlaagd door de aandelen voor een deel te verkopen ten gunste van obligaties.

Herinrichting van de portefeuille

In 2014 is verder gewerkt aan de herinrichting van de beleggingsportefeuille. De aanleiding was de overgang van het vermogensbeheer naar PGGM en het vaststellen van beleggingsovertuigingen door het bestuur. Vanuit de beleggingsovertuigingen heeft SPH zich in 2014 vooral gericht op de beperking van de kosten van het vermogensbeheer en het vermijden van onnodige complexiteit. De actieve beleggingsstrategie is omgezet naar een meer eenvoudige en minder dure passieve beleggingsstrategie. Daarnaast is er onderhandeld met de beheerders en dit heeft een forse kostenbesparing opgeleverd. Hierdoor is op onderdelen een besparing gerealiseerd van circa 75%. Ook worden er voor de aandelenbeleggingen geen prestatiebeloningen meer betaald. Dit levert nog een verdere besparing op. In de jaarrekening van 2015 zal de verlaging van de kosten zichtbaar zijn.

Het rendement

De dalende rente betekent dat de koersen (waarde) van obligaties stijgen. De aantrekkende economie en het beleid van de centrale banken wees ook de aandelenbeurzen de weg omhoog. Alleen de grondstoffen hebben in het afgelopen jaar verlies geleden. De oorzaak daarvan is met name gelegen in de dalende prijzen van olie en gas. De beleggingsportefeuille van SPH behaalde in totaal een rendement van 14,7%.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen is een ethische overweging voor SPH en daarnaast voegt het ook waarde toe. Dat is een van de belangrijke beleggingsovertuigingen van SPH. In lijn met deze overtuiging is een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid opgesteld (MVB). In 2014 is dit beleid op enkele belangrijke punten verder uitgebouwd.

Uitsluiting

SPH hanteert een aantal criteria die op voorhand reden zijn om beleggingen uit te sluiten. Ondernemingen die investeren in tabak, landmijnen en clustermunitie zijn uitgesloten. Sinds 2014 worden ook ondernemingen uitgesloten die in strijd met het Non-proliferatie verdrag betrokken zijn bij de

productie of distributie van kernwapens. Verder heeft SPH in 2014 een uitsluitingsbeleid vastgesteld voor staatsobligaties. Obligaties, uitgegeven door overheden die onder een relevante sanctie van de Verenigde Naties vallen, worden uitgesloten.

Actief eigenaarschap

Actief eigenaarschap houdt in dat SPH ondernemingen in een dialoog aanspoort tot verbetering van de bestuurscultuur, maatschappelijke betrokkenheid en het milieubeleid. In de dialoog zijn de volgende criteria belangrijk: voorkomen van omkoping en corruptie, duurzaamheid en arbeidsomstandigheden. Deze criteria worden verder toegelicht en uitgewerkt in de UN Global Compact waarop SPH haar beleid heeft gebaseerd.

Om de dialoog effectief te kunnen voeren, werkt SPH samen met F&C Investments. In 2014 heeft F&C mede namens SPH met 4.816 ondernemingen een gesprek gevoerd over maatschappelijk verantwoord

ondernemen. Hierbij zijn 774 ondernemingen, verdeeld over 54 landen, aangesproken op concrete situaties. Uiteindelijk heeft dit in 244 gevallen geleid tot een verandering in het beleid van de betrokken ondernemingen.

