



De wereld
verandert.

SPH Jaarbericht
Highlights van 2015



SPH

Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen



*Veranderingen
vragen om
wendbaarheid*

Vooraf

De wereld om ons heen verandert, dat hebben we ook in 2015 ondervonden. De financiële markten bleven in beweging en de economische omstandigheden waren onzeker. In deze turbulente wereld staat SPH voor de uitdaging om haar deelnemers een betrouwbaar pensioen te leveren, op basis van een heldere regeling, een kostendekkende premie, een goed rendement en een kostenefficiënte uitvoering. Ook is de pensioenwetgeving gewijzigd: het nieuwe Financieel Toetsingskader en de Wet pensioencommunicatie zijn ingevoerd. Deze veranderingen vragen om wendbaarheid. Het kunnen bieden van een pensioen zonder zorgen voor alle deelnemers, van jong tot oud, heeft de voortdurende aandacht van het bestuur van SPH.

In afstemming met DNB heeft SPH in 2015 haar beleggingsportefeuille vereenvoudigd, onder andere door het aantal vermogensbeheerders te reduceren. Dit zal vanaf 2016 resulteren in lagere vermogensbeheerkosten.

De totale kosten zijn in 2015 ten opzichte van 2014 met ruim 10 miljoen euro (bijna 15%) gedaald, met name door lagere transactiekosten.

We hebben daarnaast een dynamisch risicobeleid geïntroduceerd, waarbij het beleggingsrisico dat wij

nemen, afhangt van de hoogte van de dekkingsgraad. Ook heeft SPH deelgenomen aan een werkgroep die onderzocht in hoeverre de waarnemend huisartsen hun pensioenregeling willen verbeteren en laten aansluiten bij de regeling van de vrijgevestigd huisartsen.

In dit jaarbericht 2015 vindt u informatie over de financiële positie van SPH, de toeslagverlening, over het beleid van SPH op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen en over de kosten die SPH in 2015 heeft gemaakt.

Wilt u na het lezen van dit jaarbericht meer weten over de activiteiten van SPH in 2015, dan vindt u het uitgebreide jaarverslag op onze website www.huisartsenpensioen.nl.

Namens het bestuur van SPH,

H.J. Reesink
Voorzitter

Kerncijfers financiële positie

Hieronder staan de belangrijkste cijfers t.a.v. de financiële positie van SPH.

Financiële positie	2015	2014	2013	2012	2011
Totaal aantal deelnemers	18.604	18.133	17.704	17.288	16.861
Pensioenvermogen (in mln €)	9.489	9.516	8.462	8.198	7.441
Pensioenverplichtingen (in mln €)	7.313	7.086	6.076	6.162	5.636
Dekkingsgraad (in %)	129,8	134,3	139,3	133,1	132,0
Beleidsdekkingsgraad (in %)*	134,0	140,5	-	-	-
Vereiste dekkingsgraad FTK (in %)	118,1	116,9	123,6	122,8	120,4
Toegekende toeslagverleningen (in %)	2,12	3,45	3,40	3,30	2,00
Totale beleggingsopbrengsten (in mln €)	129	1.187	375	858	278
Beleggingsrendement (in %)	1,3	14,7	5,0	12,1	4,2

* De beleidsdekkingsgraad, die wordt gebruikt vanaf 1 januari 2015, is het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden. De beleidsdekkingsgraad van 2014 is berekend volgens het oude FTK, de beleidsdekkingsgraad van 2015 is berekend volgens het nieuwe FTK.

Financiële positie

De financiële markten kenden in 2015 zeer lage rentes. Dat is gunstig om de economie weer op gang te brengen, maar de lage rente betekent dat pensioenfondsen extra geld moeten reserveren om ook in de toekomst pensioenen te kunnen uitkeren.

De gezondheid van een pensioenfonds wordt vaak afgelezen aan de dekkingsgraad: de verhouding tussen het vermogen van het fonds en de pensioenverplichtingen. Eind 2014 was de dekkingsgraad 134,3% en eind 2015 was deze 129,8%.

Deze daling kent verschillende oorzaken. De daling van de rente waarmee de pensioenverplichtingen worden bepaald, had een negatief effect op de dekkingsgraad.

Ondanks deze daling ligt de dekkingsgraad van SPH nog ruim boven de vereiste dekkingsgraad. Toch kan de dekkingsgraad van SPH niet een-op-een vergeleken worden met die van andere pensioenfondsen. Door de wijze waarop de pensioenregeling van SPH in elkaar zit, geeft de dekkingsgraad geen volledig beeld van de financiële positie van SPH. Kort gezegd: de SPH pensioenregeling kent twee delen, een redelijk zeker deel (het normpensioen) en een onzeker deel (de toeslagverlening). Het redelijk zekere deel is bij SPH in

vergelijking met andere pensioenfondsen relatief klein, en de toeslagverlening bepaalt een relatief groot deel van het toekomstige pensioen. De dekkingsgraad van SPH weerspiegelt de situatie van het normpensioen.

