

SPT

Pensioenfonds Tandartsen
en Tandarts-specialisten

In Liquidatie

Jaarverslag 2024

Stichting
Pensioenfonds
Tandartsen en
Tandarts-specialisten
in liquidatie

Verslag over het boekjaar 2024

Inhoud

	Pagina
Kerncijfers	5
Voorwoord voorzitter	7
Profiel pensioenfonds	9
Statutaire doelstelling	9
Missie, visie, strategie	9
Investment Policy Statement	10
Organisatie van het fonds	10
Verslag van het bestuur	13
Governance	13
Toekomst SPT	25
Uitbestedingsbeleid	27
Toeslagbeleid	28
Communicatie	31
Risicoparagraaf	35
Financiële positie	45
Actuariële grondslagen	47
Actuariële analyse	48
Beleggingsverslag	50
Maatschappelijk verantwoord beleggen	61
Uitvoeringskosten	64
Gebeurtenissen na balansdatum	70
Raad van toezicht	75
Verslag raad van toezicht	75
Reactie bestuur	81
Verantwoordingsorgaan	83
Oordeel Verantwoordingsorgaan	83
Reactie bestuur	86

	Pagina
Jaarrekening	87
Balans	88
Staat van baten en lasten	90
Kasstroomoverzicht	91
Toelichting behorende tot de jaarrekening	92
Toelichting op de balans	97
Toelichting op de staat van baten en lasten	103
Resultaatbestemming	106
Risicoparaagraaf	107
Overige gegevens	117
Actuariële verklaring	117
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	119
Bijlagen	129
Personalia	129
Begrippenlijst	133
Matrix toeslagbeleid	143
Bijlage SFDR	144

Kerncijfers

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal deelnemers					
Pensioengerechtigden	5.245	5.121	5.008	4.847	4.634
Gewezen deelnemers	1.001	1.215	1.438	1.663	1.942
Arbeidsongeschikten	0	0	2	5	8
	6.246	6.336	6.448	6.515	6.584
Financiële gegevens (x € 1000)					
Pensioenvermogen	1.621.784	1.604.339	1.536.850	2.018.622	2.088.274
Voorziening pensioenverplichtingen	1.294.412	1.285.486	1.242.229	1.650.112	1.809.371
Pensioenuitkeringen	80.965	78.537	75.931	73.364	71.336
Belegd vermogen					
(excl. liquide middelen en lopende intrest)	1.586.737	1.579.291	1.491.113	2.077.730	2.196.358
Beleggingsopbrengsten	101.396	148.438	-403.825	5.717	159.195
Rendement					
Rendement portefeuille	6,7%	10,2%	-20,3%	0,4%	8,3%
Rendement benchmark	6,5%	10,4%	-21,1%	-0,1%	8,4%
Dekkingsgraad (%)					
Actuele dekkingsgraad	125,3%	124,8%	123,7%	122,3%	115,4%
Beleidsdekkingsgraad	127,9%	126,6%	123,9%	120,0%	111,0%
Vereiste dekkingsgraad	105,8% ¹⁾	104,6%	108,3%	107,7%	107,6%
Toeslagverlening ²⁾					
Pensioengerechtigden	3,21%	2,72%	2,16%	1,41%	0,16%
Gewezen deelnemers	3,21%	2,72%	2,16%	1,41%	0,16%
Arbeidsongeschikten	nvt	nvt	2,16%	1,41%	0,16%

1) Dit betreft de strategisch vereiste dekkingsgraad op basis van de risicohouding per 1 januari 2025.

2) Toeslagverlening per 1 januari volgend boekjaar. Toeslagverlening 2025 betreft een toeslag van 1,15% en een inhaaltoeslag van 2,06%.

	2024	2023	2022	2021	2020
Kosten pensioenbeheer¹⁾					
Totale kosten (x € 1.000)	2.979	2.329	2.029	2.023	1.920
Kosten als % belegd vermogen ²⁾	0,19%	0,15%	0,12%	0,10%	0,09%
Kosten per deelnemer (x € 1) (excl. gewezen deelnemers)	568	455	405	417	414
Kosten per deelnemer (x € 1) (incl. gewezen deelnemers)	477	368	315	311	292
Kosten vermogensbeheer ³⁾					
Totale kosten, inclusief transactiekosten (x € 1.000)	2.279	2.765	2.884	2.751	2.969
Kosten als % belegd vermogen (incl. transactiekosten) ²⁾	0,15%	0,18%	0,17%	0,14%	0,15%
Kosten als % belegd vermogen (excl. transactiekosten) ²⁾	0,15%	0,17%	0,16%	0,13%	0,14%
Transactiekosten als % belegd vermogen ²⁾	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Kosten pensioen- en vermogensbeheer					
Totale kosten, inclusief transactiekosten (x € 1.000)	5.258	5.094	4.913	4.774	4.889
Totale kosten als % belegd vermogen (incl. transactiekosten) ²⁾	0,34%	0,33%	0,29%	0,24%	0,24%
Totale kosten als % belegd vermogen (excl. transactiekosten) ²⁾	0,34%	0,32%	0,28%	0,23%	0,23%

1) Kosten pensioenbeheer betreffen de bestuurskosten (BPVT, RvT, VO en bestuur), de toezichtskosten en de kosten pensioenuitvoering en adviseurs, zie ook note [13].

2) Dit betreft het gemiddeld belegd vermogen in het betreffende jaar.

3) Tot de vermogensbeheerskosten behoren de beheervergoeding aan de vermogensbeheerders, het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten van de accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie en kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht of kosten voor transacties die gedurende het jaar zijn uitgevoerd. Zie ook pagina 67.

Voorwoord voorzitter

Bestuur

Tijdens de Algemene Vergadering van Deelnemers op 25 juni 2024 trad collega Meilof Snijder af als bestuurslid van SPT. Meilof Snijder was mede-oprichter van de Beroepspensioenvereniging voor Tandartsen en Tandartsspecialisten (BPVT), die op 1 januari 2007 de pensioentaken overnam van de NMT. Meilof heeft zich vanaf dat moment tot aan zijn aftreden onafgebroken ingezet voor de belangen van de deelnemers van SPT. Zijn langdurige, deskundige inbreng in de besturen van BPVT en SPT en de grote verantwoordelijkheid die hij voor SPT aan de dag heeft gelegd, hebben het fonds sterk vooruitgeholpen. Hij laat voor de deelnemers een welvarend fonds achter. Zijn bestuursfunctie in SPT is overgenomen door Ward van Dijk, de oud-voorzitter van de BPVT. Het is in de fase waarin SPT zich bevindt essentieel dat bestuursfuncties worden ingevuld door ervaren beroepsgenoten die het fonds goed kennen. De vacante zetel in het bestuur van de BPVT is ingenomen door Guus Metzemaekers.

Collectieve Waardeoverdracht

Het verslagjaar 2024 stond volledig in het teken van de toekomst van SPT. De werkgroep "Toekomst SPT" die, naast het bestuur van SPT bestaat uit de voorzitter van het Verantwoordingsorgaan (VO), de voorzitter van de BPVT en onze adviseurs van Sprenkels, is frequent bijeengewees om de mogelijkheden voor SPT goed in beeld te brengen.

Onderdeel hiervan was onder meer het zo goed mogelijk in beeld krijgen van de voorkeuren van de deelnemers voor hun pensioen, aanwending van de buffer/toeslagverlening. Dit werd bijvoorbeeld geïnventariseerd tijdens deelnemersbijeenkomsten, webinars en een schriftelijke uitraag onder de deelnemers. Hieruit kwam duidelijk naar voren dat de deelnemers van SPT een sterke voorkeur hebben om de buffer aan te wenden voor een zo groot mogelijke eenmalige verhoging van de nominale pensioenuitkering of pensioenaanspraak. Verder was er een voorkeur voor zekerheid over de hoogte van de uitkering in de toekomst, in overeenstemming met het risicomijdend beleggingsbeleid van SPT.

Tijdens de Algemene ledenvergadering (ALV) van de BPVT werd met overgrote meerderheid besloten om het bestuur van SPT te verzoeken "niet in te varen". De ALV voegde daaraan de suggestie toe om voortvarend te werk te gaan om de overdracht van SPT, bij voorkeur aan een verzekeraar, te realiseren.

Belangrijke overwegingen hierbij waren onder meer de karakteristieken van SPT (hoge gemiddelde leeftijd, eindigheid van SPT, gesloten fonds en goede financiële positie met aanmerkelijke buffer), mogelijkheden voor uitkeren van de buffer, stijgende kosten en de wensen van de deelnemers.

Het bestuur van SPT heeft daarop, in aansluiting op voorbereidend onderzoek onder pensioenfonds en verzekeraars, na een intensief en effectief onderhandelingstraject, a.s.r./Aegon tot partner gekozen. In november 2024 heeft het bestuur het voornemen tot CWO en liquidatie vastgelegd. Vervolgens is het bestuur van de BPVT geraadpleegd en is aan VO en RvT advies respectievelijk goedkeuring gevraagd over het voorgenomen besluit tot CWO en liquidatie. Na ontvangst van de positieve raadpleging van het bestuur BPVT en het positief advies van het VO alsmede de goedkeuring van de RvT, heeft SPT het dossier CWO opgesteld. Het dossier voor de collectieve waardeoverdracht (CWO) aan a.s.r./Aegon is op 17 december 2024 ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB), onze externe toezichthouder.

In maart 2025 heeft het bestuur het definitieve besluit tot CWO genomen. Na een vlot verlopen toetsingsproces heeft DNB op 24 maart 2025 laten weten dat SPT kan overgaan tot uitvoering van de CWO. Naar aanleiding van de beschikking van DNB heeft het bestuur op 25 maart 2025 besloten om de CWO per 1 mei plaats te laten vinden. Per 1 mei 2025 is SPT in liquidatie.

De overdracht aan a.s.r./Aegon is geëffectueerd op 1 mei 2025.

Tijdens de Algemene Vergadering van Deelnemers van 24 juni 2025 legt het bestuur verantwoording af over de gang van zaken in het afgelopen verslagjaar.

Eendracht

De stappen die SPT in het afgelopen verslagjaar heeft kunnen zetten zijn mogelijk geweest door de saamhorigheid binnen de geledingen van SPT. Het VO, het bestuur van de BPVT, de raad van toezicht en de sleutelfunctiehouders hebben ieder vanuit hun specifieke rol en verantwoordelijkheid bijgedragen aan een doelgericht, effectief en voortvarend CWO-traject in het belang van onze deelnemers.

Naar verwachting wordt SPT eind 2025 geliquideerd.

Gertjan Dicker,
voorzitter SPT

Profiel pensioenfonds

SPT is een beroepspensioenfonds. Sinds 1 januari 1995 treden geen nieuwe deelnemers toe en sinds 1 januari 1997 vindt er geen premiebetaling meer plaats. De minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft de verplichtstelling van SPT met ingang van 4 augustus 2010 ambtshalve ingetrokken. Het bestuur heeft in maart 2025 besloten tot liquidatie en collectieve waardeoverdracht (CWO).

Statutaire doelstelling

Het fonds heeft ten doel de beroepspensioenregeling van SPT uit te voeren op basis van de uitvoeringsovereenkomst met de Beroepspensioenvereniging Tandartsen en Tandarts-specialisten (BPVT) om ten behoeve van de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en aanspraakgerechtigden, voorzieningen bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid of overlijden te treffen volgens in het pensioenreglement vastgelegde regels.

Missie, visie, strategie

SPT heeft de volgende **missie** geformuleerd:

SPT is een fonds voor en door tandartsen en tandarts-specialisten. SPT kent geen nieuwe opbouw en heeft daardoor een beperkte horizon. SPT wil in die resterende looptijd op evenwichtige wijze het beschikbare vermogen uitkeren aan alle deelnemers waarbij tussentijds verlagen van uitkeringen en aanspraken zo goed mogelijk wordt voorkomen. SPT wil daarnaast met de onderliggende beleggingen bijdragen aan een leefbare wereld voor die deelnemers.

SPT heeft een **visie** geformuleerd, bestaande uit de volgende drie onderdelen:

1. **Veiligstellen van de nominale uitkering.** In eerste instantie wil SPT verlagen van pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken voorkomen. De ambitie van SPT is om de kans op verlagen kleiner te laten zijn dan 1%, en de omvang van een korting kleiner te laten zijn dan 5%.
2. **Maximaliseren van de toeslagen.** SPT heeft een toeslagambitie gedefinieerd van 1,15% en berekent daarnaast jaarlijks of er financiële ruimte is voor het uitkeren van inhaaltoeslagen en het compenseren van in het verleden doorgevoerde kortingen. Tegelijkertijd beoordeelt SPT of de vastgestelde ambitie nog tot de meest optimale situatie leidt voor deelnemers op korte en op lange termijn. Zo niet, dan wordt gekeken welke acties er ondernomen moeten worden in het belang van de deelnemers (gelet op evenwichtigheid pensioenresultaten per geboortejahr).
3. **Duurzaam beleggen.** In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met maatschappelijk verantwoord beleggen. SPT wil daarbij voldoen aan bepaalde vereisten met betrekking tot verantwoord beleggen in lijn met de SFDR artikel 8 status. ¹⁾

1) In de begrippenlijst wordt een toelichting gegeven op pensioenbegrippen en afkortingen voor zover niet opgenomen in de tekst. Deze lijst is opgenomen in de bijlagen.

SPT beoogt de missie te verwezenlijken door middel van de volgende **strategie**:

- Om de gewenste toeslag mogelijk te maken stuurt SPT op de samenstelling van de beleggingsmix en het risico zoals gemeten door het vereist eigen vermogen;
- SPT kort bij een slechte financiële positie, indien nodig, de pensioenen gespreid over een periode van vijf jaar;
- SPT communiceert direct en helder over kansen en risico's door bijvoorbeeld de hoogte en het risico van het pensioenresultaat per geboortegaargroep aan te geven;
- SPT stuurt actief op kostenbeheersing;
- SPT heeft een kwalitatief goede pensioenadministratie;
- SPT zorgt voor transparante communicatie richting de deelnemer;
- Om vertrouwen bij de deelnemers te creëren dat hun belangen evenwichtig worden afgewogen, heeft SPT een bestuur bestaande uit tandartsen en pensioenprofessionals.

SPT beoordeelt eens in de vijf jaar de missie en visie, tenzij wijzigingen in wetgeving dan wel onvoorziene omstandigheden een eerdere beoordeling vereisen.

Investment Policy Statement

Het beleggingsbeleid van SPT is vastgelegd in de Investment Policy Statement (IPS), die integraal onderdeel is van de ABTN van het fonds. De IPS wordt jaarlijks aangepast om ervoor te zorgen dat deze aansluit bij de ontwikkelingen van de wet- en regelgeving en bij eventuele wijzigingen in het beleggingsbeleid. In december 2023 is de IPS 2024 vastgesteld.

Organisatie van het fonds

De organisatie van SPT is in de statuten vastgelegd. De organisatie van een beroepspensioenfonds is grotendeels wettelijk bepaald in de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). In de Code Pensioenfondsen wordt de organisatie van een pensioenfonds nader omschreven en toegelicht.

Beroepspensioenvereniging voor Tandartsen en Tandarts-specialisten (BPVT)

De BPVT heeft met SPT een uitvoeringsovereenkomst gesloten. In deze overeenkomst zijn onder andere de opdrachtaanvaarding en de voorwaarden voor toeslagverlening vastgelegd.

De BPVT benoemt de leden van het bestuur van SPT. In 2024 heeft de BPVT – na raadpleging van de leden – Ward van Dijk benoemd als bestuurslid, lid van de beleggingscommissie en voorzitter van de communicatiecommissie per 1 oktober 2024 en Conchita Mulder-Volkers herbenoemd als bestuurslid, lid van de communicatiecommissie en voorzitter van de risicobeheer- en uitbestedingscommissie per 1 juli 2024.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO toetst het gevoerde beleid van SPT en geeft hierover een oordeel in het jaarverslag. Bij de toetsing weegt het VO de belangen van de deelnemers evenwichtig af. Daarnaast geeft het VO gevraagd en ongevraagd advies aan het bestuur en doet het VO een bindende voordracht voor de (her)benoeming van de leden van de RvT. Het VO heeft in 2024 een bindende voordracht gedaan voor de herbenoeming van Kees Koedijk als lid raad van toezicht per 1 juli 2024.

Raad van toezicht (RvT)

De RvT vormt het interne toezicht bij SPT. Zij staat daarnaast het bestuur met raad ter zijde. De RvT bestaat uit drie onafhankelijke deskundigen. Zij doet verslag van haar bevindingen in dit jaarverslag. Het bestuur heeft Kees Koedijk per 1 juli 2024 benoemd voor een tweede zittingstermijn als lid van de RvT.

Bestuur

Het bestuur heeft de regie binnen het pensioenfonds. Het is eindverantwoordelijk voor alle genomen besluiten ongeacht of er taken zijn uitbesteed en geeft actief sturing aan de processen. Het bestuur bestaat uit twee tandartsen / tandarts-specialisten welke deelnemer zijn in SPT en twee professionele pensioenskundigen. Meilof Snijder was tot 1 juli 2024 secretaris van het bestuur, voorzitter van de communicatiecommissie en lid van de beleggingscommissie. Per 1 oktober 2024 is Meilof Snijder opgevolgd door Ward van Dijk. Conchita Mulder-Volkers is bestuurslid, voorzitter van de risicobeheer- en uitbestedingscommissie en lid van de communicatiecommissie. Fokko Covers is voorzitter van de beleggingscommissie, vicevoorzitter van het bestuur en lid van de risicobeheer- en uitbestedingscommissie.

Inrichting sleutelfuncties

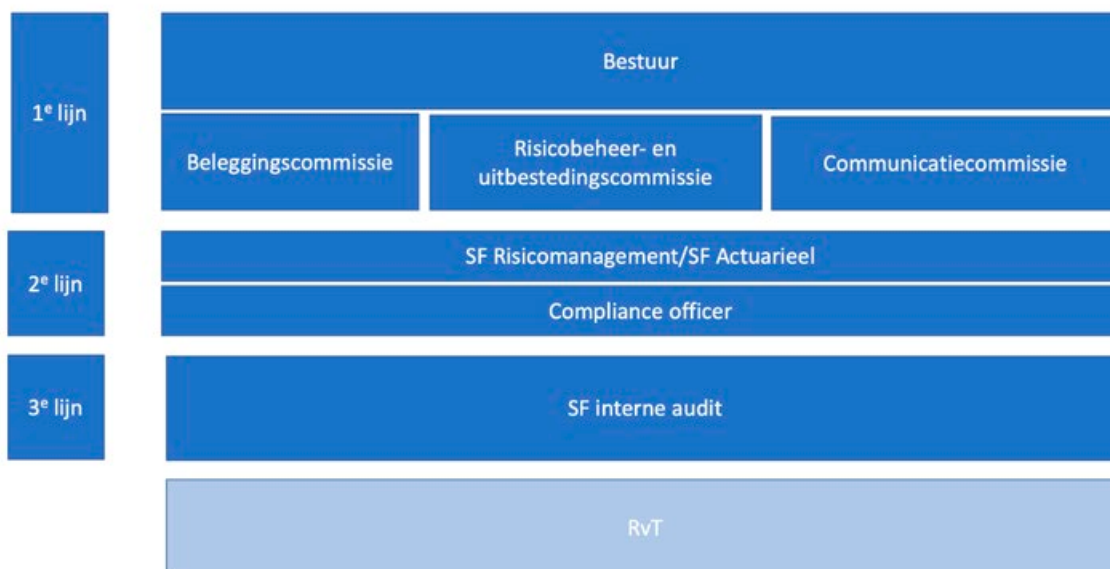
SPT heeft – overeenkomstig de richtlijn IORP II - op drie gebieden een sleutelfunctie ingericht. Voor deze functies zijn sleutelfunctiehouders benoemd. Er zijn sleutelfuncties voor risicobeheer, actuariële zaken en interne audit. De sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariel geven opinies bij voorgenomen beleidsbeslissingen en controleren de uitvoering ervan. Evenals de sleutelfunctie interne audit rapporteren zij periodiek aan het bestuur en geven zij eventuele materiële bevindingen en aanbevelingen om de beheerste en integere bedrijfsvoering te verbeteren.

Per 1 maart 2024 is Jochem Sluis benoemd als sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Als sleutelfunctiehouder van SPT functioneren:

- Rob Schilder, sleutelfunctiehouder actuariel. Hij vervult ook de rol van certificerend actuaaris;
- Jan Herder, sleutelfunctiehouder interne audit;
- Jochem Sluis, sleutelfunctiehouder risicobeheer.

De sleutelfunctiehouders en de voorzitter van de risicobeheer- en uitbestedingscommissie hebben periodiek een onderling overleg. In onderstaand organogram is de positie van de sleutelfuncties binnen de governance van SPT weergegeven:



Compliance officer (CO)

De CO toetst de naleving van de gedragsnormen en registreert eventuele (integriteits)incidenten. Bij SPT is ook de functie van privacy officer en de rol van vertrouwenspersoon bij de compliancefunctie ondergebracht. Harmen Pullen is compliance officer bij SPT.