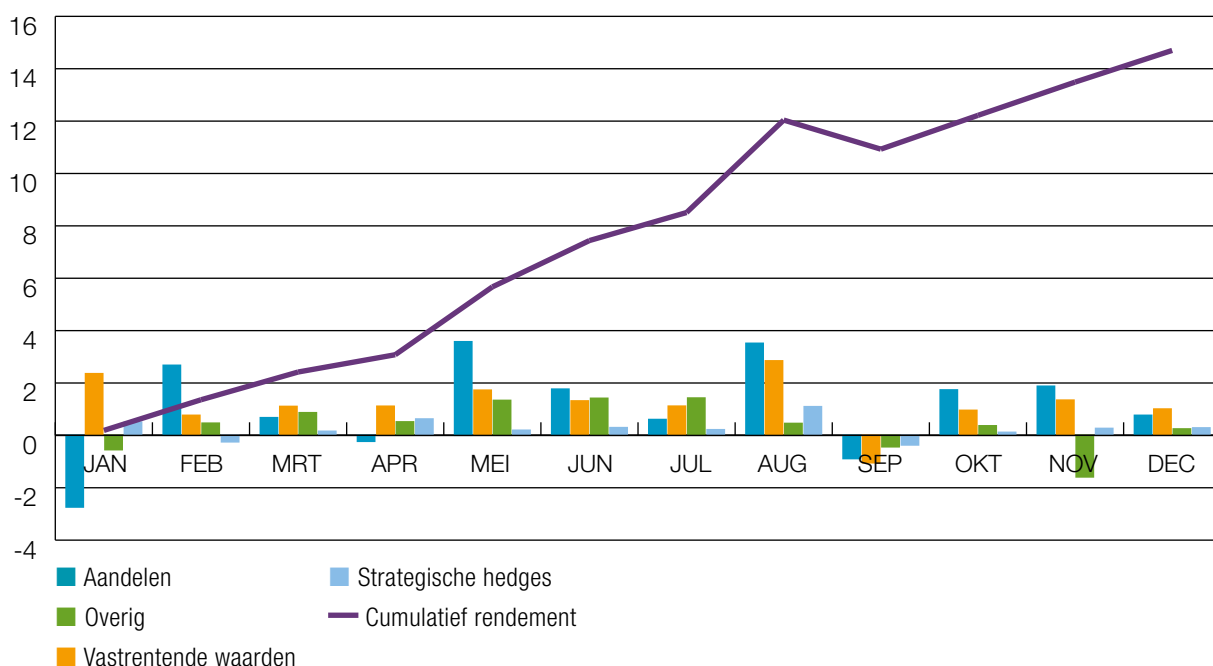
Insluiting

SPH heeft de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI) ondertekend. De standaarden, zoals vastgelegd in de UN Global Compact en de Principles for Responsible Investing, vormen samen het uitgangspunt voor het insluitingsbeleid van SPH.

Meer informatie

Elk kwartaal publiceert SPH een verslag van F&C over het actief eigenaarschap en een rapport van de uitgebrachte stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Deze rapporten, samen met de lijst van ondernemingen die SPH uitsluit, vindt u op onze website: www.huisartsenpensioen.nl.

Verloop rendement in 2014 (maandelijks in %)



Kerncijfers

Hieronder hebben we de belangrijkste cijfers voor SPH onder elkaar gezet.

	2014	2013	2012	2011	2010
Opbouw aantal deelnemers					
Actieve deelnemers	10.449	10.336	10.132	9.971	9.786
Gewezen deelnemers	1.179	1.157	1.146	1.164	1.203
Ex-partners met zelfstandig recht op ouderdomspensioen	35	35	27	29	32
Pensioengerechtigden	6.470	6.176	5.983	5.697	5.403
Totaal aantal deelnemers	18.133	17.704	17.288	16.861	16.424
Pensioenuitvoering (in mln €)					
Uitkeringen	302	284	266	248	231
Feitelijke premie	170	169	168	161	156
Pensioenuitvoeringskosten	9,4	9,0	8,5	8,0	7,8
Vermogen, solvabiliteit en toeslag					
Pensioenvermogen (in mln €)	9.516	8.462	8.198	7.441	7.251
Pensioenverplichtingen (in mln €)	7.086	6.076	6.162	5.636	4.949
Dekkingsgraad (in %)	134,3	139,3	133,1	132,0	146,5
Vereiste dekkingsgraad FTK (in %)	116,9	123,6	122,8	120,4	122,7
Toegekende verhogingen (in %)	3,45	3,40	3,30	2,00	2,70
Beleggingsportefeuille (in mln €)					
Aandelen	2.769	3.312	3.119	2.824	3.103
Vastrentende waarden	5.222	3.312	3.266	3.090	2.818
Vastgoedbeleggingen	921	816	784	630	546
Derivaten	-64	-7	105	-79	-37
Overige beleggingen	634	1.039	928	976	817
Totaal belegd vermogen (ultimo jaar)	9.482	8.472	8.202	7.441	7.247



	2014	2013	2012	2011	2010
Gemiddeld belegd vermogen	8.978	8.335	7.859	7.344	7.013
Totale beleggingsopbrengsten (in mln €)	1.187	375	858	278	539
Beleggingsrendement (in %)	14,7	5,0	12,1	4,2	8,3
Benchmark (in %)	14,6	3,7	9,9	5,0	7,2
Kengetallen					
% directe kosten vermogensbeheer / gemiddeld belegd vermogen	0,32	0,41	0,36	0,34	0,32
% totale kosten vermogensbeheer / gemiddeld belegd vermogen	0,52	0,67	0,56	-	-
kosten pensioenbeheer / aantal deelnemers (actief + gepensioneerde)	557	461	449	508	513
% kosten pensioenbeheer / feitelijke premie	5,5	4,5	4,3	5,0	5,0