Binnen het beleggingsbeleid zoekt SPH altijd naar een goede balans tussen rendement en risico. SPH baseert zich hierbij op de ALM-studie. De ALM-studie rekent een groot aantal macro-economische scenario's door (met steeds andere combinaties van bijvoorbeeld hoge en lage groei, hoge en lage inflatie, hoge en lage rendementen) en voor elk scenario wordt de ontwikkeling van de financiële positie van het pensioenfonds voor een reeks van jaren (meestal enkele decennia) weergegeven.

In 2015 gaven de beleggingscategorieën aandelen, vastgoed, infrastructuur en hedge funds redelijke resultaten, mede door de zwakkere euro. Op grondstoffen was er een negatief rendement door prijsdalingen, en ook de vastrentende waarden vielen tegen.

Het pensioenvermogen van SPH nam af van 9.516 miljoen eind 2014 tot 9.489 miljoen eind 2015.



*In hoeverre is de opzet
van de pensioenregeling
nog optimaal?*

Toeslagverlening

De lage rente en de beperkte rendementen hebben effect op de dekkingsgraad van SPH, en daarmee ook op de toeslagverlening. De jaarlijkse toeslagverlening (ook wel indexatie genoemd) is erg belangrijk voor het op peil houden van de koopkracht van uw pensioen.

Het bestuur besluit ieder jaar op basis van de financiële positie hoe hoog de toeslagverlening wordt. Daarbij weegt het bestuur de belangen van alle deelnemers mee. SPH streeft er naar om jaarlijks een toeslag te geven van de loonontwikkeling plus 2,25%. De toeslagverlening over 2015 (per 1 januari 2016) was 2,12%. Onze ambitie was het toekennen van een toeslag van 3,82%. De toeslagverlening was dus lager dan ons streven.

SPH heeft genoeg vermogen om tot in lengte van jaren de opgebouwde pensioenen uit te kunnen betalen. Op dit moment is het niet erg waarschijnlijk dat SPH ooit zal moeten korten op het pensioen. Het betekent wel dat we elk jaar kritisch moeten kijken in hoeverre de toeslagambitie toekomstbestendig is en in hoeverre de opzet van de pensioenregeling nog optimaal is.

U hebt ongetwijfeld uit de media vernomen dat verschillende organisaties, zoals de SER en het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, nadenken over de toekomst van ons pensioenstelsel en over nieuwe soorten pensioenregelingen. SPH volgt deze discussie op de voet, in nauw overleg met de Beroepspensioenvereniging (BPV) die gaat over de inhoud van de pensioenregeling.



Everyday

*Ruim 80% van de deelnemers
vindt maatschappelijk
verantwoord beleggen belangrijk*

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

SPH is bekend met de maatschappelijke gevolgen die beleggingen kunnen hebben en vindt het belangrijk om hier bewust mee om te gaan. Uit het onlangs uitgevoerde onderzoek onder alle deelnemers van SPH blijkt dat 82% van alle deelnemers het belangrijk vindt dat SPH maatschappelijk verantwoord belegt. Daarom heeft SPH hiervoor apart beleid ontwikkeld en heeft SPH een ervaren partij op dit gebied, BMO Global Asset Management, ingeschakeld.

Om gewicht in de schaal te leggen, werkt SPH zoveel mogelijk samen met andere beleggers. Als een grote groep beleggers zich ergens zorgen over maakt, is de druk op een bedrijf om actie te ondernemen groter.

Het maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) beleid bestaat uit vier onderdelen:

- **Engagement:** Voor maatschappelijke issues gaat SPH eerst de dialoog aan met het betreffende bedrijf. In 2015 zijn er namens SPH meer dan 1.000 bedrijven aangesproken op zaken die anders zouden moeten.
- **Stemmen:** SPH heeft stemrecht uitgeoefend op aandeelhoudersvergaderingen en in totaal meegestemd over 7.000 agendapunten.

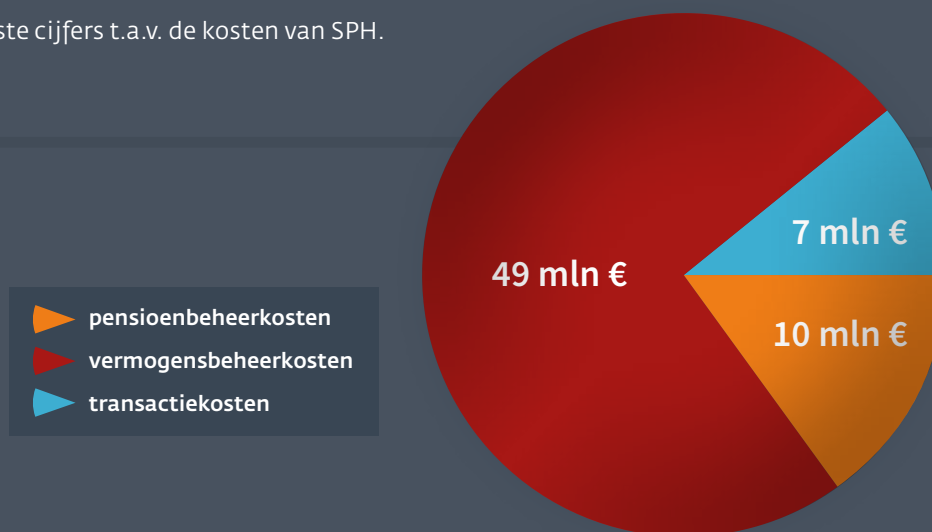
- **Uitsluiting:** SPH sluit bedrijven in de tabaksindustrie en producenten van clustermunten en landmijnen uit van de beleggingen.
- **Impactbeleggen:** SPH verricht specifieke beleggingen om een positieve maatschappelijke impact te realiseren.

