



Uw pensioen.
Ons specialisme.

Route 08-09
Route 10-09
Liften

Welkom in het Ziekenhuis
Help mee verspreiding van het coronavirus te voorkomen

 Draag een mond-neusmasker	 Kom alleen naar onze poli	 Houd min. 1,5 meter afstand
 Max 1 bezoeker per patiënt van 17.00 tot 20.00 uur	 Uit voorzorg schudden we geen handen	 Was regelmatig uw handen
 Gebruik papieren zakdoekjes	 Hoest en nies in de binnenkant van uw elleboog	<p>Kijk voor actuele informatie op antoniusziekenhuis.nl</p>

Jaarverslag 2020

Uw pensioen.
Ons specialisme.

Toeslagverlening

De pensioenen worden (ook na pensioeningang) jaarlijks met 3% verhoogd. SPMS streeft naar welvaartsvastheidsbescherming. Dit houdt in dat het fonds probeert 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% 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% een voorwaardelijke toeslag is. Het pensioenfonds heeft geld gereserveerd om het pensioen in de toekomst te verhogen met 3%. Hierdoor ontvangt de deelnemer vrijwel altijd minimaal de stijging van het CBS-indexcijfer van de cao-lonen bij de overheid. Voor de goede orde: de jaarlijkse stijging kan afwijkend zijn, wanneer een deelnemer destijds bij een keuzeverzekeraar een verzekering heeft afgesloten.

Karakter onvoorwaardelijke indexatie

De 3% 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. Hoewel het in de pensioenterminologie om een onvoorwaardelijke toeslag gaat, kan het toch zo zijn dat deze aanspraak in enig jaar wordt toegekend, maar deels moet worden gekort. 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 2020 is, gelet op de dekkingsgraad, geen extra toeslag toegekend.

Disclaimer toeslagverlening

SPMS verhoogt ieder jaar uw pensioen met 3%*. Dit is de onvoorwaardelijke toeslagverlening. Wij verwachten dat wij ook in de komende jaren uw pensioen met 3% kunnen verhogen. Naast de onvoorwaardelijke toeslagverlening probeert SPMS uw pensioen jaarlijks extra te verhogen. Dit is de voorwaardelijke toeslagverlening. Deze verhoging is alleen mogelijk als de financiële positie van SPMS dit toelaat. Wij verwachten uw pensioen in de komende jaren niet extra te kunnen verhogen. Uw pensioen is dit jaar (over 2020) met 3%* verhoogd. De prijzen gingen met 1,3% omhoog. Of de deelnemer in de toekomst nog evenveel kan kopen met het pensioen, hangt af van de toeslagverlening en de stijging van de prijzen. De afgelopen jaren waren de toeslagverlening en de stijging van de prijzen als volgt:

Jaar	Toeslagverlening *)	Stijging van de prijzen **)
2020	3,0%	1,3%
2019	3,0%	2,6%
2018	3,0%	1,7%
2017	3,0%	1,4%
2016	3,0%	0,3%

*) Heeft u pensioen opgebouwd bij een keuzeverzekeraar? Dan kunnen deze percentages anders zijn.

**) Deze cijfers zijn overgenomen van het Centraal Bureau voor de Statistiek.

Als de financiële situatie ongunstig is, kunnen wij uw pensioen ook verlagen. De afgelopen jaren is uw pensioen niet verlaagd. Wij achten de kans klein dat er in de komende jaren gekort moet worden op de onvoorwaardelijke toeslag van 3%. Meer informatie over toeslagverlening vindt u op spms.nl/toeslagverlening.

Inhoudsopgave

Kerncijfers	3
Belangrijke ontwikkelingen en besluiten in 2020	4
Bestuursverslag BPMS	6
Bevindingen bestuursverslag SPMS en de jaarrekening 2020	13
Conclusie	13
Reactie SPMS	14
1. Karakteristieken van het pensioenfonds	16
1.1 Personalía	16
1.2 Missie, strategie & organisatie	21
2. Bestuursverslag	27
2.1 Samenvatting	27
2.2 Goed pensioenfondsbestuur	33
2.3 Pensioenregeling	44
2.4 Beleggingen	50
2.5 Financieel verslag	58
2.6 Actuarieel verslag	61
2.7 Risicomanagement	63
2.8 Verklaring Naleving Gedraglijn (AVG)	73
2.9 Kosten	75
2.10 Toekomst	81
3. Verslag Raad van Toezicht	84
4. Jaarrekening	91
4.1 Balans per 31 december	92
4.2 Staat van baten en lasten	93
4.3 Kasstroomoverzicht	94
4.4 Toelichting op de jaarrekening	95
4.5 Toelichting op de balans	102
4.6 Toelichting op staat van baten en lasten	123
5. Overige gegevens	130
5.1 Statutaire regeling over bestemming saldo van baten en lasten	130
5.2 Actuariële verklaring	131
5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	133
Bijlagen	142
I - Samenstelling Vergadering van Afgevaardigden van BPMS	143
II - Nevenfuncties in 2020	147
III - Code Pensioenfonds	150
IV- Begrippenlijst	152

Kerncijfers

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Aantal deelnemers						
Actieve deelnemers man		5.256	5.305	5.282	5.280	5.309
Actieve deelnemers vrouw		3.282	3.119	2.950	2.739	2.593
Actieve deelnemers totaal		8.538	8.424	8.232	8.019	7.902
Premievrije rechten ("slapers") totaal		1.777	1.769	1.746	1.758	1.693
Pensioentrekken		7.439	7.292	7.159	7.008	6.860
Totaal		17.754	17.485	17.137	16.785	16.455
Toeslagverlening (in %)						
Actieven en inactieven per 1 januari	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Wijziging aanpassingscoëfficiënt	2,809	2,336	2,865	0,745	1,450	1,969
Extra verhoging	0,191	0,664	0,135	2,255	1,550	1,031
Pensioenuitvoering (* € 1.000)						
Feitelijke premie		207.831	190.257	175.968	175.531	170.675
Premiedekkingsgraad (%)		64	68	63	61	69
Pensioenuitvoeringskosten		7.594	7.609	6.681	7.362	7.414
Uitkeringen		238.027	232.240	226.203	220.441	214.211
Vermogenssituatie en solvabiliteit						
Pensioenvermogen (*€ 1 mln)		14.206	12.330	10.039	10.258	9.821
Pensioenverplichtingen (*€ 1 mln)		10.922	9.678	8.297	8.022	8.098
Beleidsdekkingsgraad (%)		122	125	126	126	118
Dekkingsgraad (%)		130	127	121	128	121
Vereiste dekkingsgraad (%)		118	117	118	121	120
Marktwaarde dekkingsgraad (%)		121	121	118	125	116
Beleggingsportefeuille (in %)						
Vastrentende waarden		48	50	58	56	55
Aandelen		30	30	24	28	27
Vastgoedbeleggingen		8	10	10	9	10
Derivaten		10	5	2	2	2
Alternatieve beleggingen (Hedgfondsen / Alpha-mandaat)		4	5	6	5	6
Beleggingsrendement (in %)						
Bruto-beleggingsrendement		16,0	23,8	-1,4	5,6	12,4
Netto-beleggingsrendement		15,6	23,4	-1,7	5,2	12,0
Benchmark 2)		14,2	23,3	-0,8	4,1	12,6
BPMS representativiteit (in %)						
Leden		79	78	78	78	80
Buitengewone leden		86	86	87	86	87

1) Indien een begrip met kerncijfer niet in de jaarrekening staat, is in Bijlage IV uitgelegd hoe het bepaald of berekend is. 2) Vanaf 2017 is de benchmark op basis van een nieuwe methodiek vastgesteld. Benchmark rendement is inclusief de benchmark voor de hedging portefeuille. Overige jaren is exclusief benchmark rendement van de hedging portefeuille. Die benchmark voor de verplichtingen wordt bepaald door de kasstromen (pensioenuitkeringen) "om te zetten" naar SWAPS aan de hand van de rentegevoeligheid van die kasstromen.

Belangrijke ontwikkelingen en besluiten in 2020

Financieel resultaat 2020

- De actuele UFR-dekkingsgraad steeg van 127% naar 130%
- Het beleggingsrendement was 15,6%
- Het belegd vermogen steeg met 1,8 miljard euro naar 14,2 miljard euro
- De (over twaalf maanden gemiddelde) beleidsdekkingsgraad daalde van 125% naar 122%
- De dekkingsgraad op marktwaardebasis bleef gelijk op 121%
- De gewogen UFR-rente is gedaald met 0,55% (55 basispunten)
- De verplichtingen op basis van de UFR-curve stegen van 9,7 naar 10,9 miljard euro
- Het Vereiste Eigen Vermogen (VEV) steeg van 117% naar 118% (18% buffer-eis)

Pensioenen

- De toeslagverlening per 1 januari 2021 is 3%
- De inflatie in 2020 was 1,3%
- De ambtenarenlonen stegen met 2,8% (peildatum juni 2020)
- Bestuur stelt de wijziging van de aanpassingscoëfficiënt voor 2020 vast op 2,809
- Doelstelling minimaal 70% premiedekkingsgraad (PDG) op peildatum (30 september) op de gemiddelde rentestand van de afgelopen 12 maanden (oktober 2019 t/m september 2020)
- Nieuw beleid: na 1 januari 2021, behoudens aanpassingscoëfficiënt, tot 2026 geen premieverhoging meer. Eventueel benodigde versterking van de PDG wordt bereikt met daling van de opbouw. Bij een PDG boven de minimumgrens wordt de opbouw verhoogd. De minimumgrens van de PDG is afhankelijk van de dekkingsgraad. Onder het VEV stijgt de minimale PDG lineair tot 100% bij een dekkingsgraad van 100%
- Ter versterking van de premiedekkingsgraad is de nieuwe opbouw voor 2021 verlaagd met 9,4%
- De premie is voor 2021 gestegen met 10%
- De pensioenrekenleeftijd bij SPMS bleef 65 jaar
- De actuele premiedekkingsgraad bedroeg eind 2020 64% (o.b.v. de premie 2021 en de rente december 2020)
- Het aantal deelnemers steeg met 269 (1,5%)
- Nadat in juni de uitwerking van het pensioenakkoord – dat overheid en sociale partners in 2019 sloten – is gepubliceerd, zijn in december de wetteksten ter consultatie voorgelegd. SPMS en BPMS werken samen in een projectgroep om het fonds voor te bereiden op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel
- De termijn voor aanvraag van premieovername bij arbeidsongeschiktheid is verlengd naar 2 jaar

Communicatie

- Online tool pensioenplanning Quick Scan gelanceerd: 273 scans in 2,5 maand
- 189 reguliere financiële scans
- Deelnemerstevredenheid gemeten: gemiddeld rapportcijfer 7,7
- 164 kennismakingsgesprekken met nieuwe deelnemers (131 in 2019)
- 35 presentaties voor deelnemers, waarvan 30 over de nieuwe PDG en het premiebeleid voor 500 deelnemers
- 2 webinars, 170 live kijkers

Beleggingen

- Prima rendementen ondanks veel onzekerheid in de wereld
- Aandelen hadden een rendement van 7,7% (voor valuta-afdekking)
- Obligaties hadden een rendement van -1,0% (voor valuta-afdekking)
- Infrastructure debt had een rendement van 5,4% (na valuta-afdekking)
- Vastgoed had een rendement van -2,3% (na valuta-afdekking)
- Het alpha-mandaat (hedge funds) had een rendement van 3,6% (voor valuta-afdekking)
- De LDI (rentehedge) bijdrage bedroeg 9,2%
- De valuta-afdekking bijdrage bedroeg 3,1%
- Outperformance van 1,42% (142 basispunten) ten opzichte van de samengestelde benchmark
- Brexit-voorbereiding afgerond, nieuwe transacties via EU 27 entiteiten, bestaande transacties genoveerd naar EU 27 entiteiten, central clearing alleen via EU 27 entiteiten en op Eurex
- ESG-beliefs en betrokkenheidsbeleid aangescherpt, beleid voor ESG-rating van managers, teksten ESG op website aangepast en United Nations Principles for Responsible Investments ondertekend

Audit & Risk

- Vormgeving risicohouding t.b.v. ALM-studie 2020
- IT: kwetsbaarheden scan; phishing campagne simulatie; IT en informatiebeveiligingsbeleid aangescherpt
- Educatie-sessie data-management
- Eerste volledige jaar ervaring met sleutelfuncties risicobeheer, interne audit en actuariel
- Governance, Risk & Compliance (GRC)-tool ingericht
- ALM-studie met nadruk op evenwichtig premiebeleid
- Hersteltermijn voor herstel naar Vereist Eigen Vermogen teruggebracht van 10 naar 7 jaar
- Interne evaluatie COVID-19 en effecten op bedrijfsvoering
- Interne auditonderzoeken naar uitbesteding communicatie en beheersing renterisico
- Eigen Risico Beoordeling opgesteld en ingediend bij De Nederlandse Bank (DNB)
- Beleidsdocumenten geactualiseerd: Integraal Risico Management beleidsdocument, Risk Control Framework Renterisico, Risk Control Framework Tegenpartijkredietrisico, Gedragscode, Incidentenregeling, IT-beleid, gegevensbeschermingsbeleid en informatiebeveiligingsbeleid
- Acht DNB-onderzoeken en enquêtes afgehandeld

Governance

- Implementatieplan strategie succesvol uitgevoerd
- Ten tijde van de eerste COVID-19-uitbraak werd een ExCo ingesteld om de continuïteit van bestuur te waarborgen. Het financieel crisisplan is in werking getreden en ingetrokken en bijna alle vergaderingen vonden plaats via Microsoft Teams
- IORP II: uitvraag en interview DNB m.b.t. invulling en functionering sleutelfunctiehouderschap risicobeheer bij SPMS
- Twee Gedrag & Cultuur-sessies
- Werving nieuw aspirant-bestuurslid
- 4 toetsingsaanvragen bij DNB voor wisselingen van bestuursposities succesvol afgerond
- Zowel individuele als collectieve zelfevaluatie van het bestuur en samen met de Raad van Toezicht
- Nieuwe opzet vergaderschema vastgesteld

Bestuursverslag BPMS

Voorwoord

Met dit verslag willen wij als bestuur van de Beroepspensioenvereniging Medisch Specialisten (BPMS) graag verantwoording afleggen aan onze leden over het afgelopen jaar. De BPMS is er om voor de (vrijgevestigde) medisch specialist een pensioenvoorziening te verzorgen.

BPMS heeft de uitvoering van de pensioenregeling ondergebracht aan Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten (SPMS). BPMS is verantwoordelijk voor de inhoud en de verplichtstelling van de SPMS-pensioenregeling.

Het pensioenfonds SPMS is in 1973 opgericht om de pensioenregeling voor vrijgevestigde medisch specialisten vorm te geven en uit te voeren. De BPMS is als vereniging in 2006 opgericht. Aanleiding hiervoor was de nieuwe Regeling verplichtstelling beroepspensioenregeling (Wvb) uit 2006.

BPMS is onder meer verantwoordelijk voor de inhoud van de beroepspensioenregeling. Het is uiteraard niet werkbaar een besluit tot wijziging van de pensioenregeling voor te leggen aan de meer dan 6.700 gewone BPMS-leden. Vandaar dat een Vergadering van Afgevaardigden (VvA) in het leven is geroepen die namens de BPMS-leden optreedt.



Diverse taken

BPMS is verantwoordelijk voor de inhoud van de beroepspensioenregeling en voor het aanvragen tot wijziging van de verplichtstelling van de beroepspensioenregeling voor medisch specialisten. 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.

Om deze taken gestalte te kunnen geven, heeft het bestuur van BPMS regelmatig overleg met het bestuur van SPMS en de

andere organen van het fonds. Daarnaast vergadert de VvA van BPMS enkele keren per jaar, samen met de besturen van BPMS en SPMS. Het pensioenfonds SPMS legt daarbij verantwoording af aan de VvA.

Draagvlak

Op 31 december 2020 was 78,5% van de actieve deelnemers lid van BPMS. Het totaal percentage leden per 1 januari 2020 bedroeg 77,8%.

Bij de pensioengerechtigden en slapers lag het percentage dat (buitengewoon) lid is op 86%.

Het blijft belangrijk om de nieuwe deelnemers meer bewust te maken van het belang van het lidmaatschap van de pensioenvereniging BPMS. Er bestaat in de beroepsgroep nog steeds een groot draagvlak voor een verplichte pensioenregeling.

Op basis van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) dient de representativiteit van de beroepsvereniging periodiek te worden aangetoond. Deze toets is voor het laatst begin 2017 op basis van het lidmaatschap door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) gedaan. Er is sprake van een belangrijke meerderheid wanneer de berekening van de representativiteit leidt tot een uitkomst van tenminste 60%. Dit blijft met bijna 80% ruim voldoende en betekent dat de representativiteit ook voor de komende jaren kan worden aangetoond.

Een belangrijke rol bij het behouden van het draagvlak is weggelegd voor de afgevaardigden namens de gewone leden. Om deze rol mogelijk te maken worden zij ondersteund door de financieel planners van SPMS. Financieel planners worden tevens ingeschakeld om via een presentatie in het ziekenhuis, algemene pensioen voorlichting te geven. Ook verzorgen zij een zogenaamde UPO-poli. Bij een UPO-poli kunnen deelnemers vragen stellen over het Uniform Pensioen Overzicht.

Leden en hun afgevaardigden

De vereniging kent gewone leden en buitengewone leden.

- **Gewone leden** zijn medisch specialisten die nog pensioen opbouwen in de beroepspensioenregeling (actieven).
- **Buitengewone leden** zijn medisch specialisten die een premievrije aanspraak jegens SPMS hebben ('slapers'), of ouderdomspensioen van SPMS ontvangen.

De **gewone** leden van de vereniging zijn ingedeeld in afdelingen:

A. Iedere zelfstandige medische staf, van meer dan tien deelnemers, in een ziekenhuis geldt als een afdeling. Per 31 december 2020 zijn dit 61 afdelingen. Iedere afdeling vaardigt één lid af naar de VvA en benoemt een plaatsvervanger. De afgevaardigde vertegenwoordigt zoveel stemmen als het aantal BPMS-leden van de betreffende afdeling.

B. De 'niet aan een ziekenhuis verbonden' leden vormen tezamen één afdeling. Deze afdeling bestaat uit deelnemers die extramuraal werken of volledig arbeidsongeschikt zijn. Verder zijn de deelnemers die in een ziekenhuis werken, maar waarvan de afdeling te klein is, ingedeeld in deze afdeling. Deze afdeling wordt in de VvA vertegenwoordigd door één afgevaardigde (of de plaatsvervanger).

De afgevaardigde vertegenwoordigt zoveel stemmen als het aantal BPMS-leden van deze afdeling.

Alle **buitengewone leden** vormen tezamen één afdeling en worden in de VvA vertegenwoordigd door tien afgevaardigden. Deze afdeling heeft twee plaatsvervangers gekozen. Als het gaat over de inhoud van de pensioenregeling hebben deze tien afgevaardigden namens de buitengewone leden een raadgevende stem.

Wanneer de VvA optreedt als **verantwoordingsorgaan**, hebben de afgevaardigden namens de buitengewone leden

tezamen 50% van de door de afgevaardigden van de gewone leden uitgebrachte stemmen. Hierbij gaat het met name over de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het pensioenfondsbestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en ander informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst.

In bijlage I is een overzicht opgenomen van alle afdelingen met hun afgevaardigden en plaatsvervangers die zitting hebben in de VvA.

Uitvoeringsovereenkomst

In de Wet verplichte beroepspensioenregeling is bepaald dat een beroepspensioenvereniging de pensioenregeling dient onder te brengen bij een toegelaten pensioenuitvoerder en dat hieraan een uitvoeringsovereenkomst ten grondslag moet liggen. BPMS is een uitvoeringsovereenkomst aangegaan met SPMS. SPMS heeft zich daarmee jegens BPMS verplicht tot het uitvoeren van de pensioenregeling voor medisch specialisten.

Hieronder wordt verder ingegaan op de belangrijkste zaken die in 2020 aan de orde zijn geweest.

De uitgebroken COVID-19-pandemie begin 2020 heeft zijn weerslag gehad op de wijze van vergaderen, maar heeft geen nadelige invloed gehad op de besluitvormingsprocessen. Tijdens de pandemie heeft het bestuur kunnen blijven besturen. BPMS houdt zich aan de voorschriften van het RIVM en de overheid.

Bestuursvergaderingen

Het BPMS-bestuur vergaderde in 2020 onderling zes keer. Belangrijke onderwerpen waren:

- het draagvlak en het percentage leden van BPMS;
- het jaarverslag van SPMS en het jaarverslag van BPMS met de rekening van baten en lasten;
- de SPMS-pensioenregeling in de toekomst;
- de generationele balans;
- deelnemersonderzoeken, w.o. risicobereidheid;
- evaluatie sollicitatie- en benoemingsprocedure BPMS-bestuurslid via de buitengewone leden;
- statutenwijziging ter verduidelijken van het voorgaande punt;
- evaluatie jaarplan 2019;
- BPMS activiteitenplan;
- uitkomsten klankbordsessie VvA;
- onderzoek betrokkenheid afgevaardigden;
- verkiezing afgevaardigden buitengewone leden;
- nieuw premiebeleid incl. fluctuatie pensioenopbouw;
- stappenplan Nieuw Pensioenstelsel.

Het bestuur heeft deelgenomen aan verschillende kennissessies over het nieuw pensioenstelsel. Enkele bestuursleden namen in 2020 deel aan de werkgroep “Toekomst pensioenregeling”.

In 2020 vergaderde het BPMS-bestuur vier keer met een delegatie van het SPMS-bestuur. Hier kwamen algemene, iedere vergadering terugkerende onderwerpen aan de orde, zoals de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds. Ook de belangrijkste onderwerpen van de bestuursvergaderingen van BPMS kwamen hier terug. In iedere vergadering is een bepaald thema verder uitgediept, ingeleid met een presentatie door een medewerker van het bestuursbureau. In 2020 waren de pensioenrekenleeftijd en de maatregelen ter verhoging van de premiedekkingsgraad, het jaarverslag, de ALM-studie en het Nieuw Pensioenstelsel, de thema's.

De volgende onderwerpen zijn tijdens de overlegvergaderingen BPMS-SPMS onder meer verder nog aan de orde geweest:

- stand van zaken ESG-beleid en ESG-beliefs (Environmental, Social & Governance beleid);
- (her)benoemingen en de opvolging en samenstelling van het SPMS-bestuur en de bestuurscommissies;
- generationele balans;
- diversiteitsbeleid;
- wettelijke wijzigingen van de pensioenregeling;
- praktische invulling en agenda van de VvA-vergaderingen;
- het communicatiejaarplan 2020 inclusief beleidskader;
- toeslagverlening, aanpassingscoëfficiënt, premie en opbouw 2021.

In september hebben de besturen van BPMS en SPMS een gezamenlijke strategiedag gehouden. Via gezamenlijke criteria werd de overgang van de huidige regeling naar een van de nieuwe pensioencontracten verkend. Ook werd de mogelijke uitwerking van een eerdere overgang of alternatieve regelingen met elkaar besproken. Aan de hand van de Hoofdlijnenbrief over het pensioenakkoord bespraken de bestuursleden samen de strategische opties en de tijdige besluiten en acties die daaruit moeten volgen.

Het BPMS-bestuur heeft daarnaast met de Raad van Toezicht (RvT) twee keer overleg gehad. Hierbij is onder meer gesproken over de bevindingen van de RvT over 2019, de te nemen maatregelen ter verhoging van de premiedekkingsgraad en het nieuwe pensioenstelsel.

Vergadering van Afgevaardigden

In maart 2020 kon de eerste VvA-vergadering niet doorgaan vanwege de uitbraak van de COVID-19-pandemie. Toch heeft de VvA afgelopen jaar nog drie keer online kunnen vergaderen.

In juni 2020 heeft de VvA op deze wijze het BPMS-jaarverslag 2019 en het conceptjaarverslag van SPMS over 2019, met het actuarieel rapport dat daarbij hoort, kunnen behandelen. De Raad van Toezicht heeft een toelichting gegeven op zijn bevindingen over het functioneren van SPMS. De VvA is als verantwoordingsorgaan bevoegd een oordeel te geven over het beleid van het bestuur van SPMS. De VvA dechargeerde na een toelichting bestuur, directie en RvT van SPMS op het gevoerde beleid in 2019. Andere belangrijke punten waarover de VvA in 2020 geconsulteerd is, zijn de voorstellen voor een nieuw beleid met betrekking tot het herstel van de lage premiedekkingsgraad, de verhoging van de premie naar een meer stabiel premiebeleid en verlaging van pensioenopbouw en fluctuatie daarvan in de periode voor 2021 tot 2026. In kleinere online-sessies hebben de afgevaardigden en de leden daarover discussie kunnen voeren en meer informatie gehad voor hun achterban in het ziekenhuis. Uiteindelijk is over de nieuwe opbouw, met een gewogen stemming, positief geadviseerd en besloten. Verder is de vergadering geïnformeerd over de hoofdlijnen van het nieuwe pensioenstelsel en de wijze waarop de beide besturen zich in de periode 2021-2026 gaan voorbereiden op de keuzes bij de hervorming van het pensioenstelsel.

Ruim aandacht is besteed aan financiële positie en de beleggingsresultaten van SPMS.

Tot slot zijn enkele technische en noodzakelijke wijzigingen in het pensioenreglement besproken.

Het bestuur vindt ook de geschiktheid van de VvA-leden van groot belang. Zij kunnen daarvoor aansluitend op de reguliere VvA-vergaderingen in de avonduren een inhoudelijke cursus krijgen. Deze SPMS-pensioencursus wordt doorgaans verzorgd door medewerkers van het bestuursbureau, soms met ondersteuning van een gastspreker. De afgevaardigden die alle zes modules van de SPMS-pensioencursus volgen, kunnen een certificaat krijgen. In 2020 vervielen deze modules omdat zij niet pasten in de online omgeving die noodzakelijkerwijs moest worden gebruikt bij de VvA-vergaderingen.

Verder worden normaliter tijdens het eerste deel van een VvA-vergadering sprekers uitgenodigd om kennis te delen. In de VvA-vergadering van december heeft de heer Thom Wetzter, Associate Professor of Law and Finance van de Universiteit van Oxford een presentatie gehouden over 'de financiële sector als aanjager van duurzaamheid'

Financiering

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

Voorziene ontwikkelingen 2021

BPMS is een vereniging voor en dóór medisch specialisten. Samen dienen we zorg te dragen voor een toekomstbestendige pensioenregeling die voldoet aan de vereisten van het Nieuw Pensioenstelsel. In 2021 verwachten we meer duidelijkheid over de regelgeving. Daarnaast zal 2021 in teken staan van de politieke verschuivingen en verdere bestrijding van het COVID-19-virus. Dit kan het pensioenfonds SPMS zodanig treffen dat dit ook consequenties heeft voor het rendement en draagvlak van de regeling. Het bestuur van BPMS en de afgevaardigden van de vereniging worden door het pensioenfonds adequaat op de hoogte gehouden van de financiële ontwikkelingen en de genomen maatregelen om de continuïteit in de uitvoering van de regeling te blijven waarborgen.

Bestuur BPMS

Het BPMS-bestuur bestaat per 1 januari 2021 uit onderstaande medisch specialisten, zij zijn benoemd door de Vergadering van Afgevaardigden.



dr. J.E. Martens MBA, gynaecoloog

Functie voorzitter

Lid sinds 1-1-2016

Einde zittingsduur 1-1-2024

Herkiesbaar nee



mr. J.L.M. van Helmond, gepensioneerd longarts

Functie lid via de buitengewone leden

Lid sinds 15-4-2020

Einde zittingsduur 15-4-2024

Herkiesbaar ja



dr. K.W.E. Hulsewé MBA, chirurg

Functie lid

Lid sinds 1-4-2017

Einde zittingsduur 1-4-2021

Herkiesbaar ja



dr. W.R. Pieters MBA, longarts

Functie secretaris

Lid sinds 17-12-2013

Einde zittingsduur 17-12-2021

Herkiesbaar nee



H.M. Plokker, cardioloog

Functie vice-voorzitter

Lid sinds 1-4-2017

Einde zittingsduur 1-4-2021

Herkiesbaar ja

Dank

Het bestuur dankt de heer J. Jager voor zijn grote inzet en prettige samenwerking. Hij was tot 15 april 2020 bestuurslid via de buitengewone leden. Daarnaast is het bestuur dank verschuldigd aan de collegae die in 2020 afscheid hebben genomen als afgevaardigde of plaatsvervanger.

Zeist, 11 mei 2021

Namens het bestuur van de Beroepspensioenvereniging Medisch Specialisten,

mw. dr. J.E. Martens MBA, gynaecoloog
voorzitter

Bevindingen bestuursverslag SPMS en de jaarrekening 2020

Bevindingen Vergadering van Afgevaardigden BPMS 8 juni 2021

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 op basis van haar taak als verantwoordingsorgaan.

Tijdens de jaarvergadering van de VvA legt het SPMS-bestuur verantwoording af. Deze vergadering vond op 8 juni 2021 plaats en werd, met inachtneming van de Tijdelijke wet COVID-19, via Microsoft Teams gehouden. Na de goedkeuring van het BPMS jaarverslag 2020 is begonnen met een toelichting op het SPMS-jaarverslag door Amber Goedkoop, bestuurslid SPMS. Zij presenteerde de hoogtepunten van het verslagjaar, waaronder de financiële positie en de in 2020 genomen maatregelen om de premiedekkingsgraad te verbeteren. De certificerend actuaire, Marc Heemskerk van Mercer, presenteerde een toelichting op het actuariële rapport, de goedkeurende verklaring en zijn oordeel. Vervolgens gaf Ruud Kleynen, voorzitter Raad van Toezicht, een toelichting op de focus van het toezicht en het daarop gebaseerde verslag van de Raad van Toezicht.

De VvA heeft vooraf en tijdens deze behandeling de onderstaande vragen gesteld en opmerkingen over de jaarstukken gemaakt:

1. Het klimaatbeleid van multinational Shell is niet concreet genoeg en de rechter eist nu dat Shell zijn klimaatbeleid aanscherpt. Heeft deze recente uitspraak nog invloed op de beleggingen van SPMS?
2. Met betrekking tot het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen wordt in het jaarverslag en in het verslag van de Raad van Toezicht de voortgang beschreven, de Raad gaf aan dat het beleid over 2020 op orde was. Een afgevaardigde verwijst naar de uitgebreide media aandacht begin 2021 over dit onderwerp en benoemt dat hij zich daarom niet in die conclusie kan vinden. Wat is hierop de reactie van het bestuur en de Raad van Toezicht?
3. De actuaire geeft een bevinding/aanbeveling (categorie B) bij zijn rapportage van actuariële analyses en uitkomsten. Eén aanbeveling valt op: hij adviseert op basis van de Quinto-P bevindingen (een toets op datakwaliteit) een proces in te richten om te kunnen toetsen op het gehele deelnemers bestand. Een afgevaardigde vraagt naar de aard van waargenomen fouten.
4. Tot slot is over de premiedekkingsgraad (PDG) en het vorig jaar aangenomen beleid een vraag gesteld: is de recente rentestijging aanleiding om aanpassingen te doen aan de renteafdekking en is al een effect te zien op de premiedekkingsgraad en de mogelijke opbouw in 2022?

Conclusie

De VvA concludeert dat de leden van het SPMS-bestuur en de leden van de Raad van Toezicht hun taken naar behoren hebben uitgevoerd en dat aan hen voor de gang van zaken in 2020 decharge wordt verleend.

8 juni 2021

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. Het verantwoordingsorgaan draagt bij aan een goede governance en beheersing van de integere en beheerste bedrijfsvoering van het fonds.

De VvA heeft tijdens de vergadering op 8 juni 2021 een aantal vragen vooraf gesteld over het jaarverslag 2020. In de vergadering is hier mondeling op gereageerd. Hieronder volgt een schriftelijke reactie.

Het klimaatbeleid van multinational Shell is niet concreet genoeg en de rechter eist nu dat Shell zijn klimaatbeleid aanscherpt. Heeft deze recente uitspraak nog invloed op de beleggingen van SPMS?

SPMS neemt diverse initiatieven om het klimaatrisico mee te nemen in het beleggingsbeleid. SPMS heeft stemrecht als aandeelhouder en kan ook in gesprek gaan met bedrijven om het beleid aan te passen. Beide aspecten zijn onderdeel van het beleid van SPMS. De uitspraak van de rechter heeft niet direct impact op de beleggingen van SPMS, maar kan op termijn dat zeker wel hebben.

Met betrekking tot het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen wordt in het jaarverslag en in het verslag van de Raad van Toezicht de voortgang beschreven, de Raad gaf aan dat het beleid over 2020 op orde was. Een afgevaardigde verwijst naar de uitgebreide media aandacht begin 2021 over dit onderwerp en benoemt dat hij zich daarom niet in die conclusie kan vinden. Wat is hierop de reactie van het bestuur en de Raad van Toezicht?

Vanuit het bestuur zijn diverse initiatieven opgestart om te achterhalen welke aanpassingen door een brede groep deelnemers gedragen wordt. SPMS heeft reeds een ESG beleid met 3 pijlers, uitsluiten, stemmen en engagen. Er zijn klankbordbijeenkomsten gepland met deelnemers om te achterhalen of er aanpassingen gewenst zijn en welke dat zijn. Het huidige beleid is mede gebaseerd op een deelnemers enquête uit 2019, maar de ontwikkelingen in de maatschappij zijn er en dat kan tot een aanpassing leiden.

Vanuit de RvT wordt toegelicht dat de RvT heeft gezien dat het bestuur van SPMS het onderwerp zeer serieus neemt en er ook diverse ontwikkelingen zijn die er toe kunnen bijdragen dat het ESG beleid aangepast kan worden. Het huidige beleid voldoet aan de wettelijke eisen en gaat op onderdelen al verder, maar met alle nieuwe ontwikkelingen zal er opnieuw gekeken moeten worden naar het ESG beleid.

De actuaris geeft een bevinding/aanbeveling (categorie B) bij zijn rapportage van actuariële analyses en uitkomsten. Eén aanbeveling valt op: hij adviseert op basis van de Quinto-P bevindingen (een toets op datakwaliteit) een proces in te richten om te kunnen toetsen op het gehele deelnemers bestand. Een afgevaardigde vraagt naar de aard van waargenomen fouten.

Ter vergadering is toegelicht door de actuaris dat het hier ging op een aselecte steekproef die het fonds juist uitvoert bij moeilijke deelnemers. Hier verwacht je wellicht problemen. In algemene zin doet SPMS het heel goed op de data kwaliteit. Men moet de aanbeveling meer zien als een teken waar je nog op kunt verbeteren. Zeker in het licht van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Tot slot is over de premiedekkingsgraad (PDG) en het vorig jaar aangenomen beleid een vraag gesteld: is de recente rentestijging aanleiding om aanpassingen te doen aan de renteafdekking en is al een effect te zien op de premiedekkingsgraad en de mogelijke opbouw in 2022?

SPMS heeft een strategisch beleid waarbij 78% van het renterisico afgedekt wordt, wat dus betekent dat er 22% van het risico openstaat. Als de rente stijgt dan profiteert SPMS daar in de dekkingsgraad ook van. De rente ontwikkeling is een terugkerend thema in de besprekingen van het beleggingsbeleid. Op dit moment is er geen aanleiding om het strategisch beleid aan te passen. De stijging van de rente heeft zeker invloed op de premiedekkingsgraad. De rente (met UFR) is mede bepalend voor de premiedekkingsgraad en de opbouw. Hierbij wordt voor de rente uitgegaan van het gemiddelde van de rente van eind september en de 11 maanden maandeinden ervoor. De premie heeft SPMS recent vastgezet voor 5

jaar. Na september zal opnieuw beoordeeld worden welke effecten de rente op dat moment heeft voor het opbouwpercentage.

1. Karakteristieken van het pensioenfonds

1.1 Personalia

Bestuur

Naam	Functie	Lid sinds	Einde zittingsduur	Her kiesbaar
dr. P. Biemond *	voorzitter	05-11-2012	01-03-2021 *	nee
drs. E.P. Stuijzand	(vice)voorzitter	01-03-2011	01-03-2023 **	nee
dr. C.H.R. Bosman	lid	16-12-2014	16-12-2022	nee
mw. dr. A.Y. Goedkoop MBA	lid	18-07-2017	18-07-2021	ja
drs. S.J. Huisman	lid	01-03-2019	01-03-2023	ja
mw. drs. C.J.M. Kiewiet †	lid	16-02-2016	15-02-2020	nee
dr. M.J. Stoutjesdijk	lid	01-02-2021	01-02-2025	ja
dr. C.G. Vermeij	lid	13-02-2017	12-02-2025	nee
drs. M.H.B. Vonk	lid	22-12-2016	21-12-2024	nee
dr. R. Wagenmakers MBA	lid	01-03-2019	01-03-2023	ja

*) vanaf 1 maart 2019 voorzitter

**) voorzitter vanaf 1 maart 2021, tevens verlenging tot 1 maart 2023

†) mw. Kiewiet is overleden op 14 september 2020

Directie

drs. J.A.G. Steenvoorden

Actuaris

Mercer

Accountant

Deloitte

ALM-consultant

Ortec

Uitvoerders

APG voor pensioenbeheer

BlackRock voor fiduciair vermogensbeheer

JPMorgan Chase Bank als custodian

Bestuurscommissies

Investment committee

drs. E.P. Stuijzand, namens het bestuur (tot 1 september 2020)
dr. C.G. Vermeij, namens het bestuur
mw. drs. C.J.M. Kiewiet, namens het bestuur (tot 15 februari 2020)
dr. R. Wagenmakers MBA, namens het bestuur (vanaf 1 september 2020)
R. Urwin, zelfstandig adviseur
dr. ir. J. Beenen, CIO Pensioenfonds Hoogovens
drs. M.J.E. Roberts, namens het bestuursbureau SPMS
R. Sewtahal, namens het bestuursbureau SPMS

Pensioencommissie

dr. C.H.R. Bosman, namens het bestuur
drs. M.H.B. Vonk, namens het bestuur
drs. S.J. Huisman, namens het bestuur (tot 1 april 2020)
mr. R.L. Schikhof, directeur Stichting Pensioenfonds Randstad
prof. mr. drs. M. Heemskerk, advocaat en hoogleraar pensioenrecht
mw. mr. A. Petrov, namens het bestuursbureau SPMS
mr. R.A. Schuurs, namens het bestuursbureau SPMS

Audit & Risk commissie

mw. dr. A.Y. Goedkoop MBA, namens het bestuur
dr. R. Wagenmakers MBA, namens het bestuur (tot 1 september 2020)
drs. S.J. Huisman, namens het bestuur (vanaf 1 april 2020)
drs. ir. M. Stoutjesdijk (vanaf 1 februari 2021)
D. Heijting RA, partner bij The Executive Network (tot oktober 2020)
Drs. C.H.M. van Gerven, directeur bestuursbureau Stichting Pensioenfonds TNO (vanaf 16 september 2020)
Ir. J. Potters, Aegon Nederland, senior consultant ALM & Hedging
mw. E. Smeets, hoofd actuariële zaken bij Shell Pensioenbureau Nederland

Riskmanagement

drs. Q.V. Ho RBA, Chief Risk Officer, sleutelfunctiehouder en -vervuller risicobeheer – financiële risico's
drs. B.B. van Tongeren, Sleutelfunctievervuller risicobeheer – niet-financiële risico's
Zijn aanwezig bij commissie(vergaderingen) die zij opportuun achten of waarbij hun expertise gewenst is.

Actuariële functie

Ir. M. Heemskerk AAG, sleutelfunctiehouder en -vervuller actuarieel.
Is aanwezig bij commissie(vergaderingen) die hij opportuun acht of waarbij zijn expertise gewenst is.

Internal audit

Drs. J.A.C. Luijks RA FRM, sleutelfunctiehouder internal audit.
Is aanwezig bij commissie(vergaderingen) die hij opportuun acht of waarbij zijn expertise gewenst is.
PwC, sleutelfunctievervuller internal audit.

Raad van Toezicht

dr. R.H.M.A. Kleynen AAG, voorzitter

mw. dr. D.A.M. Melis MBA

prof. mr. R.H. Maatman



Piet Biemond
(voorzitter bestuur SPMS
tot 1 maart 2021)



Eelco Stuijtzand
(vice-voorzitter bestuur SPMS)
(per 1 maart 2021 voorzitter
bestuur SPMS)



Amber Goedkoop
(bestuur SPMS)
(per 1 maart 2021
vice-voorzitter bestuur
SPMS)



Coks Bosman
(bestuur SPMS)



Mark Stoutjesdijk
(bestuurslid SPMS
per 1 februari 2021)



Bas Huisman
(bestuur SPMS)



Cunera Kiewiet
(bestuur SPMS
† 14 september 2020)



Kees Vermeij
(bestuur SPMS)



Marcel Vonk
(bestuur SPMS)



Robert Wagenmakers
(bestuur SPMS)



**Jeroen
Steenvoorden**
(directeur SPMS)



Ruud Kleynen
(voorzitter Raad van
Toezicht)



Daniëlle Melis
(lid Raad van Toezicht)



René Maatman
(lid Raad van Toezicht)

1.2 Missie, strategie & organisatie

1.2.1 Missie en visie

Missie en visie

Het pensioenstelsel wordt de komende jaren herzien door middel van nieuwe wetgeving. Het huidige stelsel in Nederland was al jaren aan onderhoud toe. We gaan in Nederland over van een uitkeringsregeling naar een premieregeling. De problemen van nu zijn veroorzaakt door een aantal ontwikkelingen: de stijgende levensverwachting, door vergrijzing van de deelnemersbestanden is de verhouding tussen de premie en de voorzieningen kleiner geworden, waardoor premie maar beperkt een sturingsmiddel is om de financiële positie te verbeteren en vooral de daling van de rente waarmee SPMS de verplichtingen moet verdisconteren. Ook als gevolg van een aantal externe trends en dalend vertrouwen onder deelnemers is het pensioenstelsel kwetsbaar gebleken. De uitdaging voor SPMS was en is om zich na 2020, ondanks de COVID-19-crisis, in het belang van haar deelnemers op tijd voor te bereiden op de komende veranderingen. De missie van SPMS blijft daarbij het verzorgen van een welvaartsvaste basispensioenvoorziening tegen een acceptabele premie en acceptabele risico's, passend bij de wensen van onze doelgroep. De invulling van deze elementen moet zo evenwichtig mogelijk zijn voor alle betrokkenen bij het fonds. Hiermee verwachten we dat de pensioenregeling ook in het nieuwe stelsel voor de medisch specialist kan worden gerekend tot de besten van het land.

Visie en kernwaarden

De visie van SPMS is om ook in de toekomst te zorgen voor blijvend voldoende draagvlak en daarmee een voldoende deelnemersaantal te borgen. SPMS voert namens de beroepspensioenvereniging BPMS de pensioenregeling voor de (voornamelijk) vrijgevestigde medisch specialisten uit. BPMS is opdrachtgever van SPMS. BPMS bepaalt de inhoud van de SPMS-pensioenregeling en SPMS beoordeelt of de bijbehorende uitvoeringsopdracht aanvaardbaar is. De regeling van SPMS is in essentie een basispensioenregeling. Daardoor is voor de deelnemers extra service nodig, zoals actieve ondersteuning bij hun financiële (pensioen)planning. Het verzorgen van de pensioenvoorziening en de geboden ondersteuning dragen bij aan het draagvlak voor SPMS.

SPMS heeft de volgende kernwaarden: service, transparantie, deskundigheid en betrouwbaarheid. Jaarlijks worden de toekomstvisie en strategie als expliciet onderwerp besproken in diverse SPMS-gremia. Ook is het een vast onderwerp op de strategiedagen.

Welvaartsvastheid

De eerste doelstelling van SPMS is het nakomen van de nominale beloftes. De tweede doelstelling is 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 hiervoor als een van de laatste fondsen in de gehele sector nog steeds een onvoorwaardelijke toeslag van 3% per jaar (zie de eerste pagina van dit jaarverslag en paragraaf 4.5.6). SPMS wil het pensioen voor haar deelnemers ook in de toekomst zoveel mogelijk laten meegroeien met de loonontwikkeling.

Tot slot wil het fonds extra toeslagen bovenop het basispensioen mogelijk maken. Om dit te kunnen waarmaken, moet SPMS beheerste maar verantwoorde beleggingsrisico's nemen. Deze twee duale doelstellingen gaan dus om veel meer dan alleen het waarmaken van de pensioentoezegging die met BPMS is overeengekomen: ouderdoms- en nabestaandenpensioen, de voorziening bij overlijden en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

Draagvlak voor het delen van risico's en opbrengsten

Het blijft van groot belang dat er een breed (risico)draagvlak is voor de pensioenregeling onder de beroepsgenoten. Draagvlak zorgt mede voor borging van de wettelijke verplichtstelling. Het draagvlak dient op basis van een representativiteitstoets boven 60% te liggen. Het percentage bij de vrijgevestigde medisch specialisten ligt al jarenlang net iets onder de 80%. Dit draagvlak wordt gemeten aan de hand van het lidmaatschap van de beroepsvereniging BPMS. Om draagvlak ook in de toekomst te kunnen behouden, is het noodzakelijk om de afgevaardigden uit de ziekenhuizen via de Vergadering van Afgevaardigden (VvA) zo vroeg mogelijk te betrekken bij de plannen van SPMS. Hiermee kan de relatie van de afgevaardigden met hun achterban worden versterkt. Het delen van risico's door collectiviteit en

onderlinge solidariteit is nodig voor de continuïteit van het pensioenfonds en het behoud van de extra opbrengsten voor de hiervoor genoemde doelstellingen. De doelgroep van SPMS wordt naar verwachting ook in de toekomst niet kleiner door het wegvallen of het verschuiven van de vraag naar medisch specialistische diensten. Wel is de verschuiving naar dienstverbanden in loondienst in de medische zorg een terugkerend politiek discussiepunt dat op termijn invloed kan krijgen op het deelnemersaantal van SPMS.