De uitvoeringskosten

Pensioenfondsen moeten op eenzelfde wijze inzicht geven in de uitvoeringskosten. Dit maakt het mogelijk om fondsen onderling te vergelijken. Het gaat om de driedeling: kosten vermogensbeheer, transactiekosten en kosten pensioenbeheer. Deze kosten zijn opgenomen in het overzicht met de kerncijfers. Hieronder een korte toelichting.

Kosten vermogensbeheer

In 2014 is begonnen met een rationalisatie van de beleggingen. De kostenbesparing die we daarmee bereiken is deels al zichtbaar. In 2015 verwachten we een verdere en structurele daling als de rationalisatie verder in de portefeuille is gerealiseerd.

Bij vermogensbeheer wordt onderscheid gemaakt in directe en indirecte kosten. Directe kosten zijn de kosten die vermogensbeheerders in rekening brengen. Deze kosten staan apart vermeld in de jaarrekening. Indirecte kosten die in mindering worden gebracht op het rendement, hebben vooral betrekking op het beheer van beleggingsfondsen, zoals vastgoed- en hedgefondsen. Deze kosten worden niet verantwoord in de jaarrekening.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn de kosten die worden gemaakt om een beleggingstransactie te doen. Deze worden niet aan een vermogensbeheerder betaald, maar aan een andere marktpartij; bijvoorbeeld de beurs of een

broker (makelaar). Het gaat onder meer om aan- en verkoopkosten bij beleggingen in aandelen en obligaties. Het blijkt niet altijd even gemakkelijk om inzicht te krijgen in deze kosten, omdat zij onderdeel uitmaken van de prijs die een bank of beheerder opgeeft voor de aankoop of verkoop van een belegging. SPH heeft daarom 65% van de kosten moeten schatten op basis van door de pensioenbranche afgesproken normen. In 2014 zijn eenmalig hogere transactiekosten gemaakt om de portefeuille opnieuw in te richten. Naar verwachting dalen de kosten structureel zodra deze herinrichting is afgerond. De verwachte terugverdiensijd van de eenmalig hogere kosten is ongeveer anderhalf jaar.

Kosten pensioenbeheer

Het voorgeschreven onderscheid in pensioenbeheerkosten voor deelnemers en voor werkgevers is voor een beroepspensioenfonds als SPH minder relevant. Bij SPH komen alle kosten immers voor rekening van de premiebetaler: de deelnemer.

Kengetallen

Conform de richtlijnen moet elk pensioenfonds een aantal kengetallen publiceren. Deze kengetallen vindt u terug in het overzicht met kerncijfers van SPH. Bij de berekening van de kengetallen wordt zowel voor de pensioenkosten als voor de beleggingskosten rekening gehouden met de bijzondere baten en lasten die in enig jaar zijn gerealiseerd.

Vooruitzichten 2015

Het jaar 2014 is voor SPH een turbulent jaar geweest met veel vernieuwingen zowel voor de pensioenregeling als voor het vermogensbeheer. Het ziet er niet naar uit dat 2015 voor SPH een rustiger jaar zal worden. Pensioen staat nog steeds in het middelpunt van de belangstelling en dat resulteert in veel nieuwe wet- en regelgeving. Daarnaast streeft SPH ook zelf naar een optimale pensioenvoorziening voor de deelnemers. Het komende jaar speelt een aantal belangrijke zaken:

Communicatie over de gewijzigde pensioenregeling

Afgelopen jaar zijn deelnemers op de hoogte gebracht van de wijzigingen in de pensioenregeling door de nieuwe fiscale wetgeving. Hierover heeft u in dit jaarbericht kunnen lezen. Daarnaast heeft ook de BPV verzocht om aanpassingen, zoals bij het partnerpensioen. In 2015 worden deze wijzigingen verder doorgevoerd in onze communicatie-uitingen, zoals de premienota, het Uniform Pensioenoverzicht en het Pensioenaansprakenoverzicht. Na de zomer organiseert SPH een aantal informatieavonden waar u zich kunt laten informeren over de wijzigingen in de regeling, de gevolgen voor uw pensioenopbouw en de keuzemogelijkheden bij pensionering.