SPH heeft in 2015 op het gebied van MVB veel aandacht besteed aan impactbeleggen. Zo is SPH samen met enkele andere partijen gestart met de ontwikkeling van een zorgvastgoedfonds. Dit zorgvastgoedfonds, dat naar verwachting medio 2016 gelanceerd zal worden, zal onder andere investeren in eerstelijnszorgcentra.

Het MVB-beleid is continu in beweging en ontwikkeling. Zo lopen er de discussies over CO₂ en beloningsbeleid.

Kerncijfers kosten

Hieronder staan de belangrijkste cijfers t.a.v. de kosten van SPH.



Kosten*	2015	2014	2013	2012	2011
% directe kosten vermogensbeheer/gem. belegd vermogen	0,22	0,32	0,41	0,36	0,34
% indirecte beleggingskosten / gemiddeld belegd vermogen	0,29	0,20	0,26	0,19	–
% totale kosten vermogensbeheer/gem. belegd vermogen	0,51	0,52	0,67	0,56	–
% transactiekosten / gemiddeld belegd vermogen	0,07	0,24	0,22	0,24	–
kosten (€) pensioenbeheer/aantal deelnemers (actief + gepensioneerden)	576	557	461	449	508
% kosten pensioenbeheer/feitelijke premie	6,2	5,5	4,5	4,3	5,0

* Bij de kengetallen is onderscheid gemaakt naar directe beleggingskosten en totale beleggingskosten. De directe beleggingskosten zijn de kosten zoals die de afgelopen jaren in de jaarrekening getoond zijn. De totale beleggingskosten omvatten ook de indirecte beleggingskosten. Deze worden in de jaarrekening ten laste van de beleggingsopbrengsten verwerkt (conform de richtlijnen voor de jaarrekening). De indirecte beleggingskosten worden sinds 2012 berekend. De kengetallen voor beleggingen worden sinds 2012 berekend op basis van het gemiddeld belegd vermogen.

Kosten

SPH gaat bewust om met kosten. Eén van de aandachtspunten voor SPH is het zo laag mogelijk houden van de kosten. Geld dat deelnemers opzijzetten voor hun pensioen moet zo veel mogelijk ten goede komen aan dat pensioen. De totale kosten zijn in 2015 ten opzichte van 2014 met ruim 10 miljoen euro (bijna 15%) gedaald.

Een pensioenfonds kent drie soorten kosten: pensioenbeheerkosten, vermogensbeheerkosten en transactiekosten.

De **pensioenbeheerkosten** zijn alle kosten die nodig zijn om het pensioenbeheer uit te kunnen voeren, bijvoorbeeld kosten voor de administratie, het financieel beheer en de communicatie. Deze kosten waren in 2015 10 miljoen euro.

De **vermogensbeheerkosten** bedroegen in 2015 49 miljoen euro. In 2014 en 2015 heeft SPH in afstemming met DNB haar beleggingsportefeuille vereenvoudigd, onder andere door het aantal vermogensbeheerders te reduceren. Het resultaat is onder meer een langetermijnbesparing op de kosten van vermogensbeheer.

Transactiekosten zijn kosten die worden gemaakt om een (beleggings)transactie uit te voeren. Deze kosten worden niet aan een vermogensbeheerder betaald,

maar aan een andere marktpartij, zoals de beurs of een broker. Voorbeelden zijn de aan- en verkoopkosten bij beleggingen in aandelen en obligaties. De transactiekosten waren in 2015 7 miljoen euro. Deze kosten zijn deels ingeschat omdat deze kosten vaak versleuteld zijn in een totaalprijs.

De daling van de kosten in 2015 wordt met name veroorzaakt door lagere transactiekosten. Ten opzichte van 2014 zijn de vermogensbeheerkosten niet gedaald. Dit heeft met name te maken met de relatief hoge prestatiebeloning in de beleggingscategorie hedge funds. In 2016 zal SPH de categorie hedge funds afbouwen, wat een aanzienlijke besparing in de vermogensbeheerkosten zal opleveren.

De btw-verplichting voor pensioenfondsper 1 januari 2015 resulteert in hogere kosten.

Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen (SPH)

Postbus 350, 3700 AJ Zeist

Heeft u vragen over uw pensioen, neemt u dan contact op met de medewerkers van pensioenbeheer. Dat kan via telefoonnummer 030-277 96 40 of per e-mail via advies@huisartsenpensioen.nl.