Ambities en strategie

Hoe realiseert SPMS de hiervoor genoemde missie en visie? Dit doet SPMS door een constante blik op de buitenwereld, maar ook op de interne organisatie te houden. SPMS wil voorbereid zijn op politieke, maatschappelijke, economische en technologische ontwikkelingen die het pensioenfonds en de deelnemers raken. Kansen en bedreigingen worden periodiek in kaart gebracht door bestuur en bestuursbureau. Op basis van te verwachten ontwikkelingen, heeft SPMS een strategie in haar visiedocument opgeschreven die is gebaseerd op de volgende drie punten:

1. De huidige regeling binnen kaders tijdig aanpassen naar een regeling die toekomstbestendig is.
2. Verhogen van efficiëntie en reductie van kosten waar mogelijk.
3. Het vergroten van onze zichtbaarheid en serviceniveau aan onze deelnemers.

Indien nodig zal de strategie worden herzien of bijgesteld. Over de strategie en de implementatie hiervan worden het BPMS-bestuur en de VvA geïnformeerd.

Communicatiebeleid

De communicatiestrategie van SPMS wordt vastgelegd in een communicatiebeleidsplan. Dit plan beschrijft de doelstellingen, de doelgroepen en de communicatiestrategie. Sinds 2020 is het communicatiebeleidsplan geïntegreerd in het communicatiejaarplan, waarbij jaarlijkse herijking door het bestuur plaatsvindt. De veranderingen in de wereld om ons heen volgen elkaar steeds sneller op. Dat vraagt om een iteratieve aanpak van ons communicatiebeleid. Dat wil zeggen dat we stap voor stap verder kijken en voortschrijdend inzicht meenemen. Door de integratie van het communicatiebeleidsplan in het communicatiejaarplan staan we jaarlijks stil bij de positie van het fonds. De strategie van het fonds wordt getoetst en herijkt waar nodig. Zo kunnen we bijsturen op de klantbeloften en doelstellingen van het fonds. SPMS communiceert op basis van de volgende merk- en klantbelofte: SPMS, uw partner in pensioenplanning. In het communicatiejaarplan worden deze inzichten vertaald naar drie strategische thema's:

1. SPMS een gezicht geven
2. Inzicht in handelingsperspectief
3. Excellente dienstverlening

Deze strategische thema's worden uitgewerkt in het communicatiejaarplan aan de hand van operationele activiteiten. SPMS richt zich in de communicatie hoofdzakelijk op de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en partners of wezen. De inzet is proactief. Daarbij gaan we de dialoog aan en geven we adequate voorlichting. SPMS is het pensioenfonds voor en door specialisten, met een vaste vertegenwoordiging vanuit elk ziekenhuis. De beoogde uitstraling van het fonds in de communicatie is gebaseerd op de gestelde kernwaarden: service, transparantie, deskundigheid en betrouwbaarheid. SPMS positioneert zich als high-end merk, gekenmerkt door frequente aandacht voor individuele deelnemers (via financieel planners), service en transparantie. SPMS wil dat deelnemers tevreden zijn over hun pensioenopbouw bij SPMS en de diensten van SPMS aanbevelen bij hun collega's. Ook wanneer de verplichtstelling eventueel vervalt, moet SPMS een aantrekkelijke aanbieder van de pensioenvoorziening blijven. SPMS verlangt van alle eigen medewerkers en de medewerkers bij de uitvoeringsorganisaties dat zij voortdurend handelen en communiceren conform de communicatiedoelstellingen en de gewenste uitstraling. Zo leveren zij allen een bijdrage aan het gewenste imago van het fonds.

Premiebeleid

SPMS streeft naar een stabiel premiebeleid. Dat draagt bij aan de houdbaarheid van en het draagvlak voor de pensioenregeling. SPMS hanteert een (gedempte) kostendekkende premie en een feitelijke doorsneepremie. De kracht van het premiestuur is zeer beperkt. Een Asset Liability Management (ALM)-studie, die SPMS in 2020 heeft uitgevoerd, vormt een belangrijk middel voor vaststelling van het premiebeleid. Het premiebeleid van SPMS is voor 2021 gebaseerd op een verwacht rendement van 3,7%. Hiermee heeft het fonds expliciet de keuze gemaakt om af te wijken van een premie gelijk aan de (ongedempte) kostendekkende premie op basis van de rentetermijnstructuur. Het fonds heeft geoordeeld dat de premie op basis van verwacht rendement voor de lange termijn evenwichtig is en bijdraagt aan de wens van premiestabiliteit. Op de korte termijn kunnen er onevenwichtigheden ontstaan. Als een onevenwichtigheid te lang blijft bestaan, kan aanvullend premiebeleid nodig zijn. Het aanvullende premiebeleid (zie ook paragraaf 2.3, premiedekkingsgraadbeleid) heeft voor 2019, 2020 en 2021 geleid tot een verhoging van de premie en een verlaging van de opbouw.

Indexatiebeleid

Mogelijke pensioenverhogingen zijn gebaseerd op de indexatierichtlijnen, zoals die zijn vastgesteld door het bestuur en zijn opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Het onvoorwaardelijk deel van de toeslag bedraagt 3%. Het bestuur kan jaarlijks besluiten dat de indexatie meer dan 3% zal bedragen. Het meerdere boven 3% is een voorwaardelijke toezegging en afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Wanneer in het verleden een voorwaardelijk toeslag niet is toegekend, wordt die niet gecompenseerd. SPMS biedt daarmee een pensioenregeling met een combinatie van onvoorwaardelijke en voorwaardelijke toeslagverlening.

Beleggingsbeleid

Het strategische beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingen, ambitie en risicobereidheid van SPMS. De ALM-studie die in 2020 is uitgevoerd, dient als basis voor het bepalen van de gewenste risico-rendementsverhouding. Vervolgens wordt dit risicobudget gebruikt om te komen tot een strategische asset-allocatie over de beleggingscategorieën. Deze zijn vastgelegd in het strategisch beleggingsplan. Ook wordt jaarlijks een beleggingsjaarplan opgesteld. Daarin is de strategische normportefeuille met bepaalde kaders vastgesteld voor het betreffende jaar. Het bestuur heeft ook Investment Beliefs geformuleerd waaraan de beleggingen van SPMS moeten voldoen. De mandaten en de voorgestelde managers worden getoetst aan de Investment Beliefs. Deze Investment Beliefs worden periodiek herzien. Het doel van het beleggingsbeleid is een goede welvaartsvaste basispensioenvoorziening te verzorgen in verhouding tot het inkomen van de doelgroep, voor een betaalbare premie en tegen acceptabele risico's. Daarbinnen is het beleggingsbeleid van SPMS gericht op het realiseren van een zo hoog mogelijk rendement na kosten, gegeven een aanvaardbaar risico. Naast financiële doelstellingen heeft SPMS ook een Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)-beleid opgesteld. Dit beleid bestaat uit stemmen, engagement of uitsluiting. SPMS voert een actief beleggingsbeleid waar dit tot mogelijk een beter resultaat leidt. Het doel is om outperformance te realiseren na kosten.

Risicobeleid

SPMS streeft ernaar om 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. Risico's worden beoordeeld in de diverse commissies en besproken tijdens bestuursvergaderingen. SPMS onderscheidt financiële en niet-financiële risico's. De risico's zijn vastgelegd in het Beleidsdocument Integraal Risicomanagement van SPMS. SPMS past een integrale benadering toe bij het beheersen van de risico's die het fonds loopt. Het doel is dat het bestuur van SPMS te allen tijde in control is en verantwoording kan afleggen over de risicobeheersing binnen het fonds. Door de toegenomen digitalisering en de bijkomende risico's op datalekken, is er een grotere noodzaak tot extra waakzaamheid en inzet, door SPMS, met betrekking tot privacywetgeving (o.a. de AVG) en IT-risico's. Om inzicht te verkrijgen in het Integraal Risicomanagement, hanteert SPMS als belangrijke bron de

(risico)rapportages van de verschillende uitvoerders en toeleveranciers.

Dit stelt ook hoge eisen aan de datakwaliteit van pensioengegevens. SPMS heeft daarom gezorgd voor adequate expertise op het bestuursbureau en bij het bestuur, en voldoende countervailing power (tegenkracht) naar de uitvoerders en fiduciair beheerders. Het bestuursbureau ziet hierop mede toe via de sleutelfunctie vervuller risicobeheer – niet-financiële risico's. Deze is tevens Functionaris voor de Gegevensbescherming (FG).

Integriteitsbeleid

Eén van de niet-financiële risico's is het integriteitsrisico. SPMS heeft beleid geformuleerd over hoe het fonds omgaat met dit risico. Dit beleid is erop gericht om integriteitsrisico's tot een acceptabel niveau te beperken. Dit risico gaat over de integriteit en het imago van SPMS. Deze kunnen in het geding zijn of komen door onethisch gedrag van het fonds, bestuur en/of medewerkers (intern integriteitsrisico), of 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: een gedragscode die betrokkenen ondertekenen, de rol van de compliance officer, openheid over nevenfuncties in het jaarverslag, de insiderregeling, het ESG-beleid en de jaarlijkse actualisatie van de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA).

Uitbestedingsbeleid

Doelstelling van het uitbestedingsbeleid is continuïteit en constante kwaliteit van de dienstverlening waarborgen. Daarmee bewaakt SPMS ook de reputatie en integriteit. SPMS is tevreden over de huidige uitbestedingsstructuur en zag in 2020 geen aanleiding om deze strategie te wijzigen. Door het uitbestedingsrisico voortdurend te monitoren en eventueel aanvullende beheersmaatregelen te treffen, streeft het fonds naar een verantwoord uitbestedingsbeleid. Een zorgvuldig uitbestedingsbeleid draagt volgens SPMS bij aan een betrouwbare pensioenuitvoering voor nu en in de toekomst. Wel vraagt uitbesteden om permanent onderhoud en alertheid, omdat externe partijen zich blijven ontwikkelen.

De strategie van SPMS is professionaliteit, flexibiliteit en schaalvoordelen te realiseren door core-activiteiten uit te besteden: vermogensbeheer, mid-office, pensioenbeheer en financiële administratie. Twee kernactiviteiten worden echter bewust niet uitbesteed, namelijk bestuursondersteuning en financiële planning. Bij een uitbesteding houdt SPMS contractueel rekening met de mogelijkheid om van uitvoerder te wisselen met voldoende tijd en zonder overgangsproblemen.

Uitkomsten van het gevoerde (financiële) beleid

De pensioenen zijn net als voorgaande jaren per 1 januari 2020 verhoogd met 3%. De stijging van het indexcijfer van de cao-lonen (brutolonen van werknemers bij de overheid) over de periode tot juli 2020 bedraagt 2,809%. Ook in 2020 kon deze cao-ontwikkeling voor de aanpassing van de opbouw en premies worden gevolgd (conform artikel 25 lid 4 van het pensioenreglement). De stijging van de beroepsinkomens van de deelnemers, in dit geval de toeslag die in het macrokader is afgesproken, was iets lager.

Het SPMS-bestuur is verheugd te kunnen melden dat de langetermijndoelstelling hiermee weer bereikt werd. Het fonds heeft de ambitie waargemaakt om de loontrend bij te houden. Het pensioenfonds kent verder geen indexatie-achterstanden en hoefde de nominale rechten ook niet te korten. De basispensioenen zijn meer in waarde gestegen dan de loonindex (zie de grafiek in paragraaf 2.3). De laatste jaren had het behoud van een voldoende buffer via het premiedekkingsgraadbeleid prioriteit.

Op basis van de in 2020 uitgevoerde ALM-studie en haalbaarheidstoets zijn de verwachtingen getoetst. Het gaat erom dat de financiële opzet voldoet om ook in de toekomst de verwachtingen te kunnen waarmaken. In 2020 is het nieuwe premie- en premiedekkingsgraadbeleid vastgesteld voor de komende vijf jaar. Dit geeft het fonds geen aanleiding tot verdere wijziging van het beleid tot de verwachte invoeringsdatum van het nieuwe pensioenstelsel in 2026.

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 & Risk' adviseren het bestuur. Deze commissies bereiden bestuursbesluiten en/of beleid voor. In deze commissies hebben ook twee of drie externe deskundigen zitting. Verder heeft het fonds de governance aangepast: de sleutelrolhouders, die volgens IORP II verplicht zijn, zijn tijdig aangesteld. Incidenteel doet SPMS een beroep op ad hoc-commissies, wanneer een onderwerp extra aandacht verdient.

Rol BPMS

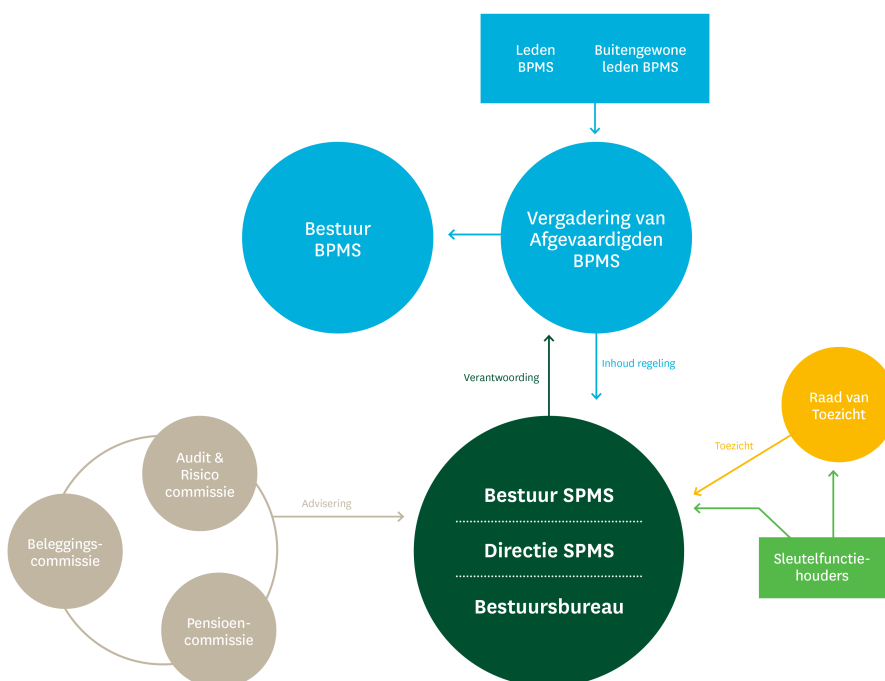
BPMS treedt op als 'opdrachtgever' van het fonds. BPMS heeft een belangrijke rol bij het bepalen van de inhoud van de pensioenregeling. Het bestuur van SPMS legt verantwoording af aan de Vergadering van Afgevaardigden (VvA) van BPMS. Het bestuur van BPMS overlegt enkele keren per jaar met een delegatie van het bestuur van SPMS. Het bestuur van BPMS benoemt de SPMS-bestuursleden, voor zover deze de actieven vertegenwoordigen, en kan hen eventueel ook weer ontslaan. Het lid uit de geleding van de gepensioneerden wordt benoemd door de gekozen vertegenwoordigers van de gepensioneerden in de VvA, op voordracht van het bestuur van SPMS.

Rol Raad van Toezicht

Het bestuur van SPMS benoemt, na toetsing door DNB, de leden op voordracht van het bestuur van BPMS. Tot de toezichtstaken behoren (voor een meer volledige opsomming zie Hoofdstuk 3, Verslag RvT):

- Toezicht houden op het beleid van het pensioenfondsbestuur en de uitvoering van de regeling, en op de algemene gang van zaken in het fonds.
- Het bestuur met raad terzijde staan.

De samenhang tussen de verschillende fondsorganen is als volgt:



Uitbestede taken

Het bestuur van SPMS is en blijft volgens de eisen van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken. SPMS heeft voor deze taken het pensioenbeheer ondergebracht bij APG en het vermogensbeheer bij BlackRock.

Profiel

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 de onvoorwaardelijke toeslagverlening. Hierdoor is de kans klein dat de inflatie niet kan worden gevolgd. Tevens wordt hierdoor het nadeel van de doorsneepremie gemitigeerd. Immers, door de vaste indexatie in de premie op te nemen, wordt het subsidiërende effect van de doorsneepremie gematigd. Daarnaast is de persoonlijke dienstverlening onderscheidend, zoals de ondersteuning bij pensioenplanning door financiële planners. Er zijn circa 8.500 premiebetalende deelnemers, ongeveer 1.780 voormalige deelnemers die nog niet gepensioneerd zijn (slapers) en 7.400 pensioengerechtigden. Met een belegd vermogen van circa 14,2 miljard euro per 31 december 2020 behoort SPMS tot de top 20 van pensioenfonds in Nederland. Gemeten naar de omvang van het vermogen is SPMS een van de grotere beroepspensioenfonds. Het pensioenfonds wil de beloftes aan en de verwachtingen van de 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. Hiervoor is het noodzakelijk om beheerste beleggingsrisico's te nemen en een voldoende grote buffer te hebben. 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 7 maart 2019. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41177485. Het pensioenfonds is aangesloten bij de koepelorganisatie Pensioenfederatie.

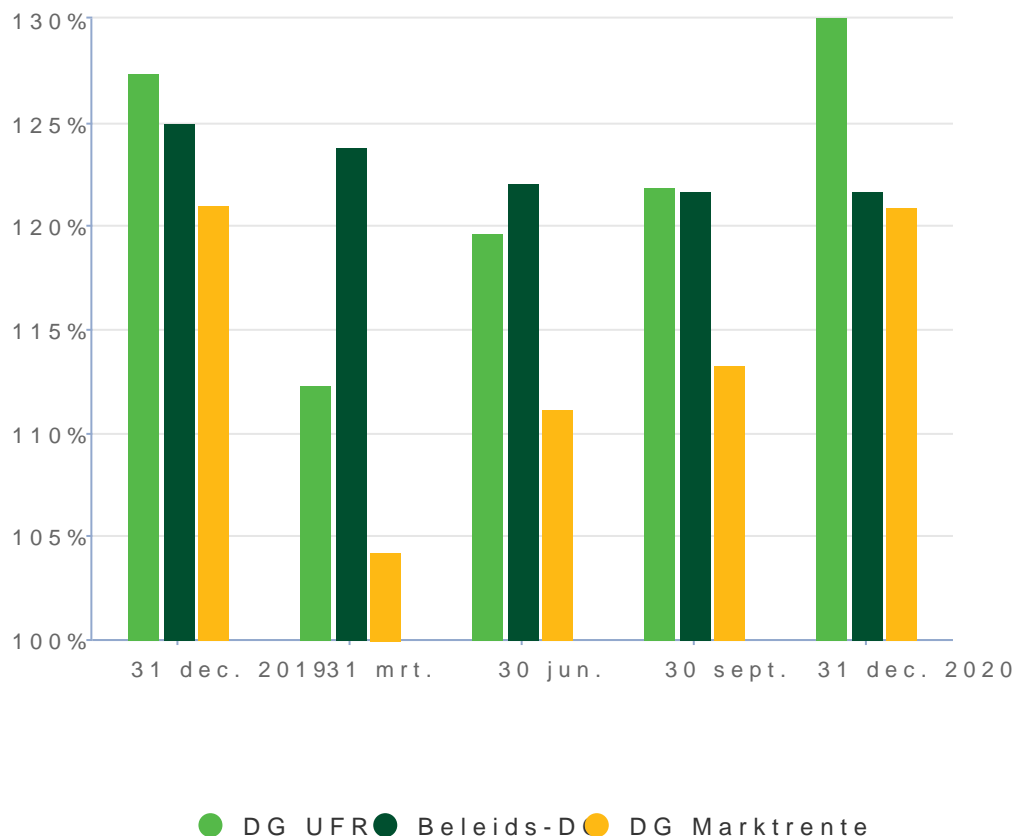
2. Bestuursverslag

2.1 Samenvatting

2.1.1 Financiële positie

Eind 2020 bedroeg de dekkinggraad van SPMS 130%. De dekkinggraad geeft de verhouding weer tussen het aanwezige vermogen (teller) en de pensioenverplichtingen (noemer). De beleidsdekkinggraad (gemiddelde over de laatste twaalf maanden) eind 2020 bedroeg 122%. Eind 2020 was de gemiddelde dekkinggraad van de Nederlandse pensioenfondsen circa 100%.

Bij de pensioenverplichtingen heeft SPMS al rekening gehouden met de financiering van de jaarlijkse onvoorwaardelijke toeslag van 3% (zie 'Toeslagbeleid' in paragraaf 4.5.6). Hierdoor is de dekkinggraad van SPMS op dit moment eigenlijk een reële dekkinggraad op basis van de verwachte loonindex (3,0%) (zie begrippenlijst). Dit is bij de meeste Nederlandse pensioenfondsen niet het geval. Deze gaan namelijk bij de berekening van hun dekkinggraad uit van 0% stijging, dus van gelijkblijvende pensioenen. Jaarlijks moet SPMS ook een reële dekkinggraad opleveren aan DNB op prijsindex (1,9%). Deze bedraagt 178%. De dekkinggraad van eind 2020 is 3 procentpunten hoger dan het jaar ervoor. DNB publiceert dit cijfer per pensioenfonds. De ontwikkeling van de dekkinggraad blijkt uit onderstaande figuur.



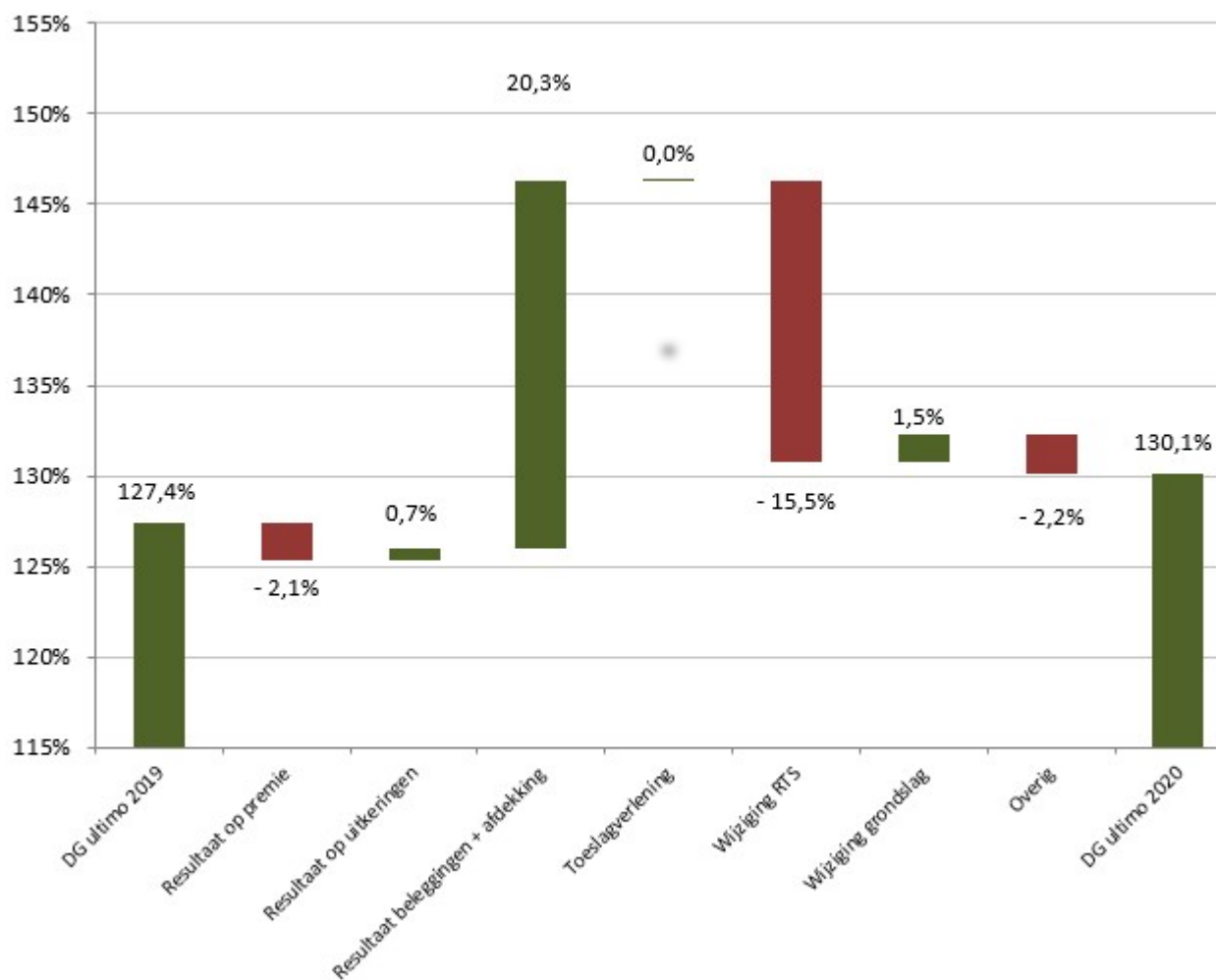
De dekkinggraad uitgaande van de marktwaarde op dagbasis bedroeg afgerond 121% aan het eind van 2020. Eind 2019

was dit ook 121%. De marktrente, gemeten op dagbasis, is gedaald gedurende 2020. Het gevolg is een stijging van de pensioenverplichtingen. Het vermogen was aan het eind van het jaar hoger dan aan het begin van het jaar. Hierdoor is de marktdekkingsgraad gelijk gebleven aan 121%.

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

In 2020 behaalde SPMS een positief beleggingsrendement van afgerond 16%. Het belegd vermogen steeg van 12,3 miljard euro naar 14,2 miljard euro. In het vervolg van deze paragraaf en in paragraaf 2.4 wordt nader ingegaan op de beleggingen en het behaalde resultaat.

In de verplichtingen eind 2020 (net als in 2019) zijn de meest recente sterftegrondslagen meegenomen: Prognosetafel AG2020 en de fondsspecifieke ervaringssterfte (op basis van het Willis Towers Watson Ervaringssterftemodel 2020). In onderstaande figuur zijn de invloeden op de financiële positie in beeld gebracht.



2.1.3 Toeslagverlening in 2020

Op basis van de beleidsdekkingsgraad van de peildatum, 30 september 2020, heeft het bestuur besloten om per januari 2021 een toeslag toe te kennen van 3%. SPMS heeft de onvoorwaardelijke toeslag van 3% verleend, omdat de beleidsdekkingsgraad ruim boven de minimaal vereiste dekkingsgraad lag. De toeslagverlening bij SPMS was bij het besluit gebaseerd op de loonontwikkeling van de ambtenaren. De loonontwikkeling voor ambtenaren bedroeg 2,809% op basis van de voorlopige cijfers op de peildatum. De prijzen stegen in 2020 met 1,3% (consumentenprijsindex). In termen van gemiddelde koopkracht gingen de pensioenaanspraken er dus met 1,7% op vooruit. De uitgangspunten van SPMS bij de toeslagverlening staan in het onderdeel 'Toeslagbeleid' in paragraaf 4.5.6.

2.1.4 Rente en valuta

De rente heeft een forse beweging laten zien in 2020. Per saldo is de gewogen UFR-rente gedaald met 0,55% (55 basispunten). De rente heeft veel invloed op de waarde van de verplichtingen. Een dalende rente laat de verplichtingen stijgen.

Om deze invloed te beperken kan een fonds het renterisico afdekken (deels door langlopende obligaties, deels door rente derivaten (swaps)). SPMS heeft het renterisico voor 78% op marktwaarde afgedekt. Een daling van de rente wordt dus grotendeels opgevangen door deze hedge. Bij een stijging van de rente worden de verplichtingen minder waard (dat is gunstig voor de financiële positie), maar verliest de rente hedge van SPMS ook waarde.

Op tactisch niveau werd niet afgeweken van het strategisch afdekkingspercentage. Bij de rente-afdekking stuurt SPMS op basis van de marktwaardering van de verplichtingen.

Het valutarisico wordt ook grotendeels afgedekt. Er is voor gekozen om de drie grootste valutaposities in de SPMS-portefeuille voor 100% af te dekken: de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen. De dollar is gedaald ten opzichte van de euro. SPMS heeft de grootste exposure naar de Amerikaanse dollar, waardoor de daling van de dollar in combinatie met de 100%-valutahedge een positieve bijdrage heeft gehad op het totale rendement van SPMS. Eind november 2020 heeft SPMS het beleid, mede naar aanleiding van een ALM-studie, aangepast en is de yen-exposure niet meer afgedekt. Ook is ervoor gekozen om de exposure naar de dollar voor de illiquide portefeuille niet meer af te dekken. In de praktijk is hiermee de dollar voor ongeveer 80% afgedekt in plaats van 100%. Volgens het strategisch beleid wordt de Britse Pond in de loop van 2021 niet meer afgedekt.

2.1.5 Beleggingsbeleid en beleggingsresultaten

Na een uitstekend 2019, met een rendement van 23,4%, was 2020 een heel bijzonder jaar dat de geschiedenisboeken zal ingaan als het jaar van de COVID-19-pandemie. De eerste tekenen van de pandemie dienden zich aan in februari met een fors negatief (-7,3%) rendement op aandelen. In maart werd dit overtroffen door een negatief rendement op aandelen van -13,5%. Ook andere categorieën werden toen geraakt, waardoor het totale rendement uitkwam op -8,9%. Net zo opmerkelijk als deze koersbewegingen was het herstel in april met aandelen +10,1% en de totale portefeuille +8,0%. Ook in de rest van het jaar heeft de portefeuille zich hersteld en is het rendement op aandelen uitgekomen op 7,7%. De gehele portefeuille kwam uit op 15,6%.

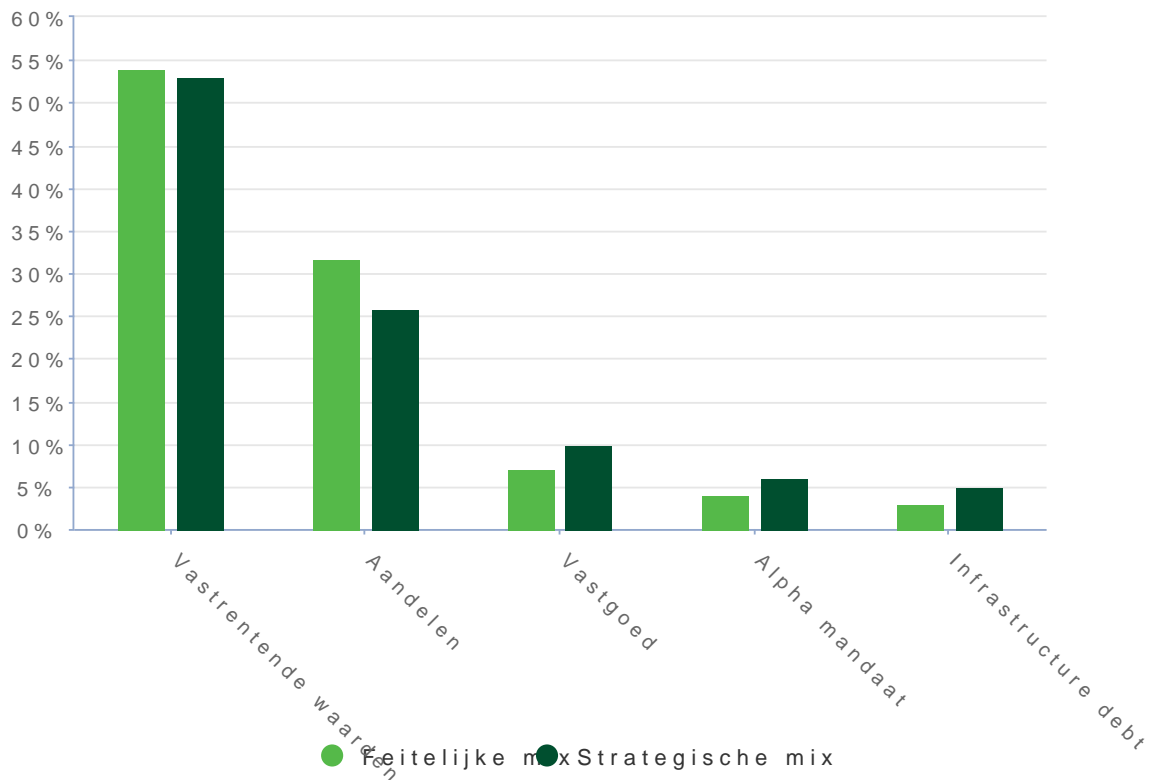
Het belegd vermogen is gestegen van 12,4 miljard euro naar 14,2 miljard euro, een stijging van 1,8 miljard euro.

De belangrijkste bijdrage in 2020 aan het rendement is geleverd door de rentehedge. Dit heeft 9,2% bijgedragen aan het rendement van 15,6%. In 2020 is de rente opnieuw verder gedaald, waardoor de verplichtingen gestegen zijn. Tegelijk is ook de rentehedge in waarde gestegen. Het overige is bijgedragen door positieve rendementen op aandelen (7,7%), infrastructure debt (5,4%) en het Alpha-mandaat (hedge funds) (3,6% exclusief valuta hedge). De valuta hedge heeft

3,1% bijgedragen op totaalniveau.

Door de forse koersbewegingen in februari, maart en april is de portefeuille flink afgeweken van de strategische gewichten. Dit is wel binnen de bandbreedtes gebleven die SPMS heeft vastgesteld. SPMS heeft met name in maart en april de portefeuille conform het langetermijnbeleid teruggebracht naar de strategische gewichten. Hiervoor zijn in maart aandelen gekocht en vastrentende waarden verkocht. In de periode met forse volatiliteit heeft SPMS ook een aantal noodmaatregelen getroffen, waaronder het extra vergaderen over de gevolgen in de portefeuille. De liquiditeit in sommige delen van de financiële markten was met name in maart erg beperkt, maar dit heeft de bedrijfsvoering van SPMS niet in gevaar gebracht.

SPMS heeft in 2020 ook weer een aantal stappen gezet in op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. SPMS is lid geworden van Principles for Responsible Investment (PRI) en het heeft ESG-beliefs aangescherpt. Deze dienen als handvat bij de invulling van de beleggingsportefeuille. SPMS vindt het belangrijk dat deelnemers input kunnen leveren bij de keuze van maatschappelijke relevante thema's. En dat hun stem in het beleid naar voren komt. Daarom doen wij regelmatig onderzoek. Uit een enquête uit 2019 onder deelnemers bleek dat de thema's gezondheidszorg en klimaatrisico belangrijk zijn voor onze deelnemers. Deze thema's komen daarom terug in ons beleid. Daarnaast heeft SPMS in 2020 ook een betrokkenheidsbeleid vastgesteld, waarin actief aandeelhouderschap een belangrijk aspect is. Environmental, Governance en Social (ESG)-aspecten die aansluiten bij de belangen van de deelnemers vormen hiervoor de basis.



2.1.6 Integraal Risicomanagement

Inzicht verkrijgen in de risico's voor SPMS en de beheersing van deze risico's zijn kerntaken van het bestuur. In de eerste plaats richt het integrale risicomanagementbeleid van SPMS zich op de strategische risico's. Het gaat hierbij om

activiteiten van het fonds, die de financiële positie direct raken en die de uitvoering van het fonds bepalen. Voor de meer operationele risico's ziet SPMS toe op de uitbestede werkzaamheden, zoals op het gebied van de pensioenadministratie, beleggingen en beleggingsadministratie.

De ALM-studie is een belangrijk instrument om inzicht te krijgen in de strategische beleggingsrisico's en helpt het bestuur om de strategische beleggingsmix vast te stellen. Met inachtneming van de risicobereidheid van de deelnemers, stemt het bestuur de strategische beleggingsmix af op de verplichtingenstructuur van SPMS en de risicohouding.

Risicobeheer(sing) kent een dynamisch karakter en wordt waar nodig verder verbeterd. De risicotaxonomie (of risicocategorisering) vormt hierbij de basis van het Integraal Risicomanagementraamwerk. Hier wordt per risiconiveau aangegeven wat de relevante risico's zijn, wie beslist over de risico-acceptatie, hoe de risico's worden gemeten en gerapporteerd, wie over de risico's adviseren en wie verantwoordelijk zijn voor de monitoring.

De risico's en beheersmaatregelen voor de primaire processen zijn in 2020 opgenomen in het GRC-systeem (Governance Risk & Compliance) bij SPMS. De risico's en beheersmaatregelen voor de besturende en secundaire processen worden in 2021 opgenomen in het GRC-systeem. In de GRC-tool zijn alle onderkende risico's opgenomen met de daarbij behorende stuurindicatoren en bandbreedtes. Het bestuur bepaalt per risico de waarschijnlijkheid (kans) dat dit risico zich voordoet en welke impact het betreffende risico kan hebben op het pensioenfonds. Ook wordt in de GRC-tool vastgelegd welke beheersmaatregelen het fonds inzet en wat het netto risico is dat overblijft na de inzet van deze maatregelen.

Ten aanzien van de financiële risico's worden markt-, rente- en liquiditeitsrisico als grote financiële risico's gezien. Met gevoeligheidsanalyses en stress-scenario's wordt de impact van het marktrisico in kaart gebracht. Het renterisico is voor een groot deel afgedekt door middel van rentederivaten. Het liquiditeitsrisico wordt gematigd door het uitwerken van stress-scenario's. Ook heeft SPMS een actieplan paraat om liquiditeiten c.q. onderpand vrij te maken.

Verder heeft SPMS als lange termijnbelegger ook direct te maken met de consequenties van niet-duurzame ecologische, economische of sociale ontwikkelingen op de toekomstige waarde van de beleggingen. Het gaat dan in ieder geval om risico's op het gebied van klimaatverandering, het gebruik van hulpbronnen, maatschappelijke risico's en de risico's als gevolg van gewijzigde regelgeving. Deze 'ESG'-risico's zullen in 2021 verder worden vormgegeven/ geïntegreerd in het risicobeheerraamwerk (bijv. desbetreffende risico's expliciet opnemen in de risicotaxonomie).

Belangrijke 'niet-financiële' risico's zijn integriteits- en IT-risico's. Met name de informatiebeveiliging en, in het verlengde daarvan, de beveiliging van persoonsgegevens. Om het integriteitsrisico te beheersen, zijn onder meer een gedragscode en een integriteitsbeleid opgesteld. Deze worden getoetst door de sleutelfunctieervuller Risicobeheer (compliance officer). Onderdeel van het integriteitsbeleid is de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Deze wordt jaarlijks uitgevoerd en beoordeelt diverse integriteitsrisico's en -scenario's. Waar nodig voegen we nieuwe beheersmaatregelen toe, om binnen de risicohouding te komen die is vastgesteld. Ten aanzien van het IT-risico worden jaarlijks – op basis van het beleid voor informatiebeveiliging en gegevensbescherming – de IT-veiligheidsagenda en toezichtsagenda gegevensbescherming opgesteld. Op basis daarvan wordt de voortgang bewaakt.

Naast het beleidsdocument Integraal Risicomanagement heeft het bestuur ook risk control frameworks (RCF's) opgesteld voor de beheersing van de volgende vijf financiële risico's: renterisico, tegenpartijkredietrisico, liquiditeitsrisico, valutarisico en managerselectie en -monitoring. In dit framework worden risico-onderwerpen beschreven op basis van de componenten: beleid, uitvoering (de procedures) en controle (monitoring/rapportages). De beoordeling van de financiële risico's komt ieder kwartaal terug in het 'Financial Risk Dashboard'. Voor de niet-financiële risico's zijn ook soortgelijke beleidsdocumenten opgesteld. De beoordeling van de betreffende risico's komt ieder kwartaal terug in het 'Non-financial Risk Dashboard'.

Risico's en onzekerheden met betrekking tot de COVID-19-pandemie

De uitgebroken COVID-19-pandemie begin 2020 heeft ook z'n weerslag op het fonds, met name op financieel gebied en

de bedrijfsvoering.

1) Financiële positie SPMS

In het eerste kwartaal van 2020 zijn de aandelenbeurzen sterk gedaald door de COVID-19-pandemie. Daarnaast is de rente voor de waardering van de verplichtingen gedaald. Dit samen had een sterke daling van de dekkingsgraad tot gevolg, waardoor het financieel crisisplan van het fonds in werking is getreden (van medio maart t/m medio juni). In de situatie van het crisisplan zou het bestuur wijzigingen kunnen aanbrengen in bijvoorbeeld het beleggingsbeleid, mits deze in beginsel een risicoreducerend karakter dragen. Het bestuur heeft besloten zijn reeds vastgestelde strategische beleggingsbeleid ongemoeid te laten, maar de financiële markten wel intensief te monitoren. In de navolgende periode zijn de financiële markten sterk hersteld, dankzij de significante interventies door de verschillende overheden en centrale banken. Dit heeft ertoe geleid dat de UFR-dekkingsgraad van het fonds per saldo zelfs met 2,7%-punten is verbeterd (naar 130,1%) ten opzichte van ultimo 2019.

2) Bedrijfsvoering SPMS

SPMS heeft maatregelen geformuleerd, voor het geval zich een gebeurtenis voordoet die de continuïteit van SPMS in gevaar zou kunnen brengen. Dit zijn de volgende maatregelen:

- Bedrijfscontinuïteitsplan, met daarin opgenomen de belangrijkste processen en monitoring van uitvoerders.
- ‘Risicoanalyse uitval personeel bestuursbureau’ en ‘vervanging directeur bij (tijdelijke) uitval’.
- Uitbesteding aan gerenommeerde partijen, waarbij business continuïteit onderdeel van de overeenkomst is.

Daarnaast zijn specifieke maatregelen uitgerold om tijdens deze COVID-19-pandemie de dienstverlening aan de deelnemers te kunnen borgen. Om ook tijdens de COVID-19-pandemie te kunnen blijven besturen bij uitval van bestuurders (door verplichtingen in het ziekenhuis of ziekte) heeft het bestuur een Executive Committee (Exco) ingesteld per 6 april 2020. Naast de bestuursleden hebben ook de directeur en RvT-leden zitting in het Exco. Collega-bestuursleden en/of RvT-leden zijn gemachtigd om namens afwezige bestuurders te stemmen. Daarmee borgen we dat besluitvorming kan blijven doorgaan. Het bestuur heeft na het afzwakken van de pandemie besloten om het Exco per 1 juni weer te ontbinden. Er is gedurende de periode waarin het Exco was ingesteld zoveel mogelijk aangesloten bij de bestaande governance van het fonds.

Tot slot vermelden we dat SPMS zich houdt aan de voorschriften van het RIVM en de overheid. Medewerkers van SPMS werken zoveel mogelijk vanuit huis en vergaderingen vinden digitaal plaats. Op kantoor geldt een minimale bezetting van twee personen. Dit borgen we via een roulatieschema.

In paragraaf 2.7 worden de risico's verder toegelicht.

2.1.7 Pensioenbeleid

Algemeen

Voor het pensioenbeleid is het van groot belang om de huidige pensioen wet- en regelgeving nauw te volgen en na te leven. De huidige regeling is een basispensioen met een streven naar zekerheid. In hoeverre het pensioenbeleid door SPMS ook in de toekomst te realiseren is, hangt af van de dan geldende wetgeving. In juni 2020 verscheen de Hoofdlijnennotitie over de uitwerking van het pensioenakkoord dat in 2019 is bereikt. Deze notitie wordt uitgewerkt in de Wet toekomst pensioenen, die voor 2022 meer in detail vastgesteld moet worden om de overgang in 2026 te kunnen halen. Het huidige beleid wordt tot die tijd voortgezet. Dat betekent dat SPMS een jaarlijkse premie vraagt die in de buurt komt van de nieuwe fiscale ruimte.

Fiscale wetgeving

Een van de doelstellingen van SPMS is het streven naar een fiscaal optimaal pensioen. De SPMS-regeling is al regelmatig aangepast aan de beschikbare fiscale ruimte. De fiscale aftopping van de maximale pensioenopbouw heeft geleid tot aanpassing naar een basispensioen. Deze grens voor aftopping lag in 2020 op 110.111 euro (2021: 112.189). Daarboven wordt de pensioenopbouw niet fiscaal gefaciliteerd. Via de fiscale regelgeving helpt de overheid de medisch specialist dus maar beperkt mee om voldoende pensioen op te bouwen. De te betalen pensioenpremies blijven binnen de gestelde grenzen belastingvrij (aftrekbaar) en de uitkering wordt belast bij de gerechtigde.

Onderdeel van het pensioenakkoord is een nieuw fiscaal kader. Dit voorgestelde eenvoudiger kader werkt met een leeftijdsonafhankelijke vlakke premie, zonder voorgeschreven pensioenleeftijd of opbouwpercentages. SPMS is van mening dat er een hogere grens aan de maximale premie gesteld zou moeten worden. De nu voorgestelde 30% is min of meer gelijk aan het huidige niveau van de premie van SPMS. Dit geeft onvoldoende ruimte voor een hogere ambitie of voor flexibiliteit zoals bijvoorbeeld vrijwillige bruto aanvullingen. De op handen zijnde wijziging van de fiscale mogelijkheden in 2026 beïnvloedt zo de mogelijke toekomstige pensioenregeling en het pensioenbeleid van SPMS.

Pensioen wet- en regelgeving

Het nieuwe pensioenstelsel zal zeker invloed hebben op de SPMS-regeling. De uiteindelijke impact is sterk afhankelijk van de verdere uitwerking van de hoofdlijnen in wet- en regelgeving. Hierbij zijn eind 2020 de belangrijkste keuzes en te nemen stappen in fases tot 2026 al wel grotendeels bekend. De beroepsvereniging BPMS is bij deze keuzes eerst aan zet. Ook krijgt de achterban via het verantwoordingsorgaan hierop een versterkte inspraak. Omdat de transitie naar het nieuwe stelsel als geheel evenwichtig moet zijn, maar de benodigde informatie voor een evenwichtige keuze nog lang op zich zal laten wachten, staat er veel druk op de tijdige implementatie. Veel details voor de besluitvorming moeten in latere, lagere regelgeving komen. Tot de implementatie worden grote aanpassingen aan de huidige regeling, gezien de kosten en de impact op de uitvoering, niet verwacht. In het belang van alle deelnemers en om operationele risico's te voorkomen, is SPMS zich, samen met BPMS, in een project, met behulp van externe ondersteuning en de pensioenadministratie van APG, aan het voorbereiden op de komende veranderingen.