Wet Pensioencommunicatie

Op communicatiegebied zal er de komende jaren meer gaan veranderen. In de loop van 2015 wordt de nieuwe Wet Pensioencommunicatie van kracht. Hierin zijn regels opgenomen voor pensioenuitvoerders over de communicatie met de deelnemers en overige belanghebbenden. Voor SPH betekent dit onder meer dat de website op een andere manier wordt ingericht en dat er meer focus komt op digitale communicatie.

Nieuw Financieel Toetsingskader

In 2015 krijgt SPH daarnaast te maken met een aantal ontwikkelingen op het gebied van de financiële opzet. Eind 2014 zijn de voorwaarden voor het nieuwe Financiële Toetsingskader definitief vastgesteld: regels rond buffervorming worden aangescherpt en er komen nadere spelregels voor het toeslagenbeleid. Per 1 juli 2015 moet ook de pensioenregeling van SPH aansluiten op dit nieuwe Financiële Toetsingskader. Dit zal in de eerste helft van 2015 onze aandacht vragen.

Wijziging vermogensbeheer

In dit jaarbericht heeft u kunnen lezen dat in de loop van 2014 de beleggingsportefeuille is aangepast op basis van het beleggingsbeleid. Dit proces loopt door in 2015.

Samenvatting actuariële verklaring

Op basis van de gegevens die mij door het bestuur van SPH zijn verstrekt, heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling.

Als onderdeel daarvan heb ik:

- Onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;
- Mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van SPH.

Oordeel

Naar mijn oordeel is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Het eigen vermogen van SPH is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk (minimaal) vereist eigen vermogen. Er is sprake van een toereikende solvabiliteit. De vermogenspositie van SPH is naar mijn mening voldoende.

Apeldoorn, 18 juni 2015
Towers Watson Netherlands B.V.
R. Kruijff AAG

Samenvatting controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen

Bijgesloten samengevatte jaarrekening, bestaande uit de verkorte balans per 31 december 2014 en de verkorte staat van baten en lasten over 2014, is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening over 2014 van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen. Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij die jaarrekening in onze controleverklaring van 23 april 2015. Desbetreffende jaarrekening en deze samenvatting daarvan bevatten geen weergave van gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden sinds de datum van onze controleverklaring van 23 april 2015.

De samengevatte jaarrekening bevat niet alle toelichtingen die zijn vereist op basis van Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het kennisnemen van de samengevatte jaarrekening kan derhalve niet in de plaats treden van het kennisnemen van de gecontroleerde jaarrekening van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een samenvatting van de gecontroleerde jaar-

rekening in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de gecontroleerde jaarrekening van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de samengevatte jaarrekening op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 810 'Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten'.

Oordeel

Naar ons oordeel is de samengevatte jaarrekening in alle van materieel belang zijnde aspecten consistent met de gecontroleerde jaarrekening over 2014 van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen en in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de gecontroleerde jaarrekening van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen.

Utrecht, 18 juni 2015
KPMG Accountants N.V.
W. Teeuwissen RA



Verkorte balans en staat van baten en lasten

Verkorte balans per 31 december (in mln €)	2014	2013
Beleggingen voor risico pensioenfonds	9.734	8.589
Vorderingen en overlopende activa	31	4
Overige activa	22	9
Totaal activa	9.787	8.602
Bestemmingsreserve	1.233	952
Solvabiliteitsreserve	1.197	1.434
Eigen vermogen	2.430	2.386
Voorziening pensioenverplichtingen	7.086	6.076
Beleggingen voor risico pensioenfonds	252	117
Overige schulden en overlopende passiva	19	23
Totaal passiva	9.787	8.602

Verkorte staat van baten en lasten (in mln €)	2014	2013
Premiebijdragen	170	169
Inkomende waardeoverdrachten	9	8
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	1.187	375
Overige baten	-	4
Totaal baten	1.366	556
Pensioenuitkeringen	302	284
Pensioenuitvoeringskosten	9	9
Mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen	1.010	- 86
Saldo herverzekeraar	-	-1
Totaal lasten	1.321	206
Saldo van baten en lasten	45	350

Het Jaarbericht 2014 geeft inzicht in de belangrijkste ontwikkelingen van het pensioenfonds in het afgelopen jaar. Het uitgebreide jaarverslag en een begrippenlijst vindt u op onze website www.huisartsenpensioen.nl.

Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen

Postbus 350

3700 AJ Zeist

T (030) 277 96 40

www.huisartsenpensioen.nl