



**SPT**  
Pensioenfonds  
tandartsen en tandarts-specialisten

# Algemene Vergadering

Beroepspensioenvereniging  
Tandartsen en Tandarts-specialisten  
28 Juni 2011

Dr. W.H. van Houwelingen – Bewindvoerder SPT

# Agenda

- Financiële resultaten 2010
  - Rendement en renteverandering
  - Wijziging sterftegrondslagen
  - Kortingsbesluit
- Aanpassing financieel beleid obv ALM



# Financiële resultaten 2010

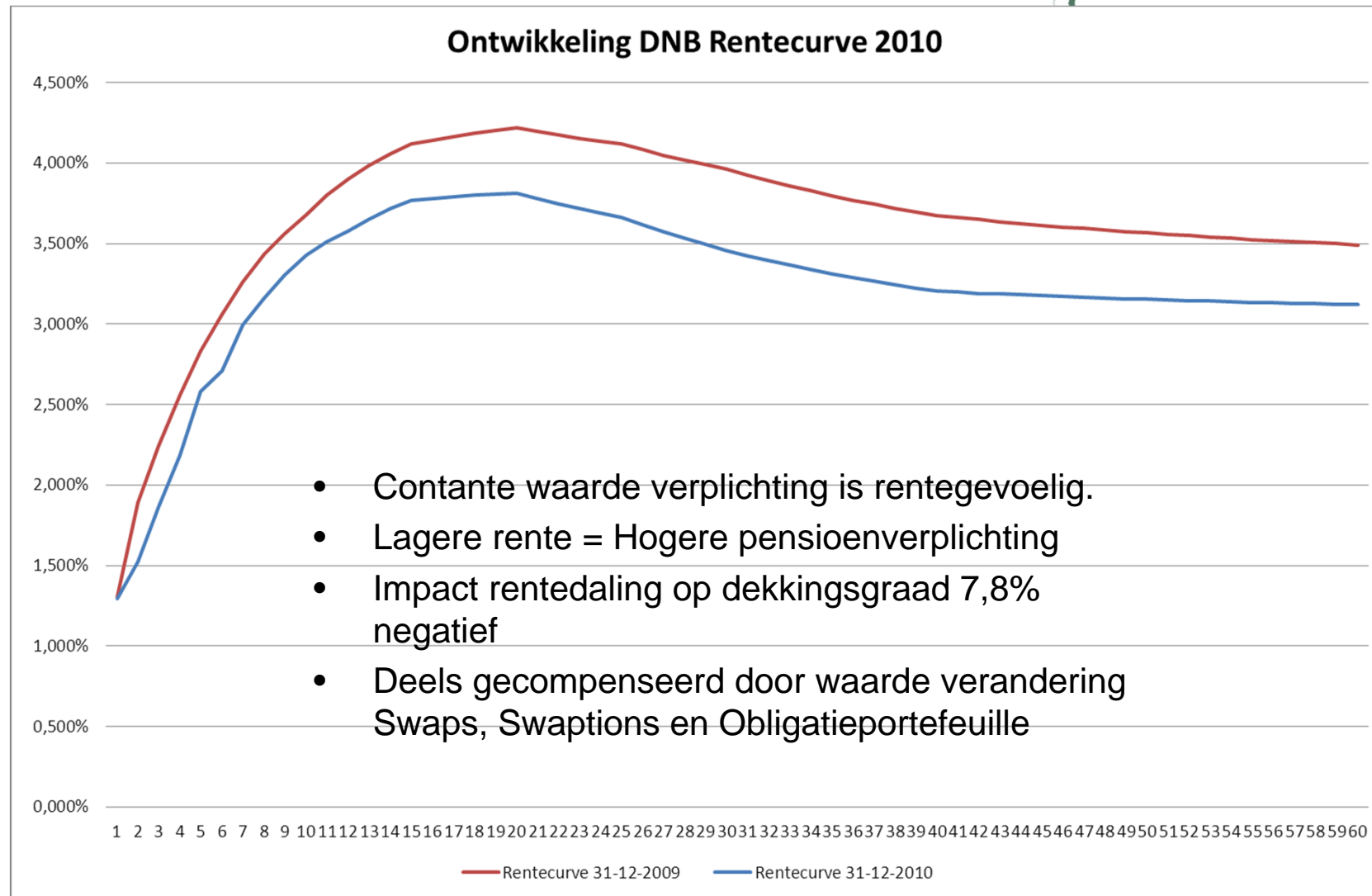
# Verandering in Dekkingsgraad

	Vermogen	Voorziening	Aanwezige dg 2010	Aanwezige dg 2009
<b>Primo 2010</b>	<b>1.366.019</b>	<b>1.390.685</b>	<b>98,2%</b>	<b>98,7%</b>
Uitkeringen	-45.273	-45.354	-0,1%	-0,1%
Toeslag / Korting	0	-156.766	9,9%	0,0%
Rentetermijnstructuur	0	119.612	-7,8%	2,0%
Overrendement	92.554	18.398	5,3%	2,5%
Overige mutaties	-2.119	94.993	-6,3%	-4,9%
<b>Ultimo 2010</b>	<b>1.411.181</b>	<b>1.421.568</b>	<b>99,3%</b>	<b>98,2%</b>