2.2 Goed pensioenfondsbestuur

2.2.1 Governance en de Code

De inrichting van het bestuur moet ook in het nieuwe stelsel blijven passen bij de (complexe) omgeving waarin SPMS opereert. Goed pensioenfondsbestuur is nu geborgd in de juiste checks and balances tussen de functies bestuur, verantwoording en intern toezicht. Goed bestuur vergroot de effectiviteit, legitimeert ten opzichte van de belanghebbenden en helpt excessen te voorkomen. Voor beroepspensioenfondsen is wettelijk geregeld dat het bestuur dient te bestaan uit vertegenwoordigers van de beroepspensioenvereniging die de verplichtstelling hebben aangevraagd. Het huidige bestuursmodel van SPMS functioneert op die wijze en past bij de beroepsgroep.

De functie van verantwoordingsorgaan (VO) ligt bij de Vergadering van Afgevaardigden (VvA). Dit orgaan bestaat uit afgevaardigden van alle ziekenhuizen waarin vrijgevestigde medisch specialisten de actieve leden zijn. Het gaat om 61 zelfstandige medische staven in de ziekenhuizen (stand per 31 december 2020). Dit aantal is in 2020 gelijk gebleven. Alleen bij het sluiten van ziekenhuizen of fusies valt een daling te verwachten.

Naast de actieve leden hebben de gepensioneerden en slapers tien zetels in de VvA. Hun stemrecht is met 50% van de stemmen gelijk aan dat van de actieve leden, voor de taken die zijn toebedeeld aan het verantwoordingsorgaan. Ook degenen die niet in een ziekenhuis werken, zijn in de VvA vertegenwoordigd. Het afleggen van verantwoording is stevig ingevuld.

Code Pensioenfondsen

Vanuit het maatschappelijk belang van een pensioenfonds wordt vereist dat het functioneren van het bestuur voldoende aandacht krijgt. Binnen de pensioensector is hiervoor een Code opgesteld, waarin normen geformuleerd zijn voor 'goed pensioenfondsbestuur'. Dit is een gedragscode voor de sector. Deze bestaat uit normen die de sector zichzelf oplegt. Het doel van de Code is het bewustzijn van 'goed pensioenfondsbestuur' te stimuleren bij bestuurders, leden van het intern toezicht (RvT) en de VvA als verantwoordingsorgaan (VO). In dit jaarverslag willen we graag aandacht besteden aan de rapportage over de (naleving van de) Code Pensioenfondsen.

De acht thema's van de Code waar goed pensioenfondsbestuur om draait zijn: Vertrouwen waarmaken, Verantwoordelijkheid nemen, Integer handelen, Kwaliteit nastreven, Zorgvuldig benoemen, Gepast belonen, Toezicht houden en inspraak waarborgen en Transparantie bevorderen.

Bij de verantwoording gaat het steeds om de 'state of mind'. De Code laat ruimte voor de eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur in de (beleids)keuzes die het bestuur maakt.

De waarde van de Code zit met name in de jaarlijkse dialoog en afgewogen besluitvorming over de onderwerpen in deze Code. Op een aantal punten wijkt SPMS af van de normen van de Code. Deze afwijkingen hebben te maken met de structuur van het beroepspensioenfonds. Zo worden bestuursleden benoemd door het bestuur van de beroepspensioenvereniging, na selectie door het fondsbestuur. Eén bestuurslid wordt benoemd door de buitengewone VvA-leden. Ook bij de RvT en het verantwoordingsorgaan gelden afwijkende benoemingsprocedures. De RvT wordt benoemd door het bestuur van SPMS, na een voordracht door het bestuur van BPMS. Bij het verantwoordingsorgaan 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.

Volgens de Code Pensioenfondsen dienen alle leden van de VvA ook de gedragscode van het fonds te tekenen. Gezien de omvang van de groep en de mate van invloed die de individuele leden hebben op de besluitvorming van SPMS, is dit een bepaling waarbij het bestuur in de bijlage uitlegt waarom de naleving op dit punt afwijkt.

We rapporteren op de website www.spms.nl in een bijlage over de naleving van alle principes van de Code Pensioenfondsen. Als hiervan is afgeweken, wordt dat gemotiveerd (volgens het principe 'pas-toe-of-leg-uit'). De Code levert daarmee een bijdrage aan het transparanter maken van de verhoudingen binnen het fonds en de communicatie met belanghebbenden.

In bijlage III van dit jaarverslag worden de normen (en naleving ervan) toegelicht die betrekking hebben op rapportage in een jaarverslag.

Het eigen functioneren is voor het SPMS-bestuur en voor het intern toezicht een continu aandachtspunt. Jaarlijks organiseert het bestuur een zelfevaluatie. Tenminste eens in de drie jaar wordt de evaluatie conform de Code Pensioenfondsen begeleid door een externe partij om het functioneren onafhankelijk te observeren. Bij die evaluatie komt aan de orde of het bestuur en het intern toezicht voldoende geschikt en divers zijn en wordt bovendien gekeken naar gedrag en cultuur. Over 2020 heeft het bestuur per bestuurslid een evaluatiegesprek gevoerd met de voorzitter en vicevoorzitter en in een gezamenlijke sessie het collectief geëvalueerd. De RvT heeft ook zijn eigen functioneren geëvalueerd (zie ook hoofdstuk 3).

2.2.2 Intern toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het pensioenfonds. De RvT staat het bestuur bij met advies en fungeert als gesprekspartner. De eindverantwoordelijkheid voor het bestuur en het initiëren en uitvoeren van de bestuurstaken ligt bij het bestuur. De RvT heeft verslag gedaan van zijn werkzaamheden in hoofdstuk 3. In 2020 hebben zich in de samenstelling van de RvT geen wijzigingen voorgedaan.

Dilemma: Scheiding bestuur en intern toezicht

In maart 2020 werden de grote effecten van de uitbraak van het Covid-19 virus voor de zorg zichtbaar. Er werd een groot beroep gedaan op allen die werkzaam zijn in de zorg. Het bestuur van SPMS bestaat uit medisch specialisten. Ook zij werden geconfronteerd met deze hogere druk. Dat riep de vraag op of zij voldoende tijd zouden hebben om het pensioenfonds op goede wijze te besturen. Naast dit risico was de continuïteit in gevaar doordat bestuurders zelf besmet konden raken door het virus.

De Raad van Toezicht (RvT) heeft het bestuur geadviseerd hiervoor maatregelen te treffen. In samenspraak hebben bestuur en RvT daarop, onder advisering van de sleutelfunctiehouders risicobeheer en interne audit, een Executive Committee ingericht, bestaande uit de bestuursleden, de RvT-leden en de directeur. Conform het inrichtingsbesluit vonden de beraadslagingen van het bestuur plaats in het Executive Committee. In het Executive Committee kwam zoveel mogelijk bestuurlijke kennis en ervaring samen. Bij het ontbreken van een quorum onder bestuurders, konden RvT-leden worden gemachtigd om namens bestuurders te stemmen en het fonds zo nodig te vertegenwoordigen. Dit zou alleen gelden voor aangelegenheden die geen uitstel dulden.

De inrichting van dit Executive Committee riep vragen op vanuit governance-optiek. De RvT ziet onder meer toe op evenwichtige belangenafweging door het bestuur en de inrichting van beheerste en integere bedrijfsvoering. Als RvT-leden in het Executive Committee deelnemen aan de beraadslagingen, zijn zij nauw betrokken bij de besluitvorming. Hun toezichthoudende rol komt onmiddellijk aan de bestuurstafel tot uiting, zelfs nog voordat de besluitvorming is afgerond. Deze betrokkenheid staat op gespannen voet met de scheiding tussen bestuur en intern toezicht zoals die bij SPMS is geregeld.

Bestuur en RvT hebben uitgebreid bij deze vragen stilgestaan. Er zouden vier bestuursleden (de helft) moeten uitvallen voordat een RvT-lid als gemachtigde namens een bestuurslid zou moeten besluiten. Het bestuur heeft geconcludeerd dat het voordeel van het Executive Committee (verenigen van zoveel mogelijk bestuurlijke kracht en ervaring om de continuïteit te waarborgen) zwaarder woog dan het nadeel (tijdelijk ontbreken scheiding bestuur en intern toezicht). Het bestuur heeft DNB over de uitkomst van die afweging geïnformeerd.

Uiteindelijk bleek tijdens de periode waarin het Executive Committee actief was (6 april – 1 juni 2020) het quorum aanwezig om als bestuur te kunnen besluiten. Het was niet nodig een volmacht te verstrekken aan een lid van de Raad van Toezicht. Dat neemt niet weg dat het ook in de toekomst in uitzonderlijke omstandigheden nodig kan zijn om bijzondere maatregelen te treffen om de bestuurlijke continuïteit te waarborgen.

2.2.3 Verantwoording

De VvA is als verantwoordingsorgaan bevoegd een oordeel te geven over het beleid van het bestuur van SPMS. In juni 2020 heeft de VvA in een online vergadering het conceptjaarverslag over 2019, met het actuariële rapport dat daarbij

hoort, kunnen behandelen. De VvA dechargeerde na een toelichting bestuur, directie en RvT van SPMS op het gevoerde beleid in 2019. Andere belangrijke punten waarover de VvA in 2020 geconsulteerd is, zijn de voorstellen voor een nieuw beleid met betrekking tot het herstel van de lage premiedekkingsgraad, de verhoging van de premie naar een meer stabiel premiebeleid en verlaging van pensioenopbouw en fluctuatie daarvan in de periode voor 2021 tot 2026. Verder is de vergadering geïnformeerd over de hoofdlijnen van het nieuwe pensioenstelsel en de wijze waarop de beide besturen zich in de periode 2021-2026 gaan voorbereiden op de hervorming van het pensioenstelsel. Tot slot is een aantal technische en noodzakelijke wijzigingen in het pensioenreglement besproken. Bijvoorbeeld de gevolgen van de minder snelle verhoging van de AOW-leeftijd en het communicatiejaarplan.

2.2.4 Externe toezichthouders

De DNB heeft verschillende onderzoeken en enquêtes uitgevoerd. Deze onderzoeken hebben niet geleid tot interventies of risico-mitigerende maatregelen richting SPMS.

In 2020 hebben DNB en AFM geen dwangsommen of boetes opgelegd aan SPMS. DNB heeft geen aanwijzingen aan het fonds gegeven en geen bewindvoerder aangesteld. Ook heeft DNB de bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds niet gebonden aan toestemming van de toezichthouder. Het bestuur hecht veel waarde aan het onderhouden van een goede relatie met de toezichthouders.

2.2.5 Samenstelling bestuur

Het bestuur bestond eind 2020 uit acht bestuursleden. Zeven zijn benoemd door de actieve deelnemers en één door de buitengewone leden namens slapers en gepensioneerden. Om de continuïteit te waarborgen, zorgt het bestuur in overleg met het bestuur van BPMS voor aspirant-bestuursleden. Het enige aspirant-bestuurslid kon eind 2020, na diverse opleidingen te hebben gevolgd, definitief per 1 februari 2021 worden benoemd als bestuurslid. Per 1 maart 2021 is de voorzittersrol van de heer P. Biemond na een periode van twee jaar overgenomen door E. P. Stuijzand. Voor de continuïteit van het bestuur is eind 2020 een vacature opengesteld voor een nieuw aspirant-lid. Deze is per 1 maart 2021 ingevuld.

Op 14 september 2020 is mevrouw C. Kiewiet, voormalig bestuurslid van het fonds, vroegtijdig overleden aan een ernstige ziekte. Zij heeft nog tot 15 februari 2020 haar bijdrage aan het fonds kunnen leveren. Het bestuur wil vanaf deze plek nogmaals zijn medeleven uitspreken richting de familie en is dankbaar vanwege de inzet en verdiensten van mevrouw Kiewiet.

Diversiteitsbeleid SPMS

Diversiteit is een belangrijk, maar vaak ook complex onderwerp. Het bestuur van SPMS vindt het belangrijk dat de fondsorganen zoveel mogelijk complementair zijn samengesteld. Het bestuur onderkent dat het, om optimaal te functioneren, een verscheidenheid aan vaardigheden en zienswijzen nodig heeft. Het bestuur realiseert zich dat de situatie bij een beroepspensioenfonds vaak anders is dan bij andere fondsen. 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 kan echter ook op een andere wijze voldoende divers zijn. Diversiteit is een strategische noodzaak geworden. Het draagt bij aan de kwaliteit van besluitvorming en zorgt voor draagvlak. SPMS heeft een eigen stappenplan opgesteld aan de hand van diverse aanbevelingen uit de sector. De daarin genoemde stappen en maatregelen zijn in 2020 in het beleid opgenomen en hebben al gezorgd voor een eerste verbetering van de diversiteit.

Het bestuur

• Jong/oud

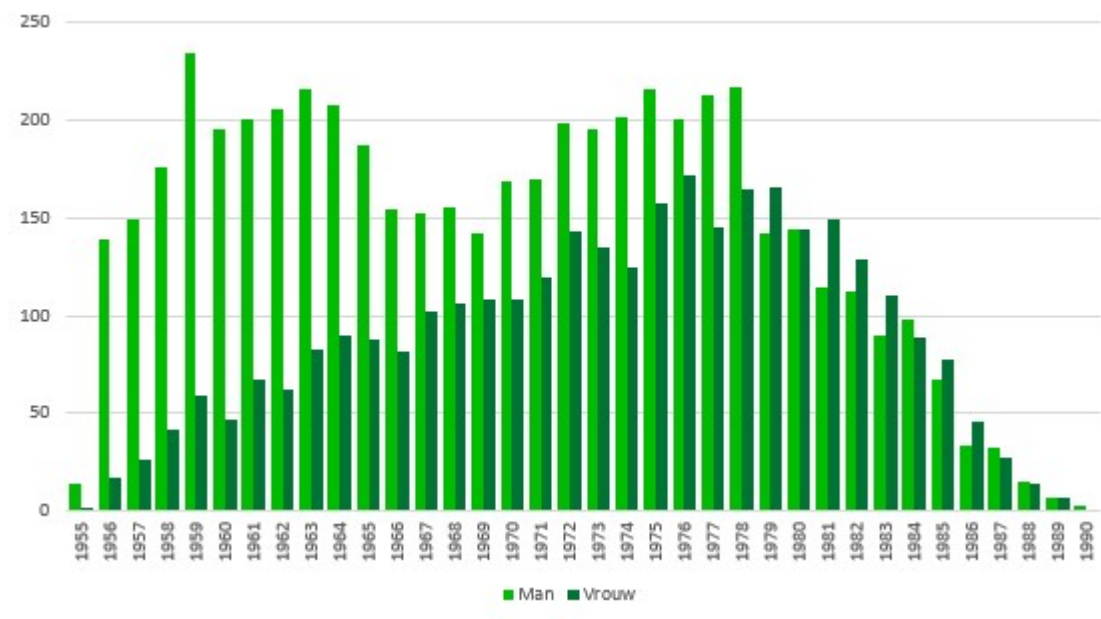
Het bestuur streeft naar een evenwichtige samenstelling van de deelnemers naar leeftijd. Hierbij moet bedacht worden dat een jonge deelnemer bij SPMS een stuk ouder zal zijn dan een jonge deelnemer bij andere fondsen. Een nieuwe deelnemer start gemiddeld op 35-jarige leeftijd in de SPMS-regeling. Een deelnemer die jonger is dan 50, kan daarmee als relatief '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 50 jaar. Het bestuur stelt daarmee als doel dat tenminste één lid jonger is dan 50 jaar. Bij de vervulling van een vacature wordt actief gezocht naar kandidaten die passen in deze leeftijdsgroep, voor zover deze nog niet in een van de fondsorganen vertegenwoordigd zijn.

Ook ten aanzien van de hogere leeftijden streeft het bestuur naar een evenwichtige samenstelling. Het bestuur bestaat uit minimaal zeven leden. Naast een jonger lid streven we ernaar dat tenminste twee leden tussen de 50 en 60 jaar zijn en dat een lid ouder is dan 65 jaar. Bij de vervulling van vacatures wordt hier echter niet expliciet op geworven; bij gelijke geschiktheid zullen kandidaten uit deze groep wel de voorkeur genieten, voor zover de bestuursamenstelling daarom vraagt.

• Man/vrouw

Er is een toenemend aantal vrouwen in de beroepsgroep. Daarom acht het bestuur het van groot belang dat de zetelverdeling onder mannen en vrouwen meer evenwichtig wordt. Onze doelstelling is dat ten minste twee vrouwen in het bestuur zitting hebben. Bij de invulling van nieuwe vacatures in 2021 en daarna zal een beroep op vrouwelijke kandidaten voor het bestuur worden gedaan. Bij gelijke geschiktheid gaat de voorkeur uit naar een vrouw. In onderstaande staafdiagrammen is het aantal mannen en het aantal vrouwen per geboortjaar weergegeven. Duidelijk is dat bij de jongere cohorten het aandeel vrouwen toeneemt. Bij SPMS heeft dit zich vertaald in twee vrouwelijke bestuursleden.

Aantal actieve deelnemers per geboortjaar



• Diverse specialismen/verschillende ziekenhuizen/gepensioneerden

Beleid is om bij de bestuurssamenstelling ook te kijken naar diverse beroepsmatige specialismen en een spreiding over verschillende ziekenhuizen. Hiermee kunnen we zoveel mogelijk een evenwichtige weergave van de doelgroep bewerkstelligen. Gepensioneerden hebben ‘recht’ op een plaats in het bestuur; statutair is namelijk geregeld dat dit bestuurslid uit de geleding van de gepensioneerden wordt benoemd door de buitengewone (gepensioneerde en slapende) leden van de VvA.

Het verantwoordingsorgaan

De Vergadering van Afgevaardigden (VvA) fungeert binnen SPMS als verantwoordingsorgaan. Dit orgaan is anders samengesteld dan bij andere pensioenfondsen. De leden worden benoemd door de leden van de beroepspensioenvereniging in het ziekenhuis waarin de specialist werkzaam is. Dit betekent dat de 61 afdelingen in de ziekenhuizen ieder hun vertegenwoordiger in de VvA zelf benoemen. 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 wijst het bestuur bij vacatures op het belang van een evenwichtige samenstelling binnen de VvA. Het bestuur roept daarom de leden in de ziekenhuizen op om vooral aan jonge en vrouwelijke deelnemers te denken. Ook is deze boodschap aan de VvA-leden meegegeven, zodat zij – in het geval zij binnen hun ziekenhuis op zoek gaan naar geschikte opvolgers – in eerste instantie binnen de doelgroepen ‘jong’ en/of ‘vrouw’ kunnen zoeken.

De Raad van Toezicht

Het bestuur benoemt de leden van de Raad van Toezicht (RvT) op voordracht van het bestuur van BPMS. Beide besturen streven naar een evenwichtige samenstelling van de RvT. Als doel wordt gesteld dat in de RvT tenminste één vrouw zitting heeft. Deze doelstelling is gerealiseerd. Daarnaast achten beide besturen het van belang dat de leeftijdssamenstelling van de RvT evenwichtig is.

2.2.6 Bestuursvergaderingen

Het bestuur van SPMS vergaderde in 2020 tien keer. Het ging om acht reguliere vergaderingen en twee extra (online) vergaderingen. Daarnaast werd één strategiedag georganiseerd. Nieuw is het besluit om vooraf aan de reguliere vergaderingen een aantal educatieve sessies te organiseren. Hierdoor kunnen onderwerpen tijdens de vergadering efficiënter besproken worden. Naast de jaarlijks terugkerende zaken zoals de ABTN, vaststelling van de premie en opbouw, toeslagverlening en de aanpassingscoëfficiënt (AC), de strategische normportefeuille, de afdekking van risico's en het jaarverslag, kwamen de volgende onderwerpen aan bod (in willekeurige volgorde genoteerd):

- Eigen risicobeoordeling (ERB) van SPMS
- Wijziging pensioenreglement: aanpassing aanpassingscoëfficiënt (AC) en toeslagbepaling
- Rapportages sleutelfunctiehouders
- Onderzoeken van DNB
- Naleving Code Pensioenfondsen
- Strategic Norm Portfolio (SNP)
- Asset class review
- Activering LDI-beleid
- De ALM-studie van 2020
- Voorbereidingen Brexit
- Implementatie IORP II
- Periodieke behandeling risicodocumenten via de commissies
- Bespreken nieuw pensioenstelsel in commissies en instellen Projectgroep NPS
- Bezwaar inzake het verschuldigd zijn van btw

- De risicotaxonomie en jaarlijkse haalbaarheidstoets
- Strategie en aanpassen document Toekomstvisie en strategie
- Communicatiebeleid en jaarplan
- Premiedekkingsgraadbeleid
- Voorbereiding en introductie GRC-tool
- Bespreken "ESG" (Environment, Social, Governance)-onderwerpen

In verband met de COVID-19-pandemie verviel de eerste strategiedag van 2020. Aan het begin van de tweede strategiedag in september heeft het bestuur zich gericht op beeldvorming. Via de gezamenlijke criteria die op basis van de eerdere strategiedagen, de missie en visie en deelnemersonderzoeken zouden moeten gelden bij een verkenning van de overgang van de huidige regeling naar een van de nieuwe pensioencontracten. Ook besprak het bestuur samen met BPMS de mogelijke uitwerking van een eerdere overgang of alternatieve regelingen. Geen van de bestuursleden had daarbij de voorkeur om eerder dan nodig over te gaan naar een alternatieve uitvoering of regeling. Aan de hand van Hoofdlijnenbrief over het pensioenakkoord bespraken SPMS- en BPMS-bestuur samen de strategische opties en de tijdige besluiten en acties die daaruit moeten volgen.

2.2.7 Deskundigheid

Het bestuur hecht groot belang aan het bevorderen van de geschiktheid. Alvorens bestuurslid van SPMS te worden, doorloopt de kandidaat als aspirant-bestuurslid een introductieprogramma. Dit bestaat uit een intern programma dat wordt verzorgd door de directeur en medewerkers van het bestuursbureau. Daarin leert de kandidaat meer over de specifieke kenmerken van SPMS en de pensioenregeling, het vermogensbeheer, het risicobeheer en de overige taken van het fonds en bestuursbureau. Ook volgt het aspirant-bestuurslid cursussen bij erkende opleidingsinstituten, zoals SPO of Willis Towers Watson, waaronder in ieder geval de basispensioencursus (niveau A). Daarnaast volgen de aspiranten in ieder geval de cursus op niveau B van het aandachtsgebied van de commissie waarin zij als bestuurslid zitting zullen nemen. Een aantal bestuurders heeft ook het programma 'Certified Pension Executive' gevolgd en afgerond.

De ambitie is verder dat de bestuursleden cursussen volgen op andere gebieden waar zij nog niet op niveau B zitten. Er is sprake van doorlopende geschiktheidsbevordering. Tijdens de VvA-vergaderingen geven experts 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 ten minste één interne deskundige. Dit bevordert de onderlinge kennisoverdracht en waarborgt de kennis. Kennisoverdracht vindt dus deels on the job plaats en deels door via (vak)informatie en seminars. Om deskundigheid te bevorderen vindt het bestuur het bovendien wenselijk dat bestuursleden na enige tijd rouleren tussen de commissies. Hierdoor kunnen zij op termijn de diverse aspecten meer afgewogen in hun besluitvorming betrekken. Een nieuwe bestuurder moet vanaf dag één geschikt zijn. Het bestuur heeft via een aanwas van aspirant-bestuursleden steeds geanticipeerd op de mogelijkheid dat bestuurszetels openvallen die snel opgevuld moeten worden.

Het bestuur vindt ook de deskundigheid van de VvA-leden van groot belang. Zij volgen aansluitend op de reguliere VvA-vergaderingen in de avonduren een inhoudelijke cursus. Deze SPMS-pensioencursus wordt verzorgd door medewerkers van het bestuursbureau, soms met ondersteuning van een gastspreker. De afgevaardigden die alle zes modules van de SPMS-pensioencursus volgen, krijgen een certificaat. In 2020 vervielen deze modules omdat zij niet pasten in de online omgeving die noodzakelijkerwijs moest worden gebruikt bij de VvA-vergaderingen.

Verder worden tijdens het eerste deel van een VvA-vergadering sprekers uitgenodigd om kennis te delen. In maart 2020 ging de VvA-vergadering niet door. In de VvA van december heeft de heer Thom Wetzer, Associate Professor of Law and Finance van de Universiteit van Oxford een presentatie gehouden over 'de financiële sector als aanjager van duurzaamheid'.

2.2.8 Integriteit

Alle bestuursleden, medewerkers van het bestuursbureau en RvT-leden hebben in 2020 de gedragscode van SPMS ondertekend. Bij SPMS zijn bestuursleden, de directeur en een aantal medewerkers van het bestuursbureau aangemerkt als insiders. Verder moeten zij alle privébeleggingen melden aan KPMG, die de compliance officer van SPMS ondersteunt. De eigen compliance officer heeft in 2020 geen bijzonderheden gerapporteerd. Op basis van een aanbeveling uit de gewijzigde Code Pensioenfondsen heeft het BPMS-bestuur besloten de SPMS-gedragscode voor 2020 te volgen en mede te ondertekenen. Zij worden echter niet gezien als insiders. De interne gedragscode en bijbehorende regelingen worden regelmatig geactualiseerd.

2.2.9 Uitbesteding

De uitvoering van de pensioenregeling is uitbesteed aan APG (pensioenbeheer). Blackrock doet voor SPMS het vermogensbeheer en BMO verzorgt daarbij de uitvoering van het ESG-beleid. Met al deze uitvoerders zijn Service Level Agreements (SLA's) afgesproken. De afspraken uit de SLA's worden jaarlijks getoetst op de nakoming. Met APG worden het komende jaar nieuwe afspraken gemaakt over de kosten, de dienstverlening en het serviceniveau bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en voortzetting van het contract. Partijen waaraan is uitbesteed hebben assurance rapportages (zoals ISAE 3402) opgeleverd over 2020. Deze rapportages leverden geen relevante bevindingen op voor SPMS.

Dilemma: evenwichtig voorbereiden op het nieuwe pensioenstelsel

Het resultaat van een maatschappelijke discussie over het pensioenstelsel zorgt ervoor dat we een keuze kunnen maken tussen twee soorten beschikbare premiereregelingen in 2026. Hoe moet de pensioenregeling van SPMS worden aangepast en wanneer? Wat zijn hiervan de voor- en nadelen? Hoe denken de deelnemers hierover? Een andere regeling betekent niet altijd een beter pensioen. Bovendien kunnen de risico's tussen de generaties verschuiven. Hoe collectief en solidair wil men de pensioenregeling houden en is daarvoor draagvlak?

Een pensioenfonds is wettelijk verplicht om de belangen van alle belanghebbenden evenwichtig af te wegen. DNB ziet hierop toe. Artikel 110b van de Wet verplichte beroepspensioenregeling zegt hierover samengevat het volgende: het bestuur zorgt ervoor dat alle bij de regeling betrokken groepen zich op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen. Deze voorgeschreven evenwichtige belangenafweging is een open norm, maar heeft veel impact op de keuzes die het bestuur de komende vijf jaren kan maken.

Welke afweging is nodig bij de diverse beleidsvoorstellen en besluiten? In het verslagjaar speelde dit dilemma van evenwicht al bij de volgende vraagstukken:

- de minimale premiedekkingsgraad van 70%;
- de rekenrente van de premie en bij de conversiefactoren;
- de te nemen maatregelen voor verbetering van de lage premie dekkingsgraad;
- de lagere opbouw en gevolgen voor de verschillende leeftijdsgroepen (cohorten);
- het effect op het nabestaandenpensioen van deze maatregelen en
- de afweging om nu al of niet te kiezen voor een DC-contract onder de huidige wet;

Bij het nieuwe stelsel komt daar onder andere nog bij:

- de afweging om een van de twee nieuwe contracten te kiezen;
- al of niet invaren en op welk moment;
- het transitie-FTK tot 2026 en de afweging of we hiervan willen gebruikmaken en
- de methode van invaren, invulling van de solidariteitsreserve.

Op al deze punten moet het bestuur met analyses vastleggen hoe deze aanpassingen en transities evenwichtig zijn voor alle generaties. Daarvoor kan een aantal hulpmiddelen worden ingezet. Zo is bij de discussie over de premiedekkingsgraad samen met BPMS gebruikgemaakt van een zogenaamde generationele balans. Dit kwalitatieve model is gebaseerd op gerealiseerde scenario's uit het verleden en aannames over de regeling in de toekomst. Dit model is behandeld in de diverse commissies en besturen en hiermee kon in 2020 een oordeel worden gevormd over de evenwichtige belangenafweging.

Uiteindelijk is het draagvlak bij de achterban over het gevoel van evenwicht in hun belangen de grondslag voor de verdere besluitvorming in 2021. Bij communicatie dient hierover tijdig, duidelijk, correct en evenwichtig te worden bericht. Ook hier geldt wettelijk een open norm van evenwicht. Deze kan lastig objectief worden ingevuld. Men voelt zich niet altijd begrepen. Kan het fonds niet beter luisteren naar haar deelnemers? Maar elke groep is anders.

SPMS wil vooral het doel – een optimaal pensioen voor de medisch specialist – niet uit het oog verliezen. Via open communicatie van dit dilemma kan worden uitgevraagd (bij voorkeur via de afgevaardigden) hoe de deelnemers en gepensioneerden over risico's bij de diverse keuzes denken. Zo betreft SPMS de afgevaardigden in het proces en vergroot hun herkenbaarheid binnen het ziekenhuis.

2.2.10 Communicatie

Communicatiestrategie en thema's

De kern van de communicatiestrategie van SPMS werd aan de hand van drie strategische communicatiethema's uitgerold in 2020. De thema's van 2020 zijn:

- SPMS een gezicht geven;
- inzicht in handelingsperspectief en
- excellente dienstverlening

SPMS positioneert zich als high-end merk. Primair via het aanbieden van een Financiële Scan en secundair door een hoog serviceniveau na te streven bij overige communicatiemiddelen. Daarbij horen het vergroten van de binding en positionering van SPMS. Door middel van metingen (KPI's) worden de maatstaven voor succes gemeten en werken we verbeterpunten uit.

Het bestuur van SPMS vindt goede communicatie met de deelnemers heel belangrijk. SPMS onderscheidt zich van veel andere pensioenfondsen doordat de financieel planners alle startende deelnemers persoonlijk benaderen voor een startersgesprek. Ook besteedt SPMS veel aandacht aan persoonlijke gesegmenteerde communicatie en kleine groepsbijeenkomsten. Het is belangrijk dat deelnemers weten wat ze van het fonds kunnen verwachten. De communicatiespeerpunten (inzicht geven in pensioenplanning, contact met deelnemers optimaliseren en binding met en reputatie van SPMS verbeteren) dragen daaraan bij.

Klanttevredenheidsonderzoek 2020

In september 2020 heeft een klanttevredenheidsonderzoek plaatsgevonden. Het doel was om inzicht te verkrijgen in de tevredenheid over, de reputatie van en het vertrouwen in SPMS. Het gemiddelde rapportcijfer is een 7,7. De actieven gaven een 6,8 en de gepensioneerden een 8,6.

EDM (Electronic Direct Mails)

Begin april 2020 is naar alle deelnemers een EDM (Electronic Direct Mail) verstuurd met als onderwerp 'SPMS in tijd van COVID-19'. Onderwerpen in de mail waren: de gevolgen voor de dekkingsgraad, de doorgang van uitbetaling van pensioenen en innen van premies en de mogelijkheid tot uitstel van premiebetaling. Daarnaast zijn er meerdere EDM's gestuurd over beleidsmaatregelen 2020, het UPO, een nieuwsbrief 55+, een nieuwsbrief 45-55 jaar en werving van een nieuw bestuurslid.

Startende deelnemers

In 2020 is de campagne 'Digitalisering startende deelnemers', die startte in 2019, onderdeel geworden van de persoonlijke benadering door de financieel planners. Zij voerden met 164 starters een persoonlijk gesprek op een moment en locatie die de deelnemer kon kiezen: in het ziekenhuis, thuis of op het bestuursbureau, overdag of 's avonds. Door de COVID-19-situatie vonden deze gesprekken met name online plaats.

Online bijeenkomsten en webinars

In 2020 zijn er geen fysieke bijeenkomsten geweest. Door de situatie rondom COVID-19 zijn deze omgezet naar Teams-bijeenkomsten. In maart en september zijn voor starters twee online bijeenkomsten 'Grip op de balans' georganiseerd. In november volgden twee webinars 'Goed op weg naar uw pensioen' (vanaf 45 jaar) en 'Goed voorbereid met pensioen' (55+).

Presentaties voor ziekenhuizen over premiedekkingsgraad en maatregelen 2021

Aan het einde van het jaar zijn er in november en december dertig presentaties gehouden voor ziekenhuizen over de premiedekkingsgraad van SPMS en de maatregelen voor 2021. Bij alle presentaties was de betreffende financieel planner van dat ziekenhuis aanwezig, vergezeld door een bestuurslid van SPMS en in sommige gevallen een bestuurslid van BPMS. Vijfhonderd mensen namen deel aan deze bijeenkomsten.

Ook spraken de financieel planners in 2020 de meeste afgevaardigden weer persoonlijk. Bijvoorbeeld over de binding met de achterban en hoe de financieel planners de afgevaardigden daarbij kunnen helpen. SPMS ondersteunt de afgevaardigden waar mogelijk bij deze en andere taken. Ook verzorgt SPMS indien gewenst presentaties in de ziekenhuizen. Maar door COVID-19 staat dit op een laag pitje.

Online planningstool de QuickScan

De QuickScan is een gebruiksvriendelijke, veilige en betrouwbare app waarmee een deelnemer snel kan zien hoe hij of zij er financieel voorstaat op de gewenste pensioendatum. De deelnemer kan dit zelf doen, maar kan ook in gesprek gaan met de financieel planner. Half oktober is de QuickScan beschikbaar gesteld aan deelnemers. Om de rol van afgevaardigden van BPMS binnen het ziekenhuis te ondersteunen en daarmee de binding met de achterban te vergroten, zijn de afgevaardigden actief betrokken bij de uitrol. De QuickScan is per ziekenhuis geïntroduceerd. Er zijn workshops aangeboden waarbij de deelnemers gezamenlijk met de financieel planners de QuickScan doorlopen. In 2021 blijven we de QuickScan actief promoten.

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 tien werkdagen af te handelen. Dat is de termijn die in procedures is vastgelegd.

SPMS heeft een klachtenprocedure en een geschillenregeling voor deelnemers. Deze staan op onze website www.spms.nl. In 2020 ontving SPMS in totaal slechts zeven (in 2019: tien) klachten en geen geschillen.

Er zijn dit verslagjaar geen procedures tegen het fonds gevoerd. SPMS ziet ook in 2020 weer een daling van het aantal klachten. De aanleiding van de klachten is divers. Wel zagen we meer vragen over de premiebetaling naar aanleiding van de COVID-19-maatregelen en de benodigde premieverhoging vanwege de lage premiedekkingsgraad.

2.3 Pensioenregeling

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

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 alle toeslagen, vormt het te bereiken pensioen op de 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 flexibilisering in de vorm van uitruil tussen partnerpensioen en ouderdomspensioen, vervroegen of uitstel van pensioen en conversie.

Inhoud van de pensioenregeling

Het in 2020 op te bouwen ouderdomspensioen bedraagt jaarlijks 832,44 euro. Bij opting out is dat 671,33 euro per jaar. Ter illustratie: een specialist die sinds 1989 aan de pensioenregeling van SPMS deelnam en in 2020 met pensioen ging, heeft een vast pensioenbedrag opgebouwd van 20.788 euro bruto per jaar. Samen met alle toeslagen komt dit bedrag in 2020, inclusief hoge conversie (toekomstige indexaties inruilen voor een gelijkblijvend hogere uitkering op pensioeningangsdatum), uit op een bedrag van 52.714 euro bruto per jaar. Zie ook de paragraaf 'Ontwikkeling pensioen uit eigen premiebetaling'.

Het partnerpensioen is 70% van het ouderdomspensioen tot 2018. Vanaf 2018 is het percentage circa 75%. Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen en wordt verdubbeld als beide ouders zijn overleden. Bij overlijden van de deelnemer vóór de ingang van het ouderdomspensioen, berekent SPMS de nabestaandenpensioenen alsof de deelnemer de premie is blijven betalen tot de 65-jarige leeftijd. Ook keren we dan aanvullend een tijdelijk partnerpensioen uit tot de partner de leeftijd van 65 jaar bereikt. Voor deelnemers overleden op of na 1 januari 2013 wordt het tijdelijk partnerpensioen uitgekeerd tot en met de kalendermaand waarin de partner de AOW-leeftijd bereikt.

Mutatieoverzicht deelnemers

In 2020 steeg het aantal actieve deelnemers tot 8.538. Dat waren er 114 meer dan in 2019. Het aantal actieven bestond eind 2020 voor 62% uit mannen (2019: 63%) en voor 38% uit vrouwen (2019: 37%). Het aantal gewezen deelnemers is toegenomen met 8 tot 1.777 personen aan het einde van 2020. Deze groep bestond eind 2020 voor 60% uit mannen (2019: 61%) en voor 40% uit vrouwen (2019: 39%). Het aantal pensioengerechtigden nam in 2020 toe met 147 tot een totaal van 7.439. Van de deelnemers die in 2020 ouderdomspensioen ontvingen, was 89% man (2019: 90%) en 11% vrouw (2019: 10%). In 2020 keerde het fonds een nabestaandenpensioen uit aan 41 mannen (2019: 38) en 1.935 vrouwen (2019: 1.898).

Het percentage vrouwen onder de pensioengerechtigden was de afgelopen vijf jaar stabiel. Binnen de groep actieve deelnemers loopt het percentage vrouwen op van 20% in 2007 naar 38% in 2020. Van de nieuwe instroom in 2020 is 47% vrouw.

De mutaties in 2020 per deelnemersgroep

	Gewezen				
	Deelnemers	deelnemers	Ouderdomspensioen	Nabestaandenpensioen	Wezenpensioen
	2020	2020	2020	2020	2020
Aantal per 01-01-2020	8.424	1.769	5.238	1.936	118

Bij:

Toetredingen vanuit:

- Nieuwe specialisten					
- Deelnemers	436	207	134		
- Gewezen deelnemers	34		171		
- Pensioengerechtigden				135	20
<hr/>					
Af:					
- naar deelnemers		-34			
- naar gewezen deelnemers	-207				
- naar pensioengerechtigden	-134	-171			
Overleden	-4	-2	-190	-95	
Afloop rechten					-27
<hr/>					
Waardeoverdrachten					
Beëindiging deelname / overige oorzaken *)	-11	8	-1		
<hr/>					
Aantal per 31-12-2020	8.538	1.777	5.352	1.976	111

* Overige oorzaken betreffen deelnemers die slapers zijn geworden zonder aanspraken

Premies

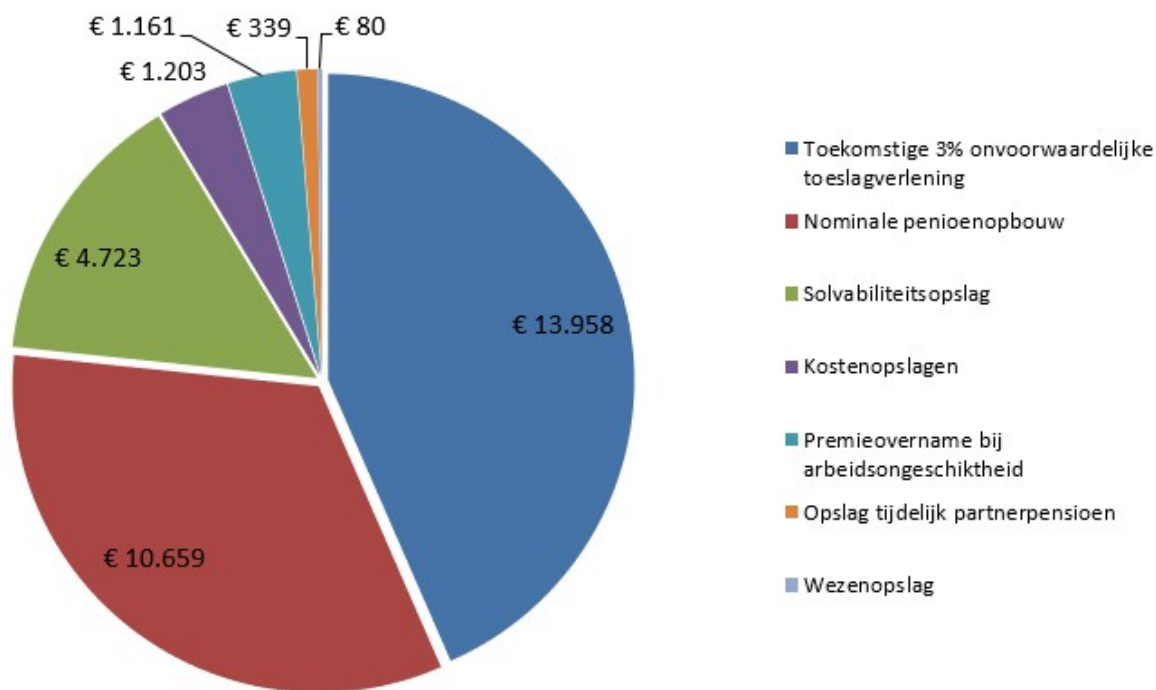
SPMS draagt zorg voor de uitvoering van de pensioenregeling. Dit betekent dat SPMS de premie berekent en int. Ook verzorgt SPMS de pensioenuitkering. Het maakt daarbij niet uit of de pensioengerechtigde de pensioenrechten heeft ondergebracht bij het pensioenfonds of elders bij verzekeringsmaatschappijen. In 2020 bedroegen de premieopbrengsten voor SPMS 207,8 miljoen euro. Ten opzichte van 2019 betekent dit een toename van circa 17,6 miljoen euro. De premieopbrengsten bevatten alleen de premies die door de deelnemers zijn betaald. Bij SPMS is sprake van een doorsneepremie. Dat betekent dat SPMS bij de bepaling van de premie voor de deelnemer geen onderscheid maakt naar leeftijd en geslacht. De pensioenpremie van een deelnemer bestaat uit de volgende bestanddelen:

- Premie voor de nominale pensioenopbouw (normpensioen);
- Premie voor 3% onvoorwaardelijke toeslag;
- Kostenopslagen;
- Solvabiliteitsopslag;
- Premie voor premieovername bij arbeidsongeschiktheid en
- Premie voor het wezenpensioen

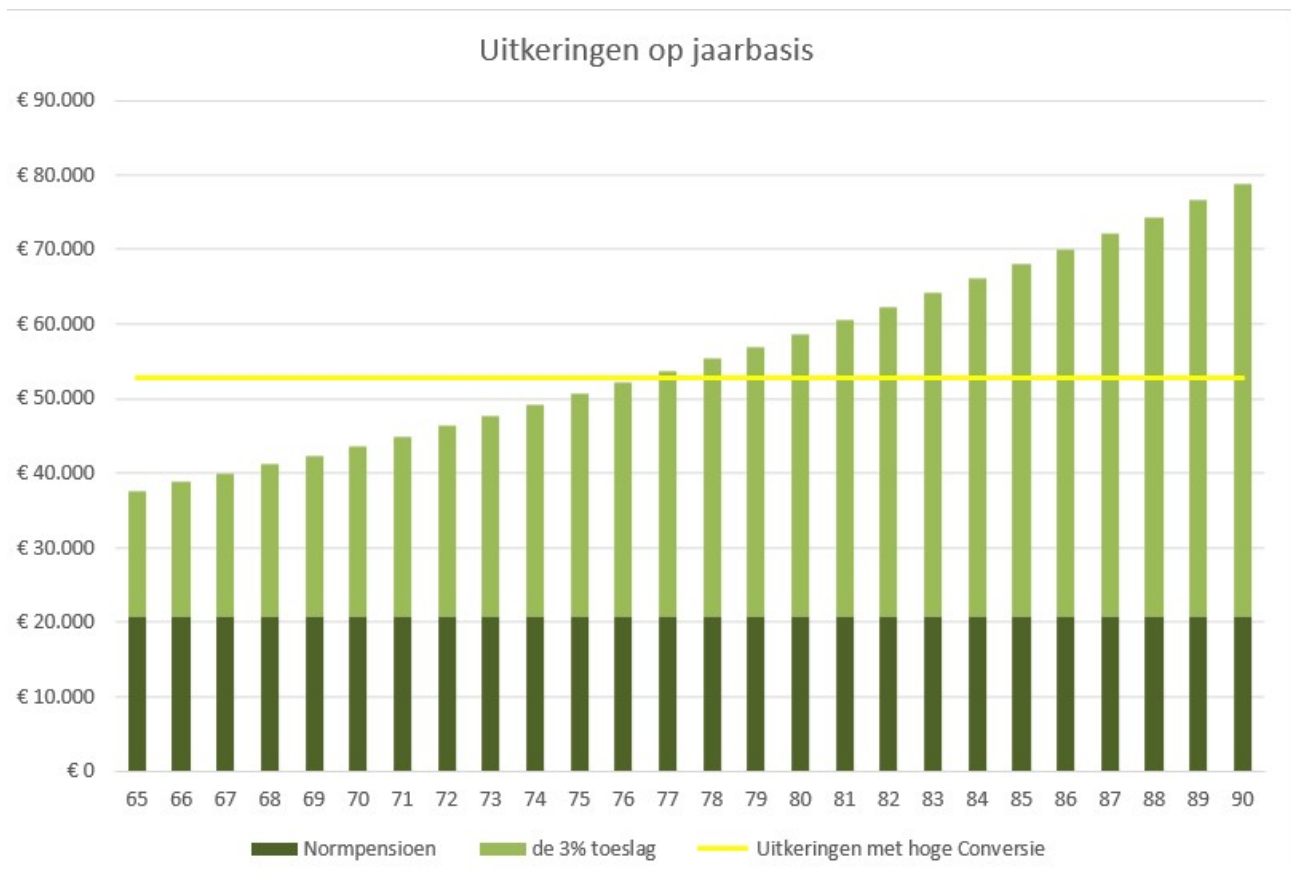
Indien sprake is van een deelnemer met partner, dan int het fonds ook de premie voor het nominale partnerpensioen en het tijdelijk partnerpensioen.