De compliance officer actualiseert de compliance beleidsdocumenten (gedragscode, reglement incidenten en klokkenluidersregeling). Daarnaast faciliteert de CO mede de Systematische Integriteits- en Risicoanalyse (SIRA). Ook de toets naleving compliance en integriteit bij de uitbestedingspartijen behoort tot zijn/haar taken. Door deze invulling worden de compliance- en integriteitsrisico's bij SPT gemitigeerd. De CO is een sparringpartner voor het bestuur, rapporteert aan het bestuur, heeft een functionele lijn met de voorzitter van het bestuur en voorzitter van de risicobeheer- en uitbestedingscommissie en een onafhankelijke escalatielijn naar de voorzitter van het bestuur en/of RvT. De leden van de RvT en het VO kunnen de CO direct benaderen. De CO is bevoegd om gevraagd en ongevraagd te adviseren over compliance gerelateerde onderwerpen. Daarnaast doet de CO op verzoek van het bestuur onderzoek naar compliance gerelateerde incidenten.

Verslag van het bestuur

Governance

De Code Pensioenfonds stelt dat voor een goed bestuur van een fonds de verantwoordelijkheden tussen partijen die onderdeel uitmaken van de organisatie goed dienen te worden verdeeld door een systeem van controle en evenwicht (checks and balances). Een fonds dat hierin een goed evenwicht kan vinden heeft de beste kans om in het belang van haar deelnemers een zo goed mogelijk pensioen te verzorgen voor gepensioneerden, arbeidsongeschikten en nabestaanden.

Transparantie en integer handelen zijn daarbij de randvoorwaarden. Hierbij is de rol van de compliance officer van belang. De compliance officer houdt toezicht op het integer handelen van alle aan SPT verbonden personen.

Onderdeel van de governance is een goede balans tussen bestuur, de raad van toezicht (RvT) en het Verantwoordingsorgaan (VO). Dat geldt in dezelfde mate voor de samenwerking met de beroepspensioenvereniging (BPVT).

Een open relatie tussen het bestuur, de fondsorganen en de beroepspensioenvereniging is van groot belang. Er vindt maandelijks informeel overleg plaats tussen de voorzitters van bovengenoemde organen om deze transparantie gestalte te geven. SPT communiceert regelmatig met RvT en VO over belangrijke onderdelen van beleid en over behaalde resultaten.

Bestuursvergaderingen

Tijdens de reguliere bestuursvergaderingen komen onderwerpen aan bod die te maken hebben met de financiële positie van SPT, wijzigingen in wet- en regelgeving, toeslagbeleid, beleggingsbeleid, risicomanagement, communicatie, governance, compliance, integriteit, klachten, audit, toezicht en externe contacten. Het bestuur heeft in het verslagjaar periodiek overlegd met DNB, drie keer vergaderd met het VO, zes keer met de raad van toezicht en op reguliere basis met de sleutelfunctiehouders. Met het BPVT- bestuur hebben twee vergaderingen plaatsgevonden.

Het bestuur weegt in zijn besluitvorming de aanbevelingen van de raad van toezicht en de mening en opinies van de sleutelfunctiehouders mee en legt verantwoording over het beleid af aan het VO.

Daarnaast zijn er commissievergaderingen; de beleggingscommissie vergadert maandelijks, de risicobeheer- en uitbestedingscommissie en de communicatiecommissie eenmaal per kwartaal.

Belangrijkste onderwerp in het verslagjaar was het project Toekomst SPT en alle besluitvorming over de toekomst van SPT, waarbij veel aandacht is besteed aan evenwichtige belangenafweging en een zorgvuldig besluitvormingsproces. Hierover is een aparte paragraaf in het jaarverslag opgenomen (zie pagina 25).

Andere belangrijke onderwerpen waren o.a.:

- Toeslagbeleid;
- De-risking beleggingsportefeuille;
- Aanvangshaalbaarheidstoets;
- Statuten;
- Audit besluitvormingsproces;

- Datakwaliteit; en
- DORA.

Bovenstaande onderwerpen worden hierna in het bestuurs- of beleggingsverslag verder toegelicht.

Algemene Vergadering van Deelnemers

De Algemene Vergadering van Deelnemers en de Algemene Ledenvergadering van de BPVT hebben in het verslagjaar gecombineerd fysiek plaatsgevonden op 25 juni 2024.

Belangrijkste onderwerp van beide bijeenkomsten was de toekomst van SPT.

Tijdens de Algemene Ledenvergadering van de BPVT is besloten niet te gaan invaren en is aan het bestuur van het pensioenfonds gevraagd om SPT te gaan liquideren en de pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen via een CWO over te gaan dragen, bij voorkeur naar een verzekeraar.

Het bestuur heeft hierop besloten de CWO naar een verzekeraar (verder) te onderzoeken om op een nader te bepalen datum in 2025 een CWO te doen naar een verzekeraar. Voor meer informatie over de CWO wordt verwezen naar de paragraaf Gebeurtenissen na balansdatum (pagina 70)

Fonds- en beleidsdocumenten

In het verslagjaar zijn onder meer de volgende fonds- en beleidsdocumenten aangepast dan wel opgesteld:

Aanvangshaalbaarheidstoets (AHBT)

De AHBT is medio januari 2024 ingediend bij DNB. Het bestuur heeft, in reactie op een opmerking van DNB over de gestelde ondergrenzen, een nieuwe AHBT opgesteld waarbij de grenswaarden van de risicohouding zijn aangepast. Naar aanleiding hiervan heeft het bestuur op 23 januari 2024 het besluit genomen om de grenswaarde (ondergrens) aan te passen naar 66,3% en het korte termijn risico aan te passen naar +/-1% van het vereist eigen vermogen.

De aangepaste risicohouding is besproken met VO, RvT en BPVT.

ABTN

In de Actuariële en Beleidstechnische Nota (ABTN) zijn de opzet van SPT, de risicoanalyse en wijze van uitvoering gedocumenteerd.

De ABTN wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. Belangrijkste wijzigingen in de ABTN 2024 waren het opnemen van een tekst over:

- het moment van verwerken van de toeslagverlening in de voorziening pensioenverplichtingen (VPV);
- het aanpassen van de risicohouding; en
- de toekomst van SPT.

In de bestuursvergadering van 1 juli 2024 is de ABTN 2024 vastgesteld. De ABTN is beschikbaar op de website van SPT.

Beloningsbeleid

In verband met de extra activiteiten in het kader van het project toekomst is besloten tot verlenging van een addendum op de bijlage bij het beloningsbeleid betreffende een additionele vergoeding in het kader van de werkzaamheden project toekomst SPT.

Datakwaliteitsbeleid

Het datakwaliteitsbeleid van SPT was opgenomen in het IT-beleid. In 2024 is besloten een apart datakwaliteitsbeleid op te stellen.

Het algemene doel van het datakwaliteitsbeleid is het waarborgen van een hoge kwaliteit van de data die beschikbaar zijn over de deelnemers van het fonds. De algemene doelstelling is vertaald naar enkele concrete doelstellingen van het datakwaliteitsbeleid, te weten:

- het bevorderen van het bewustzijn omtrent datakwaliteitsrisico's;
- het transparant maken van de governance;
- het bieden van een gestructureerde aanpak voor het beoordelen en in kaart brengen van datakwaliteit risico's en het monitoren ervan bij het bestuur en bij de uitbestedingspartijen;

- het vastleggen van principes en kaders welke gehanteerd moeten worden op het gebied van datakwaliteit;
- het vastleggen van criteria waar de datakwaliteitsbeheersing binnen uitbestedingspartijen aan moet voldoen.

Het datakwaliteitsbeleid is ter beoordeling voorgelegd aan AZL. Door AZL is een gap-analyse uitgevoerd. Hierbij is het beleid van SPT vergeleken met het beleid van AZL. Hieruit volgde de conclusie dat het beleid van SPT in lijn is met het beleid van AZL.

Diversiteitsbeleid

Het diversiteitsbeleid is aangepast in verband met de Code Pensioenfondsen 2024. Het thema diversiteit is verbreed tot diversiteit en inclusie. Het beleid van SPT is daarmee in lijn gebracht.

ESG Communicatiebeleid

Het beleid is geactualiseerd, onder meer door toevoeging artikel 8 SFDR en melding van het onderzoek in 2023 onder deelnemers naar draagvlak voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

IPS 2024

In 2024 is het IPS aangepast aan de gewijzigde risicohouding (de ondergrens voor het verwachte pensioenresultaat vanuit de financiële positie waarin het fonds beschikt over het Vereist Eigen Vermogen (VEV) werd verlaagd van 78,5% naar 66,3%, teneinde te voldoen aan de richtlijnen van DNB. De korte termijn risicohouding is aangepast naar een bandbreedte van min 1% en plus 1%).

IT-beleid

In 2024 is het IT-beleid geactualiseerd. Belangrijkste aanpassingen waren het laten vervallen van het onderdeel databeleid omdat besloten was tot het opstellen van een separaat datakwaliteitsbeleid en het vermelden van Digital Operational Resilience Act (DORA) level 1 bij de wettelijke kaders van het beleid. Daarbij is ook een DORA informatieregister opgenomen.

Keuzebegeleiding

Het bestuur heeft een beleid keuzebegeleiding vastgesteld.

Een van de nieuwe punten in de Code Pensioenfondsen is norm 5. Die norm schrijft het volgende voor:

‘Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij.’ Gezien de korte horizon van SPT in verband met de CWO en liquidatie, heeft het bestuur ervoor gekozen om het model beleid keuzebegeleiding van AZL te volgen. Hierin is ook de zorgambitie van SPT opgenomen.

Klachtenbeleid en klachtenreglement

De algemene ledenvergadering van de Pensioenfederatie heeft in juni 2022 ingestemd met de nieuwe gedragslijn ‘Goed omgaan met klachten’. Deze nieuwe gedragslijn was aanleiding de bestaande klachten- en geschillenregeling van SPT om te zetten naar een klachtenbeleid en een klachtenreglement dat aansluit bij de nieuwe gedragslijn. SPT is in 2022 gestart met de implementatie van de gedragslijn. Klachten die niet in onderling overleg worden opgelost, monden uit in een geschil. Geschillen kunnen door de deelnemer met ingang van 1 januari 2024 worden voorgelegd aan de Geschillen Instantie Pensioenfondsen (GIP, waarbinnen de deelnemer kan kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman of beslechting), of aan de burgerlijke rechter. In 2024 is het klachtenreglement aangepast vanwege de mogelijkheid om een geschil voor te leggen aan het GIP. Het klachtenreglement is terug te vinden op de website van SPT.

Pensioenreglement

Het pensioenreglement is aangepast in verband met de aanpassing van het toeslagbeleid. Enkele artikelen met betrekking tot arbeidsongeschiktheid zijn komen te vervallen net als de bijlage Regeling inzake premievrije voorzetting pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid, omdat er binnen het deelnemersbestand geen arbeidsongeschikte deelnemers meer zijn. Bijlage C Klachten- en

geschillenregeling SPT is vervallen, omdat per 1 januari 2024 een nieuwe klachtenregeling is vastgesteld. Het bestuur heeft bij die vaststelling besloten dat de nieuwe klachtenregeling geen onderdeel meer zal uitmaken van het pensioenreglement. Tot slot zijn de actuariële grondslagen aangepast. Het pensioenreglement is beschikbaar op de website van SPT. Over de aanpassing van het pensioenreglement is het bestuur van de BPVT geraadpleegd.

Reglement incidenten

Het reglement is aangepast door hierin aan te geven dat dit ook van toepassing kan zijn op IT-incidenten.

Statuten

De statuten zijn aangepast met een wijziging in artikel 8.7. Met de aanpassing is het mogelijk geworden dat in uitzonderlijke situaties het bestuur van de BPVT, na overleg met het bestuur van SPT, kan afwijken van de maximale zittingstermijn van negen jaar en een bestuurslid voor een volgende termijn van drie jaar kan herbenoemen. Daarnaast is artikel 28 in lijn gebracht met het klachtenreglement naar aanleiding van de Gedragslijn Goed omgaan met klachten.

De statuten zijn beschikbaar op de website van SPT.

Toeslagbeleid

In het toeslagbeleid is de grens voor toekenning van gemiste toeslagen en herstel van kortingen aangepast van 2010 naar 2009. De ruimte voor het toekennen van inhaalindexaties is hiermee toegenomen. Het toeslagbeleid is opgenomen in de ABTN.

Fondsdocumenten en onderwerpen die ter advisering aan het VO zijn voorgelegd

Gedurende het verslagjaar zijn de volgende documenten en onderwerpen ter advisering voorgelegd aan het VO:

- statutenwijziging;
- voornemen tot beëindigen uitvoeringsovereenkomst per datum CWO;
- voorgenomen besluit tot besteding batig liquidatiesaldo;
- voorgenomen besluit tot CWO en liquidatie;
- communicatieplan CWO;
- klachtenbeleid, klachtenreglement en reglement klachtencommissie;
- beloningsbeleid.

Het VO heeft positief advies uitgebracht op bovenstaande onderwerpen.

Fondsdocumenten en onderwerpen die ter advisering of goedkeuring zijn voorgelegd aan de RvT

Gedurende het verslagjaar zijn de volgende documenten en onderwerpen ter advisering of goedkeuring voorgelegd aan de raad van toezicht:

- profielschetsen bestuurslid B (tevens secretaris, lid beleggingscommissie en voorzitter communicatiecommissie);
- voorgenomen besluit tot CWO en liquidatie;
- beloningsbeleid;
- het bestuursbesluit tot vaststelling van het bestuursverslag 2023 en de jaarrekening 2023.

De RvT heeft goedkeuring verleend op bovenstaande onderwerpen.

Fondsdocumenten en onderwerpen die ter raadpleging aan de BPVT zijn voorgelegd:

- voornemen tot beëindigen uitvoeringsovereenkomst per datum CWO;
- voorgenomen besluit tot CWO en liquidatie;
- aanpassing toeslagbeleid.

BPVT heeft positief gereageerd op bovenstaande onderwerpen.

Geschiktheid en evaluatie

SPT beschikt over een geschiktheidsplan. Het bestuur vereist van de bestuurders dat zij bij voorkeur over geschiktheidsniveau B beschikken op de aandachtsgebieden waarvoor zij verantwoordelijk zijn. Hierdoor is het bestuur toegerust om vanuit de deskundigheidsgebieden van de individuele bestuurders, veranderingen in de pensioenwereld te volgen en hiernaar te handelen. In februari 2025 heeft het bestuur de jaarlijkse zelfevaluatie gedaan. Het bestuur is tevreden over de interne samenwerking en de samenwerking met de gremia. Op een professionele manier is er focus op het CWO-traject en op de reguliere werkzaamheden van SPT als pensioenfonds.

Diversiteit

Het bestuur streeft diversiteit en inclusie binnen de organen van SPT na. Het is belangrijk dat de populatie van SPT adequaat en volgens het afspiegelingsbeginsel in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan (VO) is vertegenwoordigd. Daarnaast is het van belang dat bestuur, raad van toezicht (RvT) en VO in staat zijn om op uiteenlopende manieren naar hetzelfde vraagstuk te kijken. Verschillen in kennis, ervaring, leeftijd, geslacht/genderidentiteit, sociaal-culturele en professionele achtergrond zorgen voor een brede blik en een meervoudig perspectief.

Het bestuur streeft naar ten minste één persoon die jonger is dan 40 jaar in zowel het bestuur als de RvT en het VO.

Op dit moment wordt nog niet volledig voldaan aan die doelstelling. Een belangrijke oorzaak daarvan is het feit dat bij SPT sinds 1997 geen nieuwe deelnemers meer toetreden. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers is hierdoor hoger dan bij veel andere fondsen. SPT streeft diversiteit binnen de organen na, rekening houdend met complementariteit en geschiktheid. De deelnemerspopulatie kent geen deelnemers jonger dan 40 jaar, de gemiddelde leeftijd van de deelnemers is ruim 73 jaar.

In het diversiteitsbeleid is ook de mogelijkheid voor stage- en of traineeplaatsen opgenomen. Naar aanleiding van een verzoek vanuit Pensioenlab was in 2023 besloten om een traineeplek beschikbaar te stellen voor de periode september 2023 tot juli 2024. De trainee heeft zich met name bezig gehouden met SFDR en communicatie over SFDR. In 2024 is het traineeship niet opnieuw ingevuld vanwege het CWO-traject en de liquidatie van SPT.

Compliance

De compliance officer werkt volgens een compliance jaarprogramma. Onderdeel van dit programma is de toets op naleving van de gedragscode. SPT beschikt over een gedragscode die geldt voor alle verbonden personen van SPT, zoals leden van het bestuur, VO en RvT. Ook de sleutelfunctiehouders worden aangemerkt als verbonden persoon conform het integriteitsbeleid. In de gedragscode zijn normen opgenomen over nevenfuncties, financieel belang, relatiegeschenken, giften, uitnodigingen en dergelijke. Alle verbonden personen hebben de vereiste verklaring van naleving van de gedragscode ondertekend. Op basis van de verschaft informatie is door de compliance officer geen overtreding van de gedragscode geconstateerd. Er zijn geen incidentmeldingen geweest. Uit de gehouden onderzoeken en verstrekte informatie blijken geen significante compliance risico's.

Audits

SPT heeft het, door de sleutelfunctiehouder interne audit opgestelde, auditplan 2024 vastgesteld. Het auditplan is risico gebaseerd. In dit plan waren twee audits opgenomen voor 2024; te weten: Review op besluitvormingsproces project Toekomst en een Review op proces en besluitvorming Datakwaliteit. Het bestuur heeft besloten om alleen de eerste audit uit te voeren. Omdat het bestuur een data APK heeft laten uitvoeren, is besloten geen aparte review op het proces en besluitvorming Datakwaliteit uit te voeren. In de risicoparaagraaf is informatie opgenomen over deze audit Review besluitvormingsproces project Toekomst.

Rapportages en opinies sleutelfunctiehouders

Hieronder volgt een samenvatting van de belangrijkste onderwerpen die de sleutelfunctiehouders aan het bestuur hebben gerapporteerd of onderwerpen waarover opinies zijn gegeven in 2024:

- de sleutelfunctie interne audit heeft in de rapportages duiding gegeven aan de assurance dienstverlening van AZL voor SPT. SPT bouwt door op deze assurance. Er is een opinie gegeven over de audit van het besluitvormingsproces CWO;

- de sleutelfunctie actuarieel heeft opinies afgegeven over de toeslagverlening, aanpassing toeslagbeleid, herijking kostenvoorziening, incident uitruilfactoren M/V verhouding, prognosetafel 2024, ervaringssterfte 2024, selectiecriteria verzekeraar, evenwichtigheid bij CWO en het voorgenomen besluit tot CWO. In de rapportages werd stilgestaan bij de betrouwbaarheid en adequaatheid bij de berekening van de technische voorzieningen, actuariële grondslagen, de-risking, toeslagbeleid en toeslagverlening, toekomst SPT en de opvolging van de aanbevelingen;
- de sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft opinies afgegeven over de kwartaal risico-rapportages, dekkingsgraadbescherming, uitstel ERB, datakwaliteit en Data-APK, wijziging pensioenreglement, RSA toekomst, bestuurlijke memo's in relatie tot de CWO, keuze verzekeraar, evenwichtigheid bij CWO en voorgenomen besluit tot CWO.

De sleutelfunctiehouders hebben geen materiële bevindingen gerapporteerd. Eventuele aanbevelingen van de sleutelfunctiehouders en de opvolging van die aanbevelingen worden door SPT gemonitord.

Wet- en regelgeving

Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)/Privacybeleid

Om de naleving van de 'Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen' te waarborgen en aantoonbaar te maken heeft het fonds de volgende activiteiten en beheersmaatregelen ingericht:

- bespreking van (kwartaal) rapportages van de uitvoerder;
- beoordeling privacyrapportage van de uitvoerder door de compliance-officer;
- bespreking van de privacyrapportages. In deze rapportages wordt het volgende inzichtelijk gemaakt:
 - wat heeft de uitvoerder ondernomen om de AVG en de Gedragslijn te implementeren;
 - wat onderneemt de uitvoerder aan activiteiten op het gebied van beheer en evaluatie;
- actualisering van het verwerkingenregister;
- beoordeling ISAE 3402;
- het sluiten van verwerkersovereenkomsten.

Het bestuur onderschrijft de beginselen en de naleving van de 'Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen'. Met de uitbestedingsorganisaties zijn verwerkingsovereenkomsten gesloten, waarin de navolging van de gedragslijn wordt gewaarborgd. SPT heeft een privacyverklaring opgesteld. Tot slot zijn in het privacybeleid de beleidsrichtlijnen voor de bewaring, verwerking en beveiliging van persoonsgegevens vastgelegd.

In het geval van een datalek is het essentieel dat SPT adequaat optreedt. Afhankelijk van de aard en omvang van het datalek, dient binnen 72 uur na het ontdekken door het fonds een melding te worden gemaakt bij de Autoriteit Persoonsgegevens. Aanvullend wordt er bepaald of er melding dient te worden gemaakt bij de betrokkenen van wie de gegevens zijn gelekt. Na ieder datalek wordt er door het bestuur geëvalueerd op welke wijze maatregelen kunnen worden ingericht om herhaling in de toekomst te voorkomen.