# Verandering in Dekkingsgraad

	Vermogen	Voorziening	Aanwezige dg 2010	Aanwezige dg 2009
<b>Primo 2010</b>	<b>1.366.019</b>	<b>1.390.685</b>	<b>98,2%</b>	<b>98,7%</b>
Uitkeringen	-45.273	-45.354	-0,1%	-0,1%
Toeslag / Korting	0	-156.766	9,9%	0,0%
Rentetermijnstructuur	0	119.612	-7,8%	2,0%
Overrendement	92.554	18.398	5,3%	2,5%
Overige mutaties	-2.119	94.993	-6,3%	-4,9%
<b>Ultimo 2010</b>	<b>1.411.181</b>	<b>1.421.568</b>	<b>99,3%</b>	<b>98,2%</b>

# Impact rente termijnstructuur



Ontwikkelingen 2010;

- Crisis Europa (PIGS)
- Sterk dalende rente
- Wereldwijd herstel aandelenmarkten maar veel volatiliteit
- Zwakke Euro

# Rendement Vermogen

	Beleggingsstijl	Performance in procenten		Vermogen ult2010 in miljoenen	Vermogensverdeling	
		SPT	Benchmark		SPT	Strategisch
<b>Vastrentende Waarden</b>		<b>2.9</b>	<b>1.0</b>	€ <b>643,030</b>	<b>48.5</b>	<b>55</b>
ING IM Discretionair	Passief	5.5	3.1	€ 391,457		
ING IM All Grade fonds	Actief	4.9	2.2	€ 126,676		
Raiffaisen Capital Manag	Actief	1.8	2.2	€ 124,896		
<b>Aandelen</b>		<b>16.4</b>	<b>19.5</b>	€ <b>551,977</b>	<b>41.6</b>	<b>45</b>
BlackRock (US)	Passief	23.5	22.7	€ 57,168		
BlackRock (Wereldwijd)	Passief	19.9	19.5	€ 137,199		
Brandes (Europa)	Actief waarde	10.3	11.1	€ 112,491		
Brandes (Wereldwijd)	Actief waarde	16.0	19.5	€ 154,048		
Walter Scott (Wereldwijd)	Actief groei	19.6	19.5	€ 91,088		
<b>Converteerbare obligaties</b>						
Calamos	Actief	21.6	20.1	€ 132,204		<b>0</b>
<b>Totaal Beleggingen</b>		<b>10.2</b>	<b>9.2</b>	€ <b>1,327,211</b>		
(Bijdrage) Afdekkingsstrategie		-3.1		€ 86,458		
<b>Totaal</b>		<b>7.1</b>		€ <b>1,413,669</b>		

## Highlights;

- Rendement vermogen overtreft aangroei verplichtingen  
=> Positief voor dekkingsgraad.
- Outperformance beleggingsportefeuille
- Outperformance vastrentende waarden
- Underperformance aandelen door
  - afwijkende regioverdeling versus MSCI World
  - teleurstellende performance Brandes
- Onderweging vastrentende waarden

# Bijdrage Risico beleid

	Bijdrage in procenten aan rendement
Rente strategie	2,5
Aandelen strategie	-1,6
Valuta strategie	-4,0
<b>Bijdrage risico beleid</b>	<b>-3,1</b>

- Rentedaling => rentestrategie positief
- Stijging aandelenmarkten => aandelenstrategie negatief
- Euro aanzienlijk verzwakt => valutastrategie negatief

Tegenover tegengestelde resultaten in de beleggingsportefeuilles

# Verandering in Dekkingsgraad

	Vermogen	Voorziening	Aanwezige dg 2010	Aanwezige dg 2009
<b>Primo 2010</b>	<b>1.366.019</b>	<b>1.390.685</b>	<b>98,2%</b>	<b>98,7%</b>
Uitkeringen	-45.273	-45.354	-0,1%	-0,1%
Toeslag / Korting	0	-156.766	9,9%	0,0%
Rentetermijnstructuur	0	119.612	-7,8%	2,0%
Overrendement	92.554	18.398	5,3%	2,5%
Overige mutaties	-2.119	94.993	-6,3%	-4,9%
<b>Ultimo 2010</b>	<b>1.411.181</b>	<b>1.421.568</b>	<b>99,3%</b>	<b>98,2%</b>