Door het uitvoeren van het dynamische premiedekkingsgraadbeleid is de premie voor 2020 gemiddeld met 7,9% gestegen en is de opbouw met 7,7% verlaagd. Hierbij zijn de premie en opbouw zo vastgesteld dat de premiedekkingsgraad minimaal 70% wordt op basis van de rente gelijk aan het 12-maandsmiddeling van oktober 2018 tot en met september 2019. Eind 2020 is het premiebeleid aangepast. Het aangepaste dynamische premiedekkingsgraadbeleid is toegepast op de premie en opbouw van 2021. Dit heeft een stijging van de premie van circa 10% tot gevolg en een verlaging van de opbouw met 9,4%.

De opbouw van de totale premie staat in de volgende figuur. Voor een deelnemer met partner bestaat het jaarlijkse premiebedrag van 32.123 (opting in) en 25.710 (opting out) bij een volledige pensioenopbouw uit de volgende deelbedragen:



Hieronder volgt een overzicht van de uitkeringsstroom (het nominale deel en de 3%-toeslag) van een 65-jarige deelnemer die na 30 jaar pensioenopbouw in 2020 met pensioen is gegaan. Met deze grafiek wordt een beeld gegeven hoe de premie voor de 3% onvoorwaardelijke opslag uiteindelijk tot uitkering komt, als er geen sprake is van conversie.



Bij de premiebedragen kan onderscheid worden gemaakt naar:

- Feitelijke premie;
- Kostendeckende premie en
- Gedempte kostendeckende premie

De feitelijke premie is de premie die SPMS bij de deelnemer in rekening brengt. De gedempte kostendeckende premie fungeert als (wettelijk) ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie. De verschillen tussen de kostendeckende premie, de feitelijke premie en de gedempte kostendeckende premie zijn het gevolg van verschillen in gehanteerde rekenrente. Het Financieel Toetsingskader staat het toe om de kostendeckende premie te dempen. Het pensioenfonds heeft gekozen voor een demping op basis van het verwacht rendement.

Premiebijdragen (x € 1.000)

	2020	2019
Feitelijke premie		
Normpensioen	86.084	78.787
3% onvoorwaardelijke toeslagverlening	111.511	102.535
Risicoregeling	2.725	2.058
Premieovername bij arbeidsongeschiktheid	7.511	6.877

Totaal	207.831	190.257
Kostendekkende premie	382.201	330.631
Gedempte kostendekkende premie	126.272	134.316
Feitelijke premie	207.831	190.257

In 2020 nam SPMS van 118 deelnemers (2019: 116) de premiebetaling geheel over. Van 52 deelnemers (2019: 46) nam het fonds de premiebetaling gedeeltelijk over. De daarbij horende premieovername bedroeg 3,9 miljoen euro in 2019 (2019: 3,5 miljoen euro).

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% onvoorwaardelijk is.

Deze pensioenaanspraken omvatten zowel de pensioenrechten vanuit ouderdompensioen als de pensioenrechten vanuit partnerpensioen. 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 actuaaris toetst eind 2020 de toereikendheid van dit vermogen aan de eind 2020 gefinancierde pensioenaanspraken. Hierbij gaat hij uit van de pensioenregeling die van kracht is en van de gehanteerde actuariële grondslagen.

De voorziening pensioenverplichtingen bestaat uit de volgende componenten:

- Normpensioenen (inclusief gerealiseerde welvaartsvastheidsbescherming, extra verhoging en 3% toekomstige verhogingen)
- Premieovername arbeidsongeschiktheid
- Pensioenaanvulling vanuit de risicoregeling en tijdelijk partnerpensioen

Voorziening pensioenverplichtingen (x € 1 miljoen)

	2020	2019	2018	2017	2016
Normpensioen (incl toeslagen)	10.811	9.607	8.232	7.954	8.028
Premieovername bij AO pensioenaanvulling	71	30	25	25	25
Risicoregeling en tijdelijk partnerpensioen	40	41	40	43	45
Totaal	10.922	9.678	8.297	8.022	8.098

Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen gaat SPMS uit van grondslagen die het bestuur heeft vastgesteld. Hierbij houdt het fonds rekening met de voorzienbare trend in overlevingskansen en sterfte van de populatie van het fonds. Per einde boekjaar 2020 wordt uitgegaan van de Prognosetafel AG2020 en de fondsspecifieke

ervaringssterfte (op basis van het Willis Towers Watson Ervaringssterfmodel 2020).

De pensioenregeling van SPMS is bijzonder ten opzichte van de markt door de jaarlijkse onvoorwaardelijke toeslag van 3%. Slechts enkele pensioenregelingen kennen 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 de 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% 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 van SPMS kent sinds 1 juli 2007 een onvoorwaardelijke jaarlijkse procentuele verhoging van 3%. Eind 2020 besloot SPMS, volgens deze toezegging, om de pensioenen per 1 januari 2021 met 3% te verhogen. Vanwege de financiële positie van het pensioenfonds ging SPMS per 1 januari 2021 niet over tot de toekenning van een extra verhoging bovenop de reeds toegekende 3%.

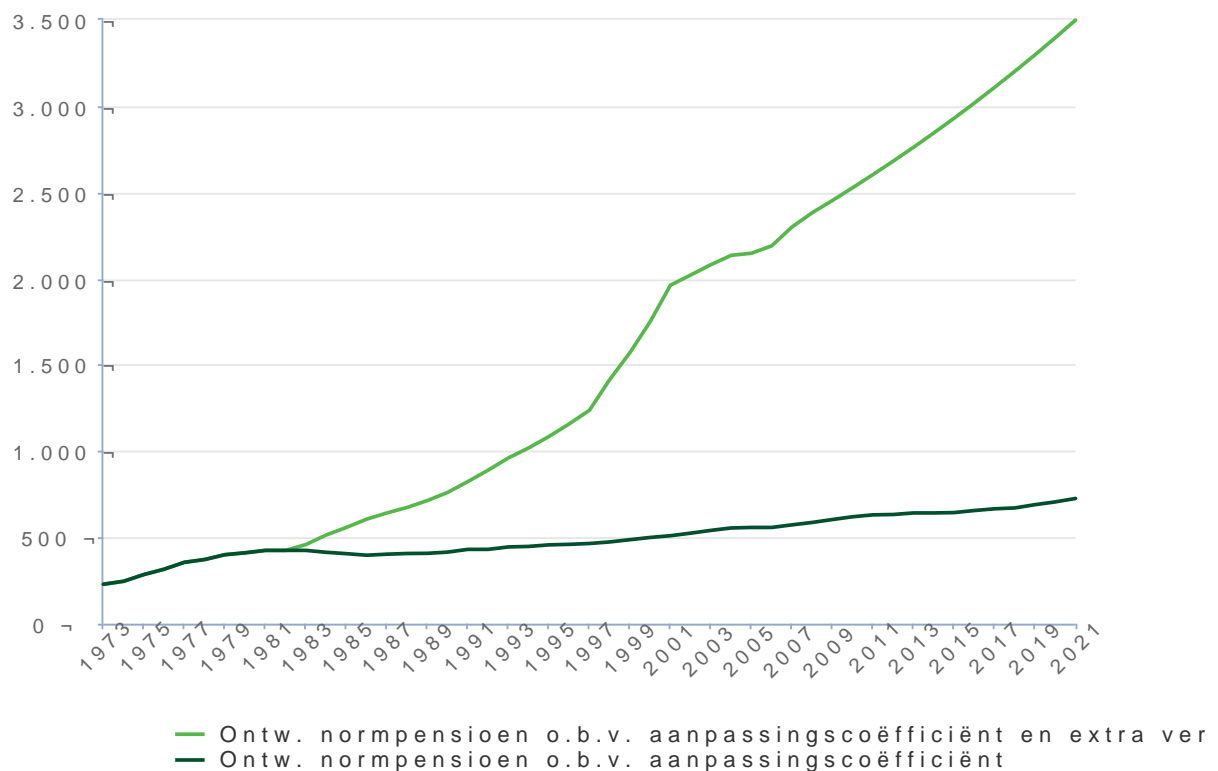
De tabel hieronder geeft de ontwikkeling van het normpensioen weer, vanuit de wijzigingen van de aanpassingscoëfficiënt en de toegekende extra verhogingen per 1 januari 2021.

Ontwikkeling pensioen uit eigen premiebetaling per 1 januari in %

	2021	2020	2019	2018	2017
Wijziging aanpassingscoëfficiënt	2,809	2,336	2,865	0,745	1,450
Extra verhoging (aanvulling tot 3%)	0,191	0,664	0,135	2,255	1,550
Totaal	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000

Toen de pensioenregeling op 1 januari 1973 in werking trad, stelde SPMS de aanpassingscoëfficiënt vast op 1,000. Door de jaarlijkse wijziging van de aanpassingscoëfficiënt steeg deze factor tot 3,1736 per 1 januari 2021. Dit betekent dat een normpensioen van 228,71 euro dat een deelnemer op 1 januari 1973 inkocht, inmiddels is gegroeid tot een bedrag van 725,84 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 2021 met een factor 15,2932 tot een totaalbedrag van 3.497,71 euro.

Onderstaande grafiek toont de ontwikkeling van in 1973 ingekocht normpensioen van 228,71 in de periode 1 januari 1973-1 januari 2021:



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 de 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 over 2020 is door het bestuur vastgesteld op nul.

2.4 Beleggingen

2.4.1 Macro-economische ontwikkelingen

De verwachtingen voor 2020 waren vrij onzeker vanwege de uitbraak van het COVID-19-virus, direct aan het begin van het jaar, en de onzekerheid met betrekking tot de Amerikaanse verkiezingen. Ondanks dat verwachtte de IMF eind 2019 dat de wereldwijde economie met 3,4% zou groeien, maar nu wordt er gerekend met een krimp van 4,4% voor 2020. Dat is de grootste terugval in economische activiteit van de moderne geschiedenis. De oorzaak is bekend: het COVID-19-virus dat in het begin van het jaar de kop opstak en niet meer is weggegaan. De schade van het virus is ongekend. Naast het directe menselijke leed – volgens officiële cijfers zijn in 2020 meer dan 1,8 miljoen mensen aan het virus overleden – moet hierbij gedacht worden aan de mokerslag die de economie te verwerken heeft gekregen: de zware economische teruggang, de sterke stijging van de werkloosheid en de ongekende stijging van (staats)schulden. Uiteraard speelden er ook andere thema's, maar zowel de Amerikaanse presidentsverkiezingen, de aanhoudende spanning tussen de economische grootmachten Amerika en China, als Brexit speelden tweede viool bij de ingrijpende gevolgen van de COVID-19 pandemie.

Ondanks de enorme afname van de economische groei, hebben bepaalde onderdelen van de financiële markten een goed rendement laten zien. De verschillen tussen markten in regio en sector waren in 2020 wel groot. Dit werd ondersteund door wereldwijde, ongekennd grote steunpakketten van overheden en ondersteunende maatregelen van de centrale banken wereldwijd. Overigens was de schade vele malen groter geweest zonder de adequate beleidsreactie die we dit jaar gezien hebben. Waar bij de crisis van 2007-2009 te lang werd gewacht om de economie te ondersteunen, was er deze keer sprake van een agressief en gecoördineerd ingrijpen door overheden (middels overbruggingsmaatregelen en directe budgettaire bijstand) en centrale banken (middels hernieuwde opkoopprogramma's van staatsobligaties en maatregelen om de liquiditeit in financiële markten te waarborgen).

Dergelijk ingrijpen lag overigens ook voor de hand. Waar een normale recessie doorgaans het gevolg is van een opgebouwde misallocatie in de economie, was deze recessie het directe gevolg van de lockdowns die door overheden werden opgelegd. Een deel van de economie werd als het ware in kunstmatige coma gebracht, om zo de verspreiding van het virus een halt toe te roepen. Dat het beleid gericht was op het beperken van de schade tijdens deze tijdelijke coma in plaats van op het overbruggen van de economische terugval was daardoor logisch.

2.4.2 Ontwikkelingen financiële markten

Ook in de financiële markten speelde het ingrijpen van overheden en centrale banken een belangrijke rol. De correctie op de wereldwijde aandelenmarkten in de periode februari-maart was ongekennd scherp. Het herstel dat in de maanden daarna volgde, was het snelste die we ooit gezien hebben. Dat de aandelenmarkt zo snel herstelde, terwijl de economie juist zware klappen incasseerde, werd door sommige gezien als een overreactie van de aandelenmarkt. Daar valt overigens wel het een en ander op af te dingen. Zo is voor de waardering van een aandeel niet de huidige winstdaling van belang, maar alle toekomstige gecumuleerde winstverwachtingen. De verwachting is dat de economie relatief snel zal kunnen herstarten als het virus onder controle is, waarmee ook de blijvende schade veel kleiner is dan die je bij een 'normale' recessie ziet. Tegelijkertijd werd het herstel in de aandelenmarkt voornamelijk gedragen door de technologiesector; dat deel van de economie dat wist te profiteren van de opgelegde overstap naar thuiswerken en e-commerce. Het gunstige verloop van de brede aandelenindices verhult dan ook aanzienlijke verschillen tussen verschillende sectoren en regio's. Daarnaast ging er van de verdere daling van de (kapitaalmarkt)rente een stimulerend effect op de aandelenmarkt uit, terwijl het nieuws van de komst van succesvolle vaccins aan het einde van het jaar de markt verder ondersteunde.

De MSCI All Countries index in lokale valuta leverde een rendement op van 15%, geholpen door de 21% die Amerikaanse aandelen wisten neer te zetten. Stond de Duitse kapitaalmarktrente aan het begin van 2020 nog op -0,19% (-19 basispunten), aan het einde van het jaar was dat verder gedaald tot -0,57% (-57 basispunten). Ook de vastgoedmarkten lieten een forse reactie zien. De vraag blijft welke blijvende effecten het COVID-19-virus zal hebben op de retailmarkten, maar vooral ook op hotels, kantoren en woningen.

2.4.3 Vooruitzichten

De vooruitblik voor 2021 staat voornamelijk in het teken van de verdere ontwikkeling van het COVID-19-virus. Aan de ene kant is die weinig bemoedigend: de nieuwe, makkelijker over te dragen 'Britse' variant van het virus noopt tot nieuwe, strengere lockdownmaatregelen, met alle negatieve gevolgen voor de mens en economie. Als we het verloop van de wereldwijde infecties bekijken, is duidelijk dat we er – ondanks alle maatregelen – nog niet in geslaagd zijn om het virus onder controle te krijgen. De vooruitzichten voor de economische groei zien er op korte termijn dan ook niet al te gunstig uit, wat tot verhoogde onzekerheid in financiële markten kan leiden. Overigens valt hierbij op dat de Aziatische landen er beter in geslaagd zijn de besmettingen onder controle te krijgen, met China als koploper.

Dit negatieve nieuws dient te worden afgezet tegen de positieve ontwikkeling rond de uitrol van de vaccins. De beschikbaarheid van vaccins en de snelheid waarmee er immuniteit tegen COVID-19 kan worden opgebouwd, is de

sleutel die bepaalt hoe snel we kunnen terugkeren naar een meer normale wereld. Daarnaast zal ook de overwinning van Joe Biden in de Amerikaanse presidentsverkiezingen en daaraan gekoppeld de nipte zege van de Democraten in het Amerikaanse Congres tot een draai in het 'America First'-beleid leiden. Weliswaar is het niet waarschijnlijk dat hiermee de spanning tussen Amerika en China uit de wereld verdwijnt. Het lijkt waarschijnlijk dat er meer nadruk zal komen op samenwerking en dat de houding constructiever zal zijn. 2021 wordt daarmee het jaar van herstel, wat kan bijdragen aan een aanhoudende positieve stemming op internationale aandelenmarkten. Daar is de opgelopen waardering overigens wel een punt van zorg.

2.4.4 Beleggingsresultaten

Ondanks COVID-19 heeft SPMS een goed rendement behaald in 2020 van 15,6%. Door de verdere daling van de rente in 2020 heeft de rente-afdekking weer tot een forse bijdrage van 9,2% geleid. Maar ook aandelen hebben het jaar met een rendement van 7,7% goed afgesloten. Opgemerkt moet wel worden dat dit vooral gedreven is door de technologiesector in de VS, die geprofiteerd heeft van de ontwikkelingen rond e-commerce en thuiswerken. De Europese aandelenmarkten hebben nog een negatief rendement laten zien (-2,7%) terwijl in de VS de 'large cap'-aandelen met 21,6% in dollars zijn gestegen. Ook de opkomende markten hebben in euro's een positief rendement van 8,9% behaald. Het verschil tussen het hoogste rendement in euro's 16,3% ('small cap'-aandelen Europa) en beursgenoteerd onroerend goed is groot (-15,5%). Vastgoed, met name beursgenoteerd onroerend goed, heeft het zwaar te verduren gehad in 2020. Het niet-beursgenoteerde deel van de vastgoedportefeuille heeft nog een positief rendement van 1,9% laten zien. De valuta-afdekking heeft op totaal niveau 3,1% bijgedragen aan het rendement.

Het actieve beheer heeft in 2020 goed gewerkt. Op totaalniveau is er een relatief rendement van 1,4% behaald. Het tactische allocatiebeleid heeft voor het liquide deel van de portefeuille een rendement van 0,5% opgeleverd. Maar ook bij aandelen (1,2%), vastgoed (4,9%) en alpha-mandaat (0,5%) is een positief relatief rendement behaald. Bij het small cap Europa-mandaat is de hoogste toegevoegde waarde behaald met 11,4% boven de benchmark.

Dilemma Vermogensbeheer:

De primaire doelstelling van SPMS, zoals beschreven in de visie, is zorgen voor: een welvaartsvast basispensioen, een betaalbare premie, tegen acceptabele risico's. Daarbij moet er draagvlak zijn onder de leden en rekening worden gehouden met de belangen van gepensioneerden en (gewezen) deelnemers. Maatschappelijk verantwoord beleggen is hierbij – niet alleen vanuit maatschappelijk en risicoperspectief maar ook vanuit het perspectief van draagvlak – een belangrijk thema voor de deelnemers en SPMS. De wens bestaat niet alleen om een goed pensioen te verwerven, maar deze ook te kunnen genieten in een leefbare wereld. Naast rendement- en risico-overwegingen, dient SPMS ook MVB-criteria mee te nemen. Het zou een dilemma zijn als rekening houden met MVB-criteria ten koste zou gaan van het rendement. SPMS is echter van mening dat dit niet het geval hoeft te zijn. SPMS onderkent hierbij echter wel twee andere dilemma's.

Het eerste dilemma is dat de MVB-criteria niet eenduidig zijn. De kwaliteit van data is nog niet optimaal en er zijn sterke verschillen in de manier waarop rating-instellingen een onderneming beoordelen.

Het tweede dilemma is het tempo waarin MVB-beleid in het beleggingsbeleid van SPMS wordt geïntegreerd. Voor de ene deelnemer zal dit niet snel genoeg gaan, terwijl de andere deelnemer primair de focus op rendement en risico wil leggen.

In 2021 zal SPMS het MVB-beleid verder gaan vormgeven. Daarbij moet een goede balans worden gevonden in de genoemde overwegingen. Dit zal lastig zijn, omdat de uitkomsten van MVB-beleid niet altijd (direct) duidelijk en meetbaar zijn.

Rendementen per beleggingscategorie afgezet tegen de benchmark (in %)

	SPMS	Benchmark	Vershil
Liquide beleggingen (incl. valuta-afdekking)	8,0	7,3	0,7
- Aandelen (excl. valuta-afdekking)	7,7	6,5	1,2
- Vastrentende waarden (excl. valuta-afdekking)	-1,0	-1,3	0,3
- Contributie valuta-afdekking	4,3		
Illiquide beleggingen (incl. valuta-afdekking)	0,2		
Illiquide beleggingen (excl. valuta-afdekking)	-2,7	-2,6	-0,1
- Onroerend goed (excl. valuta-afdekking)	-4,8	-7,3	2,5
- Alpha mandaat (excl. valuta-afdekking)	3,6	3,1	0,5
-Infrastructuur leningen (incl. valuta-afdekking)	5,4	5,4	-
- Contributie valuta-afdekking	2,8		
Renteafdekking	14,1	14,4	-0,3

Totaal *)	15,6	14,2	1,4
-----------	------	------	-----

*) De netto 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 het onjuist zou zijn deze rendementen op te tellen.

Het tactisch allocatiebeleid heeft een positieve bijdrage gehad van 0,5% over het liquide deel van de portefeuille.

2.4.5 Securities lending

In 2020 heeft SPMS geen aandelen of obligaties uitgeleend binnen de mandaten. In 2020 is tevens besloten dit beleid te continueren.

2.4.6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) is een belangrijk thema voor SPMS. Ons MVB beleid heeft als doel om bij te dragen aan een leefbare wereld nu en in de toekomst en aan goede beleggingsresultaten.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt bewust rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidskansen die materieel kunnen zijn voor risico en rendement van de beleggingen - en met risico's dat onze beleggingen een negatieve impact, respectievelijk positieve impact hebben op duurzame ontwikkeling. Al deze effecten scharen wij onder de noemer ESG (milieu, sociale en governance) factoren.

SPMS heeft in 2020 ESG-beliefs geformuleerd die dienen als handvat bij de invulling van de beleggingsportefeuille. Deze ESG-beliefs zijn:

1. SPMS voert een ESG-beleid om bij te dragen aan een leefbare wereld nu en in de toekomst
2. ESG-beleid en ESG-implementatie leiden niet tot een verslechtering van het risico- en rendementsprofiel van de beleggingen van het fonds.
3. Integratie van ESG-beleid in de beleggingsportefeuille draagt bij aan de doelstellingen van het fonds.
4. Bij de selectie van vermogensbeheerders houdt SPMS rekening met het behalen van de ESG-doelstellingen.
5. Engagement is een goed instrument om positieve ESG impact te realiseren
6. Het is belangrijk dat engagement en stembeleid van vermogensbeheerders in lijn zijn met het ESG-beleid van SPMS.
7. Selectie van vermogensbeheerders met een leidende rol in integratie van ESG- en klimaatbeleid kan bijdragen aan het behalen van de ESG doelstellingen van het fonds.
8. Een ambitieuze en kritische houding richting dienstverleners bevordert ESG-implementatie.
9. Uitsluiting van bedrijven, sectoren en of bedrijven die niet gevoelig zijn voor engagement kan bijdragen aan het realiseren van ESG-doelen.
10. Impact investing heeft effect op de reële economie en kan bijdragen aan het behalen van de ESG-doelen van SPMS.

We zijn ervan overtuigd dat we met deze ESG beliefs en ons MVB beleid de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren kunnen mitigeren of voorkomen.

SPMS onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarbij gebruiken wij het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad. Het ESG due diligence proces is daar onderdeel van.

Op basis van het ESG due diligence proces is een aantal relevante maatschappelijke thema's gekozen. Vanuit de belangen van haar deelnemers kiest SPMS voor bijzondere aandacht aan de thema's volksgezondheid en klimaatverandering.

Het engagementprogramma is een belangrijk instrument waarmee ESG-due diligence wordt vormgegeven. Tevens speelt het een belangrijke rol in de uitwerking van ons streven naar lange termijn waardecreatie.

Identificatie en beoordeling van materiële daadwerkelijke en potentiële negatieve impacts is het startpunt van het engagementprogramma waarmee BMO GAM namens SPMS invulling geeft aan het mitigatieproces. Mitigatie vindt plaats binnen de 3 werkstromen van het engagementprogramma: engagement met prioriteitsbedrijven, reactief engagement op controverses en thematisch engagement:



Ondernemingen met prioriteit
Intensieve en frequente dialoog met ondernemingen met hoge risico's



Thema-engagement op specifieke projecten



Reactieve engagement
Snelle actie op controverses en schendingen

Net als in 2019 was in 2020 de damdoorbraak in Brumadinho in Brazilië een belangrijk onderwerp in het reactieve engagementprogramma. Deze damdoorbraak veroorzaakte een grote overspoeling van afvalslak van lokale mijnbouw met meer dan 200 doden als gevolg. In reactie op deze tragedie heeft BMO GAM zich aangesloten bij een gezamenlijk engagementinitiatief onder de vlag van PRI, gericht op compensatie en herstel van leefgebieden en levensonderhoud door de betrokken onderneming.

Naast ESG-risico's op bedrijfsniveau, worden ieder jaar ESG-thema's, trends en risico's geïdentificeerd door BMO GAM die van invloed zijn op groepen ondernemingen, bijvoorbeeld binnen sectoren of regio's, mede op basis van input van SPMS. Deze thema's worden uitgewerkt in projecten die doorgaans 2 tot 3 jaar lopen. In 2020 zijn de volgende projecten uitgevoerd:

Banken en klimaatverandering (SDG 7 en 13)

In 2020 is met 29 banken wereldwijd gesproken over verbetering van beheer van klimaatrisico's in hun kredietverlenings- en acceptatieactiviteiten, governance, klimaatstrategieën en stresstests met scenario's. Daarnaast hebben we gesproken over het formuleren van klimaat neutrale doelstellingen en de grondige implementatie daarvan.

Climate Action 100+ (SDG 7, 13)

Het wereldwijde gezamenlijke engagementprogramma Climate Action 100+ heeft bij diverse ondernemingen goede vooruitgang geboekt. Zo had aan het eind van 2020 43% van de 160 aangeschreven bedrijven zich tot doel gesteld om in 2050 of eerder geen broeikasgassen meer te produceren.

Via engagement door BMO is SPMS actief betrokken bij engagement met 26 ondernemingen. We hebben bij deze ondernemingen belangrijke mijlpalen bereikt, waaronder de toezeggingen van de multinationale mijnbouwgianten Rio Tinto, BHP Billiton en Glencore om hun emissies nu tot nul terug te brengen en een nieuwe strategie voor elektrificatie door General Motors. De oliemultinationals bleven niet achter, zoals blijkt het concrete plan van BP, om de activiteiten te diversifiëren richting duurzame energie en weg van fossiele brandstoffen, de ambitie van Occidental om de eerste grote Amerikaanse oliemaatschappij met een netto-nul CO₂-uitstoot te worden, en het duidelijke traject van Total om de intensiteit van producten in 2050 met 60% te verminderen. Bij elektriciteitsproducenten werden de grootste resultaten in de VS geboekt, zoals een doelstelling door het grote Amerikaanse elektriciteitsbedrijf Vistra Energy om CO₂ neutraal te worden.

Uitfaseren van kolen (SDG 7, 9, 13)

De focus van dit project lag in 2020 op multinationale mijnbouwbedrijven, en op mijnbouw- en energiebedrijven in China en de VS. De resultaten in 2020 waren wisselend. De grote gediversifieerde mijnbouwbedrijven hebben enkele belangrijke toezeggingen gedaan, zoals aankondigingen om steenkoolactiva te verkopen en klimaat neutrale ambities

voor de lange termijn. De reactie van pure kolenmijnbouwers is, niet verrassend, minder krachtig geweest. Echter, de aankondiging van China van klimaatneutraliteit in 2060 en de overwinning van Biden in de VS veranderen het politieke landschap en kunnen deze bedrijven meer onder druk zetten.

Er is nog veel werk aan de winkel om steenkool wereldwijd versneld uit te faseren. We zullen ons blijven richten op de VS en China in het bijzonder, maar we zullen ons ook richten op India. In lijn met onze ESG beliefs is uitsluiting ook een middel om onze ESG doelen te bereiken indien bedrijven onvoldoende reageren op onze engagementinitiatieven.

Duurzame voedselsystemen (SDG 12, 13, 15)

In 2020 hebben wij met 52 voedselproducenten en detailhandelaren gesproken over onderwerpen als ontbossing, klimaatadaptatiestrategieën, waterbeheer en alternatieve eiwitten. Deze ondernemingen onderkennen de risico's van klimaatverandering en biodiversiteitsverlies voor hun bedrijf, evenals de gevolgen van hun activiteiten. Echter, het lukt de meeste bedrijven nog onvoldoende om hun bedrijfsmodel te veranderen om daarmee verdere aantasting van het milieu aanzienlijk te kunnen tegengaan.

Verantwoorde prijsstelling van medicijnen (SDG 3)

Als gevolg van COVID-19 kwamen farmaceutische bedrijven onder grote operationele druk te staan, met als gevolg dat één-op-één engagement een steeds grotere uitdaging werd. Wij hebben daarom besloten ons aan te sluiten bij twee samenwerkingsinitiatieven gericht op prijsstelling door grote farmaceutische bedrijven, een Nederlands initiatief en een internationaal initiatief.

Beide initiatieven benadrukten het belang van verantwoorde bedrijfspraktijken tijdens de pandemie, waaronder verantwoord personeelsbeleid, gezondheid en veiligheid, maatregelen om de continuïteit van de toeleveringsketen te waarborgen en eerlijke wereldwijde toegang tot gezondheidsproducten.

Wij hebben aan de initiatieven actief bijgedragen door het voortouw te nemen bij de contacten met enkele grote producenten van geneesmiddelen. Het bevorderen van toegang tot medicijnen in ontwikkelingslanden via een gerichte prijsstrategie is echter nog geen gemeengoed in de sector.

Antimicrobiële resistentie (SDG 3)

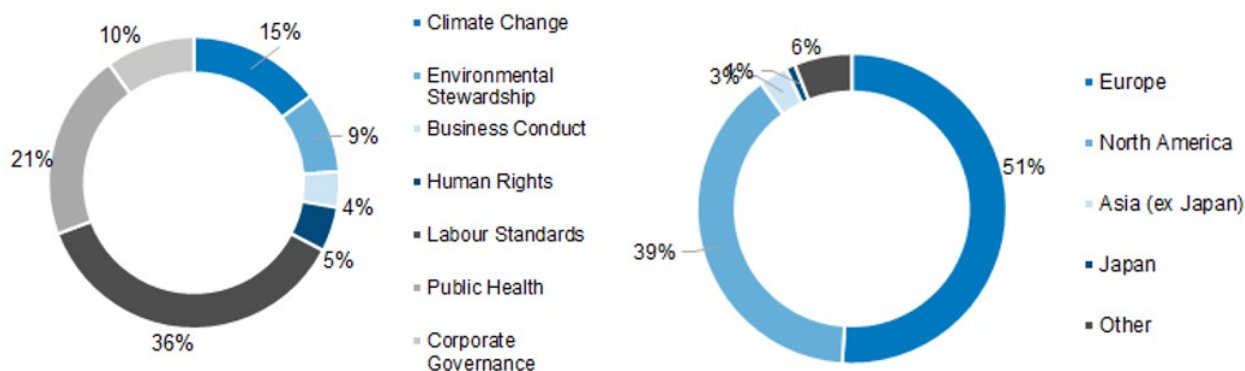
Het jaar 2020 is door diverse instituten uitgeroepen tot "Investor Year of Action on Antimicrobial Resistance". Het doel hiervan was om beleggers te stimuleren om AMR aan te pakken. SPMS heeft hier via BMO en Acces to Medicine aan deelgenomen. AMR kan een ernstige bedreiging vormen voor de wereldwijde volksgezondheid. In 2019 is dit gestart en ook in 2021 zal hier verder actie op ondernomen worden.

Leefbaar loon (SDG 8)

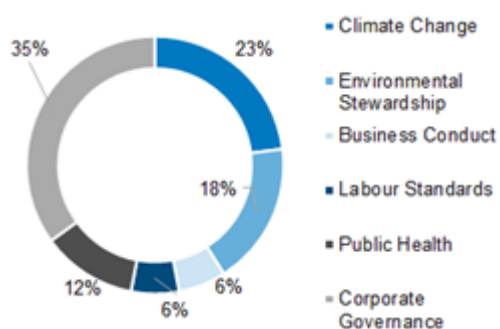
Engagement richt zich in dit meerjarige project op tien grote retailers in de VS, het VK, Canada, Japan en Duitsland, die samen werk bieden aan 3,7 miljoen mensen. Met negen bedrijven zijn diverse gesprekken gevoerd. De aandacht ging daarbij vooral uit naar de reactie van ondernemingen op COVID-19, waaronder de inspanningen om de gezondheid en veiligheid van werknemers te beschermen. Daarnaast is aansluiting gevonden bij het Nederlandse Platform Living Wage Financials-initiatief, dat ondernemingen uit de kleding-, detailhandels- en landbouwindustrie aanspoort leefbare lonen te betalen.

Engagement in cijfers

Namens SPMS zijn 326 ondernemingen aan de aandelen kant en 165 ondernemingen aan de vastrentende waarde kant aangesproken, over de volgende onderwerpen:



Engagement heeft in 2020 213 keer aantoonbaar resultaat opgeleverd voor de aandelenportefeuille en 99 keer voor de vastrentende waarde portefeuille op de volgende onderwerpen:



Een voorbeeld van een positief resultaat dat is geboekt in 2020 was bij BHP. Het internationale mijnbouwbedrijf ontwikkelde mede op aandringen namens SPMS een nieuwe klimaatstrategie met CO₂-reductie van 30% in 2030, een actieplan om bij te dragen aan CO₂ reductie in de keten en het begon met klimaatscenario stress test van alle mijnbouwactiviteiten, waaronder steenkolen.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Wij zien stemmen als een belangrijk onderdeel van actief aandeelhouderschap. De verwachtingen van de ondernemingen waarin wordt belegd en de uitvoering van ons stembeleid, vloeien voort uit de Nederlandse Corporate Governance Code en de OESO en ICGN (International Corporate Governance Network) principes van goed ondernemingsbestuur.

Voor het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen wordt gebruik gemaakt van de corporate governance richtlijnen van BMO GAM, waarin rekening wordt gehouden met duurzaamheid op het gebied van milieu en sociale factoren, mede gebaseerd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN mensenrechten richtlijn. Door middel van stemmen op afstand (proxy voting) is het pensioenfonds in staat wereldwijd van haar stemrecht gebruik te maken. SPMS kan zelfstandig een standpunt innemen bij individuele stembeslissingen, onafhankelijk van BMO GAM. In 2020 is dit echter niet gebeurd.

De belangrijkste aandachtsgebieden in 2020 waren directe verantwoordelijkheid van bestuursleden; beheersing van sociale- en milieurisico's inclusief klimaatverandering; diversiteit van bestuur; loonverschillen binnen ondernemingen en toezicht van de auditcommissie.

In totaal heeft SPMS op 4388 aandeelhoudersvergaderingen gestemd. Daarbij is in 24,9% van alle geagendeerde voorstellen tegen het advies van het bestuur gestemd. Vooral op het punt van beloningsbeleid stemde het fonds relatief

vaak tegen: 55,2%.

Stemmen voor klimaatactie

In 2020 hebben we via het stembeleid ondernemingen actief aangespoord bij te dragen aan verlaging van de wereldwijde uitstoot van CO₂. Dat beleid gaat verder dan een positieve grondhouding jegens klimaatvoorstellen van medeaandeelhouders. Hiertoe heeft onze stemuitvoerder BMO een proces ontwikkeld waarbij wordt geïdentificeerd welke bedrijven waarin we beleggen op basis van een aantal criteria achterlopen met beheersing van klimaatrisico's. Bij deze klimaatachterblijvers in hoog risico sectoren zoals energie, mijnbouw en transport, stemden we vervolgens tegen voorstellen van het bestuur, zoals herbenoemingen.

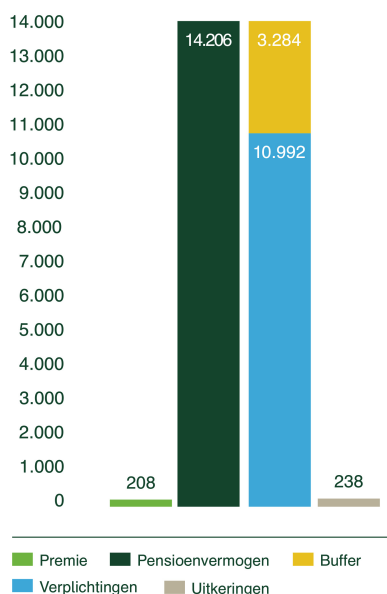
Een voorbeeld van een belangrijke stem tegen het bestuur was ExxonMobil, waar we vanwege achterblijvende rapportages, doelstellingen en klimaatstrategie, voor het tweede jaar op rij tegen herbenoeming van alle niet-uitvoerende bestuurders hebben gestemd. Ook bij de Amerikaanse transportonderneming Amerco hebben we om deze reden geen steun verleend aan de benoeming van drie bestuurders.

Het actuele MVB-beleid is te vinden op onze website www.spms.nl

2.5 Financieel verslag

Overzicht

Cijfers 2020 in miljoenen euro's



Eind 2020 bedroeg de gemiddelde UFR-rente voor SPMS 0,21% (2019: 0,76%). Dit percentage is zodanig berekend 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 %

	2020	2019	2018	2017	2016
	130,1	127,4	121,0	127,9	121,3

Uitkomst van de solvabiliteitstoets

Per 31 december 2020 bedraagt de actuele dekkingsgraad 130,1% en is de beleidsdekkingsgraad gelijk aan 121,7%. De vereiste dekkingsgraad die voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) bedraagt 118,3%. Gezien het feit dat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan deze vereiste dekkingsgraad, is eind 2020 sprake van voldoende solvabiliteit.

Haalbaarheidstoets

In 2015 moest SPMS voor het eerst de wettelijk verplichte aanvangshaalbaarheidstoets uitvoeren. Deze aanvangshaalbaarheidstoets is op 1 oktober 2015 ingediend bij DNB. De aanvangshaalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen het financiële beleid van het fonds, de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen en de toekomstige pensioenuitkeringen als de opbrengsten van de beleggingen lager of hoger zijn dan verwacht. Met de (aanvangs)haalbaarheidstoets wordt getoetst of de te verwachten toekomstige pensioenuitkeringen passen binnen de risicohouding van het fonds (voor de lange termijn).

Bij de haalbaarheidsstudie hebben wetgever en DNB de focus meer gelegd op de onderlinge vergelijkbaarheid van pensioenfondsen. Zo moet er voor toekomstige toeslagen in de haalbaarheidstoets worden uitgegaan van de prijsindex, terwijl SPMS de in de regel hogere loonindex wil volgen met een minimum van 3%. Hierdoor scoort SPMS relatief hoge percentages bij de aanvangsresultaten die zonder toelichting misleidende informatie kan geven voor de deelnemers. Het geeft echter wel aan dat SPMS relatief veel middelen reserveert voor toekomstige indexaties. Vanwege de (hoge) ambitie is daarom gekozen voor hoge verwachte ondergrenzen voor het pensioenresultaat, namelijk 140% en een maximale afwijking hiervan van 30% bij een slechtweersscenario.

Per 1 januari 2020 is de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd en deze is vóór 1 juli 2020 ingediend bij DNB. In onderstaande tabel staan de resultaten van 2015 en 2020 en de ondergrenzen die SPMS heeft gekozen.

Uitgangspositie	Ondergrenzen	Resultaat per 1-1-2015	Resultaat per 1-1-2020
Vereiste dekkingsgraad (per 1-1-2015: 122,6%)	Ondergrens verwacht pensioenresultaat: 140%	Verwacht pensioenresultaat: 168%	
Feitelijke dekkingsgraad: (per 1-1-2015: 121,2%)	Ondergrens verwacht pensioenresultaat: 140%	Verwacht pensioenresultaat: 167%	Verwacht pensioenresultaat: 194%
Feitelijke dekkingsgraad: (per 1-1-2020: 127,4%)	Maximale afwijking slecht weer: 30%	Maximale afwijking slecht weer: 26%	Maximale afwijking slechtweersscenario: 24%

Uit de resultaten van de aanvangshaalbaarheidstoets per 1 januari 2015 blijkt dat het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is en dat het fonds over voldoende herstelcapaciteit beschikt. De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2020 voldoen beide aan de vastgestelde ondergrenzen. Daarmee heeft SPMS aangetoond dat het financiële beleid van het fonds en de toekomstige pensioenuitkeringen (zowel in verwachting als onder slechte omstandigheden) passen binnen de risicohouding van het fonds. De jaarlijkse (update van de) haalbaarheidstoets zal met relevante SPMS-gremia besproken worden in de vergaderingen waar ook het jaarverslag besproken wordt. Indien noodzakelijk kan dit leiden tot aanpassing van het beleid en/of de ondergrenzen. Eind 2020 is het premiebeleid aangepast. Het fonds heeft geoordeeld dat dit een significante wijziging is. Daarom moest

een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets worden uitgevoerd. Met een verwacht pensioenresultaat van 188% en een afwijking van 25% bij het slechtweerscenario geven de uitkomsten geen aanleiding om de grenzen te herzien.

2.6 Actuariel verslag

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

	2020	2019
Resultaat op kosten		
Vrijval uit premie voor dekking kosten	4.312	3.915
Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten	5.893	5.761
Pensioenuitvoeringskosten	-7.594	-7.609
	2.611	2.067
Interestresultaat		
Beleggingsresultaten	1.913.868	2.321.128
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	31.717	19.729
Wijziging marktrente	-1.343.520	-1.344.711
	602.065	996.146
Overig resultaat		
Resultaat op waardeoverdrachten (saldo overdracht van rechten)	-2	-4.399
Technisch resultaat (resultaat op kanssystemen en mutaties)	14.120	8.248
Wijziging actuariële grondslagen	131.981	-
Resultaat op premie	-118.938	-92.051
	27.161	-88.202
Totaal saldo baten en lasten	631.837	910.011

De feitelijke premie bedraagt 207,8 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. 5,9 miljoen euro en de actuariel benodigde premie (op basis van de rentetermijnstructuur primo 2020). De gedempte 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 de gehanteerde rekenrente. In het Financieel Toetsingskader is het toegestaan om de kostendekkende premie te dempen (premedemping is een methode om fluctuaties bij de vaststelling van de premie te voorkomen). Het pensioenfonds heeft gekozen voor een dempen op basis van het verwacht rendement. De feitelijke premie is hoger dan de gedempte kostendekkende 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. Daarom is er geen resultaat op indexering en overige toeslagen.

Per 31 december 2019 vindt er een reservering plaats op basis van de prognosetafel AG2020 en de fondsspecifieke ervaringssterfte (op basis van het Willis Towers Watson Ervaringssterftemodel 2020). De overgang naar de nieuwe sterftegrondslagen is verantwoord onder 'Wijziging grondslagen' (zie pagina 109). In 2020 is naast het onderzoek van de sterftegrondslagen ook een onderzoek geweest naar de opslag voor toekomstige uitvoeringskosten en de waardering van de voorziening voor toekomstige arbeidsongeschikte deelnemers, kwartaaluitbetalingen en ingegaan tijdelijk partnerpensioen. De wijziging van de excassokosten en de waardering van de voorziening voor deze groepen is ook

opgenomen onder 'Wijziging grondslagen'.

2.7 Risicomanagement

2.7.1 Code Pensioenfondsen

Alvorens in detail op het risicomanagement in te gaan, wordt eerst het risicomanagement in relatie tot de 'Code Pensioenfondsen' besproken. In de Code, die deel uitmaakt van het volledige stelsel van bestaande wet- en regelgeving, zijn normen opgesteld voor goed pensioenfondsbestuur. Ten aanzien van het risicomanagement stelt de Code dat het bestuur een cultuur bevordert en borgt waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Ook zorgt het bestuur ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is. Concreet omvat dit het volgende: 'Het bestuur definieert (1) een passende risicostrategie en (2) een passend risicobeleid, inclusief (3) de risicohouding/-bereidheid. Het bestuur actualiseert deze strategie en dit beleid periodiek. Het communiceert hierover met alle belanghebbenden.'

Ad 1) Passende risicostrategie

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

Ad 2) Passend risicobeleid

SPMS heeft een zorgvuldig risicobeleid om de risico's af te bakenen 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. Dit omvat onder meer het bepalen van de kaders voor de beleggingsmix (offensieve versus defensieve investeringen) en in welke mate het de rente- en valutarisico's wil mitigeren. Verder monitort SPMS 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. SPMS heeft het risicobeleid vastgelegd in het beleidsdocument Integraal Risicomanagement, zodat de kaders daarvan helder zijn.

Ad 3) Risicobereidheid en risicohouding

Het realiseren van de nominale beloftes, inclusief de 3% onvoorwaardelijke toeslag, is de belangrijkste doelstelling van SPMS. Dit gaat niet alleen om het waarmaken van de kapitaalgedekte pensioentoezeggingen, zoals ouderdoms- en nabestaandenpensioen, maar ook om de risicodekkingen bij overlijden en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Voor de 3% toeslag wordt premie betaald (een deel van de 3% toeslag wordt gefinancierd uit (over)rendementen/eigen vermogen) en een voorziening aangehouden. Daarnaast stuurt SPMS op een aansterking of versterking van haar buffers, met als gevolg een relatief hoge uitdeelgrens. Het beleid is gericht op het behalen van de langetermijnambitie om de looninflatie te volgen met een minimum van de 3% onvoorwaardelijke toeslag. Daarboven wordt een extra winstdeling nagestreefd. De extra winstdeling is voorwaardelijk en zal gefinancierd worden uit overrendement op de beleggingen. Hierbij heeft het bestuur aangegeven dat de kans op één keer in de tien jaar te moeten korten op de onvoorwaardelijke toeslag van 3%, acceptabel is.

In lijn met de wettelijke voorschriften heeft het bestuur, na overleg met BPMS, de VvA en de Raad van Toezicht, in 2020 de risicohouding vastgesteld (c.q. geactualiseerd). De risicohouding is de mate waarin het fonds bereid is (beleggings)risico's te lopen om de doelstellingen van het fonds te realiseren en in staat is risico's te lopen, gegeven de kenmerken van het fonds. De risicohouding komt tot uitdrukking in een korte- en langetermijnrisicohouding.

- De kortetermijnrisicohouding is door het bestuur ingevuld via een bandbreedte om het Vereist Eigen Vermogen (VEV).

De bandbreedte om het VEV is vastgesteld op +5% en -6,9%^[1].

- De langetermijnrisicohouding is vertaald naar toegestane (onder)grenswaarden voor het pensioenresultaat van de haalbaarheidstoets. Het pensioenresultaat van de haalbaarheidstoets geeft inzicht in de mate waarin het beleid van het fonds de pensioenambitie grosso modo kan waarmaken. Het pensioenresultaat uit de haalbaarheidstoets moet, vanuit de actuele dekkingsgraad bezien en in het mediaanscenario over een periode van zestig jaar, minimaal 140% bedragen. De maximale afwijking hiervan in een zogenaamd slechtweerscenario mag maximaal 30% bedragen.