Jaarlijks ontvangt SPT via de privacyrapportage van de uitvoerder een datalekregister.

SPT heeft over het verslagjaar 2024 geen datalekken gemeld bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Op basis van de hiervoor opgenomen activiteiten en beheersmaatregelen is SPT van mening dat aan de 'Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen' wordt voldaan.

Zowel het privacybeleid als de privacyverklaring staan op de website van SPT.

Code Pensioenfondsden 2024

In de Code Pensioenfondsden zijn de principes voor goed pensioenfondsbestuur opgenomen. Deze Code is wettelijk verankerd in artikel 42 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Per 1 januari 2024 is de herziene versie van de Code Pensioenfondsden in werking getreden en deze diende op 31 december 2024 geïmplementeerd te zijn.

De normen zijn gegroepeerd in vijf thema's:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
2. Goed besturen;
3. Effectief intern toezichhouden en controle uitoefenen;
4. Verantwoording en inspraak organiseren;
5. Effectief functioneren van fondsorganen.

De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. De normen in de Code zijn weliswaar leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur. Pensioenfondsden mogen de Code daarom naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'- beginsel. Afwijken van de norm is dus mogelijk, als daar een goede reden voor is en hierover verantwoording wordt afgelegd in het jaarverslag. In 2024 heeft het bestuur van het fonds de naleving volgens de herziene Code geïnventariseerd.

De herziene versie van de Code heeft specifiek betrekking op drie onderwerpen: 'centraal stellen van de belanghebbenden', 'duurzaamheid' en 'diversiteit en inclusie'.

SPT heeft acties ondernomen om aan de herziene versie van de Code te voldoen zoals het wijzigen van de statuten en een aanpassing van het diversiteitsbeleid.

De Code Pensioenfondsden 2024 verplicht tot het opnemen van een rapportage in het jaarverslag over de naleving van vier omschreven normen (rapportagenormen).

- norm 1 Missie, visie, strategie
- norm 4 Kennen van voorkeuren van belanghebbenden
- norm 34-35 Diversiteits- en inclusiebeleid

Naleving rapportagenormen uit de Code Pensioenfondsden

Normnr.	Voldoet het pensioenfonds aan de norm?	Vindplaats toelichting jaarverslag of website
Norm 1 Het pensioenfonds beschrijft wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek.	Volledig De missie en visie is in 2024 geëvalueerd. Gegeven de CWO/liquidatie is geen aanpassing aangebracht.	Op website: Missie, visie en strategie ABTN Jaarverslag 2024

Normnr.	Voldoet het pensioenfonds aan de norm?	Vindplaats toelichting jaarverslag of website
Norm 4 Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden. Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek.	Volledig De deelnemers zijn via enquêtes (ESG en voorkeuren/wensen pensioen) gevraagd naar voorkeuren. Tevens zijn er informatiebijeenkomsten geweest waarin naar voorkeuren voor toekomstige pensioenregeling is gevraagd. Deze voorkeuren zijn betrokken bij het ESG-beleid en bij de bepaling van de toekomst van SPT.	Op website: ESG beleid, ESG communicatieplan (bijlage bij ABTN), nieuwsberichten, terugblik webinars 2024 Jaarverslag 2024
Norm 34 Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek.	Volledig SPT heeft een diversiteits- en inclusiebeleid. In dit beleid is vastgelegd op welke wijze SPT invulling geeft aan diversiteit en bevordering van inclusiviteit.	Jaarverslag 2024

Normen uit de Code Pensioenfonds en waarvan door SPT is afgeweken in 2024

In het navolgende overzicht zijn de normen van de Code opgenomen waaraan het pensioenfonds in het verslagjaar niet (volledig) heeft voldaan en de motivatie daarvan.

Normnummer	Inhoud norm	Toelichting op afwijking
35	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	De huidige samenstelling van het bestuur en Verantwoordingsorgaan is (nog) niet in overeenstemming met de normen zoals die zijn voorgeschreven door de Code pensioenfonds. In zowel VO als het bestuur is een vrouw benoemd. Hiermee voldoet het fonds aan de norm M/V. Wat betreft leeftijd geldt dat bestuur en Verantwoordingsorgaan (nog) niet zijn samengesteld in overeenstemming met de Code. Een belangrijke oorzaak daarvan is het feit dat bij SPT sinds 1997 geen nieuwe deelnemers meer toetreden. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers is hierdoor hoger (>70 jaar) dan bij veel andere fondsen.
37	De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor een bijzondere aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen.	Bestuurleden kennen een statutaire zittingstermijn van drie jaar. Zij kunnen tweemaal voor de periode van drie jaar herbenoemd worden. Dit is eveneens van toepassing voor leden VO. In 2024 zijn de statuten zodanig aangepast dat in bijzondere situaties een bestuurslid voor een vierde termijn van drie jaar benoemd kan worden. Gegeven de CWO/liquidatie en de zittingstermijnen van het VO was er geen aanvullende bepaling voor het VO van toepassing.

De normen 30 en 31 zijn niet van toepassing omdat er bij SPT geen belanghebbendenorgaan is.

De Monitoringscommissie Code Pensioenfonds ziet toe op de naleving van de Code Pensioenfonds. De Stichting Zelfregulering Pensioenfonds draagt zorg voor de financiering van de Monitoringcommissie en de Ombudsman Pensioenen namens de pensioenfondssector. Deze taak van de Stichting is vastgesteld in de gewijzigde Code Pensioenfonds die samen met het besluit van de Staatssecretaris van Sociale Zaken en Werkgelegenheid in de Staatscourant (nr. 4517) van 30 januari 2017 is gepubliceerd. Sinds 1 januari 2024 is de Ombudsman Pensioenen bij de Geschilleninstantie Pensioenfonds (GIP) ondergebracht. Ten behoeve van deze financiering vraagt de Stichting verplichte bijdragen aan de pensioenfonds die actief zijn in Nederland.

Naleving wet- en regelgeving

Het afgelopen jaar zijn aan SPT geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders DNB en AFM geen aanwijzingen aan SPT gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van SPT gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Toezichthouders

De Nederlandsche Bank (DNB)

Gedurende 2024 heeft SPT regelmatig contact gehad met DNB, met name over het project Toekomst en de CWO. Hierbij is gesproken over aandachtspunten in het kader van de CWO, de voortgang van het project toekomst en de evenwichtige besluitvorming. SPT heeft een goede en constructieve relatie met de toezichthouder.

In Q2 2024 heeft SPT de sectorbrede analyse niet-financiële risico's uitvraag (SBA NFR Uitvraag) ingediend bij DNB.

De vragenlijst bestond uit vragen over:

- informatiebeveiliging;
- governance, gedrag en cultuur, risicomanagement;
- integriteitsrisico's;
- beleggingen en financiële risico's;
- operationeel risicomanagement.

Tevens heeft SPT in Q2 en Q4 monitoringsvragenlijst Wtp en in Q2 de uitvraag Risico's Wtp ingediend.

Op de in mei ingediende antwoorden op de vragenlijst Duurzaamheid, heeft DNB in november 2024 een aantal aandachtspunten voor de ESG-risico's geïdentificeerd. Begin 2025 heeft het bestuur deze punten besproken. Gegeven de CWO die naar verwachting medio 2025 zijn beslag gaat krijgen, heeft het bestuur ervoor gekozen geen verdere opvolging te geven aan de genoemde aandachtspunten.

SPT heeft in 2023 een melding van een (generiek) incident Sanctiewetgeving bij AZL ingediend bij DNB.

Het betrof een incident inzake het verzuim om het deelnemersbestand structureel en rechtstreeks te toetsen tegen de Nationale Sanctielijst Terrorisme (NST) en tegen de VN Sanctielijsten. SPT heeft dit toetsingsproces uitbesteed aan AZL. Een nieuwe toets heeft geen hits voor deelnemers SPT opgeleverd. AZL heeft een Root Cause Analyse (RCA) opgesteld waarin nader ingegaan wordt op het ontstaan van dit incident, welke verbetermaatregelen zijn of worden geïmplementeerd en welke herstelmaatregelen hebben plaatsgevonden of nog plaats zullen vinden.

Naar aanleiding van dit incident heeft DNB nader onderzoek gedaan. In een brief van 16 juli 2024 heeft DNB via een brief SPT op de hoogte gesteld van haar verwachtingen rondom het monitoren van de Sanctiewet en de wijze waarop SPT hier invulling aan kan geven ter voorkoming van mogelijke incidenten. Naar aanleiding hiervan is de SLA met AZL aangepast en is hierover een allonge op de overeenkomst AZL/SPT overeengekomen. Verder zijn interne processen aangescherpt en is de sanctiewetgeving als onderdeel opgenomen in de ISAE- en NFR-rapportages.

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

In 2024 heeft de AFM het informatieverzoek Toezichtrapportage inzicht tweede pijler pensioenmarkt gestuurd. De AFM vraagt deze gegevens op om een beter beeld te krijgen van het pensioenlandschap en zodoende risicogerichter toezicht te kunnen houden. SPT heeft aan het onderzoek meegewerkt.

In 2023 heeft SPT het self-assessment 'SFDR 2023 pensioen' ingediend. De AFM beoogde door dit onderzoek vast te stellen of en op welke manier pensioenfondsen invulling geven aan de informatievereisten vanuit SFDR. AFM heeft medio 2024 meegedeeld dat werd voldaan aan alle basisvereisten die volgen uit de SFDR.

Autoriteit Persoonsgegevens (AP)

In het afgelopen jaar zijn geen datalekken gemeld bij de AP.

Klachten- en geschillenprocedure

De algemene ledenvergadering van de Pensioenfederatie heeft in juni 2022 ingestemd met de nieuwe gedragslijn 'Goed omgaan met klachten'. Deze gedragslijn regelt het behandelen, rapporteren en leren van klachten van deelnemers. De gedragslijn bevat 35 gedrags- en 30 volwassenheidsbepalingen. De eisen die de Wet toekomst pensioenen stelt, de aanbevelingen van de Ombudsman Pensioenen en de aanbevelingen van de AFM, zijn in de gedragslijn opgenomen.

De gedragslijn 'Goed omgaan om met klachten' gaat uit van een actieve, open houding van pensioenfondsen ten aanzien van de deelnemer bij klachten en klantsignalen. Bij klachten en klantsignalen wordt het belang van de deelnemer gewogen vanuit een hoge mate van gevoeligheid voor hun behoeften, wensen en verwachtingen. Klachten en klantsignalen van deelnemers vormen stelselmatig het startpunt om te verbeteren, waardoor luisteren naar deelnemers zo veel mogelijk leren van en met deelnemers wordt.

Sinds de invoering van de Gedragslijn Goed omgaan met Klachten en de invoering van de Wet toekomst Pensioen per 1 juli 2023 is er een nieuwe definitie van een klacht. Elke uiting van ontevredenheid van een persoon, gericht aan de pensioenuitvoerder, wordt beschouwd als een klacht. De klachten worden geregistreerd en in vaste rubrieken gerapporteerd. Klachten die niet in onderling overleg worden opgelost, monden uit in een geschil.

Met ingang van 1 januari 2024 kunnen geschillen worden voorgelegd aan de Geschillen Instantie Pensioenfondsen (GIP), waarbinnen de deelnemer kan kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman (beslechting) of behandeling door de burgerlijke rechter. In 2024 is het klachtenreglement aangepast vanwege de mogelijkheid om een geschil voor te leggen aan het GIP.

Om te zien waar de pensioenfondsen staan, is in het najaar van 2023 een 1-meting uitgevoerd en in het najaar van 2024 een 2-meting onder leden van de Pensioenfederatie. SPT heeft aan die metingen meegedaan. Ten opzichte van de 1-meting van 2023, was er een verbetering van de score te zien als gevolg van de implementatie van de Gedragslijn Goed omgaan met klachten. De overall score voor SPT was goed.

Door de verruiming van de definitie van een klacht, is er vanaf 2023 een substantiële stijging te zien in het aantal geregistreerde klachten. In dit jaarverslag is een overzicht opgenomen aan de hand van de categorieën die de Pensioenfederatie heeft voorgeschreven in de Gedragslijn goed omgaan met klachten.

In de navolgende tabel wordt een overzicht gegeven van de in 2024 behandelde klachten en geschillen. De rubrieken hieronder zijn gelijk aan de rubrieken die de AFM hanteert in het jaarlijkse online datagedreven onderzoek Pensioentoezicht. Daarin staan vanaf 2024 vragen naar aanleiding van de wetsartikelen in de Wtp over het omgaan met klachten. Deze samenloop in de uitvraag voor de jaarlijkse meting van de Gedragslijn en de uitvraag van de AFM voorkomt dat extra handelingen moeten worden uitgevoerd.

Deelnemers (gewezen) deelnemers, andere aanspraakgerechtigden (ex-partners, kinderen) en pensioengerechtigden	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen ¹⁾	Totaal
Onderwerp				
1 Behandelingsduur	4	0	0	4
2 Deelnemersportaal	4	0	0	4
3 Duurzaamheid	0	0	0	0
4 Financiële situatie	4	1	0	5
5 Informatieverstrekking	12	0	0	12
6 Keuzebegeleiding	0	0	0	0
7 Pensioenberekening en -betaling	6	0	0	6
8 Registratie werknemersgegevens	1	0	0	1
9 Service en klantgerichtheid	8	0	0	8
10 Toepassing wet- en regelgeving algemeen	1	0	0	1
11 Toepassing wet- en regelgeving invaren/transitie	0	0	0	0
12 Overig	1	0	0	1
Totaal	41	1	0	42

De tevredenheid over de afhandeling van klachten van deelnemers is gecontroleerd en is in onderstaande tabel weergegeven:

Tevredenheid afhandeling klachten deelnemers

Tevreden	32
Onbekend	8
Ontevreden	2
Totaal	42

Doorgevoerde verbeteringen naar aanleiding van de klachten.

De behandeling van klachten heeft (AZL-breed) geleid tot onder meer de volgende verbeteringen of procesaanpassingen:

- tussentijdse telefonische updates bij ingediende klachten;
- benoemen exacte datum berichtgeving toeslagverlening op website;
- inregelen van twee sets flexibiliseringsfactoren in de pensioenplanner. Dit leidt tot een betere weergave van de verwachte pensioenuitkering;
- herschrijven standaardteksten naar B1-taalniveau. Dit helpt deelnemers om de informatie beter te begrijpen, waardoor ze zich beter geholpen voelen en de tevredenheid stijgt;
- verbeteren communicatie rondom webinars.

¹⁾ Vanaf 2024 worden geschillen door GIP (inclusief Ombudsman) behandeld

Toekomst SPT

In 2023 heeft SPT een werkgroep Wtp (later hernoemd naar werkgroep Toekomst SPT) gestart. Deze werkgroep bestaat uit het bestuur, de voorzitters van de BPVT en VO en externe deskundigen. De werkgroep heeft een analyse van de voor- en nadelen van de Wtp voor SPT gemaakt en heeft gekeken naar welke scenario's voor SPT mogelijk zijn zowel met als zonder overgang naar Wtp (invaren respectievelijk niet-invaren). Er zijn 23 mogelijke toekomstscenario's gedefinieerd. De werkgroep heeft deze toekomstscenario's besproken en heeft hierbij in eerste instantie gekeken naar wat paste bij de missie en visie van SPT en de belangen van de deelnemers. Er is vanuit die optiek een aantal zwaarwegende criteria benoemd, te weten buffer (timing en moment van aanwending buffer) en transitie (het voorkomen van een dubbele transitie). De werkgroep heeft aanbevolen om 7 van de 23 mogelijke toekomstscenario's verder uit te werken. Het bestuur heeft deze aanbeveling overgenomen waarna de werkgroep Toekomst SPT een plan van aanpak heeft opgesteld voor de eerste beeldvormende fase. De werkgroep is in Q3 2023 gestart met de uitwerking van dit plan van aanpak. In februari 2024 heeft de werkgroep een rapportage opgesteld. Dit rapport gaf inzicht in de beeldvormende fase gericht op de 7 toekomstscenario's voor SPT en de beoordelingscriteria waarnaar gekeken ging worden. De rapportage is door het bestuur besproken op 3 april 2024. Dit resulteerde in een verdere bestudering van de diverse varianten om een uiteindelijke voorkeursvariant te kiezen. Deze oordeels- en besluitvormingsfase werd mede gebaseerd op basis op de input vanuit deelnemerssessies, deelnemersenquête en kenmerken van het deelnemersbestand.

Vooruitlopende op de besluitvorming door de ALV van de BPVT heeft het bestuur SPT in kaart gebracht welke stappen ondernomen dienen te worden bij het keuzeproces rondom het (al dan niet) wijzigen van de pensioenregeling en invaren. De BPVT gaat immers over de vraag:

- of zij de bestaande pensioenregeling wijzigt in een Wtp pensioenregeling en
- of zij de bestaande aanspraken van de slapers en gepensioneerde willen laten invaren.

Beide vragen zijn door de BPVT ter stemming gebracht op de Algemene Ledenvergadering (ALV) van 25 juni 2024.

Om deze (voorgenomen) besluiten te kunnen nemen heeft het bestuur van de BPVT inzicht verkregen in:

- de kenmerken van mogelijke toekomstscenario's;
- de belangen van de deelnemers (wat willen de deelnemers); en
- wat een bepaalde keuze in financiële zin betekent voor de (verschillende groepen) deelnemers.

Deze informatie is door het bestuur aan het bestuur van BPVT gestuurd, waarbij ook aandacht is besteed aan evenwichtigheid.¹⁾

Op basis van deze informatie heeft de BPVT een voorstel ten behoeve haar leden opgesteld, waarin het bestuur van de BPVT de ALV heeft voorgelegd om akkoord te gaan dat de BPVT geen verzoek tot invaren doet en akkoord te gaan dat de BPVT het bestuur van SPT dringend in overweging geeft om voortvarend aan de slag te gaan met de liquidatie van het fonds en de rechten (middels een collectieve waardeoverdracht) over te dragen, bij voorkeur aan een verzekeraar. Het voorstel is tijdens een webinar op 11 juni 2024 nader toegelicht, en bovengenoemde besluiten zijn ter stemming op 25 juni 2024 in de Algemene Ledenvergadering van de BPVT ingebracht. De leden van de BPVT hebben ingestemd met bovengenoemde besluiten.

Met het besluit van de BPVT om geen verzoek tot invaren te doen en met het verzoek aan de SPT om voortvarend aan de slag te gaan met het vervolgetraject, heeft het SPT-bestuur op 1 juli 2024 aldus besloten met als doel een collectieve waardeoverdracht (CWO) naar een verzekeraar op een nader te bepalen datum in 2025. Als richtdatum voor de CWO werd 1 april 2025 benoemd.

Zomer en najaar 2024 zijn gebruikt om RFP's (Request for Proposal) uit te sturen naar verzekeraars. Tevens zijn de uitgenodigde partijen op bezoek geweest bij het bestuur en hebben er site visits bij diverse partijen plaatsgevonden. Eind oktober hebben verzekeraars een finaal bod uitgebracht. Na bestudering en analyse van de offertes, heeft het bestuur op 4 november 2024 besloten om met a.s.r./Aegon

¹⁾ Onder evenwichtig wordt verstaan dat er door de desbetreffende (set van) besluiten geen onevenredig nadeel mag ontstaan voor een bepaalde groep deelnemers ten opzichte van andere groepen deelnemers. De evenwichtigheid wordt bepaald door te kijken naar de effecten van besluitvorming op de belangen van verschillende groepen deelnemers die er binnen SPT te onderscheiden zijn. Hierbij is gekeken naar de kwantitatieve en kwalitatieve beoordelingscriteria die door SPT en BPVT belangrijk werden geacht vanuit de deelnemer gezien.

een exclusiviteitsovereenkomst te sluiten. Belangrijke overwegingen hierbij waren het geboden pensioenresultaat voor de deelnemers en de prijs- en dealzekerheid.

Vervolgens heeft het bestuur op 8 november 2024 de fondsgremia benaderd en een voorgenomen besluit tot liquidatie, CWO en beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst voorgelegd.

BPVT, VO en RvT hebben hierop positief gereageerd. In de bestuursvergadering van 16 december 2024 heeft het bestuur een voorgenomen liquidatiebesluit genomen, met als gevolg dat de aanspraken en rechten bij een andere pensioenuitvoerder zullen worden ondergebracht. In de overwegingen bij het besluit is o.a. aandacht voor de besluitvorming door de ALV van de BPVT, de rapportage van de werkgroep toekomst, de raadpleging BPVT, het advies VO en de goedkeuring RvT, de nieuwe uitvoerder (zijnde a.s.r.), opinies sleutelfunctiehouders en de toeslagvariant.

Op 17 december 2024 is het CWO-dossier ingediend bij DNB en op 18 december 2024 heeft SPT bekendgemaakt dat het fonds kiest voor ASR Nederland N.V. (hierna: a.s.r.). Aegon Levensverzekering N.V. is een dochteronderneming van a.s.r.