## Met name aanpassing sterftegrondslagen:

- Inzicht over de stijgende levensverwachting van de Nederlandse bevolking komt tot uitdrukking in nieuwe AG-tafels. Impact VPV SPT is 7,4% waarvan in 2009 reeds 5% was gereserveerd. Per saldo dus een verzwaring van 2,4%.
- Pensioenfondspopulaties zijn gezonder dan het Nederlands gemiddeld. Toepassing van algemene ervaringssterftetabel leidt tot een verzwaring van VPV SPT van 1,1%.
- De SPT populatie is gezonder dan de gemiddelde pensioenfondspopulatie. Stelpost van 3% o.b.v. ervaringscijfers in de afgelopen 4 jaar.

# Overige Mutaties

- De stijgende levensverwachting heeft de grootste impact op de leeftijdscategorie 65-75 jarigen.
- Impact nieuwe AG tafel is daarom groot voor relatief oude pensioenfondspopulaties.

Resterende levensduur	AG 2005-2050		AG 2010-2060		% verschil	
	man	vrouw	man	vrouw	man	vrouw
0	82,3	84,2	85,5	87,3	4%	4%
25	57,5	59,2	60,4	62,2	5%	5%
35	47,2		50,0	51,9	6%	6%
45	36,7	38,9	39,5	41,7	8%	7%
55	26,5	29,3	29,2	31,9	10%	9%
65	17,2	20,2	19,6	22,5	14%	12%
75	9,7	12,1	11,1	13,7	14%	13%
85	4,8	6,0	5,4	6,8	12%	14%
95	2,3	2,7	2,5	2,9	8%	11%
105	1,4	1,5	1,3	1,4	-7%	-2%

# Verandering in Dekkingsgraad

	Vermogen	Voorziening	Aanwezige dg 2010	Aanwezige dg 2009
<b>Primo 2010</b>	<b>1.366.019</b>	<b>1.390.685</b>	<b>98,2%</b>	<b>98,7%</b>
Uitkeringen	-45.273	-45.354	-0,1%	-0,1%
Toeslag / Korting	0	-156.766	9,9%	0,0%
Rentetermijnstructuur	0	119.612	-7,8%	2,0%
Overrendement	92.554	18.398	5,3%	2,5%
Overige mutaties	-2.119	94.993	-6,3%	-4,9%
<b>Ultimo 2010</b>	<b>1.411.181</b>	<b>1.421.568</b>	<b>99,3%</b>	<b>98,2%</b>

# Kortingsmaatregel

## Achtergrond

- A.g.v. stijgende levensverwachting is de voorziening sinds de invoering van het FTK in 2007 met 10,1% gestegen -> wegzakken dekkingsgraad.
- SPT beleid om bij relatief lage dekkingsgraad toeslagen te verlenen. Gevolg: onvoldoende buffers om toename levensverwachting op te vangen.
- Dekkingsgraad in 2010 onder kritisch herstelpad -> autonoom herstel niet haalbaar ledere euro die werd uitgekeerd leidde tot een verdere verslechtering van de dekkingsgraad.
- Met een nieuwe ALM-studie zijn de consequenties van verschillende varianten t.a.v. korting en aanpassing beleggingsbeleid onderzocht.
- Omvang korting = saldo bijstellingen Voorziening Pensioenverplichtingen sinds 2007 = 10,1 %. Stelpost van 3% is hierin niet meegenomen omdat dit inzicht nog niet bekend was op het moment dat de kortingsmaatregel genomen werd.



**SPT**  
Pensioenfonds  
tandartsen en tandarts-specialisten

# Aanpassing financieel beleid Op basis van ALM studie

# Aanpassing financieel beleid

## Achtergrond

- Afdekkingsbeleid heeft over afgelopen jaren goed gewerkt.
- Echter bij gewijzigde marktomstandigheden beperkt herstel mogelijk obv beleid.
- Focus discussie was gericht op vergroten herstelkracht van SPT.

## Aanpassingen 2010 in relatie tot het creëren van meer opwaarts potentieel door:

- Aanpassing strategie aandelen
  - Verwijderen collar constructie aandelen
  - Alleen nog afdekken zeer negatieve risico's
- Overig beleid ongewijzigd
  - Echter Inrichting rente derivaten overeenkomstig beleid => Swaptions in plaats van Swaps

## Neerwaarts risico blijft aanzienlijk