[1] De bandbreedtegrens van -5% is verruimd naar -6,9%. Hiermee wordt rekening gehouden met het verlagend effect van de lage(re) rentestanden op het VEV.

2.7.2 Risicobeheersing bij SPMS

Het beheersen en mitigeren van risico's speelt bij SPMS een centrale rol. Bij risico's waar naar verwachting een rendement tegenover staat (zoals beleggingsgerelateerde risico's), streeft SPMS ernaar om rendementen te realiseren tegen zo laag mogelijke risico's. Ten aanzien van risico's waar naar verwachting geen rendement tegenover staat (zoals integriteits- of IT-risico), besteedt SPMS veel aandacht aan de analyse en beheersing ervan. Doel is om ongewenste uitkomsten voor het fonds te voorkomen. De risicovisie van SPMS is om met behulp van een adequaat en integraal ingericht risicomangementraamwerk (IRM) een zo goed mogelijk rendement te behalen bij een gegeven risicoprofiel. Hierbij wordt altijd een afweging gemaakt tussen rendement, risico, kosten en complexiteit.

Onderdelen van het integraal risicomangementbeleid, zoals de risicotaxonomie, heeft het bestuur opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) van het fonds. In het beleidsdocument Integraal Risicomangement staan de belangrijkste risico's voor SPMS beschreven. De implementatie van het GRC-systeem (Governance, Risk & Compliance) is grotendeels afgerond. In dit risicomangementstelsel zijn verschillende onderdelen van het risicoraamwerk vastgelegd en ingeregeld, waaronder de governance van de organisatie, het risicomangementproces en het risicoprofiel. Met het GRC-systeem kan SPMS verschillende taken en autorisaties aan gebruikers toekennen, die aansluiten bij hun rol binnen het risicomangementraamwerk. Op basis daarvan kunnen gebruikers een risico-inventarisatie/beoordeling uitvoeren (kans en impact), de uitvoering van beheersmaatregelen monitoren en de resultaten daarvan in het GRC-systeem vastleggen^[1].

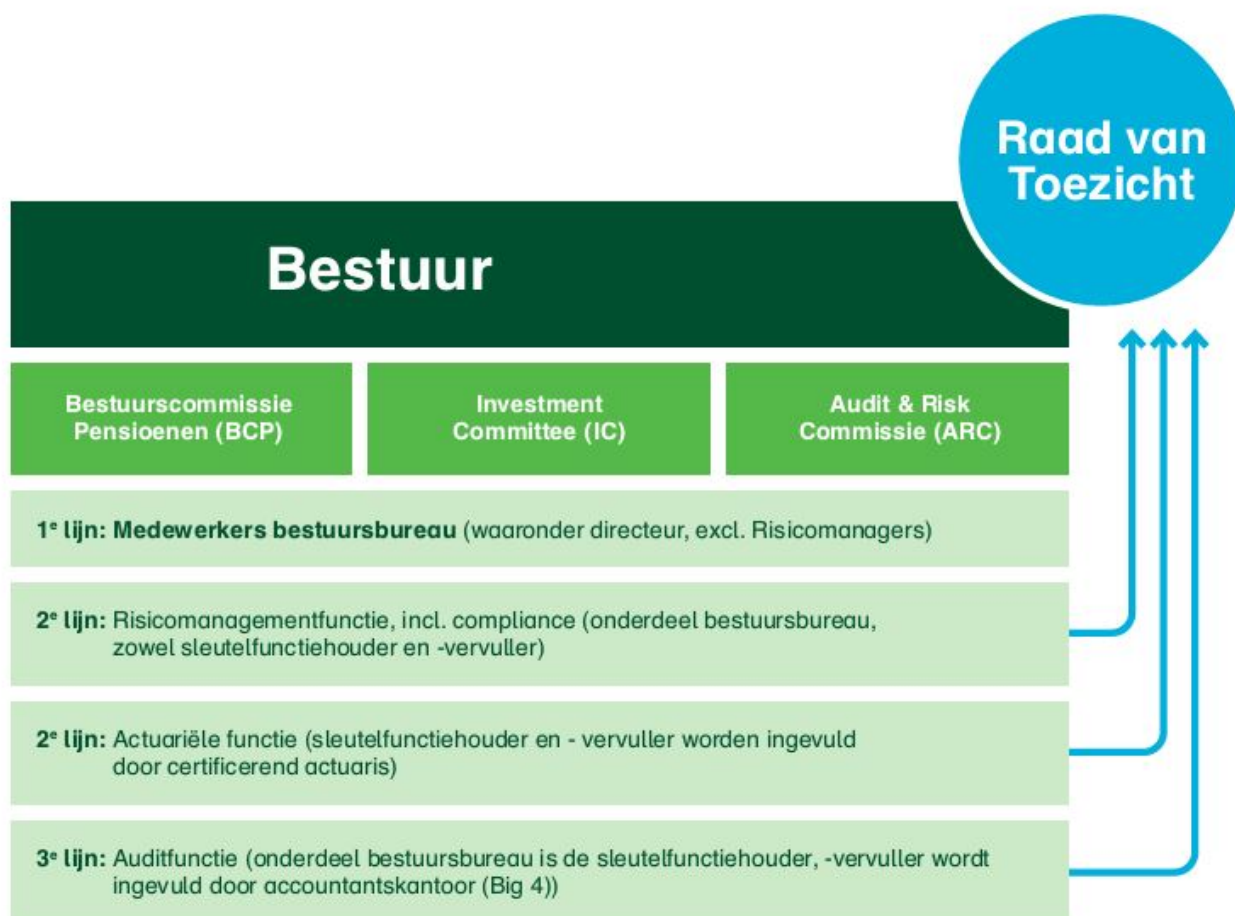
Verder is met inachtneming van onder meer de Wvb (artikel 43 en 138) een risk control framework (RCF) opgesteld. Het RCF maakt de (integrale) risicobeheersing van onder andere de uitbesteding tot een meer systematisch proces, waarbij het bestuur van SPMS doelstellingen vaststelt, risico's in kaart brengt, maatregelen neemt en resultaten controleert.

In het kader van IORP II heeft het fonds in 2020 een Eigen Risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd en ingediend bij de toezichthouder (DNB). De ERB geeft inzicht in de samenhang tussen de strategie, de materiële risico's en de mogelijke consequenties (ofwel de doelmatigheid van het risicobeheer). De ERB moet in aanmerking genomen worden bij elke strategische beslissing en verder eens per drie jaar worden geactualiseerd. Ook is dat nodig bij gebeurtenissen die materieel impact hebben op het risicoprofiel van het fonds.

Tot slot is het interne beheersingssysteem bij SPMS inhoudelijk ingericht volgens het 'three lines of defense'-model, waarmee wordt voldaan aan Europese regelgeving (IORP II). Dat betekent onder meer de aanstelling en opname van de sleutelfunctiehouders en -vervullers voor de functies risicomangement, actuarieel en internal audit in het governance-raamwerk van SPMS.

[1] Het komt erop neer dat per risiconiveau aangegeven wordt wat de relevante risico's zijn, wie beslist over de risico-

acceptatie, hoe de risico's worden gemeten/ gerapporteerd, wie over de risico's adviseren en wie verantwoordelijk is/zijn voor de monitoring.



2.7.3 Identificatie van de voornaamste risico's

Voor de identificatie van de (voornaamste) risico's voert SPMS (minimaal) jaarlijks een integrale risicoanalyse uit. Met de invoering van de GRC-tool zal dit in 2021 per kwartaal plaatsvinden. Bestaande risico's en beheersmaatregelen worden geëvalueerd. Vervolgens wordt beoordeeld of er nieuwe risico's zijn ontstaan. De risico's, die het fonds heeft geïdentificeerd, zijn opgenomen in de risicotaxonomie. Deze risico's sluiten aan bij de risicocategorieën conform de 'Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode' (FIRM) van De Nederlandsche Bank. Deze risicocategorisering bestaat uit drie niveaus. Het bestuur concentreert zich op niveau 1. Niveau 2 is van toepassing op (een delegatie van) het bestuur en de commissies. Tot slot heeft niveau 3 betrekking op het bestuursbureau en de uitbestedingspartijen.

De vastgestelde (hoofd)risicocategorieën op niveau 1 zijn als volgt:

1. Financieel
2. Betrouwbaarheid
3. Service
4. Transparantie
5. Strategisch

De belangrijkste risico's uit deze (hoofd)risicocategorieën worden hieronder nader toegelicht. De kwantitatieve informatie over deze risico's is opgenomen in de risicoparagraaf in de jaarrekening.

Financiële risico's

De (hoofd)risicocategorie financieel omvat het verwachte pensioenresultaat (volgend uit de haalbaarheidstoets) en het dekkingsgraadrisico. Deze risico's worden voor een groot deel bepaald door de beleggingsrisico's. SPMS loopt die risico's bewust met als doel hogere opbrengsten, om zo deelnemers een relatief goed pensioen te kunnen bieden tegen een betaalbare premie. Deze opbrengsten kunnen bijvoorbeeld worden gebruikt voor de (extra) toeslagverlening, om het verlies op premie te compenseren bij lage rentes en om een langere levensverwachting dan verwacht op te vangen.

Hieronder volgt een toelichting van de relevante beleggingsrisico's (1) voor SPMS, te weten: (a) marktrisico (o.a. zakelijke waarden-, rente-, valuta- en concentratierisico), (b) kredietrisico en (c) liquiditeitsrisico. Daarna zal kort worden stilgestaan bij het (2) verzekeringstechnisch- en (3) het financieel systeemrisico. Samen met het beleggingsrisico completeren zij de risicocategorie financieel. Tot slot zij opgemerkt dat SPMS als lange termijnbelegger ook direct te maken heeft met de consequenties van niet-duurzame ecologische, economische of sociale ontwikkelingen op de toekomstige waarde van de beleggingen. Dit zijn risico's op het gebied van klimaatverandering, het gebruik van hulpbronnen, maatschappelijke risico's en de risico's als gevolg van gewijzigde regelgeving. Deze 'ESG'-risico's zullen in 2021 verder worden vormgegeven/ geïntegreerd in het risicobeheerraamwerk.

(1) Beleggingsrisico's

(a) Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat ontstaat doordat het fonds blootgesteld is aan wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten binnen een beleggingsportefeuille. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, doordat de beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde, waarbij waardeveranderingen onmiddellijk in de staat van baten en lasten worden verwerkt.

Het bestuur onderkent het marktrisico bij het vaststellen van het beleggingsbeleid. Dit risico wordt gemitigeerd door diversificatie (ofwel spreiding over diverse beleggingscategorieën), die onder meer is vastgelegd in de strategische beleggingsmix van het fonds. Naast de strategische beleggingsmix heeft het pensioenfonds in de mandaten, die met de externe vermogensbeheerders zijn afgesloten, richtlijnen vastgesteld ten aanzien van onder meer de landen, sectoren of tegenpartijen waarin mag worden belegd. Verder worden gevoeligheids- en stressanalyses uitgevoerd om meer inzicht te krijgen in de (potentiële) impact van bepaalde marktontwikkelingen op de financiële gezondheid van het pensioenfonds.

- Marktrisico: Rente- (en matching)risico

Het renterisico houdt in dat er (ongewenste) effecten kunnen ontstaan op de balans door verschillen in rentegevoeligheid van de beleggingen (activa) en de voorziening pensioenverplichtingen (passiva); de zogenoemde duration mismatch. Doordat euro-staats- en bedrijfsobligaties ook in de renteafdekking worden meegenomen, is er sprake van mismatch(risico) met de euro-swaprente (ook wel basisrisico genoemd). In 2020 is het strategisch afdekkingspercentage van het renterisico van de voorziening pensioenverplichtingen ongewijzigd gebleven (78%). Om het renterisico te beheersen, zijn er strategische, tactische en operationele bandbreedtes vastgesteld. De fiduciair monitort dagelijks de stand van zaken en koppelt die periodiek terug aan SPMS. In het risk control framework is gedetailleerd uiteengezet hoe SPMS het beleid, uitvoering en controle rondom de beheersing van het renterisico heeft vormgegeven.

- Marktrisico: Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta verslechtert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor het pensioenfonds, omdat de verplichtingen veelal in euro luiden en bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit risico is van belang voor zowel directe posities in een valuta, als voor beleggingen die zijn gewaardeerd in een andere valuta. SPMS is voor een significant deel belegd in buitenlandse effecten, waardoor het gevoelig is voor koersschommelingen van de betreffende valuta ten opzichte van de euro. De belangrijkste vreemde

valuta voor SPMS zijn de Amerikaanse dollar en in mindere mate het Britse pond en de Japanse yen. Het valutarisico op (lokale) beleggingen in opkomende markten dekt het pensioenfonds bewust niet af, omdat dit onderdeel is van het beleggingsmandaat en op basis van overwegingen van kosten en complexiteit.

Om het valutarisico te beheersen, dekt SPMS de exposure, die voortvloeit uit de strategische assetmix in Amerikaanse Dollar voor circa 80% af met valutatermijncontracten[1]. De afdekking dient plaats te vinden binnen de vastgestelde tactische bandbreedtes. De fiduciair rapporteert maandelijks over de valuta-afdekking. In het risk control framework is gedetailleerd uiteengezet hoe SPMS het beleid, uitvoering en controle rondom de beheersing van het valutarisico heeft vormgegeven.

- Marktrisico: Concentratierisico

Het concentratierisico is het risico dat adequate spreiding van activa ontbreekt, met als gevolg dat een bepaalde ontwikkeling of gebeurtenis een groot effect kan hebben op de waarde van de portefeuille. Ter beheersing van het concentratierisico heeft SPMS op verschillende niveaus concentratielimieten vastgesteld. Het grootste deel van deze concentratielimieten wordt dagelijks gemonitord. SPMS onderkent dat er sprake is van significante concentratie van vastrentende waardebeleggingen in Duitse staatsobligaties en rente-en valutaderivaten. Deze posities worden continu gemonitord.

[1] Dit is een wijziging ten opzichte van 2019. Toen werd de exposure, die voortvloeide uit de strategische assetmix in Amerikaanse dollar, Japanse yen en het Britse pond volledig afgedekt. Hierbij zij opgemerkt dat de verlaging van de afdekking van het Britse pond is verschoven naar april 2021 in verband met de onzekere uitkomst omtrent Brexit ten tijde van het bestuursbesluit.

(b) Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor SPMS als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft: (1) Partijen die obligatieleningen uitgeven (bedrijven/overheden), (2) Banken waar deposito's worden geplaatst, en voor SPMS met name (3) Marktpartijen waarmee OTC-derivatenposities worden aangegaan.

- Risico wanbetaling tegenpartijen (tegenpartijkredietrisico)

Het tegenpartijkredietrisico wordt gemitigeerd door het instellen van limieten per tegenpartij, maar ook door spreiding en zorgvuldig onderpandbeheer. SPMS heeft op eigen naam met negen tegenpartijen een ISDA/CSA (document voor derivatentransacties) afgesloten. De uitwisseling van onderpand vindt dagelijks plaats met lage drempelwaarden. Het onderpand kan bestaan uit zowel cash als hoog kredietwaardige staatsobligaties (minimaal AA). Met inachtneming van de inschatting dat rating agencies neerwaartse wijzigingen in credit ratings veelal te laat doorvoeren, wordt bij de beheersing en monitoring van het tegenpartijkredietrisico nadrukkelijker gekeken naar de dynamiek in zogenoemde credit default swaps. In de methodiek die SPMS hanteert, is de limiet per tegenpartij gekoppeld aan de ontwikkeling van de credit default swaps (en het renterisico van de verplichtingen). Limietoverschrijdingen worden per individueel geval beoordeeld. In het risk control framework is gedetailleerd uiteengezet hoe SPMS beleid, uitvoering en controle heeft vormgegeven rondom de beheersing van het tegenpartijkredietrisico.

- Spreadrisico

Het risico dat creditspreads wijzigen en daarmee de waarde van beleggingen waarvoor sprake is van kredietrisico, zoals bedrijfsobligaties of gestructureerde producten. SPMS loopt het risico dat creditspreads stijgen. Een oorzaak van een dergelijke stijging is bijvoorbeeld een verslechterd vooruitzicht van de economische groei. Bij een toename van de creditspread neemt de waarde van de beleggingen af. Dit kredietrisico wordt beperkt door bij het beleggen in obligaties (en leningen) op schuldbekentenis gebruik te maken van kredietlimieten per kredietwaardigheidsniveau (rating).

(c) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat SPMS in tijden van stress niet over voldoende liquide financiële middelen beschikt om te voldoen aan de betalingsverplichtingen. Hierbij kan gedacht worden aan de pensioenuitkeringsverplichtingen op het beoogde moment en/of onderpandverplichtingen bij derivatenposities. Het gebruik van derivaten voor het afdekken van rente- en valutarisico veroorzaakt een groter liquiditeitsrisico, doordat marktbevingen tot grote hoeveelheden benodigd onderpand kunnen leiden. Ten behoeve van de beheersing van het liquiditeitsrisico brengt SPMS de omvang van het potentiële liquiditeitsrisico, zoals het effect op rente en valuta, in kaart aan de hand van stress-scenario's (van zowel DNB als BlackRock) en zijn er grenzen vastgesteld waar het bestuur binnen wenst te blijven. Daarnaast heeft SPMS een actieplan dat voorziet in het beschikbaar maken van voldoende liquiditeiten. De fiduciair monitort het liquiditeitsrisico dagelijks en koppelt dat periodiek terug aan SPMS. In het risk control framework is gedetailleerd uiteengezet hoe SPMS beleid, uitvoering en controle heeft vormgegeven inzake de beheersing van het liquiditeitsrisico.

(2) Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico heeft betrekking op alle verzekeringstechnische grondslagen (zoals levensverwachting, arbeidsongeschiktheid, waardeoverdrachten etc.), die voor SPMS een materieel risico vormen. Het belangrijkste verzekeringstechnisch risico is het langlevensrisico. Dat is het risico dat deelnemers van het pensioenfonds langer leven dan het pensioenfonds veronderstelde bij de vaststelling van de premie en de berekening van de technische voorzieningen. SPMS hanteert daarbij de meest recente prognosetafel voor de gehele bevolking van het Actuarieel Genootschap (AG), gecorrigeerd met de fondsspecifieke ervaringssterfte van Willis Towers Watson.

Naast het langlevensrisico is er ook sprake van een kortlevensrisico. Dit is het risico dat deelnemers korter leven dan is ingeschat en er meer geld nodig is voor de uitkeringen aan nabestaanden dan waarin is voorzien. De uitkering aan nabestaanden door overlijden van actieve deelnemers vóór de pensioendatum bestaat uit een opgebouwd deel (waarvoor een voorziening wordt aangehouden) en het tot de pensioendatum nog op te bouwen deel. Voor dit laatste deel hanteert het pensioenfonds een risico-opslag (partner- en wezenpensioen) in de premie.

Een derde verzekeringstechnisch risico is het arbeidsongeschiktheidsrisico. Dit is het risico dat een deelnemer arbeidsongeschikt wordt en het pensioenfonds de pensioenopbouw premievrij moet voortzetten. Voor het risico van arbeidsongeschiktheid en de daardoor benodigde verwachte premievrije voortzetting, hanteert het pensioenfonds een opslag arbeidsongeschiktheid in de premie.

SPMS streeft ernaar om het lang- en kortlevensrisico te minimaliseren door actuele informatie over overlevingskansen toe te passen. Voor de monitoring van het verzekeringstechnisch risico wordt onder meer gebruikgemaakt van een adviserend actuaaris.

(3) Financieel Systeemrisico

Het 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, 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 in 2008 heeft 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, dan zullen deze maatregelen niet voldoende zijn.

Niet-financiële risico's

SPMS onderscheidt, zoals eerder beschreven, verschillende vormen van niet-financiële risico's. In de risicotaxonomie gaat het op het hoogste niveau om 'betrouwbaarheid', 'service', 'transparantie' en 'strategische risico's'. De nummering van de risico's in de pagina's hierna is niet doorlopend. Er is gekozen voor aansluiting bij de nummering van de

risicotaxonomie zoals het bestuur dat heeft vastgesteld. De belangrijkste niet-financiële risico's worden hieronder behandeld.

Betrouwbaarheid (2)

Het risico dat SPMS niet in staat is de toegezegde prestaties (uitvoering pensioenregeling) voor deelnemers te realiseren. De oorzaak kan liggen in slechte governance, cultuur, ontbreken van juridische kaders, problemen met integriteit en/of fouten in de verslaglegging.

Governancerisico (2.1)

Het risico dat het bestuur van SPMS onvoldoende in staat is om de bedrijfsactiviteiten te beheersen. De oorzaak kan liggen in ondeskundigheid van de bestuursleden en/of het niet borgen van de continuïteit. Een gevolg kan zijn (in een zeer ernstig geval) dat de DNB een bewindvoerder aanstelt.

De Raad van Toezicht (RvT) houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het beroepspensioenfonds. De RvT ziet toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan BPMS en in het jaarverslag. De Audit & Risk Commissie adviseert het bestuur over en monitort de gang van zaken bij het pensioenfonds SPMS en de uitvoeringsorganisaties. Dit omvat de nakoming van de zakelijke aspecten van de SLA's die met de uitvoeringsorganisaties zijn gesloten, de ontwikkeling van de uitvoeringskosten, de kwaliteit van de diensten die de uitvoeringsorganisaties leveren, de contacten van SPMS met de toezichthouders, de financiële gezondheid van het fonds alsmede de inhoud en de kwaliteit van de financiële verantwoordingen van SPMS (in het bijzonder de jaarrekening).

Juridisch risico (2.2)

Het risico dat niet voldaan wordt aan alle juridische kaders, veroorzaakt door niet te voldoen aan relevante wetten, voorschriften en standaarden of niet kunnen voldoen aan contractuele verplichtingen of dat contractuele verplichtingen op een onverwacht nadelige wijze worden afgedwongen. Dit kan leiden tot afbreuk aan de integriteit van SPMS en mogelijk tot reputatieschade, juridische sancties of sancties van de toezichthouder of zelfs financiële schade.

Om de risico's te beheersen zijn onder meer de volgende maatregelen genomen:

- SPMS doet alleen zaken met gerenommeerde partijen.
- Komende wet- en regelgeving wordt op de voet gevolgd.
- Bij contracten van enige omvang wordt vóóraf juridisch advies ingewonnen.

Integriteitsrisico (2.3)

Het risico dat de integriteit en het imago van SPMS in het geding is door onethisch gedrag van de instelling, bestuur en/of medewerkers/ verbonden personen (intern integriteitsrisico), of het risico dat SPMS schade wordt toegebracht door onethisch gedrag van derden (extern integriteitsrisico). SPMS neemt onder andere de volgende beheersmaatregelen ten aanzien van het integriteitsrisico: insiders ondertekenen een gedragscode, uitvraag privérelaties en -belangen, openheid over nevenfuncties in het jaarverslag, een insiderregeling en ESG-beleid. Het beleid inzake integriteit is uitgewerkt in:

- het Integriteitsbeleid, waarin onder andere belangenverstremgeling en ongewenst gedrag worden behandeld
- de SPMS-gedragscode met daarin onder andere de geschenkenregeling
- de Incidentenregeling, ook van toepassing op datalekken
- de Klokkeluidersregeling

Verslagleggingsrisico (2.4)

Het risico op een onjuiste weergave van verslagleggingsproducten (bijvoorbeeld het jaarverslag), veroorzaakt door fouten in de administratieve processen of systemen, leidend tot onjuistheden in verslaggeving. Het fonds stelt een extern

accountantsbureau (Deloitte) aan. De accountant controleert de jaarrekening en de verslagstaten voor DNB en doet jaarlijks verslag van haar controlewerkzaamheden door middel van een accountantsverklaring. Verder rapporteert de accountant zijn bevindingen in een managementletter. Mercer is door het fonds benoemd als certificerend actuaaris van het fonds. Mercer maakt jaarlijks een actuariel verslag en certificeert de actuariële verslagstaten. Daarnaast laat het fonds zich bijstaan door externe adviseurs, onder meer bij het uitvoeren van ALM-studies, de haalbaarheidstoets en andere prognoseberekeningen. Het bestuur vraagt advies aan de accountant en de actuaaris in alle gevallen waarin het dit nodig vindt. Indien dit noodzakelijk is, doet het fonds een beroep op de kennis van externe juridische en fiscale adviseurs.

Service (3)

Het risico dat het resultaat van een afgeronde inspanning die een organisatie, medewerker of applicatie levert – op basis van wettelijke taken of onderling gemaakte afspraken – niet voorziet in de behoeftes van SPMS. De oorzaak kan bijvoorbeeld zijn: uitbesteding aan een ongeschikte partij, operationele fouten, falende IT, hoge kosten en grote complexiteit. Het gevolg is dat de afgesproken resultaten niet behaald worden.

Uitbestedingsrisico (3.1)

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van werkzaamheden, die SPMS heeft uitbesteed aan derden, wordt geschaad. Of het risico dat apparatuur en personeel, aan deze derden ter beschikking gesteld, veroorzaakt door gebrek aan kwaliteit, niet de continuïteit kunnen waarborgen. Tot slot gaat dit ook om het risico op het ontbreken van integere bedrijfsvoering. Het gevolg is dat de gemaakte afspraken met belanghebbenden niet waargemaakt kunnen worden (met deelnemers of andere belanghebbenden).

Om dit uitbestedingsrisico te beheersen, wordt er gewerkt met gerenommeerde partijen. De voorwaarden worden juridisch beoordeeld, contractueel vastgelegd en uitgewerkt in een Service Level Agreement (SLA). Daarnaast beoordeelt SPMS de handelingen van de uitvoerders aan de hand van verschillende rapportages (o.a. ISAE 3402). Ook vinden periodieke werkbesprekingen en (jaarlijkse) evaluaties plaats met de uitvoerders. Ook in 2020 zijn al deze besprekingen en onsite visits uitgevoerd, echter niet fysiek maar via videovergaderingen.

Operationeel risico (3.2)

Sterk samenhangend met het uitbestedingsrisico is het operationele risico. Het risico dat zich onverwachte verliezen in inkomsten voordoen of verhoogde onkosten kunnen ontstaan. De oorzaak hiervan kan liggen in het falen van mensen, processen of (IT-)systemen, of in externe gebeurtenissen. Dit kan leiden tot onverwachte verliezen of inkomsten. SPMS beheerst operationele risico's door hoge kwaliteitseisen te stellen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn. Het gaat om eisen op het gebied van bijvoorbeeld processen en controles, interne organisatie, procedures en de kwaliteit van geautomatiseerde systemen. Deze kwaliteitseisen toetst het bestuur periodiek. Om risico's op het gebied van productontwikkeling en overige werkzaamheden tegen te gaan, vindt een zorgvuldige selectie en opleiding van personeel plaats bij de uitvoerders. Om de kwaliteit te bewaken, vindt bij de productontwikkeling altijd een controle plaats door deskundigen van het bestuursbureau. Waar nodig worden externe partijen gevraagd om advies en controles uit te voeren. Dit risico heeft afgelopen jaar extra aandacht gekregen, omdat de verwachting was dat door het vele thuiswerken zich wellicht operationele risico's zouden voordoen. Uit opgave van onze uitvoerders bleek dat in 2020 het aantal operationele risico's (gemelde issues en incidenten) is afgenomen.

IT-risico (3.3)

Het risico dat de beschikbaarheid, integriteit en/of vertrouwelijkheid van informatie en/of informatiesystemen niet is gewaarborgd. Oorzaken kunnen liggen in tekortkomingen rondom maatregelen, richtlijnen, processen en/of techniek. Het gevolg kan zijn: niet beschikbare, niet betrouwbare informatie of zelfs datalekken. Voor haar functioneren is SPMS afhankelijk van IT. Dit geldt voor het functioneren van SPMS in alle aspecten. De meest kritieke bedrijfsprocessen zijn uitbesteed. Bij de selectie van de dienstverleners zijn 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. SPMS controleert de werking van de IT-systemen onder andere door het beoordelen van de processen en vooral de output. Maar ook formeel via het beoordelen en bespreken van ISAE 3402-rapportages. Indien nodig zal SPMS om aanvullende actie vragen. Daarnaast wordt jaarlijks gevraagd om de DNB IT self assessment uit te voeren en de resultaten daarvan aan SPMS te verstrekken.

De eigen IT-beheersingsmaatregelen zijn uitgebreid vastgelegd in het IT- en Informatiebeveiligingsbeleid van SPMS. Deze beleidsdocumenten zijn afgelopen jaar geactualiseerd. SPMS treft een heel scala aan beheersingsmaatregelen op het gebied van:

- De inrichting van de technische infrastructuur
- Back up-procedures
- Uitwijkprocedures
- Thuiswerkmogelijkheden
- Beveiligingsmaatregelen voor het netwerk en internetverbindingen

In 2020 is naast de ‘technische’ maatregelen ook aandacht besteed aan bewustwording. Zo is begin 2020 een phishingcampagne uitgevoerd.

Transparantie (4)

Openheid, zichtbaarheid en toegankelijkheid van SPMS. SPMS geeft inzicht in dilemma's waar SPMS mee kampt, hoe SPMS daarmee omgaat en welke gevolgen de keuzes hebben voor de deelnemers en andere belanghebbenden.

Communicatie (4.1)

Het risico dat communicatie vanuit SPMS onduidelijk of misleidend is, veroorzaakt door onbegrip, complexiteit, onduidelijkheid, leidend tot ontevreden deelnemers en afnemend draagvlak. Het belang van een adequate pensioencommunicatie wordt steeds groter. Het communicatiebeleid verdient daarom een prominente plaats.

Strategisch risico (5)

Omgevingsrisico (5.1)

Het risico dat strategische doelen niet worden behaald. De oorzaak kan liggen in externe veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, politieke besluitvorming, belanghebbenden, deelnemers, reputatie en/of ondernemingsklimaat of het vermogen van SPMS om zich aan deze veranderingen aan te passen. Het gevolg is dat strategische doelen niet worden gerealiseerd.

Draagvlak:

Een wijziging in wetgeving kan direct invloed hebben op de verplichtstelling. Ook kan het invloed uitoefenen op het draagvlak voor de SPMS-regeling, doordat het door de aard van de maatregelen financieel onaantrekkelijk wordt om aan de regeling deel te nemen. Het draagvlak is voor een beroepspensioenfonds cruciaal, want minimaal 60% van de premiebetalende deelnemers moet lid zijn van de BPMS om aan het draagvlakcriterium te voldoen. Een risico is het mogelijk nieuwe pensioenstelsel van een Defined Benefit-regeling (DB) naar een Defined Contribution-regeling (DC). In 2020 zijn daarom de eerste verkennende stappen gezet richting het nieuwe pensioenstelsel.

2.7.4 COVID-19

COVID-19-pandemie

Sinds begin 2020 veroorzaakt de verspreiding van het COVID-19-virus een aanzienlijke ontwrichting van de samenleving, zowel nationaal als internationaal. Dit heeft ook gevolgen voor SPMS, haar deelnemers en onze uitvoeringsorganisatie. De financiële markten werden zwaar getroffen door sterke dalingen van rente en koersen in de eerste helft van 2020. Centrale banken en overheden wereldwijd reageerden met omvangrijke crisismaatregelen en verdere ondersteunende maatregelen. In de tweede helft van het jaar herstelde de markten zich en kwam er zicht op een

effectief vaccin.

Het bestuur volgt voortdurend de ontwikkelingen en de (potentiële) impact op ons pensioenfonds. De belangrijkste risico's waarmee wij in dit verband worden geconfronteerd, houden verband met de financiële markten (inclusief rentetarieven, aandelenkoersen en spreads), verzekeringsrisico (inclusief sterfte en gedrag van deelnemers) en operationeel risico (continuïteit van bedrijfsprocessen). In de toelichting op de jaarrekening is reeds een uitgebreide toelichting op de blootstelling aan dergelijke risico's opgenomen; er zijn geen aanwijzingen dat deze toelichtingen niet langer geldig zijn. Ten tijde van het opstellen van dit verslag zijn de verwachtingen omtrent de markten minder afhankelijk van de COVID-19-ontwikkelingen.

Samen met uitvoerder APG zijn de noodzakelijke maatregelen getroffen om de continuïteit van de bedrijfsprocessen te waarborgen. Vanaf medio maart 2020 zijn de medewerkers van SPMS en van onze uitvoerders in staat geweest vrijwel de volledige dienstverlening vanuit thuiswerkplekken te verrichten. Ook in 2021 is het thuiswerk-beleid voortgezet.

In 2020 zijn in Nederland vanwege het COVID-19-virus veel meer mensen overleden dan verwacht. De mensen die overleden waren over het algemeen 75+ met een piek bij de leeftijd 85-89 jaar. Daarnaast overleden er over het algemeen meer mannen dan vrouwen. Dit is ook zichtbaar bij SPMS. Ook bij SPMS zijn meer mensen overleden dan op basis van de sterftegrondslagen van het fonds werd verwacht. Waarbij een oversterfte is geconstateerd bij de oudere gepensioneerden.

Tot Slot

Afhankelijk van de snelheid en effectiviteit van de vaccinatieprogramma's wereldwijd zal het mogelijk kunnen zijn de effecten van de COVID-19-pandemie op de samenleving, het fonds en zijn deelnemers beperkt te houden.

2.8 Verklaring Naleving Gedragslijn (AVG) **Omgang en beveiliging van Persoonsgegevens bij SPMS in 2020**

2.8.1 Samenvatting

SPMS hecht er veel waarde aan dat goed wordt omgegaan met privacygegevens en in het bijzonder de persoonsgegevens van haar deelnemers. Dit betekent bewustzijn creëren en behouden bij het bestuur, medewerkers bestuursbureau, externe adviseurs van de commissies en bij de uitvoerders van SPMS over de omgang met persoonsgegevens.

Aan de hand van de Algemene verordening gegevensbescherming (verder AVG) zijn de doelen in 2018 verder aangescherpt en in 2019 en 2020 is aandacht besteed aan verbetering en naleving. Naleving is ook een belangrijk onderdeel van de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen (verder Gedragslijn) van de PensioenFederatie. Deze gedragslijn is in werking getreden op 1 juli 2019 en fondsen dienen over 2020 verantwoording af te leggen over de naleving van de Gedragslijn.

De verantwoording van de naleving van de AVG en de Gedragslijn van SPMS zijn opgenomen in deze Verklaring Naleving Gedragslijn. De verantwoording wordt gedaan aan de hand van drie pijlers: beleid, bewustwording en tools die worden gebruikt.

SPMS steunt voor de naleving van de AVG en de Gedragslijn voor een belangrijk deel op de pensioenuitvoerder, APG. De afgelopen jaren hebben de FG van SPMS en APG minimaal elk kwartaal overleg en vaker indien dit nodig wordt geacht. De FG van APG heeft een jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is een belangrijke input voor deze “Verklaring Naleving Gedragslijn AVG”.

Het bestuur en de FG van SPMS hebben zich in 2020 zorgen gemaakt over de naleving van de AVG/Gedragslijn bij APG.

2.8.2 Beleid

Het privacybeleid van SPMS is in 2020 geactualiseerd. Na een evaluatie van het beleid zijn een aantal zaken aangepast, bijvoorbeeld met betrekking tot doorgifte. Het huidige privacybeleid van SPMS is hernoemd naar Gegevensverwerkingsbeleid SPMS.

Op de website van SPMS staat de privacyverklaring. Hierin zijn de uitgangspunten opgenomen en de relevante items uit het gegevensbeschermingsbeleid. Deze uitgangspunten komen ook terug in het opgezette verwerkingsregister.

Om het beleid te kunnen toetsen op naleving is de toezichtsagenda gegevensbescherming opgesteld en hierover is via de niet-financiële risicorapportage gerapporteerd aan de commissies en het bestuur.

2.8.3 Bewustwording

In 2018 heeft SPMS veel aandacht besteed aan het van kracht worden van de AVG. In 2019 heeft SPMS ervoor gezorgd dat het bewustzijn met betrekking tot de AVG bij de leden van het bestuur en de medewerkers van het bestuursbureau op het vereiste niveau is gebleven. In 2018 was de AVG nog deels project en nieuw. Met behulp van de toezichtsagenda en de rapportage daarover is de bescherming van persoonsgegevens op de agenda blijven staan bij commissievergaderingen en bestuursvergaderingen. Ook in de werkoverleggen is aandacht besteed aan beveiliging van persoonsgegevens. Het gros van de persoonsgegevens wordt binnen SPMS verwerkt via uitbesteding en bij de financieel planners.

Belangrijk onderdeel van de bewustwording was het bepalen van de zogenaamde privacy positie van SPMS ten opzichte van uitvoerders en leveranciers. SPMS is verantwoordelijk voor de gegevensverwerking, ook als die door derden wordt

uitgevoerd. In 2020 is de Functionaris voor de Gegevensbescherming betrokken bij nieuwe contracten om de privacy positie te beoordelen en om vast te stellen of een verwerkersovereenkomst nodig is.

Covid-19

Ook in het kader van Covid-19 is gekeken of de bescherming van persoonsgegevens geborgd bleef bij het thuiswerken. Hiervoor zijn procedures afgesproken dat alle dossiers digitaal beschikbaar moeten zijn, waar nodig zijn dossiers gedigitaliseerd. Tevens is afgesproken dat thuis geprint mag worden, maar dat papier en zeker documenten met persoonsgegevens op kantoor in de blauwe container moeten worden weggegooid.

Onderdeel van de verwerkersovereenkomst is het melden van datalekken. Als er een datalek zich heeft voorgedaan, dan wordt de Functionaris voor de Gegevensbescherming geïnformeerd en afhankelijk van de aard en omvang van het datalek worden betrokkenen en de Autoriteit Persoonsgegevens geïnformeerd. Binnen het bestuursbureau (inclusief bestuur) van SPMS heeft zich in 2020 één datalek voorgedaan die gemeld moest worden aan de Autoriteit Persoonsgegevens.

Door APG zijn namens SPMS een aantal datalekken gemeld, hierover is SPMS geïnformeerd in de kwartaalrapportages. Dit betrof de zogenaamde bulkmeldingen als poststukken verkeerd worden bezorgd of per abuis de verkeerde inhoud hebben. Dit heeft zich in 2020 vier keer voorgedaan.

In het totaal zijn er voor en door SPMS vijf datalekken gemeld bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Ook zijn eind 2019 afspraken gemaakt met de Functionaris voor de Gegevensbescherming van APG. APG verwerkt de persoonsgegevens van de deelnemers van SPMS. Het is van belang dat het bestuur daar via de Functionaris voor de Gegevensbescherming zicht en grip op houdt.

Tot slot heeft SPMS de nodige maatregelen op informatiebeveiliging verder aangescherpt, zo is een kwetsbaarhedescan en een phishingcampagne uitgevoerd bij het bestuursbureau van SPMS.

2.8.4 Tools

In 2019 is het selectietraject afgerond voor het automatiseren van de privacyboekhouding (o.a. verwerkersregister, incidentenregister). In de tweede helft van 2019 is gestart met de implementatie. Door Covid-19 heeft de implementatie en inrichting van de GRC-tool (Governance, Risk en Compliance) in 2020 vertraging opgelopen. De bijgestelde verwachting is dat de GRC-tool in de eerste helft 2021 volledig operationeel zal zijn.

In 2020 zijn de voorbereiding getroffen voor het project “modern werken”. Dit houdt in dat SPMS in de cloud gaat werken. Randvoorwaarden bij dit project zijn veiligheid van de (persoons)gegevens en gebruikersgemak. Deze twee gaan niet altijd even goed samen. Om invulling te geven aan deze twee randvoorwaarden wordt begin 2021 een DPIA en een cloud assessment uitgevoerd. Op basis van de bevindingen wordt beoordeeld of het veilig is om de stap naar de cloud te maken.

2.8.5 Ambitie 2021

De ambitie is om in 2021 de bescherming van persoonsgegevens naar een hoger plan te tillen door de implementatie van de privacyboekhouding in de GRC-tool. Daarnaast zal in 2021 via de toezichtagenda het onderwerp gegevensbescherming op de agenda blijven.

2.9 Kosten

De kosten die SPMS maakt, kunnen worden onderverdeeld in drie categorieën: kosten pensioenbeheer, kosten vermogensbeheer en transactiekosten. Kosten pensioenbeheer zijn de kosten die gemaakt worden voor de pensioenadministratie en pensioencommunicatie. 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. Het derde onderdeel betreft de transactiekosten. Transactiekosten zijn de kosten die het fonds moet maken om een beleggingstransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Dit zijn niet kosten die SPMS aan de vermogensbeheerder betaalt, maar de 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 overeengekomen is. Deze kosten zijn dus al verrekend met het rendement.

De toerekening van kosten aan pensioenbeheer of vermogensbeheer is gebaseerd op een bestuursbesluit over een kostenbeleidsnotitie. De hoofdregel in die notitie is dat kosten die naar hun aard rechtstreeks toegerekend kunnen worden aan Pensioenuitvoering of Vermogensbeheer, daar ook aan worden doorbelast. Kosten met een gemengd of algemeen karakter ('overhead' zoals de directie en de controller, maar ook de huur van het gebouw) worden 50%-50% verdeeld over Pensioenuitvoering en Vermogensbeheer. Aan transactiekosten worden geen overhead-uitgaven toegerekend.

In subparagraaf 2.9.1 komt het bestuurlijk oordeel over de kosten aan de orde. In de daaropvolgende paragrafen komen de kosten van Pensioenuitvoering, Vermogensbeheer en Transactiekosten aan de orde. In de laatste subparagraaf wordt het benchmarkonderzoek besproken.

2.9.1 Oordeel bestuur over kosten

Het bestuur is van oordeel dat het kostenniveau aanvaardbaar is, gezien de dienstverlening aan de belanghebbenden. De uitgebreide onderbouwing is te vinden onder Pensioenuitvoeringskosten en Kosten vermogensbeheer. Het bestuursoordeel is gebaseerd op onder andere het rapport van het Institutioneel Benchmarking Instituut (IBI), dat bij het opstellen van dit jaarverslag uitgebreid is besproken, en op een eigen analyse door het bestuursbureau van een aantal jaarverslagen van beroepspensioenfondsen.

Deze rapporten en analyses bevestigden het bestuursoordeel dat gegeven het beleggingsbeleid het kostenniveau aanvaardbaar is. Samengevat komt het erop neer dat het hoge serviceniveau en de governance van een beroepspensioenfonds extra kosten met zich mee brengen. De relatief hoge kosten van vermogensbeheer zijn acceptabel vanwege de kans op extra rendement en de voordelen van diversificatie (waarvoor in meerdere en ook duurdere beleggingscategorieën moet worden belegd).

Algemeen 2020

De kosten voor 2020 worden hierna beschreven. In deze kosten zijn btw-kosten inbegrepen. Voor de pensioenuitvoeringskosten bedragen deze 749 duizend euro en voor de direct in rekening gebrachte facturen inzake vermogensbeheer bedragen deze 3,7 miljoen euro.

2.9.2 Pensioenuitvoeringskosten

Enkele kerncijfers zijn:

- 7,6 miljoen euro (2019: 7,6), oftewel;
- 475 euro (2019: 484) per deelnemer (actieven plus gepensioneerden)
- 2,0% (2019: 2,1%) van de premie (actieven).

In paragraaf 4.6.6 (jaarrekening) worden de kosten voor pensioenbeheer verder uitgesplitst. De kosten pensioenbeheer van SPMS vormen een relatief hoog bedrag per deelnemer, vergeleken met veel fondsen van vergelijkbare grootte. Dit wordt enerzijds verklaard door het hoge serviceniveau voor de deelnemers en een goede kwaliteit van de pensioenadministratie. SPMS heeft bijvoorbeeld een aantal gecertificeerde Financieel planners in dienst om de deelnemer te informeren in persoonlijke gesprekken en met specifieke rapporten. Kosten gemaakt in het kader van controle en risicomanagement vertalen zich niet direct in extra opbrengsten, maar voorkomen mogelijk 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 rond incasso en voorlichting). Veel 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.

Een oordeel of de kosten ‘hoog’ of ‘laag’ zijn, wordt grotendeels bepaald door de benchmark of de groep fondsen waarmee het fonds zich vergelijkt. Als SPMS zich vergelijkt met andere beroepspensioenfondsen, zijn de kosten niet hoog. De kosten uitgedrukt per deelnemer zijn in 2020 gedaald tot 475 euro. De kosten in euro gemeten zijn gelijk gebleven, ondanks de extra kosten die zijn gemaakt in de categorie ICT, bijvoorbeeld voor de ontwikkeling van de Quick Scan. Dit is een online tool waarmee alle deelnemers aan de slag kunnen met pensioenplanning. Ook het onderhoud en implementeren van de online tool vergen financiële inspanningen.

Het actuarieel bureau LCP doet jaarlijks onderzoek naar de kosten van pensioenbeheer in Nederland. Over 2019 is op 10 september 2020 een rapport verschenen: ‘Werk in uitvoering bij pensioenfondsen 2020’. LCP heeft voor de beroepspensioenfondsen separaat berekend wat het gemiddelde is voor de kosten van pensioenbeheer per deelnemer. Over 2019 was dat 410 euro.

2.9.3 Kosten vermogensbeheer

Zoals zichtbaar is in de hierna weergegeven tabel bestaan de kosten voor vermogensbeheer uit twee componenten. Ten eerste bevat het kosten vermogensbeheer zoals deze ook zijn opgenomen in paragraaf 4.6.3 (jaarrekening). Dit zijn de (directe) kosten waarvoor het fonds in 2020 facturen heeft ontvangen en betaald. Het gaat om de 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 de kosten pensioenbeheer. Naast deze directe kosten heeft SPMS ook te maken met indirecte kosten. Indirecte kosten ontstaan bij beleggingen in fondsen, die op hun beurt ook weer in andere fondsen belegd (kunnen) zijn. Doordat hier meerdere lagen zijn, is het soms lastig om alle kosten inzichtelijk te krijgen. De indirecte kosten worden verrekend met het rendement. Voor het kwantificeren van deze kosten moest SPMS gebruikmaken van de geschatte opgaven van de onderliggende vermogensbeheerders.