Besluit toekomst SPT

Het voorgenomen besluit ten aanzien van de toekomst van SPT zoals genomen op 16 december 2024, luidt als volgt:

1. Onder verwijzing naar artikel 30 van de statuten heeft het bestuur het voornemen om op 1 april 2025 tot ontbinding van SPT over te gaan en in liquidatie te treden en de waarde van de binnen SPT opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten over te dragen naar a.s.r./Aegon, wat zal worden bekrachtigd door een nader te nemen definitief ontbindings- en overdrachtsbesluit, nadat DNB de intentie heeft uitgesproken geen bezwaar te hebben tegen de CWO.
2. In het kader van deze voorgenomen liquidatie en CWO wil het bestuur de tot en met 31 maart 2025 opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten in de pensioenregeling van SPT overdragen naar a.s.r./Aegon, waar deze SPT zal vrijwaren van claims met betrekking tot de overgedragen pensioenverplichtingen. SPT en a.s.r./Aegon zullen hiertoe een overeenkomst tot CWO sluiten.
3. Aan gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en overige aanspraakgerechtigden van SPT zal een bewijs worden verstrekt waaruit hun pensioenaanspraken en/of pensioenrechten blijken en waaruit tevens blijkt dat zij deze rechten jegens a.s.r./Aegon geldend kunnen maken.

Dit bestuursbesluit is genomen onder de volgende ontbindende voorwaarden:

- dat DNB een blijvend verbod tot waardeoverdracht oplegt, conform het bepaalde in artikel 92 Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). Indien de ontbindende voorwaarde van toepassing is, zal dit bestuursbesluit ongedaan worden gemaakt.
- zeer bijzondere (markt)omstandigheden zoals omstandigheden die een grote en onaanvaardbare negatieve impact hebben op de solvabiliteitspositie van a.s.r./Aegon, die maken dat de CWO volgens a.s.r./Aegon niet kan plaatsvinden.

Indien geen ontbindende voorwaarde van toepassing is of kan zijn, zal SPT op een nader te bepalen tijdstip een formeel ontbindingsbesluit nemen waarna het bestuur van SPT krachtens artikel 30 lid 2 Statuten als vereffenaar in het kader van de liquidatie van SPT zal optreden.

In de bestuursvergadering van 3 maart 2025 is het definitieve besluit tot CWO en liquidatie genomen met als extra ontbindende voorwaarde dat bij een dekkingsgraad onder de 120% of boven de 140% de CWO opnieuw door het bestuur wordt ingediend.

Evenwichtige besluitvorming

Een belangrijk onderdeel van de CWO is de verdeling van de buffer, waarbij het bestuur een keuze dient te maken tussen een eenmalige toeslag op het transitiemoment, een jaarlijkse stijging of een tussenvariant hierop. Deze verschillende varianten hebben een andere uitwerking, gegeven de leeftijd van de deelnemers. Ten behoeve van het voorgenomen besluit tot CWO heeft het bestuur een kwalitatieve en kwantitatieve onderbouwing opgesteld, waarin het pensioenfonds aangeeft waarom het van mening is dat de CWO naar verzekeraar en de gekozen variant van toeslag een evenwichtig afgewogen keuze is, waarbij gelet is op de belangen van alle deelnemersgroepen van SPT.

Bij de besluitvorming zijn verschillende toeslagvarianten en de effecten van deze varianten op de verschillende cohorten bekeken. Naar aanleiding hiervan heeft het bestuur besloten tot het zoveel mogelijk in één keer uitkeren en een beperkte vaste jaarlijkse indexatie. Hierbij heeft het bestuur rekening gehouden met de uitgangspunten en met de input van de sleutelfunctiehouders.

Informatie aan deelnemers

Het bestuur heeft in december 2023 en januari 2024 informatiebijeenkomsten georganiseerd, zowel online als fysiek, om de deelnemers te informeren over de toekomst van het fonds. Verder is in het voorjaar 2024 uitgebreid onderzoek gedaan naar de voorkeuren en verwachtingen van de deelnemers ten aanzien van hun (toekomstig) pensioen. De resultaten hiervan zijn gebruikt als belangrijke input voor de discussie over de verschillende toekomstscenario's.

Daarnaast zijn in december 2023 en in 2024 webinars voor de deelnemers gehouden waarin door het bestuur is ingegaan op de toekomst van SPT en de uitkomsten van de deelnemersenquête en de informatiebijeenkomsten.

In aanloop naar de ALV van juni 2024 heeft het bestuur van BPVT een memo voor de leden opgesteld waarin het bestuur van de BPVT de ALV heeft voorgelegd om akkoord te gaan dat de BPVT geen verzoek tot invaren doet en akkoord te gaan dat de BPVT het bestuur van SPT dringend in overweging geeft om voortvarend aan de slag te gaan met de liquidatie van het fonds en de rechten (middels een collectieve waardeoverdracht) over te dragen, bij voorkeur aan een verzekeraar. Het memo is tijdens een webinar op 11 juni 2024 nader toegelicht. Op 25 juni 2024 heeft de Algemene Ledenvergadering van de BPVT ingestemd met bovengenoemde besluiten.

De deelnemers zijn eveneens geïnformeerd via nieuwsbrieven, blogs en een aparte pagina op de website over de toekomst van SPT.

Liquidatie

Per 1 mei 2025 is SPT in liquidatie. Het bestuur treedt per die datum op als college van vereffenaars, om de liquidatie van SPT af te ronden. In juni zal de laatste AVD/ALV plaatsvinden. Het bestuur zal dan verantwoording afleggen over het boekjaar 2024 en over de CWO.

Er zal een liquidatieverslag worden opgesteld. Het streven is deze begin oktober 2025 vast te stellen en daarna in te dienen bij DNB. Naar verwachting is SPT dan per einde 2025 geliquideerd.

Uitbestedingsbeleid

SPT heeft (delen van) haar bedrijfsprocessen uitbesteed aan andere partijen. Aan uitbesteding is voor SPT een aantal risico's verbonden. Het bestuur heeft daarom beleid vastgesteld voor de beheersing van risico's die samenhangen met uitbesteding van bedrijfsprocessen.

Nieuwe en aangepaste overeenkomsten

Met ingang van 1 maart 2024 is een overeenkomst met AethiQs gesloten voor de sleutelfunctie Risk.

Er zijn nieuwe contracten afgesloten met KPMG (controle jaarrekening) en WTW (certificering en sleutelfunctie actuarieel).

De overeenkomst met Sprekels (adviseur toekomst SPT) is met ingang van september 2024 verlengd voor het project CWO.

In 2024 zijn verwerkersovereenkomsten aangegaan met een aantal verzekeringsmaatschappijen in het kader van het offertetraject collectieve waardeoverdracht. Voor het uitvoeren van de deelnemersenquête van februari 2024 is een verwerkersovereenkomst gesloten met Onderzoeksbureau Kien.

Het contract met AZL is geactualiseerd in verband met een allonge Sanctiewetgeving en een allonge DORA.

Assurancerapportages

Het bestuur heeft de assurancerapportages van de uitbestedingspartijen beoordeeld en besproken. Hierbij is met name gekeken naar de beheersmaatregelen.

Het bestuur heeft geconstateerd dat alle uitbestedingspartijen voldoen aan de te stellen eisen wat betreft de aan hen uitbestede processen.

SPT werkte in 2024 met de volgende uitbestedingspartijen:

Naam	Dienst(en)/functie(s)	Type uitbesteding ¹⁾
AZL	administratie, bestuurs-advisering en -ondersteuning, adviserende actuariële diensten, communicatie en verslaglegging	Kritieke of Belangrijke uitbesteding (KoB)
BasisPoint	rapportages vermogensbeheer en SFDR	dienstverlening
StateStreet	custodian	KoB
Cardano	vermogensbeheer (matchingportefeuille en valutahedge)	KoB
DeLorentz & Partners	e-mailprovider	standaard
GSAM	vermogensbeheer (credits)	KoB
Ibabs	digitaal vergaderportaal	standaard
Northern Trust	vermogensbeheer (aandelen)	KoB
Roccade Advies	adviseur vermogensbeheer	dienstverlening
TriVu	compliance officer	dienstverlening

Toeslagbeleid

De ambitie van SPT is om deelnemers uitzicht te bieden op 1,15% verhoging van de pensioenen en pensioenaanspraken per jaar op lange termijn.

Verhoging is afhankelijk van de financiële positie. SPT verhoogt de pensioenen alleen als er genoeg reserves zijn en de financiële positie dus goed genoeg is. Daarbij is SPT gebonden aan wettelijke regels. Deze bepalen onder meer dat een pensioenfonds de pensioenen pas mag verhogen als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%.

¹⁾ Betreft indeling conform het Uitbestedingsbeleid.

Het bestuur beslist in het vierde kwartaal van het kalenderjaar in hoeverre per eerstvolgende 1 januari toeslag wordt verleend op de premievrije aanspraken en op de ingegane pensioenen. Het besluit tot toeslagverlening wordt gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad ultimo derde kwartaal van het kalenderjaar. Toeslagverlening is voorwaardelijk. De toeslagverlening wordt gefinancierd uit de middelen van het fonds. Voor toeslagen is geen bestemmingsreserve gevormd.

De (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden kunnen geen rechten ontlenen aan een verhoging in enig jaar, noch aan de verwachting voor de komende jaren.

In 2024 waren bij de invulling van het toeslagbeleid de volgende uitgangspunten en wettelijke kaders van toepassing:

- De toeslagambitie is 1,15% per jaar;
- Bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% verleent SPT geen toeslag;
- Door de toekenning van toeslagen mag de beleidsdekkingsgraad niet onder de 110% dalen;
- Voor de vaststelling van de hoogte van de toeslag zal het fonds uitgaan van de beleidsdekkingsgraad ultimo september van dat jaar;
- De sinds 2009 gemiste toeslagen kunnen worden ingehaald indien die toeslagverlening geen gevolgen heeft voor de reguliere toeslagverlening in de toekomst, de beleidsdekkingsgraad het niveau van het vereist eigen vermogen, bedoeld in artikel 132 Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb), behoudt en in enig jaar ten hoogste een vijfde van het vermogen dat voor deze toeslagverlening beschikbaar is, wordt aangewend;
- De in enig jaar toe te kennen toeslag wordt als volgt vastgesteld: de omvang van het voor toeslagverlening beschikbare vermogen boven de beleidsdekkingsgraad van 110% wordt bepaald. Vervolgens wordt de hoogte van de maximaal te geven toeslag zodanig berekend dat, wanneer deze jaarlijks wordt toegekend, de contante waarde van alle toeslagen gelijk is aan de hoogte van dit vermogen. De hierbij gehanteerde discontovoet is gelijk aan het maximaal verwachte nettorendement op aandelen zoals vastgesteld door de commissie parameters.

De toeslagmatrix is opgenomen in de bijlage Toeslagmatrix.

In 2024 is besloten tot een aanpassing in het toeslagbeleid door uitbreiding van de periode vanaf waarin gemiste inhaaltoeslagen en opgelegde kortingen kunnen worden ingehaald. De periode is uitgebreid met één jaar (van 2010 naar 2009).

Toeslagverlening

De beleidsdekkingsgraad was op de peildatum van 30 september 2024 127,80%, en daarmee voldoende om een de volledige toeslag van 1,15% mogelijk te maken. Voor een volledige toeslagverlening van 1,15% was een beleidsdekkingsgraad nodig van 118,07%.

Daarnaast kon worden besloten tot een inhaaltoeslag van 2,06%. Voor het achtste achtereenvolgende jaar heeft SPT de pensioenen en pensioenaanspraken kunnen verhogen. Per 1 januari 2024 bedroeg de verhoging 2,72% en per 1 januari 2025 3,21%. Deze verhoging is conform de regels van het nFTK. De toeslagverlening is per einde november 2024 ten laste gebracht van de reserves.

Toeslag over ¹⁾	Toeslag-ambitie	Toeslag-verlening	Gemiste toeslag	Inhaal-toeslag	Totale toeslag
2009	2,49%	0,00%	2,49%	0,00%	0,00%
2010	1,60%	0,00%	1,60%	0,00%	0,00%
2011	2,70%	0,00%	2,70%	0,00%	0,00%
2012	2,30%	0,00%	2,30%	0,00%	0,00%
2013	2,40%	0,00%	2,40%	0,00%	0,00%
2014	0,90%	0,00%	0,90%	0,00%	0,00%
2015	0,85%	0,00%	0,85%	0,00%	0,00%
2016	1,15%	0,00%	1,15%	0,00%	0,00%
2017	1,15%	0,11%	1,04%	0,00%	0,11%
2018	1,15%	0,67%	0,48%	0,00%	0,67%
2019	1,15%	0,36%	0,79%	0,00%	0,36%
2020	1,15%	0,16%	0,99%	0,00%	0,16%
2021	1,15%	1,15%	0,00%	0,26%	1,41%
2022	1,15%	1,15%	0,00%	1,01%	2,16%
2023	1,15%	1,15%	0,00%	1,57%	2,72%
2024	1,15%	1,15%	0,00%	2,06%	3,21%

Per 1 januari 2025 is een toeslag verleend ad 3,21%, bestaande uit de streefindexatie van 1,15% plus een inhaaltoeslag van 2,06%.

Na deze indexatie bedraagt de toeslagachterstand ultimo 2024 31,22%. Bij de bepaling van dit percentage is rekening gehouden met het bestuursbesluit om gemiste toeslagen in te halen vanaf 2009.

1) De toeslag wordt toegekend per 1 januari van het volgende jaar.

Communicatie

Communicatiebeleidsplan

In 2024 gold het communicatiebeleidsplan 2023-2025. Het plan heeft een looptijd van drie jaar. In het beleidsplan zijn de strategische uitgangspunten beschreven van het beleid op het gebied van communicatie met en voorlichting aan deelnemers van SPT. In het plan is aangegeven op welke wijze het fonds aan zijn (wettelijke) communicatieverplichtingen voldoet. Het plan beschrijft de uitgangssituatie, welke doelen SPT heeft met de communicatie en de wijze waarop SPT die doelen wil bereiken.

Als afgeleide van het communicatie beleidsplan stelt het bestuur ieder jaar het communicatiejaarplan, de jaarkalender en de begroting op. De communicatie-inspanningen worden elk jaar geëvalueerd.

Gegeven het project Toekomst is in het communicatiejaarplan 2024 specifieke aandacht opgenomen voor de communicatie inzake de toekomst van SPT. In de tweede helft van 2024 is een apart communicatieplan Toekomst SPT/CWO opgesteld waarbij de aandachtspunten uit de AFM-leidraad informatieverstrekking aan deelnemers bij een CWO zijn betrokken. Voor de communicatie rondom de toekomst SPT werd gebruik gemaakt van de bestaande communicatiemiddelen, zoals nieuwsbrieven, webinar, blogs en de toekomstpagina op de website.

Tevens is er op de homepage van SPT een aparte pagina ingericht waarachter alle relevante informatie en een Q&A te vinden is over de toekomst van SPT.

Communicatiedoel

SPT wil met communicatie bereiken dat er vertrouwen blijft bestaan in SPT. SPT is een pensioenfonds voor tandartsen en tandarts-specialisten. SPT wil graag dat deelnemers zich thuis voelen bij SPT. Tot slot wil SPT graag dat deelnemers in staat zijn om zich een beeld te vormen van hun pensioensituatie om passende keuzes te maken. Daarnaast wil SPT dat deelnemers weten wanneer zij zelf in actie moeten komen voor hun pensioen.

SPT concretiseert dit door te werken aan drie kerndoelen:

- deelnemers hebben een positief beeld van pensioen en het pensioenfonds;
- deelnemers ervaren SPT als persoonlijk en toegankelijk;
- deelnemers hebben een beeld van hun pensioensituatie en komen in actie als dat nodig is.

Communicatie aan deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

SPT stelt jaarlijks een jaarkalender op met communicatie-activiteiten die voortvloeien uit het communicatiebeleidsplan. In deze kalender zijn de belangrijkste momenten opgenomen waarop de deelnemers worden geïnformeerd over de pensioenregeling en het beleid van SPT.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

In 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht geworden die voorschrijft hoe fondsen verantwoording moeten afleggen over het duurzaamheidsbeleid. SPT heeft gekozen voor de classificatie als artikel 8 fonds onder SFDR. Dat wil zeggen: een fonds dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot, en waarbij de bedrijven waarin wordt belegd over goede governance beschikken.¹⁾

Het afgelopen jaar heeft SPT verdere invulling gegeven aan de artikel 8 status. Belangrijke uitgangspunten hierbij waren het draagvlak van de deelnemers (gebaseerd op de ESG-voorkeuren van de deelnemers) en een goede communiceerbaarheid aan de deelnemers.

Op de website van SPT is - conform wettelijke voorschriften - uitleg opgenomen over SFDR. Hierin is ook aandacht besteed aan artikel 4 SFDR (opt-out). Dit artikel betreft de transparantie van ongunstige effecten op de duurzaamheid op entiteitsniveau. Er is hiervoor nog geen specifiek beleid geformuleerd. Conform artikel 4 SFDR is daarover een verklaring opgenomen op de website van SPT.

¹⁾ Meer inhoudelijke informatie over SFDR en de wijze waarop SPT hier invulling aan geeft, is opgenomen in het beleggingsverslag.

Keuzemogelijkheden en keuzebegeleiding

Uit de nulmeting communicatie (oktober/november 2020) bleek dat er bij gewezen deelnemers onbekendheid is over de mogelijkheden die zij hebben met betrekking tot hun pensioen op het moment dat zij met pensioen gaan. SPT wil deze doelgroep inzicht en handelingsperspectief bieden. Daarom heeft SPT in 2021 verjaardagskaarten ontwikkeld voor 58- en 59-jarigen. De kaart bevat een felicitatie en vraagt aandacht voor het naderende pensioen. De kaart wijst op mogelijkheden die er nu (al) zijn en hoe men de mogelijkheden kan verkennen via de pensioenplanner. In 2024 is deze activiteit voortgezet.

Met de Wet toekomst pensioenen (Wtp) per 1 juli 2023 is ook de Open Norm keuzebegeleiding ingegaan. De open norm vraagt pensioenfondsen om hun deelnemers in staat te stellen om passende keuzes te maken. De keuzebegeleiding is 'goed' als deze past bij de zorgambitie van het fonds en bij de wensen van de deelnemers. SPT heeft met behulp van een Dashboard Keuzebegeleiding de keuzemomenten, keuzemogelijkheden en bestaande begeleidingsmiddelen voor het fonds in kaart gebracht en vervolgens is de zorgambitie in keuzebegeleiding van SPT vastgesteld. De zorgambitie voor SPT luidt als volgt: 'SPT wil de deelnemers zo goed mogelijk meenemen bij de keuzes die ze kunnen maken rondom hun pensioen bij het fonds. Dat begint bij het tijdig aanbieden van de juiste informatie. SPT hecht veel waarde aan transparantie en evenwichtigheid van de informatie. SPT informeert dus niet alleen over de keuzes die er zijn, maar ook wat de gevolgen zijn van deze keuze. SPT communiceert daarbij voor- en nadelen van de te maken keuzes en motiveert de deelnemer om te handelen. SPT is een digitaal fonds en zet onlinetools in die helpen bij het maken van keuzes, zoals de Pensioenplanner en de Pensioenschets. Maar er is ook persoonlijk contact mogelijk indien gewenst. De medewerkers van de klantenservice staan voor de deelnemers klaar.'

Code Pensioenfondsen en keuzebegeleiding

Een van de nieuwe punten in de Code Pensioenfondsen is norm 5. Die norm schrijft het volgende voor:

'Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij.' Gezien de korte horizon van SPT in verband met de CWO en liquidatie, heeft het bestuur ervoor gekozen om het model beleid keuzebegeleiding van AZL te volgen. Hierin is tevens de zorgambitie van SPT opgenomen. De zorgambitie van SPT luidt: 'SPT wil de deelnemers zo goed mogelijk meenemen bij de keuzes die ze kunnen maken rondom hun pensioen bij het fonds. Dat begint bij het tijdig aanbieden van de juiste informatie. SPT hecht veel waarde aan transparantie en evenwichtigheid van de informatie. SPT informeert dus niet alleen over de keuzes die er zijn, maar ook wat de gevolgen zijn van deze keuze. SPT communiceert daarbij voor- en nadelen van de te maken keuzes en motiveert de deelnemer om te handelen. SPT is een digitaal fonds en zet onlinetools in die helpen bij het maken van keuzes, zoals de Pensioenplanner en de Pensioenschets. Maar er is ook persoonlijk contact mogelijk indien gewenst. De medewerkers van de klantenservice staan voor de deelnemers klaar.'

Webinars en informatiebijeenkomsten

In 2024 werden vier webinars en drie informatiebijeenkomsten georganiseerd over de toekomst van SPT. Tijdens de webinars werden de meest recente stand van zaken rond de uitwerking van de toekomstscenario's besproken en werden vragen van deelnemers beantwoord of informatie en wensen van deelnemers opgehaald.