Beleggingskosten (x € 1 miljoen)

	direct	indirect	totaal
Beheervergoeding	25,9	10,1	36,0
Vergoeding voor fiduciair beheer	3,1	-	3,1
Bewaarloon	1,9	-	1,9
Overige kosten	0,9	-	0,9

Totaal beheervergoedingen	31,8	10,1	41,9
Prestatievergoedingen	9,9	8,6	18,5
Totaal Beleggingskosten 2020 (excl. Transactiekosten)	41,7	18,7	60,4
Totaal Beleggingskosten 2019 (excl. Transactiekosten)	37,8	16,1	53,9

De totale beleggingskosten zijn in 2020 gestegen met 6,5 miljoen euro (60,4 -/- 53,9) en vallen hiermee ongeveer 12% hoger uit dan in 2019. Deze stijging (ad 7,0 miljoen euro) is voor veruit het grootste deel te verklaren door een stijging van de performance fee (prestatievergoeding) van 11,5 miljoen euro in 2019 naar 18,5 miljoen euro in 2020. De stijging van de performance fees is te verklaren door de out-performance die behaald is.

Het gemiddeld belegd vermogen is in 2020 (12,84 miljard euro) met ongeveer 10% gestegen (in 2019: 11,71 miljard euro). De beheervergoedingen zijn het resultaat van prijs maal hoeveelheid. Nu de prijs (het afgesproken tarief met de vermogensbeheerder) op hoofdlijn hetzelfde is gebleven, is de beheervergoeding, in miljoenen uitgedrukt, ook gestegen. Op totaal portefeuilleniveau is de kostendruk ongeveer hetzelfde gebleven. In 2020 waren de kosten 0,47% van het gemiddeld belegd vermogen ten opzichte van 0,46% in 2019. De stijging van de performance fees zijn op portefeuilleniveau gecompenseerd door het gunstige effect van het lage tarief van de overlay (waarvan het gemiddeld belegd vermogen met ongeveer een miljard is toegenomen).

SPMS heeft ervoor gekozen om een goed gespreide portefeuille aan te houden. Deze spreiding kenmerkt zich door een spreiding over meerdere beleggingscategorieën en een regionale spreiding binnen alle beleggingscategorieën. Er is ook gekozen voor een combinatie van actief beheer en passief beheer. Bij SPMS is de verhouding actief/passief beheer ongeveer; 60%/40%. Dit sluit aan bij de investment beliefs van SPMS. Met name de verdeling over beleggingscategorieën heeft grote invloed op de hoogte van de kosten. Het belang in hedge funds, niet beursgenoteerd vastgoed en infrastructure debt heeft een groot effect op de hoogte van de zichtbare kosten. Daarnaast heeft SPMS een relatief groot deel van de portefeuille via actieve strategieën belegd. Actief beheer is duurder dan passief beheer. Hier staat potentieel de outperformance tegenover. Over de afgelopen 5 jaar is er sprake van een outperformance ten opzichte van de benchmark. Er is over die periode een outperformance behaald van gemiddeld 0,2%. De kosten hebben niet alleen betrekking op actief beheer. Het grootste deel van de hogere kosten wordt veroorzaakt door beleggingen in hedge funds en onroerend goed, die als doel hebben een betere diversificatie te krijgen, maar wel duurder zijn dan bijvoorbeeld vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties). De samenstelling van de SPMS-portefeuille is voor het bestuur een afweging van risico, rendement, complexiteit en kosten. Kosten gaan voor de baat uit. 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 gunstiger rendement te behalen. Een aantal van deze categorieën heeft hogere kosten, maar als de strategie werkt, betaalt dat zich terug. Alleen een kostenvergelijking is onvoldoende. Kosten moeten gerelateerd worden aan rendements- en risicoprofiel en zo mogelijk een benchmark. Voor een verantwoording over de benchmark, zie onder de kop: Benchmark onderzoek (paragraaf 2.9.5).

Beleggingskosten per categorie (x € 1 miljoen)

	2020 beheervergoeding		performance				totaal 2020		transactiekosten	
	gemidd. Belegd vermogen(mln)	€ (mln)	%	€ (mln)	%	€ (mln)	%		€ (mln)	
Vastrentende waarden	5.736	15,7	0,27	5,3	0,09	21,0	0,37		20,3	
Aandelen	3.310	10,1	0,31	1,5	0,05	11,6	0,35		3,6	
Vastgoed	1.062	6,3	0,59	-	-	6,3	0,59		2,5	
Alternatieve beleggingen (Hedgfondsen/Alpha-mandaat)	586	8,9	1,52	11,7	2,00	20,6	3,52		3,2	
Overlay (derivaten / deposito's)	2.146	0,9	0,04	-	-	0,9	0,04		0,9	
Totaal 2020	12.840	41,9	0,33	18,5	0,14	60,4	0,47		30,5	
Totaal 2019						53,9	0,46		27,2	

Tellingen betreffen totalen van onafgeronde bedragen

2.9.4 Transactiekosten

Evenals voor het boekjaar 2019 is het look through-principe ook voor de transactiekosten in beleggingsfondsen verplicht (comply or explain). Indien een pensioenfonds belegt middels beleggingsfondsen, worden de kosten van vermogensbeheer en transactiekosten van die beleggingsfondsen meegenomen in de totale kosten. De transactiekosten van SPMS bedroegen 30,5 miljoen euro of wel 0,24% (2019; 0,23%) van het gemiddeld belegd vermogen in 2020. De stijging is te verklaren door de COVID-19-crisis; spreads voor vastrentende waarden zijn fors gestegen in 2020.

De transactiekosten zijn voor aandelen de feitelijke kosten en voor vastrentende waarden de waargenomen spreads in de markt. Door de wijze waarop bij vastrentende waarden met kosten wordt omgegaan als onderdeel van de spread is het lastig voor de pensioensector om dit volledig en correct weer te geven.

2.9.5 Benchmarkonderzoek

De kosten van een benchmark zijn lastig te bepalen. Er zijn immers geen bestanden beschikbaar van fondsen met een vergelijkbare omvang (qua vermogen en/of deelnemers), soort pensioenregeling, eenzelfde mate van actief beheer en dezelfde strategische mix. Om een indruk te krijgen of een pensioenfonds relatief gunstig is qua kosten of niet, kan het kostenpercentage ook vergeleken worden met andere aanbieders (pensioenfondsen, maar ook partijen op de commerciële markt). Het bestuur heeft er dit jaar voor gekozen om deel te nemen aan het onderzoek 2020 van het Institutioneel Benchmarking Instituut. Het benchmark-onderzoek is op 23 maart 2021 besproken

Het IBI-rapport 2020 is begin 2021 ontvangen. Het rapport bevat een analyse van de gegevens van deelnemende fondsen over boekjaar 2019. In de analyse wordt gebruikgemaakt van een peergroup en een 'universum'. De peergroup zijn 8 fondsen met een beheerd vermogen boven 5 miljard euro. Hiervan hebben 5 fondsen 10 miljard euro of meer. Het universum van IBI bestaat uit 25 fondsen in Nederland. Hiervan zijn er 7 kleiner dan 1 miljard euro.

Vermogensbeheer

Het beeld over 2019

	SPMS	Peergroup	Verschil	Universum
Rendement				
Aandelen				
- Mature	28,3%	28,0%	0,3%	25,7%
- Emerging markets	26,0%	23,2%	2,8%	25,7%
Vastrentende waarden	14,3%	10,2%	4,1%	10,7%

Indirect vastgoed	20,7%	14,8%	5,9%	13,8%
Alternatieve beleggingen	11,7%	12,0%	-0,3%	11,5%
Hedgefonds	4,0%	4,0%	0,0%	4,0%
Totaal	23,3%	17,0%	6,3%	18,2%

De rendementen van de meeste assetcategorieën waren van SPMS hoger dan die van de peergroup en van universum. Ook op een 5-jaarstermijn is het beeld dat de performance aanzienlijk hoger is dan de peergroup en het universum.

De kosten zijn slechts in geringe mate hoger, 2019: 0,46%; SPMS, ten opzichte van 0,44% universum.

Pensioenuitvoering

In het IBI-rapport worden meerdere aspecten van de pensioenuitvoering onderzocht. In deze paragraaf wordt aandacht geschonken aan de kosten en de kwaliteit van de uitvoering (aspect Klachten).

	SPMS	IBI Peergroup	IBI Universum
Pensioenbeheerkosten (in EUR)			
Kosten per deelnemer (volgens definitie van Pensioenfederatie)	484	221	333
Kosten per deelnemer (gemiddeld aantal deelnemers incl. slapers)	440	159	175

De pensioenbeheerkosten, gebaseerd op de definitie van de Pensioenfederatie van SPMS bedragen 484 euro, tegenover 221 euro van de peergroup en 333 euro van het universum. Wanneer als peergroup de (para-)medische beroepspensioenfondsen was gekozen (2018: 478 euro), zou het beeld weer anders zijn.

De hogere kosten laten zich verklaren door bijvoorbeeld de uitgebreide Governance (waaronder BPMS, VvA en een afdeling Financieel Planners) en een relatief hoog niveau van pensioenuitvoering. Dat blijkt bijvoorbeeld uit het aspect Klachten. Op dat punt scoort SPMS relatief goed.

In toenemende mate wordt aandacht besteed aan kwaliteitsmanagementsystemen en het meten van de service die deelnemers ervaren.

Voor kwaliteit bedraagt de maximale score 8 punten. De score van SPMS is 5,0, tegenover 3,8 voor de peergroup en 2,7 voor het universum.

Meer in detail:

	SPMS	IBI Peergroup	IBI Universum
Klachten en geschillen			
Is er een kwaliteitscertificaat (max. 2 pt.)	2,0	2,0	1,5
Wordt Customer Satisfaction gemeten (max. 1 pt.)	1,0	0,6	0,4
Customer Satisfaction score (max 2pt.)	1,0	0,6	0,5
Wordt Customer Effectiveness gemeten (max. 1 pt.)	1,0	0,4	0,2

Customer Effectiveness score (max. 2 pt.)	-	0,2	0,2
Totaal punten kwaliteit (max 8 pt.)	5,0	3,8	2,8

Op het aspect Persoonlijke ondersteuning van deelnemers bij hun financiële planning en keuzes haalt SPMS het maximum van 3 punten (het universum scoort 1,5 punt).

Concluderend kan gesteld worden dat hogere kosten ten opzichte van het universum, gerechtvaardigd worden doordat de kwaliteit van de pensioenuitvoering hoger is dan gemiddeld.

2.10 Toekomst

2.10.1 Financiële positie

De UFR-dekkingsgraad bedroeg eind 2020 130,1%. Eind 2020 lag de beleidsdekkingsgraad (121,7%) van SPMS boven het vereist eigen vermogen (118,3%). Hoewel de actuele dekkingsgraad gedurende het jaar flinke schommelingen heeft laten zien, is de beleidsdekkingsgraad, het 12-maandsgemiddelde, hier het hele jaar boven gebleven. De mogelijkheid om extra toeslagen (boven de onvoorwaardelijke toeslag van 3%) te realiseren blijft echter, zolang de beleidsdekkingsgraad nog onder de 128,3% is, op korte termijn beperkt.

2.10.2 Economische ontwikkelingen

De ontwikkelingen op de financiële markten waren in 2020 onstuimig. Desondanks heeft SPMS een rendement van 15,6% behaald. Het belegd vermogen is daarnaast harder gestegen dan de verplichtingen en daarmee is ook de dekkingsgraad van SPMS toegenomen, ondanks de verder gedaalde rente. Dit heeft er aan bijgedragen dat de beleidsdekkingsgraad en de onderliggende reële dekkingsgraad van het fonds niet zijn weggezakt.

De verwachtingen aan het eind van 2019 over 2020 weken dramatisch af van de gerealiseerde resultaten in de reële economie. Van de verwachting dat er een verdere versnelling zou komen in de economische groei is niets terechtgekomen. Zo verwachtte het IMF aan het einde van 2019 dat de wereldeconomie in 2020 met 3,4% in reële termen zou groeien, terwijl er inmiddels met een krimp van 4,4% gerekend wordt; de grootste terugval in economische activiteit van de moderne geschiedenis. De markten zijn overeind gebleven door enorme steunmaatregelen van diverse overheden wereldwijd en centrale banken die de rente laag gehouden hebben. De verwachting is dat dit ook in 2021 voortgezet zal worden. Maar net als voor 2020 is de grote vraag hoe de wereld de pandemie onder controle krijgt.

De toegenomen onzekerheid in de geopolitieke omgeving heeft invloed op de toekomstverwachtingen. Zo kunnen zakelijke waarden minder aantrekkelijk worden dan staatsobligaties. De rente op staatsobligaties kan oplopen, maar door structurele oorzaken wordt dit toch beperkt. Zo wordt in een vergrijzende samenleving bijvoorbeeld meer gespaard. Tegelijkertijd is er minder vraag naar geld doordat investeringen minder kapitaalintensief worden. Een langdurig lage rente is per saldo een ongunstige omgeving voor pensioenfondsen. Het sparen voor de oude dag wordt duurder en de verwachte toekomstige rendementen worden lager.

2.10.3 Politieke risico's

Het grote verschil met de financiële crisis in 2007-2009 is het adequate handelen van overheden en centrale banken. Tijdens de financiële crisis werd te lang gewacht, terwijl bij de pandemie snel is gereageerd door de verschillende instanties. Dat heeft de schade aanzienlijk beperkt. Mede door de steunpakketten van overheden en de monetaire verruiming van centrale banken in het kader van de bestrijding van de COVID-19-crisis, zijn de markten in 2020 overeind gebleven. De onzekerheden die er voor 2020 waren, zoals de Brexit en de verkiezingen in de VS, zijn voor 2021 geen issue meer.

In Nederland vinden in 2021 nieuwe verkiezingen plaats. Hoewel het niet de verwachting is, zou een verschuiving van het politieke klimaat invloed kunnen hebben op het gesloten pensioenakkoord en de uitvoering hiervan door de sector.

2.10.4 Ontwikkeling in de beroepsgroep

In samenhang met de druk op de gezondheidszorg als gevolg van de COVID-19-uitbraak, is de maatschappelijke discussie over de organisatie van de zorg opnieuw op tafel gekomen. De roep om minder marktwerking en meer overheidscontrole, ook op de vrijgevestigde medisch specialisten, neemt toe. Een aantal politieke partijen heeft hierover stellingen geformuleerd in het verkiezingsprogramma voor maart 2021. Ook de vraag of medisch specialisten in

loondienst moeten treden wordt weer gesteld. Dit is voor SPMS relevant, omdat dit het draagvlak en deelnemersbestand kan beïnvloeden.

In algemene zin monitort het bestuur van SPMS doorlopend de samenstelling en de omvang van het ledenbestand om ook voor de toekomst relevant te kunnen zijn. Hoewel de verwachting (van het capaciteitsorgaan) is dat de vraag naar medische specialistische zorg met ongeveer 1% per jaar zal stijgen, zijn er ook bewegingen die een omgekeerde invloed hebben op de omvang van het deelnemersbestand. Zoals uitbesteding aan ondersteuners en verplaatsing van zorgtaken naar de eerste lijn. Daarnaast neemt het aantal deelnemers met een parttime aanstelling toe.

2.10.5 Technologie

Financiële instellingen bieden in snel tempo steeds meer digitale dienstverlening aan. Ook de pensioensector gaat hierin mee. SPMS is 2020 gestart met een digitale financiële scan, de QuickScan. De verwachting is dat deze dienstverlening de komende jaren sterk zal toenemen, mede gedreven door behoefte bij deelnemers. Bij een DC-regeling, zoals voorgesteld in het nieuwe pensioenstelsel, is ondersteuning via technologie van groot belang om deelnemers het inzicht te kunnen bieden in hun persoonlijke financiële situatie.

Ook bij beleggingskeuzes wordt steeds meer gebruikgemaakt van data-analyses. Bijvoorbeeld big data voor selectie op ESG-scores. Met name met betrekking tot de ESG-scores is nog veel ruimte voor ontwikkeling. De verwachting is dat dit de komende jaren een vlucht zal nemen. Ook het ESG-beleid zelf zal verder worden vormgegeven. Immers SPMS zich bewust van de steeds belangrijker rol van bijvoorbeeld klimaat en klimaatbeleid op de resultaten van ons fonds voor de deelnemers.

2.10.6 Fiscale behandeling pensioenen

De overheid blijft de komende jaren, maar ook in te toekomst, meehelpen om via de belastingen een goed pensioen op te bouwen. De belastingregels voor pensioen worden na 2026 minder ingewikkeld. De belangrijkste wijziging voor het dan geldende kader is dat fiscaal enkel nog wordt begrensd op de premie en niet langer op de opbouw van een uitkering. De te betalen pensioenpremies blijven binnen die nieuwe ruimte fiscaal aftrekbaar en de toekomstige uitkeringen na pensionering blijven belast.

Bij de uitwerking van het pensioenakkoord in het wetsvoorstel Wet toekomst pensioenen wordt de premiegrens 30%. Dit gekantelde nieuwe fiscale kader past beter bij de verplichte keuze uit twee varianten van premieregelingen. Hiermee kan ook voor SPMS binnen de pensioenambitie van de huidige basisregeling bij benadering nog de maximale fiscale ruimte worden gevraagd.

Het nieuwe fiscale kader bevat nog een opvallend punt: een eenmalige uitkering op de pensioendatum van 10% van de waarde van het opgebouwde ouderdomspensioen. SPMS zal deze optie gaan aanbieden. De fiscale behandeling van het gebruik van de eenmalige uitkering en een goede voorlichting hierover is belangrijk voor een afgewogen keuze. De beoogde inwerkingtreding van dit voorstel is 1 januari 2023. Verder zijn er partijen die de aftrekbaarheid van de premie nog verder willen beperken.

2.10.7 Toekomst pensioenstelsel

Eind 2020 is de wetgeving voor het nieuwe pensioenstelsel ter consultatie aangeboden. Ook SPMS heeft gebruikgemaakt van de mogelijkheid te reageren op de consultatie. SPMS heeft gevraagd om meer discretionaire ruimte bij (de berekening van) evenwichtig invaren van de bestaande aanspraken van deelnemers en verduidelijking op de open normen in de concept-wetteksten. SPMS is al eerder, samen met BPMS, begonnen met de voorbereiding op het nieuwe stelsel. Daarbij speelde vooral de vraag of vooruitlopend op het nieuwe stelsel (voor zover de contouren bekend waren)

al aanpassingen in de huidige regeling zouden moeten worden doorgevoerd. Hiertoe is vooralsnog niet besloten. Ook is gekeken welke andere voorbereidingen reeds getroffen konden worden. De besturen van BPMS en SPMS hebben een gezamenlijke werkgroep in het leven geroepen, de werkgroep Toekomst, die eind 2020 is omgezet in een Projectgroep Nieuw Pensioenstelsel. De projectgroep zal onder begeleiding van een externe projectmanager de te nemen stappen en besluitvorming voor de verschillende fondsorganen voorbereiden.

In eerste instantie werkt de projectgroep toe naar een voorkeursvariant. Het nieuwe pensioenstelsel biedt twee varianten:

- Een Wet verbeterde premieregeling (eventueel aangevuld met een solidariteitsbuffer), met wat meer individuele mogelijkheden.
- Het Nieuwe Pensioencontract, waarbij solidair meer risico's kunnen worden gedeeld.

De Vergadering van Afgevaardigden van BPMS maakt uiteindelijk de keuze. Een volgende keuze zal zijn of de bestaande pensioenaanspraken van deelnemers al dan niet worden ingebracht in de nieuwe pensioenregeling; het zogenoemde invaren.

De projectgroep en besturen van BPMS en SPMS gaan de voor- en nadelen van de keuzes voor de specifieke SPMS-deelnemers inzichtelijk maken. Ook moet bewaakt worden dat besluiten evenwichtig zijn voor de verschillende leeftijdscohorten binnen het deelnemersbestand. Het uiteindelijke doel is dat de nieuwe regeling begrijpelijk en goed uitlegbaar blijft. Ook tijdens de transformatie naar een nieuwe regeling zullen we veelvuldig communiceren met onze deelnemers. De toekomstige regeling moet immers aansluiten bij hun voorkeuren.

Een mooie uitdaging voor 2021 en verder!

Zeist, 24 juni 2021

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

Het bestuur,

drs. E.P. Stuijzand

mw. dr. A.Y. Goedkoop

dr. C.H.R. Bosman

drs. S.J. Huisman

dr. M.J. Stoutjesdijk

dr. C.G. Vermeij

drs. M.H.B. Vonk

dr. R. Wagenmakers

3. Verslag Raad van Toezicht

3.1 Bericht van de voorzitter van de Raad van Toezicht

Voor u ligt het verslag van de Raad van Toezicht (hierna: RvT) van SPMS over het jaar 2020. Een bijzonder jaar. De uitbraak van het COVID-19-virus heeft grote gevolgen voor individuen en de maatschappij en ook voor pensioenfondsen als SPMS. De pandemie bevestigt hoe onzeker de wereld is waarin wij leven. Zij relateert de betekenis van harde afspraken om onze pensioenvoorziening te regelen, want de grondslagen van die afspraken en onze behoeften kunnen heel snel veranderen. De uitbraak heeft direct impact op de financiële markten waarop SPMS belegt. Er wordt vanwege de maatregelen om verspreiding te voorkomen ook een andere werkwijze van alle fondsbetrokkenen gevraagd. De RvT had dit jaar frequenter overleg met het bestuur. Dat overleg vond veelal digitaal plaats. In paragraaf 3.5 doen wij verslag over het gehouden toezicht en onze aanbevelingen. Maar in de volgende paragrafen gaan wij eerst in op de taakstelling van de RvT, de wijze waarop de RvT verantwoording aflegt en de werkwijze van de RvT. In de laatste paragrafen leest u over de permanente educatie en zelfevaluatie van de RvT en gaan wij in op de gedragscode.

3.2 Taakstelling

De Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb; art. 110a) stelt dat de RvT tot taak heeft toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het beroepspensioenfonds. De RvT is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Ook legt de RvT verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan en in het bestuursverslag. De RvT staat het bestuur met raad ter zijde. Het 'toezien op adequate risicobeheersing' interpreteert de RvT als toezien op én adviseren over de beheerste en integere bedrijfsvoering van het fonds, bedoeld in art. 138 Wvb.

De RvT voert deze taken uit in overeenstemming met de Wvb en het Reglement van de RvT. De RvT richt zich bij de uitoefening van zijn taken mede op de naleving van de Code Pensioenfondsen.

3.3 Verantwoording

De RvT legt verantwoording af over de uitvoering van zijn taken en de uitoefening van zijn bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan (de leden van het verantwoordingsorgaan zijn de leden van de Vergadering van Afgevaardigden (VVA) van de beroepspensioenvereniging) en in het jaarverslag. Het bestuursverslag en de jaarrekening, waaronder begrepen het actuariële verslag, worden toegezonden aan de leden van het verantwoordingsorgaan, en worden vervolgens besproken. Als de VVA positief oordeelt over het toezicht door de RvT en de verantwoording daarvan in het jaarverslag, volgt decharge.

3.4 Werkwijze

In 2020 heeft de RvT het toezicht binnen SPMS vormgegeven aan de hand van een plan van aanpak. In dit plan van aanpak geeft de RvT concreet invulling aan zijn taken op grond van de wet, de statuten en reglementen van SPMS. Een gestructureerde aanpak vindt de RvT van wezenlijk belang voor goed intern toezicht. Hiermee kan de RvT waarborgen dat hij zijn taken goed vervult: de juiste dingen doen en die dingen goed doen.

De RvT heeft ter uitvoering van zijn taken in 2020 als volgt overleg gevoerd:

- De RvT heeft in de verslagperiode vier keer vergaderd met een delegatie van het bestuur in aanwezigheid van de directeur. De delegatie van het bestuur bestond ten minste uit de voorzitter van het bestuur en de voorzitters van de

verschillende bestuurlijke adviescommissies. Desgevraagd waren de sleutelfunctiehouders, andere bestuursleden of functionarissen van het bestuursbureau aanwezig. De belangrijkste onderwerpen die hierin zijn behandeld, zijn in de volgende paragraaf weergegeven. Voorafgaande aan elke RvT- vergadering met het bestuur voeren de RvT-leden onderling vooroverleg.

- Om de bestuurlijke continuïteit te waarborgen tijdens de COVID-19-uitbraak heeft de RvT een aantal informele overleggen met het bestuur gevoerd over de totstandkoming van een Executive Committee. De RvT heeft het bestuur geadviseerd een Executive Committee in te stellen, bestaande uit bestuursleden, de directeur en de leden van de RvT. Het Executive Committee is van 6 april tot 1 juni 2020 ingesteld.
- Tijdens de werking van het Executive Committee heeft de RvT twee bestuursvergaderingen en twee overleggen in het kader van het crisisplan bijgewoond. De RvT heeft tijdens de werking van het Executive Committee geen bestuursbesluiten bij volmacht behoeven te nemen (er waren gedurende deze periode steeds voldoende bestuursleden beschikbaar voor rechtsgeldige besluitvorming).
- De RvT heeft in het kader van het jaarwerk gesprekken gevoerd met de externe accountant en certificerend actuaris buiten aanwezigheid van het bestuur, de directeur en het bestuursbureau. In die gesprekken is onder meer stilgestaan bij het governance model, het kostenbeleid en het opvolgen van bevindingen van de externe accountant en certificerend actuaris door het bestuur.
- De RvT heeft in de verslagperiode twee keer vergaderd met een delegatie van het BPMS-bestuur. Daarin zijn de bevindingen van de RvT over het verslagjaar 2019 besproken. Ook is stilgestaan bij de maatregelen ter versterking van de premiedekkingsgraad in relatie tot het draagvlak, het nieuwe pensioenstelsel en de veranderende rol van het pensioenfonds in dit nieuwe stelsel.
- De RvT heeft aan het Verantwoordingsorgaan verantwoording afgelegd over het gehouden toezicht. Dit gebeurde tijdens de Jaarvergadering van de Vergadering van Afgevaardigden.
- De RvT heeft ten minste maandelijks onderling telefonisch overlegd. Tijdens dat overleg werd de stand van zaken van lopende onderwerpen besproken, zowel in relatie tot het bestuur als voor de RvT als zodanig en werden actuele beelden onderling gedeeld.
- In de periode tussen vergaderingen van de RvT met het bestuur overlegden de voorzitter van de RvT en de voorzitter van het bestuur over lopende kwesties. Daarover hadden de leden van de RvT zo nodig tussentijds contact. Nadien werd van de inhoud van het overleg aan de andere leden van de RvT verslag gedaan. Voor elke vergadering tussen RvT en bestuur was er overleg tussen de voorzitter van de RvT en de voorzitter van het bestuur. In de overleggen tussen beide voorzitters werd de procesgang van actuele onderwerpen besproken, zodat de inhoudelijke behandeling in de formele vergaderingen effectief en efficiënt verliep.
- De RvT heeft in een vergadering zijn eigen functioneren in 2019 geëvalueerd. Deze evaluatie vond plaats onder begeleiding van een externe deskundige. Voor het overige waren daarbij geen derden aanwezig. Eens per drie jaar betreft de RvT een extern begeleider voor de evaluatie van zijn eigen functioneren. Ook heeft de RvT de uitkomsten van de eigen evaluatie besproken met het bestuur, waarbij het bestuur de uitkomsten van zijn eigen evaluatie heeft gedeeld.
- De RvT is gehoord bij voorgenomen (her)benoemingen van leden van het bestuur.
- De RvT is geïnformeerd en om advies gevraagd in het proces van de opvolging van de directeur van het bestuursbureau van SPMS.
- De RvT heeft – op verzoek van DNB – in juni 2020 overleg gevoerd met DNB. Daarin zijn opvattingen uitgewisseld over specifieke risico's en belangrijke toezichtthema's voor SPMS.

3.5 Toezicht en raadgeving

De RvT baseert de invulling van zijn toezichttaak op de missie van SPMS:

De missie van SPMS is het bieden van een welvaartsvast basispensioen tegen een acceptabele premie en acceptabele risico's, passend bij de wensen van onze deelnemers. De invulling van deze elementen moet zo evenwichtig mogelijk zijn voor alle deelnemers van het fonds.

Zoals eerder gememoreerd ziet de RvT toe op een beheerste en integere bedrijfsvoering en een evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Ook staat de RvT het bestuur met raad ter zijde. Als uitvloeisel daarvan zijn in 2020 de onderstaande onderwerpen en bevindingen met het bestuur besproken.

3.5.1. Beheerste en integere bedrijfsvoering

In het plan van aanpak van de RvT voor 2020 is een aantal toezichtonderwerpen benoemd dat raakt aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van SPMS. Voor deze en aanpalende onderwerpen vermeldt de RvT hierna op welke wijze deze in 2020 zijn behandeld.

1. Ten aanzien van het functioneren van de governance concludeert de RvT dat in het verslagjaar het bestuur in voldoende mate bemenst was en dat de bestuursleden zich allen bewust waren van hun rol. Om de bestuurlijke continuïteit te waarborgen tijdens de COVID-19-uitbraak hebben het bestuur en de RvT een Executive Committee ingesteld. In het Executive Committee kunnen, bij afwezigheid van vereiste bestuursleden, de RvT-leden en de directeur deelnemen aan de bestuursvergaderingen waardoor de binnen SPMS voorhanden kennis en vaardigheden optimaal bijdragen aan de beleidsvoorbereiding en het bestuur van het fonds. Gedurende het jaar is geen sprake geweest van een dergelijke afwezigheid.
2. De RvT is in 2020 betrokken bij een aantal herbenoemingen, wisselingen in de samenstelling van bestuurscommissies en de werving van een nieuw aspirant bestuurslid. Ook is de RvT geïnformeerd over en heeft hij kunnen adviseren gedurende het proces van werving van een nieuwe directeur van het bestuursbureau van SPMS. De bemensing van de diverse organen van het fonds is hiermee adequaat. Het door het bestuur opgestelde opvolgingsschema geeft goed inzicht in de beoogde bemensing van bestuur en commissies voor de komende jaren. De RvT blijft echter van mening dat de bezetting van bestuurszetels door beroepsbeoefenaars naar de toekomst toe voortdurend aandacht behoeft en zal hierover ook in 2021 de dialoog met het bestuur voeren.
3. De RvT oordeelt over het verslagjaar op basis van de ter beschikking gestelde stukken, de gezamenlijke vergaderingen met het bestuur en de individuele contacten met bestuursleden en het bestuursbureau. De RvT is van mening dat in 2020 sprake was van goede voorbereide en ordentelijke vergaderingen, zorgvuldige onderbouwing en besluitvorming, vastlegging en opvolging. Vanaf 2018 heeft de RvT aandacht gevraagd voor de voorbereiding van de vergaderingen tussen bestuur en RvT en de specifieke informatiebehoefte van de RvT. Sindsdien zijn die sterk verbeterd. Ook in 2020 zijn verdere stappen gezet waardoor de RvT zijn toezichtstaak goed kan vervullen en vergaderingen tussen bestuur en RvT efficiënt en effectief zijn.
4. De RvT heeft in het kader van de monitoring van de uitbestedingspartners de evaluaties van deze partners door het bestuur besproken. Daarnaast heeft de RvT aandacht gevraagd voor de impact van het nieuwe pensioenstelsel op de uitvoering van de regeling door de uitbestedingspartners. De RvT zal de gesprekken tussen het bestuur en haar uitbestedingspartners ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel actief blijven volgen.
5. De RvT heeft met bijzondere belangstelling kennisgenomen van de bevindingen van DNB naar aanleiding van de (thema-)onderzoeken die zich mede uitstrekten tot SPMS. Deze hadden onder meer betrekking op de kwaliteit van pensioenadministratie, de beheersing van het liquiditeitsrisico en vragen van DNB inzake de voorbereidingen van SPMS op de Brexit, het functioneren van de sleutelfunctie risicobeheer, de integratie van ESG in de vermogensbeheerprocessen en de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel.
6. De RvT heeft bij het bestuur in het verslagjaar aandacht gevraagd voor het liquiditeitsrisico, de monitoring en beheersing ervan in relatie tot de omvang van de derivaten portefeuille van SPMS. De RvT concludeert dat de portefeuille derivaten omvangrijk is en afdoende wordt gemonitord in het kader van integraal risico management.

7. Het bestuur heeft de RvT desgevraagd iedere vergadering schriftelijk geïnformeerd over de voortgang van de voorbereiding op de Brexit. De RvT concludeert dat SPMS tijdig gereed was om de gevolgen hiervan op te vangen.

8. Gedurende het verslagjaar heeft de RvT tweemaal overleg gevoerd met de sleutelfunctiehouder risicobeheer, tweemaal met de sleutelfunctiehouder interne audit en eenmaal met de sleutelfunctiehouder actuariel. Met de sleutelfunctiehouders is stilgestaan bij hun onderzoeken, bevindingen en aanbevelingen. De aanbevelingen lagen onder meer op het terrein van de implementatie van het 3 lijnen-model voor risicobeheersing, de beheersing van liquiditeits- en valutarisico en monitoring van uitbesteding bij communicatie. De RvT hecht veel waarde aan deze overleggen omdat het hem in staat stelt zijn toezichttaak beter te vervullen.

Het instellen van de sleutelfuncties vloeit voort uit de IORP II-richtlijn. Het bestuur heeft in 2020 ook andere vereisten opgevolgd die voortvloeien uit IORP II, waaronder bepalingen ten aanzien van ESG en de Eigen Risico Beoordeling (ERB). De RvT heeft het bestuur gecompimenteerd met het voortvarend opstellen en indienen van de ERB. Voor de totstandkoming van de ERB is de RvT deze keer nog niet betrokken bij de fase van risico-inventarisatie. Er is afgesproken dat bij een toekomstige update de RvT ook in die fase wordt gevraagd om input.

Ten aanzien van de integratie van ESG in het vermogensbeheer zijn door het fonds belangrijke stappen gezet. Dit is voor de RvT een speerpunt dat ook 2021 zal worden geagendeerd. Zie ook punt 12 verderop.

9. Mede op verzoek van de RvT heeft het bestuur in 2020 een kostenbeleid ontwikkeld. De RvT is van mening dat dit bijdraagt aan de discussie over de hoogte van kosten en de beheersing hiervan. Zeker in het licht van het nieuwe pensioenstelsel vindt de RvT het van belang regelmatig te toetsen of het kostenbeleid nog actueel en redelijk (proportioneel) is.

In het kader van zijn wettelijke toezichttaak komt de RvT op basis van bovenstaande uiteenzetting tot de conclusie dat in het verslagjaar sprake was van adequate risicobeheersing door SPMS.

3.5.2. Evenwichtige belangenafweging

10. Evenals in de voorgaande jaren heeft het bestuur van SPMS per 1 januari 2021 maatregelen getroffen om de relatief lage premiedekkingsgraad (PDG) te versterken. Bij een premiedekkingsgraad van 100% wordt voor iedere euro premie 1 euro pensioenaanspraak ingekocht. Het bestuur van SPMS heeft in 2018 besloten dat de PDG niet lager zou moeten zijn dan 70%, gemeten als gemiddelde over vijf jaar. Afgezien van bepaalde nuances kan worden gesteld dat de premiebetalende deelnemers in dat geval 70 eurocent betalen voor een pensioenaanspraak van 1 euro. De resterende 30 eurocent wordt uit eventuele overrendementen en de buffers van het fonds betaald. De RvT benadrukt het belang van een gezonde PDG en is daarom ook van mening dat het bestuur zou moeten streven naar een hogere minimumgrens, ten behoeve van een duurzame solidariteit tussen de deelnemers en de financiële bestendigheid van het fonds.

De voorgenomen maatregelen ter versterking van de PDG en bijbehorende implicaties voor de diverse belanghebbenden, zijn uitgebreid besproken tussen RvT en bestuur. De maatregelen zijn mede gebaseerd op doorrekeningen in de ALM-studie die het bestuur in 2020 heeft uitgevoerd en waarvan de opzet en resultaten met de RvT zijn besproken. De RvT heeft geconstateerd dat het bestuur de geformuleerde maatregelen om de premiedekkingsgraad te verhogen weloverwogen heeft gekozen en de Vergadering van Afgevaardigden (VvA) om instemming heeft gevraagd en deze heeft verkregen. Voor de raadpleging van en uiteindelijke stemming in de VvA zijn presentaties gegeven aan deelnemers om de maatregelen en de noodzaak hiervan toe te lichten. Hiermee werden de leden van de Vergadering van Afgevaardigden beter in staat gesteld weloverwogen standpunten te bepalen en hun achterban te vertegenwoordigen.

Het vastgestelde beleid waarbij de premie, behoudens de aanpassingscoëfficiënt, niet wordt verhoogd tot 2026 (de uiterlijke inwerkingtreding van het nieuwe pensioenstelsel) geeft enerzijds rust om het fonds en de deelnemers voor te bereiden op het nieuwe pensioenstelsel. Anderzijds zullen toekomstige tegenvallers in de premiedekkingsgraad moeten worden opgevangen door een lagere opbouw. Dit vergt goede uitleg aan de deelnemers. De RvT blijft dan ook aandacht vragen voor duidelijke en zorgvuldige communicatie over dit onderwerp met de achterban.

11. In de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is het essentieel dat de besluiten en de beoogde doelstellingen als evenwichtig worden ervaren door de deelnemers. In 2020 hebben bestuur en RvT overlegd over de aanloop daar naartoe. De RvT zal in de komende jaren aandacht blijven vragen voor en blijven toezien op een evenwichtige weging van belangen van de verschillende groepen deelnemers van SPMS bij de (voorgenomen) keuzes.

In het kader van zijn wettelijke toezichttaak komt de RvT op basis van bovenstaande uiteenzetting tot de conclusie dat in het verslagjaar sprake was van een evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

3.5.3. Overige toezichtonderwerpen

12. Eén van de blijvende speerpunten van de RvT is de verdere ontwikkeling en implementatie van de toekomstvisie en strategie van het fonds. Sinds begin 2019 wordt door het bestuur gewerkt met een implementatieplan dat in de loop van de tijd verder wordt geconcretiseerd. De RvT kan zo goed volgen hoe het bestuur de strategie van het fonds implementeert. In iedere vergadering tussen RvT en bestuur wordt het implementatieplan besproken. Voor 2021 verwacht de RvT een voortzetting van deze dialoog, waarbij nog meer aandacht zal uitgaan naar de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel.

13. In 2020 heeft de RvT onder meer toegezien op de implementatie van de ESG-verplichtingen op het gebied van ESG ingevolge de IORP II-pensioenrichtlijn, de transparantieplichtingen die voortvloeien uit de Aandeelhoudersrichtlijn ('Shareholder Rights Directive II') en het IMVB-convenant. Hierover hebben RvT en bestuur veelvuldig overleg gevoerd. De RvT concludeert dat SPMS hieraan opvolging heeft gegeven. Ook in 2021 zal ESG een speerpunt zijn van de RvT in de overleggen met het bestuur.

14. De RvT ziet toe op de naleving van de Code Pensioenfondsen door het fonds. De RvT hanteert de Code in de uitoefening van zijn eigen toezicht en advies. De RvT heeft, aan de hand van de acht thema's van de nieuwe Code per oktober 2018, overleg gevoerd met het bestuur over de naleving van de Code. Dit gebeurt expliciet tijdens de behandeling van de jaarstukken. Daarnaast betreft de RvT de Code bij het opstellen van het jaarlijkse plan van aanpak voor het intern toezicht. De speerpunten van de RvT in het plan van aanpak en het verslag van de RvT in het jaarverslag zijn mede gebaseerd op de normen uit de Code. Hieronder vallen onder meer de wettelijke taken (toezien op evenwichtige belangenafweging en beheerste en integere bedrijfsvoering), zorgvuldige en transparante besluitvorming en toezien op uitbesteding. De RvT is van mening dat SPMS de Code naar inhoud of strekking naleeft.

15. De RvT heeft buiten aanwezigheid van bestuur, directeur of medewerkers van het bestuursbureau, gesproken met de externe accountant en de actuaris. Zij hebben besproken welke acties het bestuur in gang heeft gezet naar aanleiding van de bevindingen van de accountant en de actuaris. Ook is aandacht geschonken aan de follow-up van de opmerkingen van de accountant over het boekjaar 2019 in 2020.

16. De RvT heeft de uitkomsten van het klanttevredenheidsonderzoek, de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) 2020, het communicatiejaarplan en diverse beleidsdocumenten met betrekking tot integraal risicomanagement besproken met het bestuur. De RvT hecht uiteraard veel waarde aan de beleidsuitgangspunten ten aanzien van risicobeheer en de opvolging hiervan door het bestuur en de organisatie.

3.5.3. Raadgeving

Zoals blijkt uit de vorige drie paragrafen, heeft de RvT het bestuur op een aantal belangrijke thema's met raad ter zijde gestaan. Dit doet de RvT zowel gevraagd als ongevraagd. Het bestuur bepaalt vervolgens of en hoe de adviezen van de RvT worden opgevolgd. De belangrijkste onderwerpen waarbij de RvT het bestuur met raad heeft bijgestaan, waren:

- Het instellen van een Executive Committee bestaande uit bestuursleden, de directeur en de RvT-leden teneinde de bestuurlijke continuïteit te waarborgen tijdens de COVID-19-crisis.
- De totstandkoming van een premiedekkingsgraadbeleid, bijbehorende maatregelen en de communicatie hiervan naar

de deelnemers.

- De voorbereidingen op de introductie van het nieuwe pensioencontract, zowel ten aanzien van de standpunten van SPMS op de verwachte nieuwe wetgeving, de benodigde toekomstige besluitvorming door de fondsgremia, alsook de gevolgen voor toekomstige afspraken met uitbestedingspartners ten aanzien van de uitvoerbaarheid.
- Implementatie van beleid met betrekking tot ESG.
- Diverse governance-vraagstukken, waaronder het betrekken van de sleutelfunctiehouders in de bestuurlijke besluitvormingsprocessen.
- Het proces rondom de werving van een nieuwe directeur van het bestuursbureau.

3.5.4 Aanbevelingen

Opvolging aanbevelingen vorig boekjaar (2019)

Over het boekjaar 2019 heeft de RvT aan het bestuur een aantal aanbevelingen gedaan. Gedurende het jaar 2020 zijn deze aanbevelingen met het bestuur besproken (zie ook paragraaf 3.5.1 tot en met 3.5.3.). De RvT is van mening dat het bestuur de aanbevelingen van de RvT over 2019 ter harte heeft genomen en betrokken heeft in de activiteiten en besluitvorming gedurende het boekjaar. Een aantal aanbevelingen ziet op een langere termijn en zal ook in 2021 terugkomen op de agenda. De aanbevelingen hadden onder meer betrekking op voorbereiding op de eventuele totstandkoming van een nieuw pensioenstelsel. Dit is waarschijnlijk het belangrijkste aandachtspunt voor het fonds in de komende jaren. De RvT wil dan ook nauw betrokken zijn bij de voorbereiding, de uiteindelijke transitie, de nazorg en de communicatie. Andere aanbevelingen hadden betrekking op het treffen van voorbereidingen voor maatregelen om eind 2020 de premiedekkingsgraad te versterken en de communicatie van deze maatregelen, het concretiseren en uitvoeren van de visie en strategie van SPMS, en de verdere implementatie van ESG, mede in het licht van de IORP II-pensioenrichtlijn, de transparantieplichtingen die voortvloeien uit de Aandeelhoudersrichtlijn ('Shareholder Rights Directive II') en het IMVB-convenant.

Aanbevelingen over het boekjaar 2020

Naar aanleiding van het toezicht over het boekjaar 2020 heeft de RvT de volgende aanbevelingen aan het bestuur:

- SPMS dient zich in samenspraak met BPMS voor te bereiden op het nieuwe pensioenstelsel. Reeds in 2021 moeten hiervoor belangrijke keuzes worden gemaakt. Dit vraagt om een gedegen en gestructureerde aanpak in nauwe afstemming met BPMS, de VvA en waar mogelijk coördinatie met andere (beroeps)pensioenfondsen, onder meer via de Pensioenfederatie.
- Naast de interne voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel, beveelt de RvT aan om de deelnemers te informeren over en waar nodig te betrekken bij de keuzes in voorbereiding op het nieuwe stelsel. Te denken valt aan de kenmerken van het nieuwe pensioencontract en de gevolgen voor de bestaande pensioenopbouw (de zogenoemde invaarproblematiek). Voor het draagvlak van het fonds en het draagvlak van de uiteindelijke keuzes is het van belang dat deelnemers deze kennen en begrijpen.
- De RvT adviseert het bestuur om in de visie en strategie van SPMS expliciet aandacht te besteden aan de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.
- Hoewel er een meerjarenbeleid is vastgesteld voor het op peil houden van de premiedekkingsgraad, is de RvT van mening dat het bestuur hier aandacht voor moet blijven houden. Enerzijds ten aanzien van de communicatie van dit beleid richting deelnemers. Anderzijds omdat een lage rente in 2021 kan noodzaken tot het wederom verlagen van de opbouw ter versterking van de premiedekkingsgraad. Een dergelijk besluit kan niet zonder breed draagvlak onder de deelnemers en moet goed worden voorbereid en gecommuniceerd. Daarbij zullen bestuur en RvT voortdurend moeten beoordelen of het beleid evenwichtig is en door de deelnemers als evenwichtig wordt ervaren.
- De RvT beveelt het bestuur aan zorg te dragen voor een verdere implementatie van ESG in de gehele keten van het vermogensbeheer - van ALM tot individuele vermogensbeheertitels.

3.6 Permanente educatie

De RvT bevordert geschiktheid, collegiaal toezicht en complementariteit. Daarbij houdt de RvT rekening met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. De leden van de RvT dragen hiervoor zorg in onderling overleg, door middel van een jaarlijkse zelfevaluatie en een zorgvuldige onderlinge afstemming en informatiedeling wat betreft de individuele acties en contacten met het bestuur. Hiermee wil de RvT de collectieve toezichtverantwoordelijkheid waarborgen. Permanente educatie maakt een vast onderdeel uit van de werkring van elk van de leden van de RvT.