In januari vonden drie informatiebijeenkomsten plaats met als doel in gesprek te komen met deelnemers over wat zij belangrijk vinden met betrekking tot hun pensioen. Dit gebeurde onder meer door het gebruik van stellingen. Uit de interactie kwam een sterke voorkeur bij de deelnemers naar voren voor zekerheid over de hoogte van de uitkering en het snel verhogen van de uitkeringen/aanspraken. Naar aanleiding van de webinars en de informatiebijeenkomsten is een Q&A op de website opgesteld welke regelmatig geactualiseerd wordt.

Deelnemerspeiling toekomstplannen SPT

Gegeven de belangrijke keuzes over de toekomst van het fonds en het toekomstige pensioen, heeft SPT gepensioneerden en slapers/ gewezen deelnemers benaderd om hun mening te geven over een aantal (pensioen)onderwerpen in relatie tot de toekomst van SPT en het pensioen. In februari 2024 is een schriftelijke uitvraag naar alle deelnemers (tandartsen/-specialisten) toegestuurd. Er hebben 2.281 deelnemers deelgenomen aan de enquête en 47% (2.156 deelnemers) heeft de enquête volledig ingevuld.

De uitvraag sloot aan op de informatie/stellingen uit de deelnemerssessies in januari 2024. Het merendeel van de deelnemers gaf aan een voorkeur te hebben voor een vaste uitkering. Voor de uitkering van de buffer was een meerderheid voor een levenslange verhoging van de pensioenuitkering met een bepaald percentage (eenmalige verhoging). Tevens kwam naar voren dat het SPT-pensioen voor het merendeel van de deelnemers een belangrijk onderdeel van hun inkomen is. Over het algemeen geldt dat hoe ouder de deelnemer is, hoe meer afhankelijkheid van het SPT-pensioen er is. Bij de slaper is die afhankelijkheid aanmerkelijk beperkter.

De kennis die is opgedaan bij de deelnemerssessies/webinars is samen met de uitkomst deelnemersuitvraag en de specifieke kenmerken van de deelnemers SPT gebruikt bij de onderbouwing van de gewenste uitvoeringsvorm voor SPT in de toekomst en voor BPVT voor de onderbouwing van de keuze wel/niet invaren.

Blogs

In 2024 is een vervolg gegeven aan blogs door het bestuur. Regelmatig plaatst de voorzitter van het bestuur een blog met daarin aandacht voor de toekomst van SPT of specifieke onderwerpen naar aanleiding van vragen van de deelnemers. De blog heeft een plek in de digitale nieuwsbrief.

Financiële positie

Maandelijks wordt een e-mailservice over de dekkingsgraad gestuurd. In de nieuwsberichten over de dekkingsgraad is ook een visuele weergave van de dekkingsgraad opgenomen, zodat direct zichtbaar is wat de stand van de dekkingsgraad is. Met behulp van kleuren wordt aangegeven of dit positief, neutraal of negatief is. De nieuwsberichten over de dekkingsgraad staan in de top-drie van meest gelezen informatie.

Toeslagverlening

In november is in de digitale nieuwsbrief aandacht besteed aan de toeslagverlening per 1 januari 2025.

Digitale communicatie

SPT verkiest digitale communicatie boven communicatie per post. Door de invoering van de AVG moeten deelnemers expliciet toestemming geven voor het gebruik van hun e-mailadressen voor communicatie. In iedere uiting per post wordt aan de deelnemers gevraagd hun e-mailadres op te geven.

Uit 2024 was van 82,7% van de deelnemers het e-mailadres opgenomen in de administratie (2023: 81%).

UPO

De UPO-modellen zijn in 2024 op enkele punten gewijzigd. De UPO is opgenomen in Mijn SPT.

Mijn SPT

Via Mijn SPT kunnen deelnemers hun pensioen checken, hun pensioendocumenten bekijken en/of mutaties doorgeven.

Pensioen 1-2-3, Pensioenplanner en Pensioenvergelijker

Het pensioenfonds heeft besloten om Pensioen 1-2-3 ook na 1 juli 2023 (inwerkingtreding Wet toekomst pensioenen) te gebruiken. Dit document bestaat uit drie lagen. De deelnemer krijgt gelaagde informatie over zijn pensioenregeling. Laag 1 bevat een beknopte weergave van de pensioenregeling. In laag 2 worden de onderdelen uit laag 1 uitgebreider beschreven. Laag 3 bestaat uit documenten die bij de regeling horen, zoals het pensioenreglement.

De Pensioenplanner is een interactieve tool die de deelnemer in staat stelt om te kunnen beoordelen of zijn pensioenvoorziening toereikend is. De Pensioenvergelijker is een checklist die de deelnemer helpt om regelingen met elkaar te vergelijken. SPT heeft de Pensioenvergelijker gevuld met informatie over de eigen pensioenregeling. Pensioen 1-2-3, de Pensioenplanner en de Pensioenvergelijker zijn te vinden op de website van SPT.

Bezoeken website

De website van SPT wordt gedurende het jaar actueel gehouden. Op de website is een aparte pagina opgenomen over de toekomst van het fonds met een tijdslijn over het proces, blogs van de voorzitter en een Q&A.

In het verslagjaar is de website 41.340 keer bezocht.

Wijze van communiceren

In het verslagjaar heeft het fonds op de volgende wijze gecommuniceerd:

- webinars toekomst SPT;
- uitvraag aan deelnemers over pensioenwensen;
- informatiebijeenkomsten op diverse locaties;
- UPO;
- maandelijkse nieuwsberichten;
- actuele nieuwsberichten op de website en/of Mijn SPT;
- viermaal reguliere digitale nieuwsbrieven aan pensioengerechtigden en gewezen deelnemers;
- blogs door de voorzitter van het bestuur (op de website en in de digitale nieuwsbrieven);
- verzending verjaardagskaarten naar deelnemers die 58 of 59 jaar worden;
- uitnodiging voor de AVD en ALV op 25 juni 2024;
- AVD op 25 juni 2024;
- verkort jaarverslag per post;
- toeslagbrief (via notificatieproces).

De kosten voor het verzenden van de informatie aan de deelnemers worden zo veel mogelijk beperkt door de informatie via digitale kanalen aan te bieden, onder andere via 'Mijn SPT'.

Algemene Vergadering van Deelnemers/Algemene Ledenvergadering

Op 25 juni 2024 vond de jaarlijkse Algemene Vergadering van Deelnemers en de jaarlijkse Algemene Ledenvergadering van de BPVT plaats. De vergadering was fysiek.

De Algemene Ledenvergadering (ALV) van de BPVT heeft een belangrijk besluit genomen over de toekomst van SPT, namelijk dat het fonds niet gaat invaren. Tevens is de wens uitgesproken om het fonds op korte termijn te liquideren en de aanspraken en pensioenuitkeringen via een collectieve waardeoverdracht onder te brengen bij een verzekeraar.

Toekomst SPT en communicatie

In het verslagjaar heeft SPT tijdens diverse webinars uitleg gegeven over de toekomst van SPT en de verschillende scenario's. Daarbij is aandacht besteed aan de uitkomsten van de deelnemersbijeenkomsten en deelnemersuitvraag. In de AVD (aansluitend aan de ALV van 25 juni 2024) is kort ingegaan op de besluitvorming van de ALV.

SPT heeft op de website een pagina over de toekomst van SPT opgenomen. Op deze pagina staat een uitgebreide Q&A, een tijdslijn over de belangrijkste stappen in het CWO-traject en zijn verwijzingen opgenomen naar de blogs van de voorzitter en de webinars.

Vooruitblik 2025

SPT ziet de volgende onderwerpen voor de communicatie in 2025:

- toekomst SPT;
- financiële positie van het fonds;
- toeslagverlening bij CWO;
- nieuwe uitvoeringspartij (a.s.r./Aegon);
- liquidatie van het fonds.

Risicoparagraaf

Inleiding

De risicoparagraaf geeft een beschrijving op hoofdlijnen van het risicomanagementbeleid van SPT.

Pensioen is niet vrij van risico's. Een belangrijk deel van de risico's die samenhangen met pensioen wordt bewust genomen. Risicomanagement gaat daarmee niet alleen over risico's maar juist ook over het bewust managen van kansen en risico's in het belang van alle deelnemers.

Om beleggingsrendementen te behalen, is het nemen van risico noodzakelijk. Maar SPT wordt ook geconfronteerd met ongewenste risico's. Dit dwingt SPT tot een hoge mate van risicobewustzijn en adequate risicobeheersing. Risicomanagement omvat de identificatie, beoordeling en beheersing van risico's. Hiertoe heeft het bestuur van SPT vastgesteld welke risico's relevant zijn voor SPT, welk risico tot welk niveau wordt geaccepteerd (risicobereidheid) en welke maatregelen er worden genomen om de risico's te beheersen en niet boven dit niveau uit te laten stijgen. De risico's worden periodiek gemonitord aan de hand van rapportages en besproken in het bestuur.

Risicomanagement bij SPT heeft de volgende doelen:

- op een beheersbare manier nemen van risico's verbonden aan de missie, visie en strategie;
- integraal, dat wil zeggen in samenhang, beoordelen van risico's;
- meten van de effectiviteit van de beheersmaatregelen die behoren bij de risico's;
- bevorderen van een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is;
- effectief organiseren van risicomanagement.

SPT beseft dat risicomanagement geen exacte wetenschap is. De cultuur van SPT is om bij ieder besluit nadrukkelijk de kansen en bedreigingen af te wegen en een open discussie te voeren over zichtbare en minder zichtbare kanten van risico's.

Integraal risicomanagement

Het bestuur van SPT heeft een integraal risicomanagementbeleidsplan vastgesteld. Hierin heeft het bestuur de uitgangspunten, de doelstelling en de werkwijze van het IRM beschreven. De verschillende normen vanuit wet- en regelgeving, toezichthouders en 'good practices' zijn belangrijke input geweest. Dit beleid onderschrijft het belang dat SPT hecht aan gedegen en adequaat risicomanagement. Het integraal risicomanagementbeleid wordt periodiek geactualiseerd. Dit is in 2024 gebeurd.

Risicomanagementsysteem

SPT draagt de verantwoordelijkheid voor de risico's, verbonden aan de uitvoering van de pensioenregeling. De risico's zijn beschreven en geanalyseerd, en de bruto- en netto-risicoscores zijn bepaald.

De beoordeling van bruto- en netto-risicoscores vindt jaarlijks plaats via een Risico Self Assessment (RSA). Daarnaast worden integriteitsrisico's jaarlijks apart geanalyseerd in de SIRA. De monitoring van de risico's is verdeeld onder de bestuursleden. Per kwartaal rapporteren de bestuursleden over de ontwikkelingen van de aan hen toegewezen risico's. De sleutelfunctie risicobeheer speelt een ondersteunende rol bij het beoordelen van de benoemde beheersmaatregelen en bij het opstellen van de risicokwartaalrapportage. De sleutelfunctiehouder risicobeheer geeft bij die rapportage zijn oordeel over de risicobeheersing over het afgelopen kwartaal. De kwartaalrapportage wordt in de risicobeheer- en uitbestedingscommissie beoordeeld en door het bestuur besproken en vastgesteld.

Bij het bepalen en wijzigen van het beleid alsmede bij relevante besluiten die SPT neemt, vindt er steeds een risico- en belangenafweging plaats. Deze afweging wordt in de vergaderverslagen vastgelegd. De hiervoor bedoelde werkwijze borgt het scheppen en in stand houden van een cultuur van risicobewustzijn. Het bestuur wordt in deze ondersteund en geadviseerd door de beleggingscommissie (BC), de risicobeheer- en uitbestedingscommissie (RBUK) en de sleutelfunctie risicobeheer.

Voor zover werkzaamheden aan derde partijen zijn uitbesteed, heeft SPT zich ervan vergewist dat de kritische uitbestedingspartijen hun eigen risicomanagementsysteem hebben, dit systeem periodiek controleren en rapporteren over hun risicobeheersing. SPT heeft met de betrokken partijen waar nodig afspraken gemaakt die contractueel zijn vastgelegd.

Governance van het risicomanagement

Het systeem van risicomanagement kent een eerste, tweede en een derde lijn (Three Lines Model).

De eerste lijn is verantwoordelijk voor het beheersen van de risico's binnen het eigen werkgebied. Risicomanagement in de eerste lijn gebeurt door degenen die betrokken zijn bij de uitvoering van de primaire en ondersteunende processen, met inbegrip van de bestuurscommissies (BC, RBUC en CC) die de uitvoering monitoren. Daar worden in eerste instantie de potentiële risico's, beheersmaatregelen besproken, gemonitord en gerapporteerd aan de SFH Risicobeheer.

De tweedelijns rol wordt uitgevoerd door de sleutelfunctie risicobeheer, sleutelfunctie actuariële functie en de compliance officer. De tweede lijn beoordeelt de uitvoering van het risicomanagement door de eerste lijn en geeft, waar van toepassing, een onafhankelijk oordeel af over de bij het bestuur voorliggende besluiten. De compliance officer ziet daarnaast specifiek toe op de naleving van de geldende gedragscode door de verbonden personen. In 2024 heeft de SFH Risicobeheer ieder kwartaal de rapportages van de verschillende risico-eigenaren beoordeeld en hierover een integrale rapportage opgesteld die in de RBUC werd besproken. De RBUC legt deze ieder kwartaal ter vaststelling voor aan het bestuur.

De derde lijn wordt uitgevoerd door de sleutelfunctiehouder interne audit en waar nodig wordt deze ondersteund door een externe partij, gespecialiseerd in het uitvoeren van audits. Een rol van de derde lijn is onder andere het toetsen van de opzet, bestaan en werking van het beleid en de beheersmaatregelen uitgevoerd door de eerste en tweede lijn.

Risicohouding

SPT stelt een risicohouding vast voor de korte en voor de lange termijn. De risicohouding is de mate waarin het fonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de missie van het fonds te realiseren. De risicohouding is na overleg met de beroepspensioenvereniging en met de organen van het fonds vastgesteld. Het lopende CWO-traject maakt het fonds meer risico-avers.

Korte termijn

Het risico op korte termijn wordt bepaald door de waarde van het vereist eigen vermogen (VEV). De korte termijn risicohouding wordt weergegeven als een bandbreedte rond dit VEV. De strategisch vereiste dekkingsgraad bedraagt 105,8% ultimo 2024. De hoogte van de strategisch vereiste dekkingsgraad verandert door de tijd als gevolg van wijzigingen in de marktomstandigheden.

Derhalve wordt invulling aan de korte termijn risicohouding gegeven door een vaste bandbreedte te definiëren rondom de strategisch vereiste dekkingsgraad waarbinnen de feitelijk vereiste dekkingsgraad op enig moment dient te blijven. De korte termijn risicohouding van het fonds heeft een bandbreedte van -1% en +1% rondom de strategisch vereiste dekkingsgraad. Dit betekent dat per eind 2024 het VEV zich moest bevinden tussen 104,8% en 106,8%.

Lange termijn

De risicohouding voor de lange termijn wordt bepaald door de vastgestelde ondergrenzen bij het pensioenresultaat op basis van de haalbaarheidstoets. SPT heeft in overleg met het VO en de BPVT de volgende grenzen bepaald voor het verwachte pensioenresultaat:

- de ondergrens voor het verwachte toekomstige pensioenresultaat ligt op 79,1%;
- in een slecht weer scenario mag maximaal 37,2% worden afgeweken van het verwachte toekomstige pensioenresultaat;
- de ondergrens voor het verwachte toekomstige pensioenresultaat berekend vanuit de financiële positie waarin het fonds beschikt over het VEV ligt op 66,3%.

Om risico's met betrekking tot de ontwikkeling van de (beleids)dekkingsgraad te beïnvloeden heeft SPT twee beleidsinstrumenten tot haar beschikking, namelijk het beleggingsbeleid en het toeslagbeleid.

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen (buffers) past SPT de standaardmethode van DNB toe. De validiteit hiervan wordt jaarlijks getoetst. Kwantitatieve en kwalitatieve toelichtingen op deze risico's staan in de Risicoparagraaf in de jaarrekening.

Eigenrisicobeoordeling (ERB)

In het kader van het risicobeheer zijn pensioenfondsden verplicht ten minste driejaarlijks een eigenrisicobeoordeling (ERB) uit te voeren. De ERB is een instrument voor een pensioenfonds om inzicht te krijgen in de samenhang tussen de strategie van het pensioenfonds, de materiële risico's die het pensioenfonds kunnen bedreigen, de mogelijke consequenties hiervan voor de pensioenen van de deelnemers en voor het pensioenfonds zelf.

Eind 2024 heeft SPT uitstel gevraagd bij DNB voor de uitvoering van een nieuwe ERB. In het kader van het CWO-traject wordt namelijk elk kwartaal een uitgebreide RSA-CWO uitgevoerd. In de RSA-CWO worden de meest relevante risico's geïdentificeerd, zorgvuldig beoordeeld en is er een adequate beheersing ingericht. Een ERB zou in deze fase weinig toevoegen.

Risicobereidheid en risicocategorieën

De mate van risicobereidheid is een leidraad voor het bestuur bij het nemen van maatregelen ter beheersing van risico's. De risicobereidheid is de bereidheid om bepaalde risico's al dan niet te lopen bij het realiseren van de doelstellingen van SPT. SPT bespreekt jaarlijks de risicobereidheid tijdens de actualisatie van het RiskoSelfAssesment (RSA). De risicobereidheid wordt zowel geformuleerd in financiële termen als ook in niet-financiële termen. Er wordt daarnaast, in het kader van het lopende CWO-traject, elk kwartaal een aparte RSA-CWO uitgevoerd specifiek gericht op de risico's van de fase waar SPT nu in zit.

Bij het integrale risicomangement (IRM) onderscheidt SPT vier soorten risico's: Strategische risico's (S), Financiële risico's (F) waaronder vermogensbeheer risico's en ESG risico's, Operationele risico's (O) waaronder apart de IT risico's en Compliance & Integriteit risico's (C). Deze risicocategorieën zijn nader uitgesplitst, zie onderstaand schema voor het totaaloverzicht van de risico's die SPT loopt.

Deze risico's vormen de basis van het SPT-risicoraamwerk. De risico's worden gemonitord door het bestuur, waarbij het bestuur wordt ondersteund door de verschillende commissies, zoals de beleggingscommissie en de risicobeheer- en uitbestedingscommissie. Ieder kwartaal wordt een risicorapportage opgesteld en besproken in het bestuur. Bij het opstellen van de risicorapportage dienen onder andere de rapportages over niet-financiële risico's van onder meer de pensioenuitvoeringsorganisatie en de custodian als input.

Onderstaand worden de verschillende aspecten van de risico's uit het bovenstaande totaaloverzicht nader behandeld. De beheersmaatregelen leiden bij alle risico's tot een acceptabel restrisico waarbij een aantal risico's om verschillende redenen extra gemonitord zijn gedurende het jaar.

Strategische risico's

0.1 Ambitie

Definitie: Het risico dat SPT zijn nominale verplichtingen en de ambitie om toeslag te verlenen niet waar kan maken.

Dit risico ziet toe op het waar kunnen maken van de ambitie van SPT en het zorgdragen dat het vermogen evenwichtig ten gunste komt van alle deelnemers. SPT heeft de ambitie om de nominale pensioenen veilig te stellen, dat wil zeggen voorkomen dat pensioenuitkeringen / -aanspraken verlaagd moeten worden, en daarnaast de toeslagen te maximaliseren, dat wil zeggen dat SPT naast de jaarlijkse toeslagambitie van 1,15% zo hoog mogelijke inhaaltoeslagen wil toekennen binnen de geldende regels. Het lopende CWO-traject is onderdeel van het waarmaken van deze ambitie.

0.2 Omgeving

Definitie: Het risico dat optreedt door van buiten het pensioenfonds komende veranderingen (onder andere als gevolg van overheidsmaatregelen) op nationaal en supernationaal (Europees) niveau.

Er wordt regelmatig nieuwe wet- en regelgeving uitgevaardigd waar pensioenfondsen aan moeten voldoen zoals aan de nieuwe Wet toekomst pensioenen. Dit risico heeft betrekking op de druk die toenemende wetgeving geeft op SPT zowel op bestuurbaarheid van het fonds als op de uitvoering en op de hoogte van de kosten. Het risico is dat SPT niet meer kan voldoen aan die toenemende regelgeving en/of dat de kosten te hoog worden. Beheersmaatregelen hebben met name betrekking op het monitoren van de nieuwe wet- en regelgeving, de wijze waarop de uitbestedingspartijen hierop anticiperen en het monitoren van de kosten. De BPVT / ALV heeft in juni 2024 besloten niet over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel.

0.3 Governance

Definitie: Het risico dat de invloed en ontwikkelingen van bij SPT betrokken gremia resulteren in suboptimale aansturing van het pensioenfonds.

SPT heeft een bestuur, een VO en een RvT. Ook de BPVT speelt een belangrijke rol bij SPT. Dit risico heeft betrekking op ontwikkelingen bij of tussen bij SPT betrokken gremia en de invloed daarvan op de aansturing van het fonds en het behalen van de lange termijn doelstellingen van het fonds. In 2024 hebben de gremia in goede onderlinge verstandhouding, ieder vanuit zijn eigen rol, een bijdrage geleverd aan de aansturing van het fonds. De gewenste governance is vastgelegd in statuten en reglementen en er is regelmatig gezamenlijk overleg. Dit risico ziet ook toe op de juiste bemensing van de gremia.

0.4 Fonds Specifiek

Definitie: De risico's die ontstaan in de uitvoering van de strategie door kenmerken van SPT.

Onder dit risico verstaat SPT de risico's die te maken hebben met die specifieke kenmerken van SPT als gesloten beroepspensioenfonds zoals het ontbreken van nieuwe opbouw en een vergrijzend deelnemersbestand. Zo kan vanuit de huidige wetgeving slecht een beperkt deel van de huidige reserve worden uitgekeerd hetgeen minder passend is bij de kenmerken van SPT. Ook de kosten per deelnemer stijgen door toenemende kosten en een teruglopend deelnemersbestand. In het lopende CWO-traject wordt dit risico gemitigeerd.

0.5 Toekomst SPT

Definitie: De risico's die samenhangen met het project Toekomst SPT / CWO-traject. Zowel de risico's met betrekking tot de inhoud van het project als met de projectbeheersing.

Hier moet gedacht worden aan het risico dat draagvlak onder de deelnemers ontbreekt voor de te nemen besluiten ten aanzien van de toekomst van SPT en het risico dat niet het optimale besluit genomen wordt gezien vanuit de deelnemers. Om dit risico te beheersen is in 2023 de werkgroep Toekomst SPT opgericht waarin stapsgewijs wordt toegewerkt naar een communis opinio over de optimale toekomst voor SPT. De BPVT en het VO waren onderdeel van deze werkgroep. De werkgroep werd ondersteund door externe deskundigen. Met dit proces werd beoogd dat het bestuur van de BPVT optimaal geïnformeerd en betrokken werd om zijn standpunt over het al dan niet wijzigen van de regeling (al dan niet invaren) te formuleren en voor te leggen aan de ALV van de BPVT op 25 juni 2024.

Dit proces heeft geleid tot een uitgebreid informatiepakket aan de deelnemers van de ALV van de BPVT ter voorbereiding op de besluitvorming over de toekomst van SPT. In deze informatie werd uitgebreid aandacht besteed aan de keuzemogelijkheden voor SPT, de voor- en nadelen en de karakteristieken van SPT.

De deelnemers van SPT worden actief betrokken via nieuwsbrieven, SPT.nl, blogs, deelnemersbijeenkomsten en webinars. Ook sleutelfunctiehouders en DNB worden actief geïnformeerd en meegenomen. Er is een specifieke risicoanalyse project Toekomst SPT gemaakt waarin beheersmaatregelen zijn benoemd om binnen het gewenste risiconiveau te komen. De risicoanalyse wordt elk kwartaal geactualiseerd en de acties worden periodiek besproken en vastgelegd door het bestuur van SPT. RSA Toekomst SPT is halverwege 2024 overgegaan in de RSA-CWO.

Bij de totstandkoming van de RSA's is de sleutelfunctiehouder Risk betrokken geweest. In de RSA's worden de meest relevante risico's geïdentificeerd, worden deze zorgvuldig beoordeeld en is er een adequate beheersing ingericht. Inclusief een risico actieplan die wordt geborgd in de organisatie. Gedurende het hele CWO-traject is een gedegen risicobeheersing ingericht waarin deze RSA structureel wordt herijkt en hierover wordt gerapporteerd aan het bestuur. Het ingerichte risicobeheer ten aanzien van de CWO draagt bij aan de doelstelling van het bestuur om een integere en beheerste CWO te doorlopen.

Audit review proces besluitvorming toekomst SPT

In Q3 heeft een audit plaatsgevonden op het besluitvormingsproces toekomst SPT.

De audit heeft als doel gehad om vast te stellen in hoeverre de kwaliteit van het besluitvormingsproces heeft geleid tot evenwichtige en consistente besluiten in het kader van de toekomst van het fonds. De audit heeft zich gericht op de kwaliteit van (evenwichtige) besluitvorming rondom de toekomst van SPT. De audit is uitgevoerd op het moment dat de oordeelsvorming rondom de besluitvorming van de toekomst van het fonds door het bestuur was afgerond en het voorgenomen besluit nog moest plaatsvinden. Op deze wijze had de audit de meeste toegevoegde waarde.

Door de auditor is o.a. vastgesteld dat:

- het bestuur in opzet en bestaan een adequaat en formeel proces heeft gevolgd in het CWO-traject met betrekking tot besluitvorming en met aandacht voortakverdeling, evenwichtigheid en consistentie;
- het fonds in haar besluitvorming aantoonbaar rekening houdt met de wens van de deelnemers, mede doordat dit onderdeel van de uitgangspunten evenwichtigheid is;
- de sleutelfuncties tijdig betrokken zijn bij besluitvorming en dat aantoonbaar opvolging wordt gegeven aan de opmerkingen van de sleutelfunctiehouders die zowel in de opinies zijn opgenomen als per mail (informeel) teruggegeven worden.

Er waren enkele aanbevelingen waarop door het bestuur reactie is gegeven en waar nodig zijn acties opgevolgd.

Vermogensbeheer risico's

1.1 Renterisico

Definitie: Het risico dat rentefluctuaties - als gevolg van een mismatch tussen rentegevoelige activa en passiva op het gebied van rentelooptijden en rentevoet - leiden tot ongewenste effecten op de dekkingsgraad van SPT.

Fluctuaties in de rente zorgen voor volatiliteit in de hoogte van de dekkingsgraad. Tegenover het renterisico staat op lange termijn geen positief verwacht rendement, hoewel er periodes kunnen zijn dat de dekkingsgraad positief beïnvloed wordt door ontwikkelingen in de rente. SPT hanteert geen visie op ontwikkelingen in de rente. Om het risico op korten door een dalende rente zo goed mogelijk te voorkomen heeft SPT in 2024 circa 105% van het renterisico afgedekt (matching).

Met het oog op verdere risicobeperking heeft het bestuur in december 2024 besloten om gebruik te maken van de maximale bandbreedte binnen het beleggingsbeleid om het risico af te bouwen. Dit heeft zich vertaald in een verdere afdekking van het renterisico van 105% naar 110%.

In 2025 is het bestuur een onderzoek gestart over het verder afdekken van het renterisico gezien de beoogde CWO-datum van 1 april 2025 en het belang van een goede financiële positie voor het behalen van de ambitie.

1.2 Valutarisico

Definitie: Het risico dat valutafluctuaties leiden tot ongewenste effecten op de dekkingsgraad van SPT.

Een deel van de beleggingen is genoteerd in andere valuta dan in euro's. Fluctuaties in valutakoersen zorgen voor volatiliteit in de waarde van die beleggingen omgerekend in euro's en daarmee in de hoogte van de dekkingsgraad. Tegenover dit valutarisico staat op lange termijn geen positief verwacht rendement, hoewel er periodes kunnen zijn dat de dekkingsgraad positief beïnvloed wordt door valutabewegingen. SPT hanteert geen visie op ontwikkelingen van valutakoersen. Het valutarisico wordt daarom zoveel mogelijk afgedekt, voor zover kosten en effectiviteit dit toelaten. Dit betekent in de praktijk dat uitsluitend de beleggingen in USD worden afgedekt.

1.3 Inflatierisico

Definitie: Het risico dat de toeslagambitie van SPT (vaste toeslag en zo mogelijk inhaaltoeslag) niet aansluit bij de inflatie.

Op lange termijn streeft SPT naar een beperkte vaste verhoging van pensioenen en pensioenaanspraken per jaar en niet naar een inflatiecompensatie. Omdat inflatie wel van invloed is op de koopkracht van de deelnemers van SPT en mogelijk ook op de waardering van het pensioen, worden indicatoren wel bewaakt. Het bestuur is van oordeel dat het risico door de deelnemers wordt gelopen en dat hierover duidelijk is gecommuniceerd.

1.4 Marktrisico

Definitie: Het risico dat SPT meer risico loopt dan strategische gewenst is / nodig is voor het waarmaken van de ambitie.

Marktrisico is het risico dat de waarde van beleggingen in de portefeuille verandert als gevolg van veranderingen in de marktwaarde van de betreffende beleggingen. Ook de mate van volatiliteit van de aandelenmarkt beïnvloedt dit risico. SPT loopt bewust een bepaalde mate van marktrisico om de toeslagambitie waar te kunnen maken. Het risico wordt elk kwartaal gemonitord op basis van rapportages. In het strategisch beleggingsbeleid van SPT is vastgelegd dat SPT strategisch maar een beperkt deel van haar vermogen in aandelen belegt.

1.5 Kredietrisico

Definitie: Het risico dat een tegenpartij verplichtingen niet kan nakomen.

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds doordat een debiteur niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Kredietrisico heeft betrekking op het vastrentende gedeelte van de portefeuille. Voor het risicobeheer is van belang te weten dat SPT een deel van het vermogen (maximaal 50%) in Money Market Funds (MMF's) belegt. Het bestuur heeft normen opgesteld in het IPS teneinde het kredietrisico in de beleggingscommissie te bewaken.

ESG

2.1 ESG-beleid

Definitie: Door het niet hebben van adequaat beleid is het risico dat SPT financieel of reputationeel schade leidt door het niet of onvoldoende beheersen van risico's op ecologisch, sociaal of governancegebied (duurzaamheidsrisico) of het risico voor samenleving en milieu (ESG-risico), of door het niet compliant zijn met geldende wet- en regelgeving.

SPT heeft bij het beleggingsbeleid aandacht voor maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Als onderdeel daarvan houdt het beleggingsbeleid rekening met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen (ESG-factoren). De risico's die zijn verbonden met deze ESG-factoren worden betrokken in de risicomanagementcyclus van het pensioenfonds. SPT hanteert in dit verband een kwalificatie als pensioenproduct met artikel 8 status onder SFDR. Dit is gebaseerd op de thema's klimaat, sociale

verantwoordelijkheid en gezondheid die via de beleggingen worden vormgegeven. In 2023 is een enquête onder deelnemers gehouden om te beoordelen of huidig beleid past bij de voorkeuren van de deelnemers. Uit de enquête 2023 blijkt dat er nog steeds draagvlak is voor het MVB-beleid, alsmede voor de focus van het beleid op de thema's 'klimaat', 'goed ondernemingsbestuur' en 'gezondheid'.

2.2 ESG-beleggingen

Definitie: Het risico dat SPT financieel of reputationeel schade leidt door het niet of onvoldoende beheersen van risico's op ecologisch, sociaal of governancegebied (duurzaamheidsrisico) of het risico voor samenleving en milieu (ESG-risico).

SPT heeft doelstellingen voor de verschillende portefeuilles vastgelegd. Binnen de beleggingscommissie wordt de naleving van het ESG-beleid nauwkeuring gevolgd. SPT hanteert als uitgangspunt dat het ESG-beleid geen rendement hoeft te kosten.

3 Verzekeringstechnisch Risico

Definitie: Het risico dat uitkeringen niet gefinancierd kunnen worden als gevolg van onjuiste en/of onvolledige aannames en grondslagen.

Onder dit risico is het langlevensrisico en kortlevensrisico begrepen. In 2024 heeft het Actuariel Genootschap een nieuwe AG-prognosetafel 2024 afgegeven. Deze is verwerkt in de verplichtingen van SPT. Actuariële resultaten worden jaarlijks gemonitord als onderdeel van het jaarwerkproces.

Operationeel Risico

4.1 Operationeel risico Vermogensbeheer

Definitie: Het risico dat operationele processen van SPT niet juist en volledig worden uitgevoerd voor wat betreft vermogensbeheer.

Dit risico hangt samen met een ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting en procesuitvoering ten aanzien van het vermogensbeheer. Aangezien het merendeel van de processen is uitbesteed, zijn de operationele risico's voornamelijk bij de uitbestedingspartners aanwezig. SPT heeft met vermogensbeheerders concrete afspraken vastgelegd in contracten. Deze worden gemonitord via de NFR-, performance- en assurancerapportages. SPT wordt daarbij ondersteund door externe adviseurs. De beleggingsadministratie is belegd bij een custodian welke los staat van de vermogensbeheerders. Met alle partijen vinden jaarlijks evaluatiegesprekken plaats.

4.2 Operationeel risico Pensioenadministratie

Definitie: Het risico dat operationele pensioenuitvoeringsprocessen niet juist en volledig worden uitgevoerd zoals ten aanzien van verwerking van gegevens in de administratie, uitbetaling van pensioenen en communicatie naar deelnemers.

Dit risico hangt samen met een ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting en procesuitvoering ten aanzien van de pensioenadministratie. De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL en daarmee ligt dit operationele risico voornamelijk bij de uitbestedingspartner. SPT heeft met de pensioenuitvoeringsorganisatie concrete afspraken vastgelegd in een contract. Deze worden gemonitord via SLA-, NFR-, assurance- en overige rapportages. Deze rapportages worden ieder kwartaal besproken met de pensioenuitvoeringsorganisatie. SPT neemt tevens assurediensten, waaronder audits, af van de uitvoerder met betrekking tot de tweede en derde lijns diensten.

Eventuele incidenten worden gerapporteerd, besproken en vastgelegd.

4.3 Operationeel risico SPT

Definitie: Het risico dat operationele processen op fondsniveau niet juist en volledig worden uitgevoerd.

Het operationele risico op fondsniveau is het risico dat wordt gelopen ten aanzien van die activiteiten die niet zijn uitbesteed. Dit gaat zowel over besluitvormingsprocessen door het bestuur, regie op ingekochte diensten zoals de bestuursondersteuning en over kostenbeheersing. SPT beschikt over gestructureerde vergaderprocessen met notulen en actiehouders. Beleidsstukken worden centraal beheerd en periodiek geactualiseerd. Kosten worden gemonitord aan de hand van een begroting.

5. Uitbestedingsrisico

Definitie: Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden, anders dan bij de risico's benoemd onder 4 wordt geschaad.

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. Door de hoge mate van uitbesteding is de impact bij dit risico hoog. SPT besteedt veel activiteiten uit zowel ten aanzien van het vermogensbeheer als ten aanzien van de pensioenadministratie. SPT blijft verantwoordelijk voor het proces en het resultaat. SPT heeft een uitbestedingsbeleid vastgesteld waarin onder andere is vastgelegd wat de doelstelling van uitbesteding is, welke activiteiten worden uitbesteed en aan wie. In de uitbestedingscontracten met die desbetreffende partijen, en eventuele Service Level Agreements (SLA), zijn afspraken over de uitbesteding en de onderliggende dienstverlening vastgelegd. SPT monitort de uitbesteding door de (assurance- en SLA-)rapportages te beoordelen en te bespreken.

Jaarlijks worden de uitbestedingspartijen geëvalueerd. In 2024 is, met het oog op de beoogde CWO, afgezien van een evaluatie met AZL. In november en december 2024 zijn evaluatiegesprekken gevoerd met Cardano, Goldman Sachs Asset Management, NT, Roccade, State Street en de sleutelfunctiehouders.

IT-risico

6.1 Bewustzijn

Definitie: Het risico dat bewustzijn ten aanzien van IT-risico's onvoldoende is, waardoor SPT ontoelaatbare risico's loopt.

SPT heeft een IT-beleid welke jaarlijks wordt geactualiseerd.

IT-risico's worden elk kwartaal via de risicorapportage besproken hetgeen bijdraagt aan het IT-bewustzijn.

Ook worden de kritische uitbestedingspartijen bevraagd over hun IT-beleid en gemonitord via NFR-rapportages.

6.2 Continuïteit

Definitie: Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continue of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT, waardoor continuïteit in gevaar komt.

Dit risico wordt beheerst door ervoor te waken dat de processen van of met betrekking tot SPT dermate kunnen worden verstoord dat de bedrijfsvoering gevaar loopt. SPT beschikt over een IT-beleid en een specifiek IT Business Continuity Plan (BCP). Beide vormen een kader voor de kritische uitbestedingspartijen waarvan de pensioenuitvoeringsorganisatie de belangrijkste is, gezien de processen die deelnemers raken. SPT monitort de afspraken via verschillende NFR- en IT-rapportages. Daarnaast steunt SPT op (onafhankelijk) auditverklaringen (ISAE 3402 en zo mogelijk ISAE 3000) die de voor SPT belangrijkste systemen en processen afdekken met betrekking tot haar uitbestedingspartijen en onderuitbestedingspartijen. De pensioenuitvoeringsorganisatie oefent jaarlijks zijn BCP, SPT zelf doet dit eens per twee jaar (laatste keer in 2023).

6.3 Informatiebeveiliging/Cybersecurity

Definitie: Het risico dat op of via het internet (criminele) activiteiten worden uitgevoerd die direct of indirect gevolgen hebben voor SPT.

Dit risico betreft het bewaken van de integriteit en continuïteit van systemen en data en het voorkomen dat (persoons)data in handen komen van derden (via hacken, phishing, ransomware) die er misbruik van (kunnen) maken door bijvoorbeeld het gijzelen van die data of het verkopen van die data aan onbevoegden.

SPT en de belangrijkste uitbestedingspartners voeren jaarlijks een (DNB) Informatie Beveiliging self-Assessment uit (gebaseerd op de DNB Good practices informatiebeveiliging, 58 COBIT controls). Ook het monitoren op basis van verschillende NFR-, IT- en assurancerapportages zijn onderdeel van de beheersing van dit IT-risico. In 2024 is veel aandacht geweest voor het kunnen voldoen aan de eisen vanuit DORA. Digital Operational Resilience Act (DORA) is een Europese verordening met als doel dat financiële organisaties hun IT-risico's beter gaan beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen.

6.4 IT Datakwaliteit

Definitie: Het risico dat gegevens van SPT en daarmee uitkeringen en of aanspraken van deelnemers, onjuist en/of onvolledig zijn.

Dit risico wordt met name beheerst bij de pensioenuitvoeringsorganisatie. Dit risico wordt onder andere beheerst door het beoordelen van de uitkomsten van de incidentenprocedure en, het beoordelen en opvolgen van eventuele klachten en door het afnemen van assurance diensten (waaronder audits op het proces) bij de pensioenuitvoeringsorganisatie. IT- bevindingen AZL worden besproken in de assurance meetings en in het bestuur aan de hand van de rapportages SFH IAF. Uit die rapportages zijn geen extra aandachtspunten naar voren gekomen. Gezien de karakteristieken van het fonds (o.a. al 25 jaar geen nieuwe opbouw en een relatief standaard pensioenregeling) en de beperkte hoeveelheid incidenten en klachten, wordt het risico op fouten ingeschat als beperkt. Om dit ook op een juiste wijze te kunnen aantonen is in 2024 een data-APK uitgevoerd. Het doel van deze data-APK is om op basis van de gevraagde analyses in het kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie inzicht te bieden in de datakwaliteit van SPT. Hiervoor is een integrale dataset van de pensioenregeling SPT geanalyseerd. Naar aanleiding van de rapportage over de data-APK, heeft het bestuur geconstateerd dat de data-APK het beeld van het bestuur over de kwaliteit van de data bevestigt. Het bestuur heeft zich, op basis van de kenmerken van het fonds en de ervaringen in de afgelopen jaren en de uitkomsten van de data-APK van eind 2024, een oordeel gevormd over de (inhoudelijke) juistheid en volledigheid van de relevante pensioendata die nodig zijn om de pensioenen te kunnen uitkeren. Dit oordeel luidt dat de datakwaliteit van het hoogste niveau is. De sleutelfunctiehouder Risk onderschrijft dit oordeel.

6.4 IT Aanpasbaarheid

Definitie: Het risico dat de IT-inrichting van de uitbestedingspartij niet wendbaar genoeg is om te voldoen aan toekomstige eisen SPT.

Dit risico heeft betrekking op de verandering in bedrijfsvoering die benodigd kan zijn als gevolg van interne en externe oorzaken, zoals wensen tot innovatie of veranderende wet- en regelgeving, zoals bijvoorbeeld de Wet toekomst pensioenen. SPT volgt hierbij de ontwikkelingen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie op de voet via webinars, klantsessies en de verschillende IT- en projectrapportages over dit onderwerp. Dit onderwerp wordt ook gedekt door de afgenomen assurediensten van de pensioenuitvoeringsorganisatie (o.a. door middel van audits en ISAE-verklaringen). Jaarlijks beoordeelt de SFV Risk de ISAE en brengt hierover verslag uit naar de RBUC.

Compliance

7.1 Naleving Wet- & Regelgeving

Definitie: Het risico op niet naleving van wet- en regelgeving.

SPT monitort via verschillende rapportages de ontwikkelingen in de wet- en regelgeving en daarnaast of SPT voldoet aan van de geldende wet- en regelgeving. Een belangrijke rol is hierbij weggelegd voor de compliance officer. De compliance officer heeft in zijn jaarrapportage 2024 geconcludeerd dat gebleken is dat de regels die vallen binnen de scope van compliance in 2024 zijn nageleefd.