3.7 Zelfevaluatie

Het eigen functioneren is voor de RvT een continu aandachtspunt, zoals ook weergegeven in norm 28 van de Code Pensioenfondsen. De RvT evalueert jaarlijks zijn eigen functioneren in een speciale daartoe belegde vergadering. In 2019 vond deze evaluatie plaats onder externe begeleiding. Eens per drie jaar betreft de RvT een derde partij bij zijn evaluatie. In 2021 heeft de RvT, terugkijkend op 2020, onderling geëvalueerd. Daarbij is aandacht geweest voor de handreiking 'Geschikt pensioenfondsbestuur' van de Pensioenfederatie en de VITP-code. Alle individuele leden van de RvT, de voorzitter en commissievoorzitters van SPMS en de bestuurssecretaris hebben input geleverd voor de evaluatie. In een uitvoerig en gestructureerd overleg kwam de RvT tot een aantal conclusies en verbeterpunten die in 2021 zullen worden opgepakt.

De uitkomsten van de evaluatie over 2019 heeft de RvT ingebracht in een overleg met het bestuur. Daarbij bracht het bestuur de uitkomsten van de eigen evaluatie in. Deze afstemming had als doel de onderlinge samenwerking nog verder te verbeteren. Naar oordeel van de RvT zijn bestuur en RvT daar in geslaagd. De RvT zal zich ook de komende jaren inzetten voor een goede samenwerking, met respect voor ieders rol.

3.8 Gedragscode

De individuele leden van de RvT hebben de Gedragscode van SPMS ontvangen en daarvan kennisgenomen. Zij hebben allen verklaard dat zij in 2020 de Gedragscode hebben nageleefd.

3.9 Tot slot

2020 was een bijzonder jaar. De uitbraak van COVID-19 heeft veel gevraagd van de betrokkenen bij het fonds. In het bijzonder geldt dit voor diegenen die naast hun taken voor het fonds actief zijn als medisch specialist en daardoor op meerdere fronten hoge werk- en emotionele druk hebben ervaren. Er moest veel extra geregeld worden en er werden belangrijke besluiten gevraagd. En dat in een jaar waarin zonder meer reeds belangrijke besluiten moesten worden genomen en voorbereid, met betrekking tot premiedekkingsgraad en het nieuwe pensioenstelsel. De RvT bedankt het bestuur en het bestuursbureau voor de wijze waarop zij zich hierbij met toewijding hebben ingezet voor het fonds. De vergaderingen tussen bestuur en RvT waren opbouwend, mede dankzij de goede voorbereiding. De RvT kijkt uit naar een verdere voortzetting van deze prettige werkwijze in 2021 en daarna.

4. Jaarrekening

4.1 Balans per 31 december

Balans per 31 december 2020, na voorgestelde bestemming saldo baten en lasten (bedragen in duizenden euro's).

4.1.1 Activa

	Toelichting	2020	2019
Beleggingen pensioenfonds	4.5.1	14.887.705	12.984.862
Materiële vaste activa	4.5.2	92	112
Vorderingen en overlopende activa	4.5.3	1.670	3.703
Overige activa	4.5.4	2.272	1.272
Totaal		14.891.739	12.989.949

4.1.2 Passiva

	Toelichting	2020	2019
Stichtingskapitaal en reserves	4.5.5		
Overige reserves		1.285.452	984.570
Solvabiliteitsreserve		1.998.670	1.667.715
Technische voorzieningen	4.5.6		
Voorziening pensioenverplichtingen		10.922.302	9.677.957
Overige schulden en overlopende passiva			
Beleggingen pensioenfonds	4.5.1	643.029	622.981
Overige schulden en overlopende passiva	4.5.7	42.286	36.726
Totaal		14.891.739	12.989.949
(Actuele) Dekkingsgraad (in %)		130,1	127,4

4.2 Staat van baten en lasten

Staat van baten en lasten over 2020 (bedragen in duizenden euro's).

4.2.1 Baten

	<i>Toelichting</i>	2020	2019
Premiebijdragen	4.6.1	207.831	190.257
Waardeoverdrachten inkomend	4.6.2	103	21.127
Beleggingsresultaten	4.6.3	1.913.868	2.321.128
Overige baten		3	5
Totaal van de baten		2.121.805	2.532.517

4.2.2 Lasten

	<i>Toelichting</i>	2020	2019
Pensioenuitkeringen en afkoop	4.6.4	238.027	232.240
Pensioenuitvoeringskosten	4.6.6	7.594	7.609
Waardeoverdrachten uitgaand	4.6.2	-	1.554
Mutaties in voorziening pensioenverplichtingen	4.6.5	1.244.345	1.381.102
Overige lasten	4.6.7	2	1
Totaal van de lasten		1.489.968	1.622.506
Saldo van baten en lasten		631.837	910.011
Resultaatbestemming (* € 1.000)			
Toevoeging aan overige reserves		631.837	910.011

4.3 Kasstroomoverzicht

(Bedragen in duizenden euro's)

(Bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	208.439	189.918
Inkomende waardeoverdrachten	103	21.127
Betaalde pensioenuitkeringen	-238.326	-231.486
Ontvangen uitkeringen voor rekening en risico van keuzeverzekeraars	23.306	23.643
Betaalde uitkeringen voor rekening en risico van keuzeverzekeraars	-23.306	-23.643
Uitgaande waardeoverdrachten	-	-1.554
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-8.331	-5.876
Overige mutaties	20	25
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-38.095	-27.846
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	8.065.751	6.846.707
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	699.053	331.125
Aankopen beleggingen	-8.685.865	-7.115.058
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-39.844	-36.122
Overige mutaties	-	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	39.095	26.652
Nettokasstroom	1.000	-1.194
Stand liquide middelen 1/1	1.272	2.466
Mutatie liquide middelen	1.000	-1.194
Stand liquide middelen 31/12	2.272	1.272

4.4 Toelichting op de jaarrekening

4.4.1 Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten, statutair gevestigd te Zeist en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41177485 (hierna 'SPMS' of '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 24 juni 2021 de jaarrekening opgemaakt.

Schattingswijzigingen

Wijziging overlevingstafels

In het boekjaar heeft een wijziging van overlevingstafels plaatsgevonden naar Prognosetafel AG2020 met een fondsspecieke ervaringssterfte 2020. De overstap van Prognosetafel 2018 naar Prognosetafel 2020 heeft een verlagend effect op de voorziening pensioenverplichtingen van 2,2%. De aanpassing van de ervaringssterfte leidt tot een stijging van 0,8% van de voorziening pensioenverplichtingen. Het gecombineerde effect van de nieuwe AG Prognosetafel 2020 en de nieuwe correcties voor ervaringssterfte is een daling van de voorziening pensioenverplichtingen met 1,2%.

Kostenopslag

Het bestuur heeft in het boekjaar besloten om de kostenopslag te verhogen van 2,25% naar 2,50% van de netto voorziening pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

IBNR

In het boekjaar heeft het bestuur de waardering van de IBNR beoordeeld. Gezien de vrij lange aanvraagtermijn voor de premievrijstelling heeft het bestuur besloten om de waardering aan te passen. De waardering in 2019 was nog gelijk aan 50% van de betaalde risicopremie voor premievrijstelling. Dit wordt aangepast naar 250% van de risicopremie voor premievrijstelling op basis van de rentetermijnstructuur. Hierdoor stijgt de voorziening pensioenverplichtingen met circa 0,25%.

Slotuitkering

In het boekjaar heeft het bestuur besloten om voor de waardering van de slotuitkering niet uit te gaan van anderhalve maand, maar van één maand. Door deze aanpassing daalt de voorziening pensioenverplichtingen met 0,07%.

Ingegaan Tijdelijk partnerpensioen

Het bestuur heeft in het boekjaar besloten om het tijdelijke partnerpensioen wat is ingegaan na 1 januari 2013 "automatisch" uit te keren tot de AOW-leeftijd die voor de desbetreffende nabestaande van toepassing is. De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen tijdelijk partnerpensioen is hierop aangepast. Hierdoor stijgt de voorziening pensioenverplichting met circa 0,004%.

4.4.2 Grondslagen voor waardering

Algemeen

Alle bedragen in de jaarrekening zijn in euro's, tenzij dat anders is aangegeven. Beleggingen en pensioenverplichtingen waardeert SPMS tegen de marktwaarde/reële waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, behalve als anders is vermeld. Baten en lasten rekt 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.

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 staat 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. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten als indirecte beleggingsopbrengsten.

Vreemde valuta koers per balansdatum

	31 december 2020	Gemiddelde 2020	31 december 2019	Gemiddelde 2019
USD	1,2236	1,1475	1,1225	1,1190
GBP	0,8951	0,8880	0,8473	0,8741
JPN*	126,33	121,97	121,99	121,95
CHF	1,0816	1,0705	1,0870	1,1111
AUD	1,5856	1,6585	1,5968	1,6076

*) Euro per 10.000 eenheden Japanse yens.

Beleggingen voor risico van het pensioenfonds

Algemeen

In overeenstemming met de Wet verplichte deelneming beroepspensioenregeling worden beleggingen gewaardeerd op marktwaarde/reële 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 op marktwaarde/reële waarde.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde/reële waarde welke is bepaald op (verwachte) intrinsieke waarde op basis van laatst beschikbare jaarrekeningen, c.q. estimates door de fundmanager danwel 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 waardebepaling 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 marktnotering 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 (alpha-mandaat) en commodities. Beursgenoteerde alternatieve beleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde alternatieve beleggingen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde/reële 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

De bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, onder aftrek van lineaire afschrijvingen die gebaseerd zijn op de verwachte economische levensduur van de desbetreffende activa, rekening houdend met de restwaarde.

Activering en afschrijving vinden plaats vanaf het moment van ingebruikname.

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

Vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa worden tegen reële waarde opgenomen. Na eerste verwerking worden de vorderingen en overlopende activa tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd.

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar. Voor zover noodzakelijk is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht. Hieronder zijn mede begrepen de belegde middelen uit hoofde van ontvangen contante zekerheden. Deze post is onder 'Beleggingsdebiteuren' gepresenteerd.

Overige reserves

Dit betreft het beschikbare vermogen voor toekomstige voorwaardelijke indexering boven de 3% 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. Het vereist eigen vermogen uitgaande van de strategische beleggingsmix is dit jaar gebruikt als de toetswaarde solvabiliteit.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

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%. 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 2020 uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- rente: gebaseerd op de nominale rentetermijnstructuur (zero coupon) met toepassing van de Ultimate ForwardRate (UFR), zoals gepubliceerd door DNB;
- overlevingstafel Prognosetafel AG 2020 met de fondsspecifieke ervaringssterfte 2020;
- 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;
- opslag van 0,15% over de voorziening nog niet ingegaan ouderdompensioen voor latent wezenpensioen;
- kostenopslag ter grootte van 2,50% van de netto voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

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% onvoorwaardelijke toeslag. 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 pensioenverplichtingen 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 250% van de risicopremie premievrijstelling op basis van rente einde boekjaar ter dekking van de in het boekjaar ontstane, maar nog niet gemelde schaden (IBNR).

Voor iedereen wordt in de voorziening rekening gehouden met de uitkering van het pensioen tot het eind van de maand van overlijden. Voor de groep pensioengerechtigden die reeds voor 1 januari 2014 al een uitkering kregen, geldt echter nog uitkering tot eind van het kwartaal van overlijden. Voor deze slotuitkering is een aanvullende reservering nodig. Deze aanvullende reservering is gelijk aan het bedrag dat nodig is om voor deze pensioengerechtigden gemiddeld één maanduitkering aanvullend te verrichten.

Het tijdelijk partnerpensioen wat is gegaan na 1 januari 2013 wordt uitgekeerd tot en met de AOW-leeftijd. Hierbij volgt de AOW-leeftijd de wet, ook als deze wordt verhoogd/verlaagd. Voor de reservering van de verwachte toekomstige ontwikkelingen van de AOW-leeftijd wordt er een voorziening aangehouden waarbij rekening wordt gehouden met de verwachte ontwikkeling van de AOW-leeftijd.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste

verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Hieronder zijn inbegrepen de beleggingscrediteuren (beheerfee en bewaarloon).

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. Het betreft de rechtstreeks aan het fonds gefactureerde kosten. De niet rechtstreeks aan het fonds gefactureerde kosten worden in mindering gebracht op het rendement. De kosten van vermogensbeheer zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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 -0,324% (2019: -0,235%). Dit is de éénjaarsrente uit de rentetermijnstructuur per 1 januari 2020. 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 actuariëel 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'.

Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten

Het saldo van de toevoeging of de onttrekking aan de technische voorziening uit hoofde van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten en waardeoverdrachten die nog in behandeling zijn.

Wijziging actuariële grondslagen

Periodiek worden de actuariële grondslagen beoordeeld. Mutatie van de voorziening als gevolg van de aanpassing van actuariële grondslagen in verslagjaar wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Indexering en overige toeslagen

SPMS streeft ernaar om de pensioenrechten en-aanspraken welvaartsvast te houden. De jaarlijkse procentuele aanpassing is niet lager dan 3% voor de rechten die altijd bij SPMS zijn ondergebracht. SPMS kan de indexering volledig financieren vanuit de 'voorziening voor toekomstige welvaartvastheidsbescherming'. Deze maakt onderdeel uit van de voorziening pensioenverplichtingen en heeft daarom geen impact op de dekkingsgraad.

Wijzigingen overige mutaties

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. De resultaten die zijn ontstaan door afwijkingen ten opzichte van de veronderstellingen die gemaakt zijn, zoals langlevens, kortlevens en arbeidsongeschiktheid. Ook worden de resultaten van overige mutaties hier meegenomen.

Overige lasten

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

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 beleggingscategorie

Beleggingen onderscheiden naar beleggingscategorie (x € 1.000), verloop 2020

	Vastrentende waarden	Aandelen	Vastgoed beleggingen	Derivaten	Alternatieve beleggingen (Hedgefondsen / Alpha-mandaat)	Deposito's / Liquide middelen	Totaal
Stand per 31 december 2019	5.754.479	3.397.843	1.103.609	549.354	604.026	952.570	12.361.881
Aankoop/verstrekkingen	4.665.155	3.200.672	682.043	134.313	3.681	-	8.685.864
Verkopen/aflossingen	-4.096.003	-2.933.883	-521.815	-385.368	-28.426	-100.257	-8.065.752
Overige mutaties	111.172	-15.116	-42.466	-397.270	29	7.170	-336.481
Herwaardering	-39.411	351.149	-102.824	1.397.215	6.749	-13.714	1.599.164
Stand per 31 december 2020	6.395.392	4.000.665	1.118.547	1.298.244	586.059	845.769	14.244.676
Onder de overlopende schulden en overlopende passiva verantwoorde derivaten							643.029
Totaal beleggingen volgens de balans							14.887.705

Beleggingen onderscheiden naar beleggingscategorie (x € 1.000), verloop 2019

	Vastrentende waarden	Aandelen	Vastgoed beleggingen	Derivaten	Alternatieve beleggingen (Hedgefondsen / Alpha- mandaat)	Deposito's / Liquide middelen	Totaal
Stand per 31 december 2018	6.009.854	2.469.425	967.694	-158.654	562.156	210.507	10.060.982
Aankoop/verstrekkingen	3.204.038	2.333.999	446.785	376.898	-	753.337	7.115.057
Verkopen/aflossingen	-3.971.751	-2.082.104	-533.334	-259.518	-	-	-6.846.707
Overige mutaties	-13.901	9.973	44.747	28.117	-322	-8.144	60.470
Herwaardering	526.239	666.550	177.717	562.511	42.192	-3.130	1.972.079
Stand per 31 december 2019	5.754.479	3.397.843	1.103.609	549.354	604.026	952.570	12.361.881
Onder de overlopende schulden en overlopende passiva verantwoorde derivaten							622.981
Totaal beleggingen volgens de balans							12.984.862

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 termijnkarakter 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 beleggingscategorieën aandelen, vastgoedbeleggingen en alternatieve beleggingen (hedgefondsen/alpha-mandaat) 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 2019 en de jaarrekening 2019 van het betreffende fonds. Het hiermee verkregen inzicht heeft niet tot aanpassingen van de waarde ultimo 2020 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 waardebepalng (x € 1.000)

	Marktnoteringen	Afgeleide marktnoteringen	Waarderingsmodellen en - technieken niet gebaseerd op marktdata	Totaal
Per 31 december 2020				
Vastrentende waarden	5.357.602	610.743	427.047	6.395.392
Aandelen	4.000.460	-	205	4.000.665
Vastgoedbeleggingen	672.115	-	446.432	1.118.547
Derivaten	-370.185	1.668.429	-	1.298.244
Alternatieve beleggingen (Hedgefondsen/Alpha-mandaat)	17	166.983	419.059	586.059
Deposito's/liquide middelen	845.769	-	-	845.769
Totaal	10.505.778	2.446.155	1.292.743	14.244.676

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 (derivaten als bijvoorbeeld SWAP's), unlisted credits, hedge funds met ISIN.

Onder waarderingsmodellen en technieken niet gebaseerd op marktdata is opgenomen unlisted vastgoed, unlisted equity en hedge funds (alpha-mandaat) zonder ISIN.

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.

Aanvullend wordt een analyse van de liquiditeit van vastrentende stukken door middel van een analysemethodiek van Bloomberg (BVAL) op de prijsvorming uitgevoerd. De uitkomsten worden door het bestuur gebruikt voor de validering van waardebepalng.

Vastrentende waarden (x € 1.000)

	2020	2019
Obligaties	2.692.604	2.640.448
Credits	2.701.419	2.113.487
Index-linked	32.189	37.779
Mortgage Loans	326.887	437.191
Infra debt funds	427.046	421.499
Subtotaal vastrentende waarden	6.180.145	5.650.404
Overlopende activa	82.463	39.452
Overlopende passiva	-40.544	-1.662
Liquide middelen	173.328	66.285
Stand per 31 december	6.395.392	5.754.479

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

Vastrentende waarden naar regio (x € 1.000)

	2020		2019	
Europa	2.529.639	40,9%	2.464.192	43,6%
Verenigde Staten	2.962.482	47,9%	2.649.133	46,9%
Overige	688.024	11,1%	537.079	9,5%
Stand per 31 december	6.180.145	100%	5.650.404	100%

Aandelen (x € 1.000)

	2020	2019
Aandelen	3.977.408	3.359.468
Overlopende activa	20.417	23.467
Overlopende passiva	-16.882	-15.194
Liquide middelen	19.722	30.102
Stand per 31 december	4.000.665	3.397.843

Vastgoed (x € 1.000)

	2020	2019
Indirect vastgoed beursgenoteerd	657.842	687.342
Indirect vastgoed niet beursgenoteerd (participaties in beleggingsfondsen)	446.432	359.528
Subtotaal vastgoed	1.104.274	1.046.870
Overlopende activa	3.179	3.253
Overlopende passiva	-41	-781
Liquide middelen	11.135	54.268
Stand per 31 december	1.118.547	1.103.609

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.

Derivaten (x € 1.000)

	2020	2019
Valutaderivaten	185.540	45.786
Rentederivaten	1.401.763	518.743
TBA's	229.342	106.010
Futures/forwards/Options	55	0
Subtotaal Derivaten	1.816.700	670.539
Overlopende activa	10.460	22.707
Overlopende passiva	-207.021	-112.461
Liquide middelen	-321.895	-31.431
Stand per 31 december	1.298.244	549.354

Het valutarisico voor de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen wordt middels valutaderivaten afgedekt. Tot eind november 2020 werden de drie grootste valutaposities in de SPMS-portefeuille voor 100% afgedekt de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen. Eind november 2020 heeft SPMS het beleid aangepast en is de yen-exposure niet meer afgedekt (2019: 100%). Het risico met betrekking tot het Britse pond wordt voor 100% (2019: 100%) strategisch afgedekt. Volgens het strategisch beleid wordt de Britse Pond in de loop van 2021 niet meer afgedekt. Ook is ervoor gekozen om de exposure naar de dollar voor de illiquide portefeuille niet meer af te dekken. In de praktijk is hiermee de dollar voor ongeveer 80% (2019: 100%) afgedekt in plaats van 100%.

De rentederivaten worden aangewend om de duration van de activa met de passiva met elkaar in lijn te brengen ('balansbeheer').

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 portefeuilledistributie.

Alternatieve beleggingen (x € 1.000)

	2020	2019
Hedgefonds/Alpha-mandaat	586.041	604.038
Liquide middelen	18	-12
Stand per 31 december	586.059	604.026

SPMS beschikt eind 2020 over een 100% dochteronderneming/ beleggingsfonds op de Kaaimaneilanden. Deze is opgericht om een gescheiden gemanagede account te krijgen voor het Fund of Hedgefonds. De dochter heeft haar eigen externe Fund of Hedge fund 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 Hedge fund is dit niet mogelijk.

Het betreft de deelneming '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 Invesco LLC. Hierin heeft SPMS een 49,995% belang. Het belang van SPMS SPH CF Invesco in CIM Fund III is 3,857%.

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 (vastgoed). SPMS ziet deze fondsen als reguliere, extern gemanagede beleggingen.

4.5.2 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa bestaan uit huurdersinvesteringen van 89 duizend euro (2019: 101 duizend euro) en overige bedrijfsmiddelen van 3 duizend euro (2019: 11 duizend euro).

4.5.3 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa (x € 1.000)

	2020	2019
Te vorderen winstbelasting	-	645
Vordering op deelnemers	1.450	2.058
Overige vorderingen	220	1.000

Stand per 31 december	1.670	3.703
-----------------------	--------------	-------

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)

	2020	2019
Liquide middelen per 31 december	2.272	1.272

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. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Ultimo 2020 heeft SPMS bij ING Bank N.V. een kredietfaciliteit van 5 miljoen euro (2019: 5 miljoen euro). Hiervan is ultimo 2020 geen gebruik gemaakt.

4.5.5 Stichtingskapitaal en reserves

Overige reserves en solvabiliteitsreserve (x € 1.000)

	Overige reserves	Solvabiliteitsreserve	Totaal
Stand per 31 december 2019	984.570	1.667.715	2.652.285
Mutatie tussen overige reserves en solvabiliteitsreserve			-
Toevoeging uit resultaatbestemming	300.882	330.955	631.837
Stand per 31 december 2020	1.285.452	1.998.670	3.284.122

Krachtens het besluit van het bestuur in de vergadering van 24 juni 2021 is het saldo van baten en lasten toegevoegd aan de reserves.

Solvabiliteit

	2020	2019
Vereist eigen vermogen	18,3%	17,2%
Minimaal vereist eigen vermogen	4,2%	4,2%
Beschikbaar eigen vermogen (behorende bij de feitelijke dekkingsgraad)	30,1%	27,4%
Beschikbaar eigen vermogen (behorende bij de beleidsdekkingsgraad)	21,7%	25,0%

Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaard model. De huidige vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als solvabel.

De dekkinggraad van SPMS ultimo 2020 bedraagt 130,1%. De dekkinggraad 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. Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) bedraagt 4,2%. Het vereiste eigen vermogen uitgaande van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie bedraagt ultimo 2020 18,3%. De beleidsdekkinggraad bedraagt ultimo 2020 121,7%. Het beschikbaar eigen vermogen dat hierbij hoort, is dus hoger dan het vereist eigen vermogen. Er is daarom sprake van een toereikende solvabiliteit ultimo 2020.

4.5.6 Technische voorzieningen

Technische voorzieningen (x € 1.000)

Categorie	2020	2019
Voorziening pensioenverplichtingen	10.922.302	9.677.957
Totaal	10.922.302	9.677.957

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.

Mutatieoverzicht technische voorzieningen (x € 1.000)

	2020	2019
Stand per 1 januari	9.677.957	8.296.855
Pensioenopbouw	322.457	278.393
Indexering en overige toeslagen	-	-
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-31.717	-19.729
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-238.595	-232.404
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-5.893	-5.761
Wijziging marktrente	1.343.520	1.344.711
Wijziging grondslag/overlevingstafels	-131.981	-
Mutatie waardeoverdrachten	105	23.972
Overige mutaties	-13.551	-8.080
Stand per 31 december	10.922.302	9.677.957

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is de actuariael 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. De toegekende onvoorwaardelijke indexatie van 3% is reeds meegenomen in de verplichtingen en leidt daarom niet tot een verhoging van de voorziening pensioenverplichtingen.

Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen

Rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen vindt plaats op basis van een rente van -0,324% (2019: -0,235%). Dit is de éénjaarsrente uit de rentetermijnstructuur per 1 januari 2020. De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking 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.

Onttrekking 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

Onder de post 'wijziging marktrente' is de mutatie verantwoord als gevolg van de wijziging van de rentetermijnstructuur. De rentetermijnstructuur ultimo 2020 zoals gepubliceerd door DNB correspondeert met een gemiddelde nominale rente van 0,21%. Ultimo 2019 correspondeert de rentetermijnstructuur met een gemiddelde nominale rente van 0,76%. De wijziging van de rentetermijnstructuur ten opzichte van eind 2019 leidt tot een toename van de voorziening pensioenverplichtingen met 1.344 miljoen euro.

Wijziging grondslag/overlevingstafels

In het boekjaar heeft er een wijziging van de grondslagen plaats gevonden naar Prognosetafel AG2020 met een ervaringssterfte van Willis Towers Watson 2020 voor de subsector gezondheidszorg en welzijn 'tot de macht 1,1'. Dit leidt tot een daling van de voorziening pensioenverplichtingen van 183,1 miljoen euro. Daarnaast wordt hier ook de wijziging van andere grondslagen meegenomen. De wijziging van onder andere de opslag voor toekomstige administratiekosten en de IBNR voorziening zorgen tezamen voor een stijging van de voorziening pensioenverplichtingen van 51,2 miljoen euro. Vorig boekjaar heeft er geen wijziging van overlevingstafels of andere grondslagen plaatsgevonden.

Mutatie waardeoverdrachten

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

Overige mutaties

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, langlevens 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)

	2020	2019
Actieve deelnemers	5.429.490	4.609.397
Gewezen deelnemers	847.093	747.586
Pensioengerechtigden	4.368.660	4.097.506
Netto pensioenverplichtingen	10.645.243	9.454.489
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling	277.059	223.468
Totaal per 31 december	10.922.302	9.677.957

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 pensioeningsdatum kan maximaal vijf jaar worden vervroegd of uitgesteld.
- Per 1 januari 2021 bedraagt het normpensioen 753,98 euro per jaar.
- Afhankelijk van de hoogte van de premiegrondslag wordt de pensioenopbouw bepaald volgens het zogenaamde trapcodesysteem waarbij er telkens een zesde deel minder pensioen wordt opgebouwd. De hiermee corresponderende premie wordt daardoor eveneens verlaagd. De parttime factor kan tot verlaging van de opbouw leiden.
- De premie komt 100% 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 niet lager dan 3% 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 en voor zover dit past binnen de voorwaarde van het toekomstbestendig verlenen van toeslagen als bedoeld in artikel 132 Wet verplichte beroepspensioenregeling en de fiscale maxima.

4.5.7 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva (x € 1.000)

	2020	2019
Voorziening personeelsbeloningen	65	59
Nog te betalen bedragen overig	897	1.068
Crediteuren	7.492	7.031
Nog te betalen beleggingskosten	27.606	22.043
Belastingen en premies sociale verzekeringen	6.226	6.525
Overige schulden	-	-
Totaal	42.286	36.726

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.

Beleggingscrediteuren (x € 1.000)

	2020	2019
Te betalen beheerloon (externe manager)	27.606	22.043
Te betalen bewaarloon (custodian)	-	-
Totaal per 31 december	27.606	22.043

Onder het te betalen beheerloon van 28 miljoen (2019: 22 miljoen) is een schatting opgenomen van circa 12,6 miljoen (2019: 6,2 miljoen) inzake prestatie afhankelijke beloningen.

4.5.8 Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

Indien de solvabiliteit zich negatief ontwikkelt bestaat het risico dat er geen ruimte is voor een eventuele toeslagverlening voor opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken.

De dekkingsgraad van SPMS ultimo 2020 bedraagt 130,1%. Het vereiste eigen vermogen uitgaande van de strategische beleggingsmix in de evenwichtssituatie bedraagt ultimo 2020 18,3%. De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo 2020 121,7%. Het beschikbaar eigen vermogen dat hierbij hoort, is dus hoger dan het vereiste eigen vermogen. Er is daarom sprake van een toereikende solvabiliteit ultimo 2020.

De dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

Ontwikkeling van de aanwezige dekkingsgraad (in percentages):

	2020	2019
Dekkingsgraad per 1 januari	127,4	121,0
Beleggingsresultaat	20,3	28,3
Wijziging marktrente	-15,5	-16,9
Indexatie	-	-
Premieresultaat	-2,1	-1,8
Uitkeringen	0,7	0,6
Wijziging overlevingstafel	1,5	-
Overige	-2,2	-3,8
Dekkingsgraad per 31 december	130,1	127,4

De reële dekkingsgraad

Met ingang van 2015 is het fonds verplicht een reële dekkingsgraad aan de toezichthouder te melden. Wettelijk is voorgeschreven dat bij de berekening van de reële dekkingsgraad moet worden uitgegaan van de verwachte prijsinflatie.

Een reële dekkingsgraad van 100% betekent dat naar verwachting de pensioenen in de toekomst volledig met prijsinflatie verhoogd kunnen worden. De reële dekkingsgraad wordt bepaald door de beleidsdekkingsgraad te delen door de TBI-grens. TBI staat voor toekomstbestendige indexatie. De TBI-grens is gelijk aan de dekkingsgraad waarboven de pensioenen, naar verwachting, volledig op basis van prijsinflatie geïndexeerd kunnen worden.

Voor een fonds met onvoorwaardelijke toeslagverlening moet een nominale beleidsdekkingsgraad bepaald worden waarbij de onvoorwaardelijke stijging van 3% buiten beschouwing wordt gelaten. De pensioenverplichtingen worden dan op dezelfde manier vastgesteld als voor een “doorsnee” pensioenfonds.

Eind 2020 bedraagt de nominale beleidsdekkingsgraad 214,9% en de TBI-grens 121,0%. De reële dekkingsgraad eind 2020 bedraagt derhalve $(214,9\%/121,0\% =) 177,7\%$. De reële dekkingsgraad van SPMS is hoger dan de actuele dekkingsgraad. Dit is ook gerechtvaardigd omdat de actuele dekkingsgraad van SPMS een ‘welvaartsvaste’ dekkingsgraad en de reële dekkingsgraad een ‘waardevaste’ dekkingsgraad is.

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

	2020	2019
Technische voorzieningen volgens jaarrekening	10.922	9.678
Buffers		
S1 Renterisico	21	32
S2 Risico zakelijke waarden	1.510	1.326
S3 Valutarisico	396	256
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	665	466
S6 Verzekeringstechnisch risico	323	274
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheer risico	82	53
Totaal S (vereiste buffers) bepaald op basis van standaardmethode	1.999	1.668
Vereist vermogen	12.921	11.346
Aanwezig vermogen (Totaal activa – schulden = pensioenvermogen)	14.206	12.330
Surplus	1.285	984

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen in de evenwichtssituatie is uitgegaan van het strategische renteafdeckingspercentage van 78% op basis van de marktrente. Het strategische renteafdeckingspercentage van 78% geeft circa 116% afdekking van de schok van de verplichtingen. De strategische beleggingsmix is beperkt gewijzigd ten opzichte van vorig jaar. De vereiste buffers zijn gestegen ten opzichte van eind 2019 door de wijziging van afdekking valutarisico. Door een lagere afdekking van het Dollar-valuta risico is de vereiste buffer met circa 1% gestegen.

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 2020 62% (2019: 62%) van de beleggingsportefeuille en is voor 68% (2019: 83%) 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 inmiddels om in 2021 de valutaposities in GBP en JPY voor 0% (2019: 100%) af te dekken. De positie in USD wordt voor circa 80% (de liquide Dollar-assets worden wel afgedekt, de illiquide niet) (2019: zowel liquide als illiquide 100%) afgedekt. De valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten wordt hieronder weergegeven.

Valutapositie (x € 1.000)

	2020		
	Vóór afdekking	Valuta derivaten	Nettopositie (na)
GBP	312.766	-457.580	-144.814
JPY	311.345	26.754	338.099
USD	6.502.053	-5.660.117	841.936
Overige valuta	1.753.838	47.637	1.801.475
Totaal	8.880.002	-6.043.306	2.836.696

De tactische/feitelijke positie kan op 31 december 2020 afwijken van de strategische positie. Het afdekkingsbeleid is gericht op de strategische positie.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden, renteswaps 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)

	2020		2019	
	Balanswaarde	2020 jaren	Balanswaarde	2019 jaren
Duration van de vastrentende waarden (voor derivaten)	6.180.145	10,2	5.650.404	7,9
Duration van de portefeuille (na derivaten)	14.244.676	17,2	12.361.881	15,5
Duration van de pensioenverplichtingen	10.922.302	21,1	9.677.957	20,3

De duration van de (vastrentende) beleggingen is aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is daarom sprake van een zogenaamde 'duration mismatch'. Dit resulteert in een gevoeligheid van de dekkingsgraad voor

rentebewegingen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt. Andersom geldt dat bij een rentestijging de dekkingsgraad ook zal stijgen. Het beleid van het pensioenfonds is om een gedeelte van dit renterisico af te dekken. In 2020 is het strategische afdekkingpercentage 78% van de marktwaarde. Het afdekken van het renterisico gebeurt met renteswaps. Dit zijn derivaten waarmee de duration van de vastrentende beleggingen kan worden opgehoogd.

Vastrentende waarden naar looptijd ultimo jaar (x € 1.000)

	2020		2019	
Resterende looptijd <1 jaar	68.322	1%	97.016	2%
Resterende looptijd >1 en <5 jaar	837.410	14%	737.956	13%
Resterende looptijd >5 jaar	5.274.413	85%	4.815.432	85%
Totaal (*)	6.180.145	100%	5.650.404	100%

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

Bij het bepalen van het vereist eigen vermogen worden voor het bepalen van de rentegevoeligheid 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) zekerheden 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)

	2020		2019	
AAA	1.569.478	58,3%	1.674.006	63,4%
AA	58.942	2,2%	42.842	1,6%
A	168.813	6,3%	164.506	6,2%
BBB	487.217	18,1%	313.466	11,9%
Lager dan BBB	406.247	15,1%	400.755	15,2%
Geen rating	1.907	0,1%	44.873	1,7%
	2.692.604	100%	2.640.448	100%

Credits (x € 1.000)

	2020		2019	
AAA	28.200	1,0%	59.682	2,8%
AA	79.192	2,9%	76.976	3,6%
A	595.696	22,1%	463.395	21,9%
BBB	1.397.789	51,7%	1.177.665	55,7%
Lager dan BBB	530.022	19,6%	258.697	12,2%
Geen rating	70.520	2,6%	77.072	3,6%
	2.701.419	100,0%	2.113.487	99,8%

Index Linked Bonds (x € 1.000)

	2020		2019	
AAA	25.476	79,1%	34.897	92,4%
AA	-	0,0%	-	0,0%
A	-	0,0%	-	0,0%
BBB	4.914	15,3%	-	0,0%
Lager dan BBB	1.799	5,6%	2.882	7,6%
Geen rating	-	0,0%	-	0,0%
	32.189	100,0%	37.779	100,0%

Mortgage Loans (x € 1.000)

	2020		2019	
AAA	32.866	10,1%	52.574	12,0%
AA	264.906	81,0%	368.549	84,3%
A	7.092	2,2%	3.986	0,9%
BBB	8.079	2,5%	5.495	1,3%
Lager dan BBB	587	0,2%	1.920	0,4%
Geen rating	13.357	4,1%	4.667	1,1%
	326.887	100,1%	437.191	100,0%

Infra debt funds (x € 1.000)

	2020		2019	
AAA	-	0,0%	-	0,0%
AA	-	0,0%	-	0,0%
A	-	0,0%	-	0,0%
BBB	427.046	100,0%	421.499	100,0%
Lager dan BBB	-	0,0%	-	0,0%
Geen rating	-	0,0%	-	0,0%
	427.046	100,0%	421.499	100,0%

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. Tevens bestaat de mogelijkheid om staatsobligaties in onderpand te geven. 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 2020 overgegaan naar de prognosetafels AG 2020 met fondsspecifieke ervaringssterfte 2020.

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 250% van de in risicopremie voor premievrijstelling gebaseerd op de rentetermijnstructuur ter dekking van de in het boekjaar onstane, 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%.

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% van het balanstotaal uitmaakt.

Ultimo 2020 zijn in de beleggingsportefeuille de volgende posten met een omvang groter dan 2% van het balanstotaal aanwezig:

Posten met omvang groter dan 2%

	2020	2019
Bundesrepublik Deutschland	4,56%	6,16%
Nederlandse staat	6,42%	7,45%

Bundesrepublik Deutschland en Nederlandse Staat zijn Europese staatsobligaties met AAA rating die weinig of geen kredietrisico hebben. Daarnaast beslist het bestuur van 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%.

Overige niet-financiële risico's

Operationeel risico

De borging geschiedt onder meer door het analyseren en beoordelen van een actuele ISAE 3402 type II-rapportage ontvangen van APG, JP Morgan, BlackRock en Aviva. De analyse en beoordeling houden in dat gekeken wordt of de scope van de rapportage overeenkomt met de dienstverlening die wordt afgenomen van deze partijen. Als blijkt dat de scope van de rapportage tekort schiet, dan zal met de betreffende partij contact worden opgenomen. Aanvullende vragen of verzoeken tot het leveren van documentatie worden uitgezet.

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.

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 verkopen 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.
- 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.

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

Derivatenposities (*) ultimo jaar (x € 1.000)

Type contract	2020		2019	
	Onderliggende contracten	Marktwaaarde	Onderliggende contracten	Marktwaaarde
Futures/forwards	1.323.205	-	872.137	-
Currency forward	11.016.178	185.540	13.397.360	45.786
TBA's	231.086	229.342	105.944	106.010
Interest rate swaps	9.494.780	1.405.801	8.960.616	523.180
Credit default swaps	76.540	-4.038	88.010	-4.437
Options	3.116	55		
		1.816.700		670.539

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

Positie zekerheden in miljoenen

	2020	2019
Derivatenpositie	1.817	671
TBA's (voor TBA's hoeft geen collateral te worden aangehouden)	-229	-106
Saldo te ontvangen onderpand/ te verstrekken onderpand	-181	-181
Saldo zekerheden	1.407	384

Dit bedrag (1.407 miljoen) sluit aan met het saldo van de ontvangen (1.675 miljoen) en verstrekte zekerheden (268 miljoen) zoals vermeld in paragraaf 4.5.9

4.5.9 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

SPMS huurt haar kantoorruimte aan de Driebergseweg in Zeist. Op basis van het tot 30 september 2024 doorlopende huurcontract bedraagt de huurverplichting ultimo 2020 circa 706 duizend euro [circa 188 duizend euro per jaar] (2019: 895 duizend euro). SPMS heeft aan acht functionarissen (2019: acht) auto's ter beschikking gesteld. Deze auto's worden geleased. De verplichting van SPMS op basis van de afgesloten contracten bedraagt ultimo 2020 circa 204 duizend euro (2019: 280 duizend euro).

Onderstaand zijn de looptijden van de leasecontracten opgenomen.

	2020	2019
Te betalen:		
Binnen één jaar	-	39
Tussen één en vijf jaar	204	241
Meer dan vijf jaar	-	-
Totaal	204	280

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 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 schatting van de belastinglatentie kent zowel een passieve positie (schuld) als een actieve positie (vordering). De passieve positie komt voort uit 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 schatting van de belastinglatentie aanzienlijk lager is. De actieve positie zal afhankelijk van de nog te realiseren resultaten in de betreffende beleggingen ook daadwerkelijk te vorderen zijn.

Echter gezien de onzekerheden die met deze schatting samen hangen, de keuzes die het fonds heeft inzake haar exitstrategie en de inherent grote onzekerheid over de waardeontwikkeling van het onroerend goed, voldoet deze post niet aan de opnamecriteria voor de jaarrekening.

Verstreckte zekerheden en garanties

Uit hoofde van derivaten-beleggingstransacties is door SPMS voor een bedrag van 268 miljoen euro aan zekerheden gesteld in de vorm van in onderpand gegeven obligaties en cash.

Betreffende de huur van de kantoorruimte aan de Driebergseweg is aan verhuurder een bankgarantie voor onbepaalde tijd ter waarde van 56.500 (2019:30.000) euro verstrekt.

Ontvangen zekerheden

Uit hoofde van derivaten-beleggingstransacties is door SPMS voor een bedrag van 1.675 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)

	2020	2019
Feitelijke premie		
Normpensioen	86.084	78.787
3% onvoorwaardelijke toeslagverlening	111.511	102.535
Risicoregeling	2.725	2.058
Premieovername bij arbeidsongeschiktheid	7.511	6.877
Totaal	207.831	190.257
Kostendeekkende premie	382.201	330.631
Gedempte kostendeekkende premie	126.272	134.316
Feitelijke premie	207.831	190.257

De verschillen tussen de kostendeekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte premie zijn het gevolg van verschillen in gehanteerde rekenrente. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.

De samenstelling van de kostendeekkende premie en de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

Kostendeekkende- en gedempte kostendeekkende premie (x € 1.000)

	Kostendeekkende premie	Gedempte kostendeekkende premie
Actuarieel benodigde premie	316.224	99.335
Opslag uitvoeringskosten	1.701	1.701
Opslag premievrijstelling arbeidsongeschiktheid	6.234	6.234
Opslag solvabiliteit	58.042	19.002
Totaal	382.201	126.272

4.6.2 Waardeoverdrachten

Waardeoverdrachten (x € 1.000)

	2020	2019
Waardeoverdrachten inkomend	103	21.127
Waardeoverdrachten uitgaand	0	-1.554
Saldo	103	19.573

4.6.3 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

Beleggingsresultaten 2020 (x € 1.000)

	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogensbeheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	34.471	-102.824	-2.902	-71.255
Aandelen	64.901	351.149	-11.574	404.476
Vastrentende waarden	168.374	-39.411	-19.548	109.415
Derivaten	36.415	1.397.215	-948	1.432.682
Alternatieve beleggingen (Hedgefondsen/Alpha-mandaat)	-	6.749	-6.685	64
Overige beleggingen	1.620	36.866	-	38.486
	305.781	1.649.744	-41.657	1.913.868

De indirecte beleggingsopbrengsten en de herwaardering in de tabel van paragraaf 4.5.1 ad 1.599.164 vertonen een verschil van 50.580 (namelijk 1.649.744 ten opzichte van 1.599.164). Dit wordt veroorzaakt door gerealiseerd resultaat op futures (47.286) en valutakoersverschillen (3.294).

Beleggingsresultaten 2019 (x € 1.000)

	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogensbeheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	36.977	177.717	-4.178	210.516
Aandelen	70.361	666.550	-10.925	725.986
Vastrentende waarden	199.540	526.239	-16.393	709.386
Derivaten	32.732	562.511	-523	594.720
Alternatieve beleggingen (Hedgefondsen/Alpha-mandaat)	-	42.192	-5.783	36.409
Overige beleggingen	1.520	42.591	-	44.111
	341.130	2.017.800	-37.802	2.321.128

De indirecte beleggingsopbrengsten en de herwaardering in de tabel van paragraaf 4.5.1 ad 1.972.079 vertonen een verschil van 45.720 (namelijk 2.017.799 ten opzichte van 1.972.079). Dit wordt veroorzaakt door gerealiseerd resultaat op futures (51.850) en valutakoersverschillen (-6.130).

Kosten vermogensbeheer (x € 1.000)

	2020	2019
Bewaarloon	1.862	1.981
Beheerloon externe managers	22.260	20.419
Kosten fiduciair management	3.100	4.496
Prestatie afhankelijke vergoedingen	9.896	5.745
Overige kosten vermogensbeheer	947	1.524
Advieskosten vermogensbeheer	978	1.167
Aandeel kosten vermogensbeheer, bestuur en bestuursbureau	2.614	2.470
Totaal kosten vermogensbeheer	41.657	37.802

Naast de bovenvermelde kosten van vermogensbeheer worden voor de in de sectoren vastgoedbeleggingen, aandelen en alternatieve beleggingen (hedgefondsen/alpha-mandaat) opgenomen beleggingsfondsen, onderliggende kosten voor vermogensbeheer en custody direct in de waarde van het betreffende fonds verwerkt. De directe kosten ad 41.657 samen met de kosten die in de betreffende fondsen zijn verwerkt is het totaal dat in paragraaf 2.9 is toegelicht.

De transactiekosten worden direct ten laste van de beleggingsopbrengsten gebracht en zijn daarom in de jaarrekening niet zichtbaar. De transactiekosten bestaan uit in- en uitstapkosten bij beleggingsfondsen, aan- en verkoopkosten bij directe beleggingen in beleggingstitels en aankoopkosten. De geïdentificeerde transactiekosten over 2020 bedroegen 30,5 miljoen euro (2019: 27,2 miljoen euro).

Kosten van performance fees 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 2020, inzake beheerloon externe managers is een bedrag van 13,7 miljoen (2019: 10,9 miljoen) opgenomen. Voor nog te betalen performance fee is een schatting van 12,6 miljoen (2019: 6,2 miljoen) opgenomen.