In 2023 heeft zich één generiek incident voorgedaan waarbij niet voldaan is aan de eisen die vanuit de sanctiewetgeving aan SPT worden gesteld. Er is in een bepaalde periode door de pensioenuitvoeringsorganisatie alleen een toets uitgevoerd op de EU-Sanctielijst en er is niet volledig getoetst aan de nationale Sanctielijst en de VN-Sanctielijst. Het alsnog uitvoeren van de volledige toets heeft niet geleid tot nieuwe hits. Dit incident is toch als ernstig ervaren omdat SPT hierdoor op dit vlak niet voldaan heeft aan de wet- en regelgeving. SPT heeft het incident aan de DNB gemeld. De pensioenuitvoeringsorganisatie heeft een analyse uitgevoerd hoe dit incident heeft kunnen gebeuren en heeft herstel- en verbetermaatregelen genomen om dit soort incidenten in de toekomst te voorkomen. In 2024 heeft DNB, naar aanleiding van een incident naleving Sanctiewetgeving eind 2023, SPT via een brief op de hoogte gesteld van haar verwachtingen rondom het monitoren van de Sanctiewet en de wijze waarop SPT hier invulling aan kan geven ter voorkoming van mogelijke incidenten. Hierop zijn acties gedefinieerd, te weten: aanpassing van de SLA met AZL, aanpassing intern beleid en overleg bij incidenten. Deze acties zijn opgevolgd.

7.2 Privacy

Definitie: Het risico op niet naleving van Privacy wet- en regelgeving.

Het risico komt voort uit mogelijk onjuiste naleving van Privacy wet- en regelgeving. SPT heeft ter beheersing een privacybeleid. Hieruit volgt dat de uitbestedingspartijen die belangrijke persoonsgegevens verwerken een verwerkersovereenkomst met SPT hebben. SPT heeft voor de verwerking van alle persoonlijke gegevens een register aangelegd waarin vermeld is welke persoonlijke gegevens er worden verwerkt, met welke doeleinden en de wijze waarop deze gegevens worden beschermd. Dit register wordt jaarlijks gereviseerd en op ad-hoc basis bij wijzigingen in processen. SPT heeft een compliance officer aangesteld, die toeziet op de omgang met persoonsgegevens binnen de organisatie en controleert of de organisatie voldoet aan de wet- en regelgeving. Tevens ontvangt SPT een nalevingsverklaring van AZL ten aanzien van de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen. SPT beschikt over een procedure datalekken.

De compliance officer heeft in zijn jaarrapportage 2024 geconcludeerd dat de regels die vallen binnen de scope van Compliance in 2024 zijn nageleefd.

8 Integriteitsrisico

Definitie: Het risico dat de integriteit van SPT wordt beïnvloed door niet integere, onethische gedragingen.

Bij de beheersing van dit risico kan gedacht worden aan onder meer gedragscodes en procesmatige waarborgen. Om het risico te beheersen wordt het raamwerk, de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), jaarlijks door het bestuur beoordeeld en waar nodig geactualiseerd.

SPT heeft een gedragscode en een complianceregelgeving die gelden voor verbonden personen. Daarnaast wordt van dienstverleners en vermogensbeheerders geëist dat deze werken met een compliance- en gedragscode. De compliance officer concludeert in zijn rapportage 2024 dat binnen SPT, op basis van een uitvraag en zijn observaties, wordt voldaan aan de normen van de gedragscode van het pensioenfonds.

Financiële positie

In 2024 is de financiële positie van SPT op basis van de dekkingsgraad verbeterd. De rente is in het verslagjaar gedaald, waardoor de verplichtingen stegen.

Dekkingsgraad

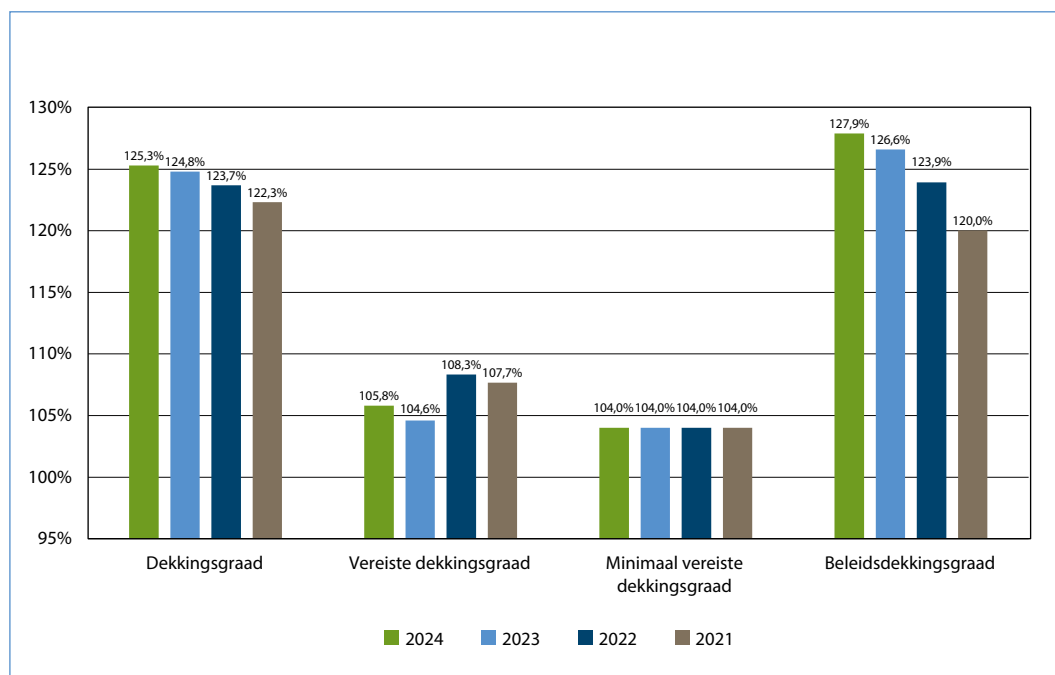
De dekkingsgraad van pensioenfonds is in 2024 beïnvloed door fluctuaties in de rente en beweging van de aandelenbeurzen. SPT heeft een relatief defensief beleggingsbeleid met een hoge renteafdekking (105% in 2024) en een relatief beperkte allocatie naar aandelen (10% in 2024), zodat de dekkingsgraad minder gevoelig is voor de marktvolatiliteit.

De actuele dekkingsgraad is in 2024 met 0,5%-punt gestegen naar 125,3%. De beleidsdekkingsgraad –de gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden– is ten opzichte van ultimo 2023 met 1,3%-punt gestegen naar 127,9%.

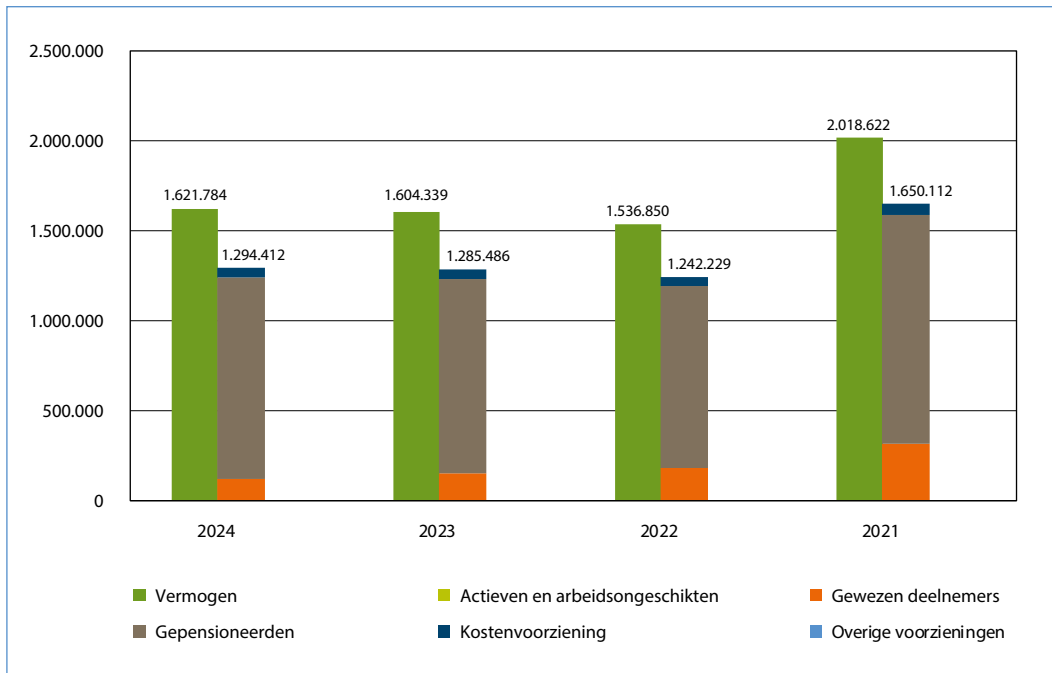
Voor het pensioenfonds zijn de volgende dekkingsgraden van belang:

- Actuele dekkingsgraad: deze dekkingsgraad wordt berekend met behulp van de rentetermijnstructuur van DNB waar de marktrente en de UFR in verwerkt is. Deze bedraagt per 31 december 2024 125,3%;
- Beleidsdekkingsgraad: dit is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden;
- Pensioenfonds moeten beslissingen zoals verhoging of korting baseren op de beleidsdekkingsgraad. Deze bedraagt per 31 december 2024 127,9%;
- De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,0% per 31 december 2024;
- De vereiste dekkingsgraad wordt bepaald op basis van de strategische verdeling van de beleggingsportefeuille. Per 31 december 2024 bedraagt de vereiste dekkingsgraad 105,8%. Aangezien de beleidsdekkingsgraad eind 2024 hoger is dan de vereiste dekkingsgraad is er geen sprake van een tekortsituatie.

Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling zien van de actuele dekkingsgraad, de vereiste dekkingsgraad, de minimaal vereiste dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad



De volgende grafiek geeft het vermogen en de technische voorziening ultimo jaar weer (x € 1.000).



De stijging van de dekkinggraad in 2024 wordt voornamelijk verklaard door de daling van de rente in combinatie met een toename van het vermogen.

Actuariële grondslagen

Kostenvoorziening

In de ABTN is opgenomen dat de kostenvoorziening eens in de twee jaar wordt herijkt. Normaliter zou dit betekenen dat eind 2024 zou worden onderzocht of de laatste ontwikkelingen aanleiding geven om de kostenvoorziening aanpassen. In afwijking van de ABTN is dit onderzoek niet uitgevoerd gegeven de geplande overgang naar een verzekeraar in 2025.

De sleutelfunctiehouder actuariële functie deelt de mening van het bestuur om de huidige kostenvoorziening van het pensioenfonds te handhaven.

De kostenvoorziening bedraagt eind 2024 € 53,7 miljoen, ofwel 4,33% van de netto technische voorziening.

Ervaringssterfte en Prognosetafel AG 2024

SPT maakt voor de bepaling van de technische voorziening gebruik van sterftekansen. De sterftegrondslagen van het fonds bestaan uit de combinatie van de sterftekansen van de gehele Nederlandse bevolking (conform de Prognosetafel van het AG) en de fondsspecifieke ervaringssterfte.

Op 12 september 2024 heeft het Actuariel Genootschap (AG) een nieuwe overlevingstafel gepubliceerd. In deze tafel is de meest recente verwachting inzake de overlevingskansen van de Nederlandse bevolking verwerkt. Het AG heeft de opvolger van de "Prognosetafel AG2022" de naam "Prognosetafel AG2024" meegegeven. Pensioenfondsden dienen rekening te houden met de meest actuele inzichten rondom overlevingskansen. SPT heeft besloten over te stappen naar de Prognosetafel AG 2024. Daarnaast werd besloten de ervaringssterfte SPT aan te passen naar de ervaringssterfte SPT 2024.

Flexibiliseringsfactoren

Het bestuur heeft besloten om de flexibiliseringsfactoren per 1 januari 2025 te herijken op basis van de rentetermijnstructuur per 30 september 2024. De methodiek voor de berekeningswijze van de flexibiliseringsfactoren bleef ongewijzigd.

Aanvangshaalbaarheidstoets

In november 2023 is een voorgenomen besluit tot aanpassing van het toeslagbeleid en de-risking van de beleggingsportefeuille genomen. Dit betreffen significante beleidswijzigingen, waardoor een (nieuwe) aanvangshaalbaarheidstoets (AHBT) vereist is. Op grond hiervan is een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd op basis van 10.000 scenario's voor de volgende variant: inhaaltoeslag vanaf 2010 i.p.v. 2015 inclusief de-risiken: aandeel zakelijke waarden (20%) en credits (15%) halveren, in combinatie met het verhogen van de rente-afdekking van 85% naar 105% van de verplichtingen. De aanvangshaalbaarheidstoets is medio januari 2024 ingediend bij DNB. Naar aanleiding hiervan heeft DNB aangegeven dat de uitkomsten vanuit het Vereist Eigen Vermogen niet voldoen aan de gestelde ondergrenzen. Dat is bij een AHBT niet toegestaan. DNB heeft gevraagd om een nieuwe AHBT op te stellen waarbij de grenswaarden van de risicohouding zijn aangepast. Op grond hiervan is begin 2024 – in overleg met de gremia – besloten tot een aanpassing van de risicohouding en de ondergrens aan te passen naar 66,3%. De aangepaste aanvangshaalbaarheidstoets is in februari 2024 ingediend bij DNB.

Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets, die het pensioenfonds jaarlijks moet uitvoeren, toetst de financiële opzet van het fonds en toetst of het verwachte pensioenresultaat voldoet aan de door het fonds gestelde normen onder verschillende –door DNB voorgeschreven– scenario's. Er wordt een projectie gemaakt van de financiële situatie van het pensioenfonds voor een lange periode (60 jaar) voor een groot aantal economische scenario's. Het pensioenresultaat is een maatstaf voor koopkrachtbehoud. Het pensioenfonds zelf definieert hoe ver het pensioenresultaat mag wegzakken. Als uit de uitkomsten van de jaarlijkse haalbaarheidstoets blijkt dat niet langer wordt voldaan aan de vastgestelde ondergrenzen treedt het bestuur in overleg met BPVT en het Verantwoordingsorgaan om te bezien of maatregelen genomen moeten worden.

SPT voldeed aan de vastgestelde ondergrenzen.

Oordeel van het bestuur over de financiële positie

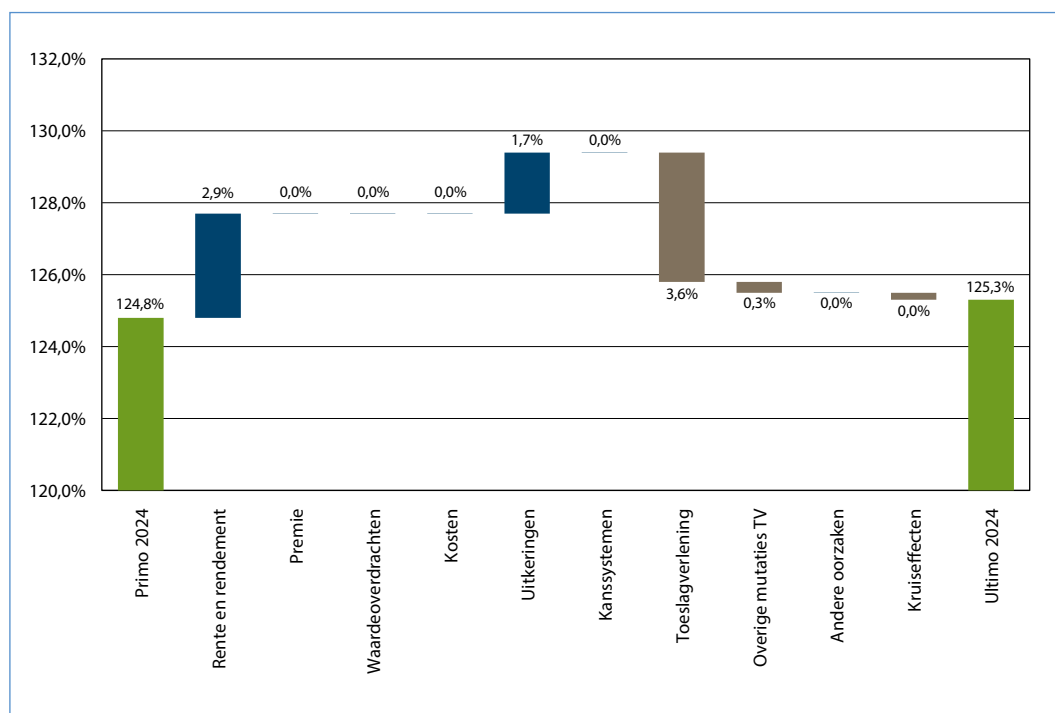
Gezien het gesloten karakter van het fonds heeft het bestuur gekozen voor een relatief defensief beleggingsbeleid, met in 2024 een allocatie van 10% naar aandelen en 7,5% naar bedrijfsobligaties. Daarnaast heeft het fonds in 2024 een relatief hoge renteafdekking nagestreefd van 105% van de verplichtingen. Met het oog op verdere risicobeperking heeft het bestuur in december 2024 besloten om gebruik te maken van de maximale bandbreedte binnen het beleggingsbeleid om het risico af te bouwen. Dit heeft zich vertaald in een afbouw van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille van 10% en 7,5% naar respectievelijk 7,5% en 5%. Tegelijkertijd is de afdekking van het renterisico verhoogd van 105% naar 110% van de pensioenverplichtingen.

Het bestuur heeft begin 2025 besloten om het risicoprofiel in 2025 aan te passen door de renteafdekking in 2025 te verhogen van 105% naar 125% van de verplichtingen. De beoogde renteafdekking van 125% is bedoeld om ook (een deel van) de dekkingsgraad af te dekken dat boven de 100% ligt (buffer). Ingeval van 100% afdekking wordt de nominale pensioenverplichting volledig afgedekt, maar blijft de dekkingsgraad gevoelig voor een forse renteverandering. Door een afdekking te kiezen boven de 100% wordt dit risico (deels) gemitigeerd. Deze aanpassingen zorgen ervoor dat het fonds minder gevoelig is voor de volatiliteit van de financiële markten.

Het bestuur constateert dat de beleggingsmandaten het afgelopen jaar naar behoren hebben gefunctioneerd, zowel wat betreft de matchingportefeuille, als wat betreft de returnportefeuille. Dat betekent dat de dekkingsgraad van het fonds zich ook in deze periode van grote marktvolatiliteit robuust heeft gedragen en zelfs is gestegen. Door de verbetering van de dekkingsgraad kon de volledige toeslagambitie van 1,15% alsmede een inhaaltoeslag van 2,06% verleend worden. Dit resulteert in een verhoging van de ingegane pensioenen en van de pensioenaanspraken met in totaal 3,21% per 1 januari 2025.

Actuariële analyse

In 2024 is er een positief resultaat van 8.519 behaald (2023: 24.232 positief). De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak. ¹⁾



¹⁾ De splitsing naar de verschillende mutatie-oorzaken volgt, met uitzondering van de post 'kruiseffecten', de DNB-jaarstaat J605. De post 'kruiseffecten' is aanvullend opgenomen en betreft de saldogpost. Voor de overige procentuele resultaten geldt dat deze individueel berekend zijn als mutatie ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar.

Het effect op de dekkingsgraad van de gewijzigde prognosetafel en de gewijzigde ervaringssterfte is hierin verantwoord onder "Overige mutaties TV". Onder de post "Toeslagverlening" is de toeslagverlening zichtbaar die per 1 januari 2025 is toegekend. Deze toeslag is gelijk aan 3,21% en bestaat uit de reguliere toeslag van 1,15% plus een inhaaltoeslag van 2,06%.

Deelnemersbestand

	Gewezen deelnemers	Arbeids- ongeschikten	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2023	1.215	0	5.121	6.336
Mutaties door:				
Ingang pensioen	-207	0	304	97
Uitgaande waardeoverdracht	0	0	0	0
Overlijden	-6	0	-163	-169
Afkoop	0	0	-6	-6
Overig	-1	0	-11	-12
Mutaties per saldo	-214	0	124	-90
Stand per 31 december 2024	1.001	0	5.245	6.246
Stand ultimo jaar (in aantallen)	2024	2023	2022	2021
Niet-ingegaan pensioen	1.001	1.215	1.440	1.668
Ingegaan pensioen				
Ouderdomspensioen	4.147	4.062	3.947	3.817
Nabestaandenpensioen	1.098	1.059	1.061	1.030
	5.245	5.121	5.008	4.847
Totaal aantal deelnemers	6.246	6.336	6.448	6.515

Beleggingsverslag

Beleggingsbeleid

Missie

De missie van SPT is om op evenwichtige wijze het beschikbare vermogen uit te keren aan alle deelnemers waarbij tussentijds verlagen (zo goed mogelijk) wordt voorkomen. SPT wil daarnaast met de onderliggende beleggingen bijdragen aan een leefbare wereld voor die deelnemers.