4.6.4 Pensioenuitkeringen en afkoop

Pensioenuitkeringen en afkoop (x € 1.000)

	2020	2019
Ouderdompensioen	183.840	179.454
Nabestaandenpensioen (partnerpensioen)	53.712	52.203
Wezenpensioen	475	583
Afkoop	-	-
Totaal	238.027	232.240

4.6.5 Mutaties in voorziening pensioenverplichtingen

Mutaties in voorziening pensioenverplichtingen (x € 1.000)

	2020	2019
Pensioenopbouw	322.457	278.393
Indexering en overige toeslagen	-	-
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	-31.717	-19.729
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-238.595	-232.404
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-5.893	-5.761
Wijziging marktrente	1.343.520	1.344.711
Wijziging actuariële grondslagen	-131.981	-
Mutatie waardeoverdrachten	105	23.972
Overige mutaties	-13.551	-8.080
Totaal	1.244.345	1.381.102

Toelichting overige mutaties (x € 1.000)

	2020	2019
Sterfte en overige technische grondslagen	-15.689	-8.990
Arbeidsongeschiktheid	2.138	910
Totaal	-13.551	-8.080

4.6.6 Pensioenuitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)

	2020	2019
Kosten bestuur	790	769
Kosten BPMS	348	328
Kosten bestuursbureau		
• Salarissen	2.147	2.143
• Sociale lasten	184	191
• Pensioenlasten	301	285
• Overige personeelskosten	288	351
• Huisvestings- en automatiseringskosten	743	510
Totale kosten bestuursbureau	3.663	3.480
Controle- en toezichtskosten	914	829
Advieskosten	233	148
Overige kosten (m.n. communicatiekosten deelnemers)	253	379
Totaal kosten bestuur en bestuursbureau	6.201	5.933
Waarvan kosten vermogensbeheer	2.614	2.470
Totaal pensioenuitvoeringskosten bestuur en bestuursbureau	3.587	3.463
Kosten uitvoeringsorganisatie	3.922	3.798
Projectkosten	85	348
Totaal	7.594	7.609

Onder de post controle- en toezichtskosten zijn de kosten van toezicht van DNB van 508 duizend euro (2019: 474 duizend euro) en toezicht AFM van 35 duizend euro (2019: 35 duizend euro) opgenomen.

Het personeel neemt deel aan de pensioenregeling van PFZW. Als werkgever heeft SPMS aan het fonds geen verplichting tot het doen van aanvullende bijdragen in het geval van tekorten, anders dan het voldoen van de jaarlijkse premiebijdragen. Uit dien hoofde kan worden volstaan met het verantwoorden van de premie als last.

In het boekjaar zijn de volgende honoraria van externe accountantskantoren ten laste gebracht van het pensioenfonds:

Kosten accountants (x € 1.000)

	2020	2019
Deloitte, controle jaarrekening	151	137
Deloitte, adviesdiensten op fiscaal terrein.	-	-
Totaal Deloitte	151	137

4.6.7 Overige lasten

Overige lasten (x € 1.000)

	2020	2019
Diverse lasten	2	1
Totaal	2	1

Aantal personeelsleden en bezoldiging

Bij het fonds zijn ultimo 2020 18 (2019: 17) werknemers in dienst op het bestuursbureau. Omgerekend naar fulltime equivalenten bedraagt het aantal medewerkers 15,5 FTE (2019: 14,4 FTE). 1 FTE = 36 uur. Er zijn geen medewerkers werkzaam in het buitenland.

De bezoldiging voor de bestuurders samen bedraagt 594 duizend euro (2019: 535 duizend euro).

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanpassing UFR

Sinds 2012 wordt de rentetermijnstructuur (RTS) van DNB voor pensioenfondsen bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). De UFR is gebaseerd op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate.

In 2019 is door de Commissie Parameters een aangepaste UFR-methode geadviseerd waarbij de UFR wordt gebaseerd op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 30-jaars forward rate. DNB heeft besloten deze nieuwe UFR vanaf 1 januari 2021 in vier gelijke jaarlijkse stappen in te voeren. Met de stapsgewijze invoering zal de nieuwe UFR begin 2024 volledig zijn ingevoerd. Deze stapsgewijze invoering zorgt ervoor dat het effect van de nieuwe UFR-methode op de dekkingsgraden van de pensioenfondsen geleidelijk tot uiting komt.

Het effect van de nieuwe UFR-methode op de dekkingsgraad per 1 januari 2021 is een daling van 1,9 procentpunt. Het effect van de gehele aanpassing in vier stappen wordt geschat op een daling van de dekkingsgraad met 7,8 procentpunt (gebaseerd op de financiële situatie van het fonds ultimo 2020).

Ondertekening

Zeist, 24 juni 2021

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten

Het bestuur,

drs. E.P. Stuijzand

mw. dr. A.Y. Goedkoop

dr. C.H.R. Bosman

drs. S.J. Huisman

dr. M.J. Stoutjesdijk

dr. C.G. Vermeij

drs. M.H.B. Vonk

dr. R. Wagenmakers

5. Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling over bestemming saldo 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.

De onderverdeling van de resultaatbestemming is als volgt:

Resultaatbestemming (x € 1.000)

	2020	2019
Onttrekking / Toevoeging aan overige reserves	631.837	910.011

5.2 Actuariële verklaring

Opdracht

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaire ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten, zoals vereist conform artikel 143 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 21,8 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 2,5 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. 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, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 142 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. De door het pensioenfonds verstrekte 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;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

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 hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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 beroepspensioenregeling.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van toeslagen toereikend zijn.

Amstelveen, 24 juni 2021

Ir. M.W. Heemskerk AAG
verbonden aan Mercer (Nederland) B.V.

5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
Nederland

Tel: 088 288 2888
Fax: 088 288 9737
www.deloitte.nl

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur Stichting Pensioenfonds Medisch Specialististen

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialististen te Driebergen-Rijsenburg gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialististen op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2020.
2. De staat van baten en lasten over 2020.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialististen zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 65.000.000. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de organen belast met governance overeengekomen dat wij aan de organen belast met governance tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 2.500.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Deloitte Accountants B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24362853. Deloitte Accountants B.V. is a Netherlands affiliate of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

1.1.1.1

Reikwijdte van onze controle

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten kent een aantal activiteiten welke grotendeels zijn uitbesteed aan serviceorganisaties. De stichting heeft het beheer van de beleggingen en de beleggingsadministratie uitbesteed aan diverse serviceorganisaties, de pensioenadministratie is uitbesteed aan APG Rechtenbeheer N.V. (hierna gezamenlijk: 'de uitvoeringsorganisatie'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door de custodian en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door APG Rechtenbeheer N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de uitvoeringsorganisatie verleende diensten en het effect hiervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de stichting. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang, bepalen wij de aard en omvang van de uit te voeren controlewerkzaamheden en voeren wij controlewerkzaamheden uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van de uitvoeringsorganisatie, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II en 3000A-, en SOC 1) rapportages. Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Verder evalueren wij de in de Standaard 3402- en 3000A- en SOC 1 rapportages beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2020 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de uitvoeringsorganisatie.

In aanvulling hierop hebben wij eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder werkzaamheden ten aanzien van de aanwezige beheersingsmaatregelen op het niveau van het bestuur en het bestuursbureau.

Wij hebben voor de controle van de jaarrekening gebruik gemaakt van een andere accountant. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald, rekening houdend met de omvang en het risicoprofiel van deze activiteiten, en deze vastgelegd in instructies. Daarnaast hebben wij een kwaliteitsreview uitgevoerd met betrekking tot de uitgevoerde werkzaamheden en de uitkomsten daarvan.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij de significante activiteiten, gecombineerd met zelfstandig verrichte werkzaamheden op het totaalniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van het geheel verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

Reikwijdte van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

Overeenkomstig de Nederlandse controlestandaarden zijn wij verantwoordelijk voor het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid dat de financiële overzichten als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevatten die het gevolg zijn van fraude of fouten. Het niet naleven van wet- en regelgeving kan leiden tot boetes, rechtszaken of andere gevolgen voor de entiteit die een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten.

Overwegingen ten aanzien van fraude

Bij het identificeren en inschatten van de risico's op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude, hebben wij inzicht verworven in Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten en haar omgeving,

1.1.1.1

met inbegrip van haar interne beheersing. Wij hebben de frauderisicoanalyse van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten beoordeeld en het bestuur, de met governance belaste personen en de Sleutelfunctiehouders om inlichtingen verzocht. Wij hebben overwogen of er frauderisicofactoren zijn geïdentificeerd die een aanwijzing vormen voor risico's op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude.

Op basis van deze werkzaamheden en het in de controlestandaarden veronderstelde risico, hebben wij de veronderstelde fraude risico's overwogen met betrekking tot het doorbreken van interne beheersingsmaatregelen door het bestuur, inclusief of er indicaties zijn voor tendentie bij het bestuur van de entiteit die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude.

Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van deze fraude risico's zijn gericht op een evaluatie van de opzet en de implementatie van de relevante interne beheersingsmaatregelen om deze risico's te beperken.

Wij hebben tevens aanvullende gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, waaronder het toetsen van journaalboekingen, het beoordelen van schattingen op tendenties (inclusief een retrospectieve beoordeling van significante schattingen uit vorige boekjaar) en de onderbouwing van de tijdens het opstellen van de financiële overzichten aangebrachte aanpassingen. Onze inschatting van de risico's op een afwijking van materieel belang ten gevolge van fraude hebben niet geresulteerd in een kernpunt van de controle.

Overwegingen ten aanzien van naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op het pensioenfonds door inlichtingen in te winnen bij het bestuur, het lezen van notulen en rapporten van internal audit.

Voor zover materieel voor de gerelateerde financiële overzichten, hebben wij op basis van onze risico-analyse, en rekening houdende met dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, naleving van het belastingrecht en regelgeving voor financiële verslaggeving, de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW en de aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de financiële overzichten.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de financiële overzichten.

Daarnaast is het pensioenfonds onderworpen aan overige wet- en regelgeving, zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen' waarvan de gevolgen van niet naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken. Gezien de aard van de activiteiten van het pensioenfonds en de complexiteit van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme en de Algemene Verordening Gegevensbescherming bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van het pensioenfonds, voor de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang; niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de financiële overzichten. Onze verantwoordelijkheid is beperkt

1.1.1.1

tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten, zijn beperkt tot (i) het bestuur en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of de stichting dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens) van niet-naleving van wet- en regelgeving.

Tenslotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving, ons ter kennis zijn gebracht.

Vanwege de kenmerken van fraude, met name wanneer het gaat om geraffineerde en zorgvuldig opgezette plannen om de fraude te verhullen, zoals valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen of het opzettelijk voorstellen van zaken en samenspanning, blijft er een onvermijdbaar risico bestaan dat wij niet alle fraudes detecteren tijdens onze controle.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de organen belast met governance gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

1.1.1.1

Beschrijving van het kernpunt**De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd****Waardering van beleggingen welke gewaardeerd zijn op basis van waarderingmodellen en technieken**

De beleggingen zijn een significante post op de balans van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten. Deze beleggingen dienen volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling te worden gewaardeerd op marktwaarde.

Voor een groot deel van de beleggingen is de marktwaarde te toetsen aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen die worden gewaardeerd op basis van waarderingmodellen. Het met behulp van deze modellen bepalen van de marktwaarde is complex en bevat subjectieve elementen die bij de berekening worden gehanteerd. Hierdoor neemt de waarderingonzekerheid inherent toe bij beleggingen zonder genoteerde marktprijzen en hangt dit samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens.

In de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva geeft Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten inzicht in de gehanteerde waarderingmethoden van de beleggingen. Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in noot 4.5.1. Uit deze toelichting blijkt dat voor 74% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op directe marktnoteringen, voor 17% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op afgeleide marktnoteringen en voor 9% op basis van waarderingmodellen en – technieken.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat illiquide beleggingen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.

Gevoeligheden ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen

De technische voorziening, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds, betreft de belangrijkste

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De opzet, het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen rondom waardering van beleggingen beoordeeld;
- Vastgesteld of de in de grondslagen voor waardering van activa en passiva beschreven modellen en technieken geschikt zijn om, binnen de geldende wettelijke bepalingen en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen. Hierbij hebben wij ook de impact van Covid-19 op de gehanteerde modellen en technieken beoordeeld;
- Getoetst of de toepassing van deze modellen en technieken bij het bepalen van de marktwaarde overeenkomstig de beschreven uitgangspunten heeft plaatsgevonden;
- Vastgesteld dat de waarderinggrondslagen en waarderingonzekerheid van de beleggingen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de waardering van de illiquide beleggingen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2020 aanvaardbaar. Wij hebben geen significante bevindingen te rapporteren.

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De certificerend actuaris instructies gestuurd over de te volgen controleaanpak en attentiepunten;

1.1.1.1

verplichting in de balans van het pensioenfonds en vormt één van de belangrijkste componenten voor de berekening van de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad. De technische voorziening wordt, conform de vereisten van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, gewaardeerd op marktwaarde. Deze marktwaarde wordt berekend op basis van actuariële grondslagen en schattingselementen en is dan ook gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. De certificerend actuaaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de voorziening pensioenverplichtingen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen uit de Wet verplichte beroepspensioenregeling.

Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten heeft in de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva de grondslagen voor de waardering van de technische voorziening toegelicht. In noot 4.5.6 is een verdere detaillering van de technische voorziening gegeven.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat actuariële grondslagen met betrekking tot de fonds specifieke ervaringssterfte en kostenopslag niet juist worden toegepast en toegelicht en/of dat actuariële berekeningen onjuist zijn.

- De redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en besproken met de certificerend actuaaris. Hierbij hebben wij ook de impact van Covid-19 op de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld;
- De rapportage van de certificerend actuaaris geëvalueerd en de uitkomsten besproken;
- Controlewerkzaamheden uitgevoerd op de pensioenaanspraken van de deelnemers om de gehanteerde administratieve basisgegevens te toetsen;
- Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen van de technische voorzieningen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de waardering van de technische voorzieningen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2020 aanvaardbaar. Wij hebben geen significante bevindingen te rapporteren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- Toeslagverlening;
- Kerncijfers;
- Belangrijke ontwikkelingen en besluiten in 2020;
- Bestuursverslag BPMS;
- Karakteristieken van het pensioenfonds;
- Bestuursverslag;
- Verslag Raad van Toezicht;

1.1.1.1

- Overige gegevens;
- Bijlagen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.
- Alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

Benoeming

Wij zijn door de organen belast met governance benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds Medisch Specialisten vanaf de controle van het boekjaar 2015 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

1.1.1.1

De organen belast met governance zijn verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de entiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.

1.1.1.1

- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur en de organen belast met governance onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het bestuur op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan het bestuur en de organen belast met governance dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur en de organen belast met governance over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur en de organen belast met governance hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 24 juni 2021

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend

Drs. M. van Luijk RA

Bijlagen

I - Samenstelling Vergadering van Afgevaardigden van BPMS

De Vergadering van Afgevaardigden (VvA) van de Beroepspensioenvereniging voor Medisch Specialisten (BPMS) is ingedeeld in afdelingen.

- A. Iedere zelfstandige medische staf in een ziekenhuis, waar tenminste 10 SPMS-deelnemers werkzaam zijn, geldt als een afdeling. Eind 2020 waren dat 61 afdelingen.
Iedere afdeling vaardigt één gewoon lid af naar de VvA en benoemt een plaatsvervanger (plv).
- B. De 'niet aan een ziekenhuis verbonden' leden vormen tezamen één afdeling. Deze afdeling bestaat uit deelnemers die extramuraal werken of volledig arbeidsongeschikt zijn.
Zij vaardigen één gewoon lid af en benoemen een plaatsvervanger.
- C. Alle buitengewone leden vormen samen één afdeling. Middels verkiezingen hebben zij tien afgevaardigden en twee plaatsvervangers gekozen.

A. Zelfstandige medische staven van ziekenhuizen:

Noordwest Ziekenhuisgroep (alle locaties), Alkmaar

J.M. Schmidt, KNO-arts (lid)

Ziekenhuisgroep Twente (ZGT), Almelo

G.J. Wagenmakers, radioloog (lid)

R.A.A. van Zanten, internist (plv)

Flevoziekenhuis, Almere

R.W. Roest, dermatoloog (lid)

Meander Medisch Centrum, Amersfoort

P.W.H.M. Verheggen, cardioloog (lid)

L. Meiss, radioloog (plv)

Ziekenhuis Amstelland (ZHA), Amstelveen

Dr. F.J.F. Broeyer, cardioloog (lid)

BovenIJ Ziekenhuis, Amsterdam

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

Gelre ziekenhuizen (alle locaties), Apeldoorn

R.S. Birjmohun, internist (lid)

Rijnstate ziekenhuis (alle locaties), Arnhem

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

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

Wilhelmina Ziekenhuis Assen, Assen

Dr. M.J.F. Mertens, longarts (lid)

Rode Kruis Ziekenhuis, Beverwijk

U. Umans, radioloog (lid)

Maasziekenhuis Pantein, Boxmeer

- Vacature -

Amphia Ziekenhuis, Breda

P.P.M. Maas, anesthesioloog (lid)

L.H.G.J. Elmans, orthopedisch chirurg (plv)

Mw. M.F.M. Shekary-Moonen, gynaecoloog*

IJsselland Ziekenhuis, Capelle a/d IJssel

J. Bergsma, anesthesioloog (lid)

Dr. S.L.C.E. Buijk, chirurg (plv)

Reinier de Graaf Gasthuis, Delft

Dr. H.J. Gilhuis, neuroloog (lid)

Jeroen Bosch Ziekenhuis, Den Bosch

- Vacature -

Dr. J.P. ter Bruggen, neuroloog*

Haaglanden MC, Den Haag

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

J.R.M. van der Sijp, chirurg*

HagaZiekenhuis, Den Haag

J.S. van der Laan, patholoog (lid)

J.P. Koopman, KNO-arts (plv)

Deventer Ziekenhuis, Deventer

R.C. van Heemst, longarts (lid)

Mw. E.R. Flikweert, chirurg (plv)

Van Weel-Bethesda Ziekenhuis, Dirksland

M. Staarink, chirurg (lid)

Slingeland Ziekenhuis, Doetinchem

W. van der Bruggen, nucleair geneeskundige (lid)
J.M.C. van Hal, cardioloog*

Albert Schweitzer ziekenhuis, Dordrecht

Dr. E.W. Mandl, orthopedisch chirurg (lid)
J.J. Schermer, anesthesioloog*

Ziekenhuis Nij Smellinghe, Drachten

C.V. Bakker, dermatoloog (lid)
A. Soepboer, radioloog (plv)
J.P.W. Vogelaar, anesthesioloog*

Ziekenhuis Gelderse Vallei, Ede

Dr. R.M. Cardinaal, KNO-arts (lid)

Catharina Ziekenhuis, Eindhoven

Dr. M.C. Haanschoten, anesthesioloog (lid)
H.G. Kreeftenberg, internist (plv)

Maxima Medisch Centrum, Eindhoven-Veldhoven

H.W.J. Koot, orthopedisch chirurg (lid)
J.M. Setz, neuroloog (plv)

Treant Zorggroep (alle locaties), Emmen

P.E. Kleingeld, uroloog (lid)

Medisch Spectrum Twente, Enschede

A. Özdemir, 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. Olee, radioloog (lid)
S.L. Wolters, radioloog (plv)

Beatrixziekenhuis (Rivas Zorggroep), Gorinchem

Dr. W.L. van der Graaff, reumatoloog (lid)
E. Orman, dermatoloog (plv)

Groene Hart Ziekenhuis, Gouda

Dr. J.O. van Dobbenburgh, cardioloog (lid)
P.J.I.M. Poelmann, orthopedisch chirurg (plv)

Martini Ziekenhuis, Groningen

S.G.J. Rödel, chirurg (lid)

H.J. Wolters, mdl-arts (plv)

Spaarne Gasthuis, Haarlem

H.A.J van Laarhoven, orthopedisch chirurg (lid)
M. Akarriou, nucleair geneeskundige (plv)
Dr. C.F. Melissant, longarts*

Saxenburgh Groep (Zkh Röpcke-Zweers), Hardenberg

H.H.K. Thio, internist (lid)
B.L. Koens, radioloog (plv)

Ziekenhuis St. Jansdal, Harderwijk

C.T.J.M. Doreleijers, anesthesioloog (lid)

Ziekenhuis Tjongerschans, Heerenveen

A.H.W.A. Elsen, radioloog (lid)

Zuyderland MC, Heerlen-Sittard

T. van der Beek, anesthesioloog (lid)
P.H.N.M. Kampschöer, gynaecoloog (plv)
Mw. A.J.G.E. Wedler-Peeters, KNO-arts*

Elkerliek Ziekenhuis, Helmond

C.A. de Groot, chirurg (lid)

Tergooiziekenhuizen, Hilversum

P.M. Laboyrie, neuroloog (lid)
Dr. C.P. Timmerman, arts-microbioloog*

Dijklander Ziekenhuis, Hoorn-Purmerend

Mw. dr. M.M. Reijnders-Scheurkogel, radioloog (lid)
A.D. Moolhuijzen, radioloog (plv)

Medisch Centrum Leeuwarden, Leeuwarden

Dr. P.F. Doorn, orthopedisch chirurg (lid)

Alrijne Zorggroep, Leiderdorp

Mw. dr. M.T.P. Odenthal, oogarts (lid)
R.A.L. Schoop, KNO-arts (plv)

St. Antonius Ziekenhuis (alle locaties), Nieuwegein

R. van der Kamp, longarts (lid)
Dr. P.M.N.Y.H. Go, chirurg (plv)

Canisius-Wilhelmina Ziekenhuis, Nijmegen

Mw. K.L. Bos, gynaecoloog (lid)
B.A.J. Veldman, internist (plv)

Laurentius Ziekenhuis, Roermond

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

Bravis Ziekenhuis, Roosendaal

V.A.M. Duurkens, longarts (lid)

Franciscus Gasthuis en Vlietland, Rotterdam

S. Rutten, orthopedisch chirurg (lid)

Dr. P. de Man, arts-microbioloog*

Het Oogziekenhuis Rotterdam, Rotterdam

T.J.P. Nieuwendijk, oogarts (lid)

J.T.H.N. de Faber, oogarts*

Ikazia Ziekenhuis, Rotterdam

Dr. M. van Rijn, arts-microbioloog (lid)

D.M.H. Zuidgeest, neuroloog*

Maasstad Ziekenhuis, Rotterdam

Dr. F.J.G.M. Kubben, mdl-arts (lid)

S. Ganesh, mdl-arts (plv)

Antonius Ziekenhuis, Sneek

T. Zwaga, radioloog (lid)

ZorgSaam Ziekenhuis, Terneuzen

- Vacature -

Ziekenhuis Rivierenland, Tiel

C. van der Zwaan, cardioloog (lid)

Elisabeth-TweeSteden Ziekenhuis, Tilburg

R. Froklage, anesthesioloog (lid)

I.C.J.B. van den Brand, orthopedisch chirurg (plv)

Mw. M.C. Vos, gynaecoloog*

Diakonessenhuis, Utrecht

E.A. Schilderman, dermatoloog (lid)

L.B. Uittenbogaard, gynaecoloog (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)

Streekziekenhuis Koningin Beatrix, Winterswijk

- Vacature -

Zaans Medisch Centrum, Zaandam

P.N.A. Bronzwaer, cardioloog (lid)

Lange Land Ziekenhuis, Zoetermeer

P.T.H. Langendijk, orthopedisch chirurg (lid)

Dr. P. van der Meer, cardioloog (plv)

Isala (alle locaties), Zwolle

J.H. Geertman, cardioloog (lid)

B. Leden, niet verbonden aan een ziekenhuis:

(bijv. extramuraal werkzaam, arbeidsongeschikt)

G.E. Cromheecke, anesthesioloog (lid)

C. Buitengewone leden:

A.J.M.C. Aarts, radioloog (lid)

J.C.N.M. Aarts, radioloog (lid)

Mw. dr. G.A. van Albada-Kuipers, reumatoloog (lid)

Dr. A.T. Alberda, gynaecoloog (lid)

Dr. W.A. de Boer, mdl-arts (lid)

Dr. L.P.A. Bom, orthopedisch chirurg (lid)

Prof. dr. R.S. Breederveld, chirurg (lid)

D. Cohen Tervaert, oogarts (lid)

Dr. M. Kiewiet de Jonge, uroloog (lid)

Dr. N.J.A. Tulp, orthopedisch chirurg (lid)

Prof. dr. P.E. Postmus, longarts (plv)

Dr. C.C. Tijssen, neuroloog (plv)

Dr. P.H.O. Buijs, internist*

A.M. van der Heijden, orthopedisch chirurg*

Dr. L.M. Kingma, radioloog*

Mw. J.A. van Marion-Kievit, internist*

Prof. dr. J.M.W.M. Merkus, gynaecoloog*

Prof. dr. J.H.J. Ruijs, radioloog*

M.E. van Zanten, KNO-arts*

* Deze leden en/of plaatsvervangers traden in 2020 uit de VvA:

Dr. J.P. ter Bruggen, neuroloog

Dr. P.H.O. Buijs, internist

J.T.H.N. de Faber, oogarts

J.M.C. van Hal, cardioloog

A.M. van der Heijden, orthopedisch chirurg

L.M. Kingma, radioloog

Dr. P. de Man, arts-microbioloog

Mw. J.A. van Marion-Kievit, internist

Dr. C.F. Melissant, longarts

Prof. dr. J.M.W.M. Merkus, gynaecoloog

Prof. dr. J.H.J. Ruijs, radioloog

J.J. Schermer, anesthesioloog

Mw. M.F.M. Shekary-Moonen, gynaecoloog
J.R.M. van der Sijp, chirurg
Dr. C.P. Timmerman, arts-microbioloog
J.P.W. Vogelaar, anesthesioloog
Mw. M.C. Vos, gynaecoloog
Mw. A.J.G.E. Wedler-Peeters, KNO-arts
M.E. van Zanten, KNO-arts
D.M.H. Zuidgeest, neuroloog

II - Nevenfuncties in 2020

Bestuur

Naam	Geboortedatum	Functie binnen pensioenfonds	Functies buiten pensioenfonds
dr. P. Biemond (Piet)	24-05-1956	Voorzitter	Internist
drs. E.P. Stuijzand (Eelco)	31-12-1963	Vicevoorzitter Voorzitter Investment Committee tot 13 maart 2020	Radioloog Arbiter Scheidsgerecht voor de Gezondheidszorg, algemeen
dr. C.G. Vermeij (Kees)	06-06-1962	Bestuurslid Lid Investment Committee en voorzitter Investment Committee vanaf 13 maart 2020	Internist-nefroloog Bestuurslid Stichting Hans Diels
drs. M.H.B. Vonk (Marcel)	20-08-1958	Bestuurslid Voorzitter Bestuurscommissie Pensioenen	Freelance Psychiater
dr. A.Y. Goedkoop (Amber)	22-08-1973	Bestuurslid Voorzitter Audit & Risk Committee	Dermatoloog Lid Beroepsgeenoot Centraal Tuchtcollege Lid bestuur MSB-St. Antonius Ziekenhuis Voorzitter bestuur MSB-St. Antonius Ziekenhuis vanaf 1 juni 2020
mw. drs. C.J.M. Kiewiet (Cunera)	28-06-1973	Bestuurslid tot 15 februari 2020 Lid Investment Committee tot 15 februari 2020	Longarts
dr. R. Wagenmakers MBA (Robert)	23-08-1968	Bestuurslid Lid Audit & Risk Committee tot 1 september 2020 Lid Investment Committee vanaf 1 september 2020	Orthopedisch Chirurg Lid bestuur MSB-Amphia
dr. C.H.R. Bosman (Coks)	12-08-1947	Bestuurslid Lid Bestuurscommissie Pensioenen	Bestuurslid St.Jacobusstichting Deelnemer projectgroep oefenfaciliteiten KHGCC Deelnemer commissie erfgoed NGF
drs. S.J. Huisman (Bas)	22-03-1973	Bestuurslid Lid Bestuurscommissie Pensioenen tot 1 april 2020 Lid Audit & Risk Committee vanaf 1 april 2020	Internist acute geneeskunde - nefroloog Lid dagelijks bestuur vakgroep interne geneeskunde
dr. M.J. Stoutjesdijk	25-10-1969	Aspirant Bestuurslid	Radioloog Bestuurslid, Borstcentrum ZuidHollandZuid tot en met juni 2020 Oprichter en directeur, Carelinkz
drs. J.A.G. Steenvoorden (Jeroen)	14-01-1961	Directeur	Vicevoorzitter raad van advies en lid redactieraad Pensioen Bestuur & Management

Lid Uitvoeringsraad Pensioenfederatie Lid Kring
pensioenfondsdirecteuren
Lid Kring pensioenfondsdirecteuren

Raad van Toezicht

Naam	Geboortedatum	Functie binnen pensioenfonds	Functies buiten pensioenfonds
dr. R.H.M.A. Kleynen AAG (Ruud)	25-11-1962	Voorzitter	<ul style="list-style-type: none"> - Directeur/eigenaar Kleynen Consultants B.V. - Directeur/eigenaar Kleynen Derivatives B.V. - Directeur/eigenaar Kleynen Financiële Adviesgroep B.V. - Directeur/eigenaar Hi There B.V.
dr. D.A.M. Melis MBA (Daniëlle)	21-08-1972	Lid	<ul style="list-style-type: none"> - Bestuurslid STAP, voorzitter Audit Adviescommissie en lid van de beleggingsadviescommissie, STAP algemeen pensioenfonds - Lid Raad van Toezicht, Kempen Capital Management Beleggingsfondsen - Lid Raad van Commissarissen, Blue Sky Group Holding B.V. - Gastdocent Board en Governance opleidingen, Nyenrode Business Universiteit - Gastspreker op gebied van governance, diverse incompany initiatieven - Senior Fellow ICFG (International Center for Financial Law and Governance), Erasmus School of Law - Member of the Shareholders' Responsibilities Committee – per 1 september 2019 co-voorzitter ICGN SREC, International Corporate Governance Network (ICGN) - Lid tuchtcollege, DSI - Voorzitter Stichting Madurodam, Stichting Madurodam sinds medio juli 2020
prof. mr. R.H. Maatman (René)	25-11-1960	Lid	<ul style="list-style-type: none"> - Advocaat en partner bij De Brauw Blackstone Westbroek - Hoogleraar vermogensbeheer en pensioenvraagstukken Radboud Universiteit Nijmegen - Medewerker verantwoordelijk voor bijdragen op het gebied van pensioenvraagstukken tijdschrift Ondernemingsrecht Financieelrecht - Docent opleiding Pensioen Executive Erasmus Universiteit Rotterdam - Docent Masterclass Netspar Tias Nimbas Business School - Lid Commissie Kapitaalmarkt AFM

III - Code Pensioenfondsen

Naleving rapportagenormen

Code Pensioenfondsen Rapportagenorm	Voldoet SPMS aan de norm?	Vindplaats toelichting jaarverslag of website
<p>Norm 5</p> <p>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.</p>	ja	<p>Het 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. In dit jaarverslag wordt in het hoofdstuk H 2.1 verantwoording afgelegd over de bedoelde belangenafweging, het inzicht in de risico's en de uitvoering van het beleid.</p>
<p>Norm 31</p> <p>De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.</p>	ja	<p>Een beroepspensioenfonds is anders dan een bedrijfstak- of ondernemingspensioenfonds. In een beroepsfonds is de samenstelling van het deelnemersbestand immers per definitie tamelijk eenvormig. In de profielschets en de samenstelling van de organen wordt rekening gehouden met de verdeling jong/oud, man/vrouw en diverse specialismen/verschillende ziekenhuizen. Dit beleid wordt bij de evaluatie betrokken en de diversiteit wordt als groeimodel nagestreefd. Het bestuur rapporteert in dit verslag in het hoofdstuk H.2.7. onder 'Deskundigheid' over de samenstelling van fondsorganen en de geschiktheid van de leden.</p>
<p>Norm 33</p> <p>In zowel het bestuur als in het VO of het BO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.</p>	deels	<p>Gemiddeld genomen stroomt een nieuwe deelnemer pas na de 35-jarige leeftijd in de SPMS-regeling. Een deelnemer die jonger is dan 50, kan daarmee als relatief 'jong' worden gezien. Gelet op de afwijkende leeftijdsopbouw, stelt het bestuur deze normleeftijd op 50 jaar. Het bestuur stelt daarmee als doel dat tenminste één lid jonger is dan 50 jaar. Er wordt wel voldaan aan de man/vrouw normering. Ook ten aanzien van de hogere leeftijden streeft het bestuur naar een evenwichtige samenstelling. Het bestuur heeft een stappenplan opgesteld om de diversiteit in het bestuur verder te bevorderen en krachtig na te leven. In hoofdstuk H.2.5 Samenstelling Pensioenfondsbestuur onder 'Diversiteitsbeleid' wordt verder ingegaan op de doelen ten aanzien van diversiteit en de stappen voor het bevorderen van diversiteit.</p>
<p>Norm 47</p> <p>Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.</p>	ja	<p>In het jaarverslag en in het bijzonder het verslag van de raad van toezicht wordt er op algemeen niveau gerapporteerd over de normen van de Code. Over 2020 heeft de raad van toezicht over haar uitoefening van eigen toezicht en advies daarop gerapporteerd in het Hoofdstuk 3 van in dit jaarverslag opgenomen "Verslag intern toezicht".</p>

Norm 58

Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.

ja

In hoofdstuk H.1.2 Missie, strategie en organisatie beschrijft het bestuur afzonderlijk de missie, visie en strategie van het fonds. Ook wordt hierin door het bestuur beschreven in hoeverre SPMS de gestelde doelen heeft bereikt.

Norm 62

Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.

ja

Het bestuur licht in het hoofdstuk H.2.4 Beleggingen in paragraaf 2.4.6. het beleid en de overwegingen toe om maatschappelijk verantwoord te beleggen. SPMS heeft een beleid betreffende verantwoord beleggen vastgesteld en vastgelegd. Dit beleid over hoe het fonds rekening houdt met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen is ook te vinden op de website van SPMS.

Norm 64

Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.

ja

In dit jaarverslag en in het bijzonder in Hoofdstuk 2.2. "Goed pensioenfondsbestuur" wordt er op algemeen niveau gerapporteerd over de normen van de Code en de naleving van de interne gedragscode. Hierin wordt verwezen naar de website waar een tabel over toepassing van de 65 normen uit de principes van de Code is te vinden. Hierin wordt uitgelegd indien het fonds afwijkt van de norm en waarom. Ook wordt in hoofdstuk 2.2.1. op de (zelf) evaluatie van het bestuur ingegaan.

Norm 65

Het bestuur zorgt voor een adequate 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.

ja

SPMS heeft een klachten- en geschillenregeling. Deze is terug te vinden op de website van SPMS. Naast de interne procedure is er de mogelijkheid om het genomen besluit voor te leggen aan de Ombudsman Pensioenen. In hoofdstuk 2.2.11 van het jaarverslag wordt bij "procedures" gerapporteerd over de aantallen en de afwikkeling hiervan.

IV- Begrippenlijst

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 3,0164 op 1 januari 2019. Dit betekent dat een door een deelnemer in 1973 ingekocht nominaal pensioenbedrag van 228,71 euro gegroeid is tot 689,89 euro in 2019.

Aanvangsresultaten

De aanvangsresultaten geven de verwachte pensioenresultaten op fondsniveau weer bij de aanvangshaalbaarheidstoets per 1 januari 2015. Het verwachte pensioenresultaat is gedefinieerd als het verhoudingsgetal tussen: 1) de som verwachte reële uitkeringen conform fondsbeleid en 2) de som verwachte reële uitkeringen uitgaande van de prijsinflatie.

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 (sterftেকansen, arbeidsongeschiktheids- en revalidatiekansen, frequenties van gehuwd zijn, etc.) en de kostenopslagen (bijvoorbeeld voor administratiekosten en/of uitbetalingskosten). Zie ook Contante waarde.

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

Het extra rendement dat een belegger realiseert (of wil realiseren) boven de markt of een gekozen benchmark.

Alpha-mandaat (hedge funds)

Het alpha-mandaat (hedge funds) 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 (hedge funds).

Assetmix/beleggingsmix

Verdeling van de beleggingsportefeuille over verschillende beleggingssoorten. Denk daarbij bijvoorbeeld aan aandelen,

obligaties, vastgoed en liquide middelen.

Bandbreedte

Vastgelegde marge waarbinnen een positie mag fluctueren.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is gedefinieerd als 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.

Beroepspensioenfonds

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.

Bèta

De bèta geeft de mate van volatiliteit van het rendement van een effect ten opzichte van de markt. Met de bèta kan echter ook aangegeven worden de volatiliteit van: een effect ten opzichte van een portfolio; een portfolio ten opzichte van de markt; portfolio 1 ten opzichte van portfolio 2 (waarbij portfolio 1 een deel is van portfolio 2).

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.

Central clearing

Bepaalde typen gestandaardiseerde derivatencontracten, die partijen onderling met elkaar aangaan ('over-the-

counter'), moeten onder invloed van (EMIR-)wetgeving verplicht centraal worden afgewikkeld door een centrale tegenpartij (Central CounterParty; CCP). De CCP neemt de posities die beide partijen in het oorspronkelijke contract hadden over. De partijen hebben geen contract meer met elkaar, maar met de CCP. Zo wordt de CCP de tegenpartij van elk van de oorspronkelijke partijen. De tussenkomst van een CCP dient te voorkomen dat de insolventie van één marktdeelnemer de insolventie van andere marktdeelnemers veroorzaakt via een domino-effect, en daarmee de stabiliteit het hele financiële stelsel in gevaar brengt.

Collateral

Bij een collateral gaat het om een vorm van zekerheidsstelling (credit support) 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 rentevergoeding (coupon) en is ingedeeld in ratingklassen (mate van kredietwaardigheid).

Credit Default Swap (CDS)

Dit zijn dagelijks verhandelbare contracten, waarmee een marktpartij zich tegen een faillissement van een instelling/tegenpartij kan verzekeren.

Credit Support Annex (CSA)

Dit is een juridisch document waarin afspraken staan over credit support (collateral), betreffende derivatentransacties.

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.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is het verhoudingsgetal tussen pensioenvermogen en pensioenverplichtingen. Dit verhoudingsgetal geeft weer in hoeverre het pensioenfonds kan voldoen aan zijn verplichtingen. Waar in het jaarverslag wordt gesproken over dekkingsgraad betreft dit de actuele nominale dekkingsgraad op basis van UFR-curve, tenzij anders aangeven.

Default

Met de term 'default' wordt de situatie aangeduid, waarin een schuldenaar zijn verplichtingen – bijvoorbeeld 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.

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.

(Fondsspecifieke) ervaringssterfte

De fondsspecifieke ervaringssterfte 2018 is de ervaringssterfte van Willis Towers Watson 2018 voor de hoogste inkomensklasse en de subsector gezondheids- en welzijnzorg 'tot de macht 1,2'. Met de correctie 'tot de macht 1,2' wordt de ervaringssterfte van Willis Towers Watson verlaagd, zodat er betere aansluiting is met de sterfte onder de populatie van het fonds.

Excassokosten

De administratiekosten voor de uitbetaling van pensioenen.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Het Financiële Toetsingskader (FTK) is het onderdeel van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) waarin de wettelijke financiële eisen aan pensioenfondsen 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 blootgesteld is. Met transparantie wordt beoogd op een zuivere en objectieve manier de financiële positie van het fonds in kaart te brengen en openbaar te maken.

Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode (FIRM)

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!*.

Future

Een future is een termijncontract dat op de beurs is verhandeld, 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.

Gedempte kostendekkende premie

Het Financieel Toetsingskader staat het toe om de kostendekkende premie te dempen. Damping 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.

Hedge funds

Hedge funds (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 valutarisico (valutahedge).

IORP II

In januari 2017 is de herziene Institutions for Occupational Retirement Provision Directive, kortweg IORP II, in werking getreden. IORP bevat bepalingen die in 2019 geïmplementeerd zijn in de Nederlandse wetgeving. Deze bepalingen hebben onder andere betrekking op communicatie aan de deelnemer, ESG-beleid, ERB (Eigen Risicobeoordeling) en een aantal Governance-bepalingen zoals de inrichting van sleutelfuncties. Voor pensioenfondsen geldt dat ze drie Sleutelrolhouders moeten aanstellen. Dat zijn een houder (natuurlijk persoon) voor de actuariële functie, Risico-beheerfunctie en de interne audit (IAF).

Inflation Linked Bond

Een inflation linked bond is een obligatie waarvan de hoofdsom en rente gekoppeld zijn aan de inflatie.

ISAE 3402 (International Standard on Assurance Engagements 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).

Leverage

De verhouding tussen eigen en vreemd vermogen.

Marktwaaarde

De waardering van activa tegen de verkoopwaarde.

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/opting out

Per 1 januari 2012 is de pensioenopbouw voor nieuwe deelnemers verhoogd met een derde, evenals de premie. Bestaande deelnemers konden kiezen of ze wel (opting in) of niet (opting out) gebruik wilden maken van deze verhoging.

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 counter-contracten 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.

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 bedrijfstakpensioenfondsen.

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.

Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen is gelijk aan de totale activa minus de overige passiva en overlopende passiva.

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 Pw verving de oudere Pensioen- en spaarfondsenwet (Psw).

Premieovername

Bij langdurige arbeidsongeschiktheid kan het pensioenfonds onder bepaalde voorwaarden de premiebetaling voor de pensioenopbouw overnemen. Hierdoor loopt de pensioenopbouw van de deelnemer geen schade op.

Premiedekkingsgraad (PDG)

Deze dekkingsgraad geeft aan of het eigen vermogen stijgt of daalt als gevolg van premiebetalingen. Bij een premiedekkingsgraad van 100% is de ontvangen premie gelijk aan de kosten van de inkoop van een jaar pensioenopbouw op basis van de rentetermijnstructuur (inclusief UFR) en wijzigt het eigen vermogen (in euro's) derhalve niet. Een premiedekkingsgraad hoger dan 100% betekent echter niet automatisch dat de dekkingsgraad stijgt als gevolg van premieontvangsten. Bij een dekkingsgraad van 120% en een premiedekkingsgraad van 105%, neemt het eigen vermogen weliswaar toe, maar daalt de aanwezige dekkingsgraad. Indien de premiedekkingsgraad lager is dan de actuele dekkingsgraad, neemt de dekkingsgraad af als gevolg van pensioenopbouw.

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.

RACI-tabel

De RACI-tabel is een matrix die wordt gehanteerd om de rollen en verantwoordelijkheden van de personen die bij een project of lijnwerkzaamheden zijn betrokken weer te geven. Bij iedere combinatie van een naam en resultaat/proces/taak staat een letter, de R, A, C of I. De letters staan voor de volgende termen:

R: Responsible (verantwoordelijk) - degene die verantwoordelijk is voor de uitvoering. Verantwoording wordt afgelegd aan de persoon die accountable is.

A: Accountable (eindverantwoordelijk) - degene die (eind)verantwoordelijk en bevoegd is en goedkeuring geeft aan het resultaat. Als het erom gaat, moet hij/zij het eindoordeel kunnen vellen, vetorecht hebben. Er is slechts één persoon Accountable.

C: Consulted (geraadpleegd) - deze persoon geeft (mede) richting aan het resultaat, hij/zij wordt voorafgaand aan beslissingen of acties (verplicht) geraadpleegd. Dit is tweerichtingscommunicatie. Als RASCI gebruikt wordt, is C gelijk aan S van Supportive (ondersteunend).

I: Informed (geïnformeerd) - iemand die geïnformeerd wordt over de beslissingen, over de voortgang, bereikte resultaten enz. Dit is eenrichtingscommunicatie.

De Nederlandse aanduiding is VERI-Matrix, wat staat voor Verantwoordelijk / Eindverantwoordelijk / Raadplegen / Informeren.

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 (DNB-definitie) of de stijging van de lonen (SPMS-definitie).

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.

Reservetekort

Dit is een situatie waarin de beleidsdekkingsgraad lager is dan vereist.

Raad voor de Jaarverslaggeving

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, van bijvoorbeeld pensioenfondsen, moeten voldoen. Bijvoorbeeld in richtlijn 610 Pensioenfondsen – Bestuursverslag (RJ610).

Securities lending

Het voor een bepaalde periode uitlenen van effecten, waarbij de uitlener een leenvergoeding ontvangt van de lener.

Service Level Agreement (SLA)

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

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.

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.

To Be Announced-contracten (TBA)

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 reeds verhandeld worden voordat de daadwerkelijke hypotheekverstrekking tot stand komt. 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 en prijs. 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 worden pas bekendgemaakt 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.

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen bestaat uit de voorziening pensioenverplichtingen (inclusief voorziening langlevens) voor risico van het pensioenfonds.

‘Three lines of defence’-model (3LoD)

Uitgangspunt van het ‘Three lines of defence’-model is dat het lijnmanagement (de business) verantwoordelijk is voor zijn eigen processen. Daarnaast moet er een functie (Risicobeheerfunctie) zijn die de eerste lijn ondersteunt, adviseert en coördineert, en bewaakt of het management zijn verantwoordelijkheden ook daadwerkelijk neemt. Dit is de tweede lijn. Ook bepaalde beleidsvoorbereidende taken en het organiseren van integrale risk assessments zijn taken van de tweede lijn. Ten slotte is het wenselijk dat er binnen de organisatie een functie (Interne Audit Functie, IAF) bestaat die controleert of het samenspel tussen de eerste en tweede lijn goed functioneert en die rapporteert aan het bestuur. In het kader van de interne auditfunctie wordt onder meer geëvalueerd of de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de integere en beheerste bedrijfsvoering, in voorkomend geval met inbegrip van de uitbestede werkzaamheden, adequaat en doeltreffend zijn (artikel 22a van Besluit FTK). Deze IAF wordt vaak de derde lijn genoemd.

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 ingegane pensioenen en (premiëvrije) niet-ingegane aanspraken met een percentage dat het bestuur van jaar tot jaar vaststelt. Dit percentage is in beginsel niet lager dan 3% (zie de paragraaf ‘Toeslagbeleid’ in hoofdstuk 4.5.6).

Total return swap

In een total return swap garandeert de ene partij de andere alle opbrengsten van een bepaalde asset. Deze partij krijgt in plaats hiervoor vaste, van tevoren afgesproken betalingen. Zie ook Swap en Rentewap.

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 (151.020 euro in 2019) via trapcodes kiezen voor een lagere verplichte pensioenopbouw. Er zijn vier schalen van beroepsinkomens en hierbij horen zes trapcodes.

Ultimate Forward Rate (UFR)

De UFR is een risicovrije rekenrente voor langjarige contracten, waarin wegens de lange looptijd onvoldoende handel 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 ouderdompensioen. Ook kan uitruil inhouden dat de deelnemer een deel van het ouderdompensioen 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 rendement dat met een beleggingsportefeuille bereikt is, 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.

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 welk risico een belegger loopt met een bepaald fonds.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen geeft de contante waarde weer van alle uitstaande pensioenverplichtingen van het fonds aan zijn (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Met andere woorden: het volledige bedrag aan pensioenen dat het fonds nu en in de toekomst moet uitbetalen.

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 beroepspensioenregeling.