De doelstelling van het beleggingsbeleid, afgeleid uit het bovenstaande, is om het pensioenvermogen dusdanig te beleggen dat met een grote mate van zekerheid:

- de nominale pensioenen uitgekeerd kunnen worden en dat
- op lange termijn de toeslagambitie van het fonds van 1,15% per jaar waargemaakt kan worden.

Hierbij spelen risico, kwaliteit en diversificatie van het beleggingsbeleid een belangrijke rol. Uitgangspunten bij het vaststellen van de beleggingsportefeuille zijn de aard en omvang van de verplichtingen, het risicobudget en de eisen die voortvloeien uit de pensioenwetgeving, zoals de regels over prudent person. Daarnaast vormt maatschappelijk verantwoord beleggen een belangrijk element van het beleggingsbeleid.

Prudent Person

Het pensioenfonds dient te beleggen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden, conform artikel 130 Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). Het pensioenfonds heeft het prudent person principe vertaald in een aantal uitgangspunten die leidend zijn bij het vaststellen van het beleggingsbeleid:

- grote mate van zekerheid dat de nominale pensioenen uitgekeerd kunnen worden: de kans op korten is door het bestuur beperkt tot maximaal 1% per jaar, terwijl de maximale korting ingeval van korten is beperkt tot 5%;
- toeslagambitie van 1,15% per jaar op lange termijn.

Door middel van een ALM-studie wordt tenminste eens in de drie jaar beoordeeld of het fonds nog voldoet aan bovenstaande uitgangspunten. Daarbij stelt het bestuur zich onder meer de volgende vragen:

- passen de uitkomsten van het bestaande beleidskader bij de doelstellingen en risicohouding van het fonds?
- kan de ambitie van 1,15% toeslag worden verwezenlijkt?
- is het pensioenresultaat evenwichtig verdeeld over generaties?

Afbouwen risico in de beleggingsportefeuille

Eind 2023 heeft het fonds onderzocht of het huidige beleggingsbeleid met de huidige fors gestegen dekkingsgraad nog passend is, of dat een lager risicoprofiel momenteel beter past bij het fonds. Overwegingen hierbij waren:

- het huidige risicoprofiel is niet meer nodig om de ambitie te realiseren, voornamelijk als gevolg van de fors gestegen dekkingsgraad in de afgelopen jaren en de jaarlijkse vrijval van de buffer;
- kortere beleggingshorizon van het fonds. Naar verwachting zal het fonds op een termijn van maximaal vijf jaar geliquideerd of overgedragen worden aan een andere partij, waardoor de beleggingshorizon aanzienlijk is verkort;
- stabilisering van de dekkingsgraad. De hoge dekkingsgraad biedt zicht op een mogelijk forse verhoging van de aanspraken, dan wel een hoge vaste indexatie. Het bestuur wil voorkomen dat deze uitgangspositie onder druk komt te staan en meer stabiliteit in de dekkingsgraad geeft tijd voor zorgvuldige besluitvorming.

Naar aanleiding van het bovenstaande heeft het bestuur aan de beleggingscommissie gevraagd onderzoek te doen naar mogelijkheden om het beleggingsrisico van het fonds te verminderen. Op basis van de uitkomsten van dit onderzoek heeft het bestuur besloten om de beleggingsportefeuille begin 2024 als volgt aan te passen:

- verlaging van de strategische allocatie naar aandelen van 20% naar 10%;
- verlaging van de strategische allocatie naar bedrijfsobligaties van 15% naar 7,5%;
- verhoging van de strategische allocatie naar de matching portefeuille van 65% naar 82,5%;
- de valuta-afdekking wordt beperkt tot de USD in lijn met eerder beleid om relatief kleine valutaposities niet af te dekken. Door de reductie van de aandelenportefeuille lenen alleen de USD-posities zich nog voor afdekking;
- de ambitie green bonds voor de matching portefeuille te handhaven op 10%;
- de allocatie naar green bonds voor de bedrijfsobligatie portefeuille te verruimen van thans 10%-20% naar 10%-30%;
- verhoging van de renteafdekking van 85% naar 105% van de nominale verplichtingen.

Met het oog op verdere risicobeperking heeft het bestuur in december 2024 besloten om gebruik te maken van de maximale bandbreedte binnen het beleggingsbeleid om het risico af te bouwen. Dit heeft zich vertaald in een afbouw van de aandelen- en bedrijfsobligatieportefeuille van 10% en 7,5% naar respectievelijk 7,5% en 5%. Tegelijkertijd is de afdekking van het renterisico verhoogd van 105% naar 110% van het renterisico van de pensioenverplichtingen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen en nadere invulling ESG-beleid

Na een enquête in 2020 is in 2023 nader onderzoek gedaan naar een mogelijk verdere verfijning van de portefeuille ten aanzien van ESG-onderwerpen. ESG staat voor Environmental, Social en Governance. Hierbij heeft het bestuur de deelnemers door middel van een enquête gevraagd in hoeverre zij ESG-onderwerpen nog steeds belangrijk vinden en of het huidige ESG-beleid mogelijk nog verder dient te worden uitgebreid in de beleggingsportefeuille. Uit de reacties bleek dat er vanuit de deelnemers nog steeds breed draagvlak bestaat voor het ESG-beleid van SPT en dat het huidige beleid hieraan voldoet en dat verdere aanscherping hiervan niet nodig wordt geacht.

In 2021 heeft het bestuur randvoorwaarden geformuleerd voor de verschillende beleggingsmandaten zodat invulling werd gegeven aan de wensen van de deelnemers. Hierbij werd ernaar gestreefd om binnen vastrentende portefeuilles in zowel de return als de matchingportefeuille een percentage van minimaal 10% in green bonds te beleggen. Per ultimo jaar is binnen de matchingportefeuille ca. 13% belegd in green bonds en is in de returnportefeuille voor ca. 18% belegd in green bonds.

Matching- en returnportefeuilles

De inrichting van de portefeuillestructuur is gebaseerd op de doelstellingen en risicokaders van het pensioenfonds. De strategische wegingen van de portefeuillestructuur bestaan uit: 82,5% matchingportefeuille en 17,5% returnportefeuille (allocatie 2024).

De matchingportefeuille is gericht op de uitvoering van de strategische afdekking van het renterisico dat wordt gelopen op de verplichtingen. Naast renteswaps worden hiervoor staatsobligaties, SSA-obligaties (leningen van supranationale en lagere overheden en agentschappen) en posities in geldmarktfondsen aangehouden. Met de obligaties en de beleggingen in de geldmarktfondsen kan onder andere worden voldaan aan de onderpandverplichtingen van de renteswaps. Met deze portefeuille wordt geen outperformance nagestreefd. De benchmark voor de matchingportefeuille is gebaseerd op de pensioenverplichtingen. Doelstelling van de matchingportefeuille is het afdekken van 105% van de rentegevoeligheid van de verplichtingen (doelstelling 2024). Hierbij wordt ook de rentegevoeligheid van de bedrijfsobligaties in de returnportefeuille betrokken.

De matchingportefeuille is opgebouwd uit staatsobligaties met een rating van AA- of hoger (Nederland, Duitsland, Frankrijk, Oostenrijk, Finland en België) en euro renteswaps die alleen met solide tegenpartijen worden/zijn afgesloten. Sinds 2023 is het universum voor de obligatieportefeuille uitgebreid met SSA-obligaties. Kasgelden worden in een viertal geldmarktfondsen aangehouden. Er vindt dagelijkse bewaking en uitwisseling van het onderpand plaats door de aangestelde vermogensbeheerder. Het fonds heeft in 2020 de

mogelijkheid gecreëerd om gebruik te kunnen maken van geclearde swaps. Per eind 2024 is een beperkt deel van de renteafdekking gerealiseerd via de clearing.

De returnportefeuille beoogt (meer)rendement te behalen om de toeslagambitie van het pensioenfonds te realiseren en bestaat uit een breed gespreide wereldwijd belegde aandelenportefeuille en een euro bedrijfsobligatieportefeuille. De rentegevoeligheid van dit deel van de returnportefeuille wordt meegenomen bij de berekening van het afdekkingspercentage van het renterisico. De bijdrage van de bedrijfsobligatieportefeuille aan de renteafdekking bedraagt eind 2024 ongeveer 3%, iets minder dan de helft van het percentage eind 2023.

Marktontwikkelingen

Economische ontwikkelingen

Na de renteverhogingen in 2022 en 2023 werd deze trend in 2024 omgekeerd en zijn de centrale banken gestart met het verlagen van de rente. De inflatie was inmiddels afgekoeld en de economische groeiverwachtingen werden naar beneden bijgesteld, waardoor de economische groei gestimuleerd moest worden door renteverlagingen. Met name de groei in Europa viel tegen. In Duitsland daalde de economische groei tot onder de 0 procent en ook Frankrijk belandde in de negatieve cijfers. Met de grote begrotingstekorten en enorme schuldenposities in met name Frankrijk en Italië blijken deze landen toch kwetsbaar te zijn.

De Amerikaanse groei viel daarentegen mee, terwijl oorspronkelijk de verwachting was dat Amerika in een groeivertraging terecht zou komen. De FED heeft de rente een aantal keren verlaagd om een mogelijke recessie te voorkomen. Met name de arbeidsmarkt in Amerika blijkt echter zeer sterk te zijn en van een mogelijke recessie lijkt op dit moment geen sprake.

De economische groei in Amerika kwam in 2024 uit op ca. 3%, terwijl in Europa de groei uitkwam op een klein plusje. Voor 2025 wordt een licht herstel van de Europese groei verwacht. De effecten van mogelijke importheffingen van president Trump zijn uiterst onzeker, alsmede de reacties wereldwijd op deze mogelijke heffingen. Ingeval van een handelsoorlog zou de economische groei in met name Europa kunnen tegenvallen. De Amerikaanse economie lijkt er vooralsnog goed voor te staan. Met name de arbeidsmarkt ziet er solide uit.

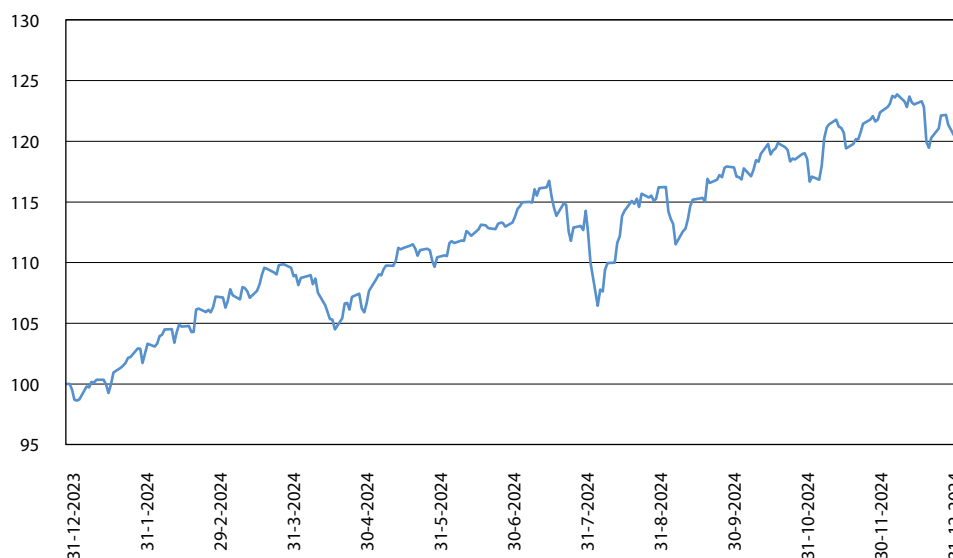
De geopolitieke onzekerheden blijven ook voor 2025 nog onverminderd aanwezig. Met de verkiezing van Trump als de nieuwe president van Amerika lijken deze niet af te nemen. De politieke en economische spanningen binnen de diverse werelddelen kunnen hierdoor toenemen.

Aandelen

Na het zeer hoge rendement van ruim 20% in 2023, liet ook 2024 eenzelfde rendement in euro's zien van bijna 20%. In USD gemeten kwam het rendement zelfs uit op ca. 27%.

Deze hoge rendementen zijn des opmerkelijker gezien de opgelopen turbulentie en de verder toegenomen geopolitieke spanningen. De oorlog tussen Hamas en Israël dreigde een aantal malen te ontaarden in een grotere regionale oorlog met Iran. De Oekraïne-oorlog zette zich onverminderd in alle hevigheid voort. Mogelijke verklaringen voor de positieve rendementen op de beurzen zijn de renteverlagingen door zowel de FED als de ECB, de verkiezing van Trump, waarbij de Republikeinen zowel een meerderheid in de Senaat als het Huis van Afgevaardigden behaalden en de zeer hoge rendementen van de zogenaamde Magnificent 7. Deze technologiebedrijven realiseerden extreme rendementen van soms wel meer dan 100%. Hierdoor is de concentratie binnen de aandelenmarkten verder toegenomen. Het gewicht van Amerika binnen de MSCI World is inmiddels tot boven de 70% gestegen.

MSCI World 100% Hedged to €



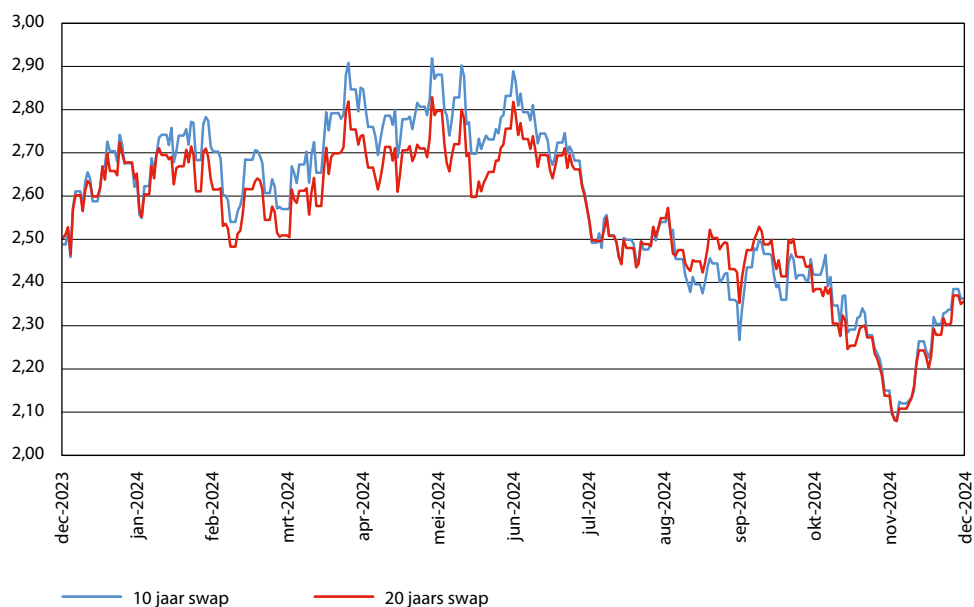
In bovenstaande grafiek wordt de koersontwikkeling getoond over de afgelopen twee jaren van de MSCI World. Dit weerspiegelt de wijze waarop SPT haar wereldwijde aandelen heeft belegd. De start is hierbij gezet op 100. Uit de grafiek valt af te leiden dat de financiële markten in 2024 de opwaartse trend hebben voortgezet die vanaf oktober 2023 is ingezet.

Rente

In 2024 zijn de zowel de FED als de ECB begonnen met het verlagen van rente. De inflatie daalde in 2024 verder en de economische vooruitzichten leken verder af te zwakken. De inflatie in Amerika daalde van 3,4% naar 2,7% en in de Eurozone daalde deze van 2,9% naar 2,2%. De FED verlaagde de Amerikaanse beleidsrente met 100 basispunten naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,5%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente van 4,0% naar 3,0%. De verwachting was dat de centrale banken de rente in 2025 verder zullen verlagen. De Amerikaanse economie lijkt vooralsnog echter harder te groeien dan verwacht, waardoor de verdere renteverlagingen van de FED onzeker zijn geworden.

De lange rentes waren wederom zeer volatiel in 2024. In de eerste helft van het jaar liep de Nederlandse 10-jaars rente op van 2,5% naar bijna 3%, om vervolgens in het derde kwartaal weer te dalen naar 2,2% en eindigde het jaar per saldo nagenoeg onveranderd op 2,6%. De onzekerheden over de inflatie, economische groei en de beleidsrente waren de belangrijkste oorzaken van deze grote bewegingen in de rente. Opvallend blijft dat de lange rente niet is meegedaald met de gedaalde beleidsrente. Mogelijke verklaringen hiervoor zijn de onzekerheden omtrent de inflatieontwikkeling en de alsnog toenemende overheidstekorten in zowel Europa als Amerika.

Ontwikkeling swaprente



De swapspreads zijn in 2024 verder opgelopen. Dit betekent dat de swaprentes meer zijn gedaald dan de rentes van de staatsobligaties. Belangrijkste verklaringen hiervoor zijn de toename van de overheidsschulden, het stoppen van het opkopen van obligaties door de ECB en het uitbreiden van de renteafdekking door de Nederlandse pensioenfondsen. De creditspreads van de bedrijfsobligaties zijn ook dit jaar weer verder afgenomen.

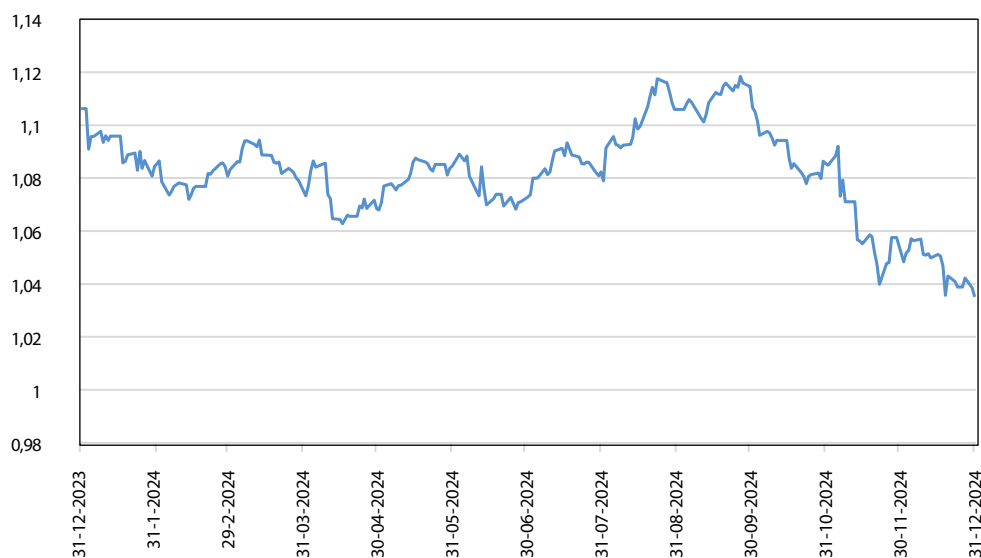
Door de lichte daling van de swaprente en de daling van de creditspreads laten de rendementen van de credit- en van de matchingportefeuille een licht positief beeld zien. Het rendement op de matchingportefeuille bedroeg 3,8%. Het rendement op de creditportefeuille kwam uit op 4,2%.

Vreemde valuta

In 2024 was de Amerikaanse dollar duidelijk sterker ten opzichte van de Euro. Na aanvankelijk nog iets te verzwakken in de eerste helft van het jaar, liet de USD met name in het laatste kwartaal van het jaar een forse stijging zien. Duidelijk werd dat de economie in Europa verder verzwakte en de Amerikaanse groei beter was dan verwacht. Ook de verkiezing van president Trump had een positief effect op de koers van de dollar. De dollar apprecieerde in 2024 van 1,10 tot 1,04 dollar per euro.

Aangezien SPT de valutarisico's van dollarposities in de aandelenportefeuille volledig afdekt, heeft de stijging van de dollar ten opzichte van de euro dit jaar geen positieve bijdrage geleverd voor de portefeuille.

EUR/USD 2024



Beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille van SPT is per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

Feitelijke en strategische mix per 31 december 2024

Beleggingscategorie	Feitelijke verdeling in mln	Feitelijke verdeling in %	Strategische verdeling in %
Matching	€ 1.401	87,0%	82,5%
Aandelen	€ 126	7,8%	10,0%
Credits	€ 83	5,2%	7,5%
Totaal	€ 1.610	100%	100%

Rebalancing

Eens per jaar vindt rebalancing plaats van de portefeuille en wordt de feitelijke verdeling in lijn gebracht met de strategische weging.

De reguliere rebalancing vindt in principe plaats in het eerste kwartaal van het jaar. Eind februari 2024 is deze reguliere rebalancing uitgevoerd in combinatie met het reduceren van het risico zoals in het begin van het jaar is besloten. Het strategische gewicht van aandelen is verlaagd van 20% naar 10% en het gewicht van de credits is verlaagd van 15% naar 7,5%. Het strategische gewicht van de matching portefeuille is verhoogd van 65% naar 82,5%, waarbij tegelijkertijd de afdekking van het renterisico is verhoogd van 85%

naar 105% van de pensioenverplichtingen. Eind februari 2024 zijn de gewichten van de portefeuille naar deze strategische wegeningen gebracht. Er is voor 203 miljoen euro aan aandelen verkocht en er is voor 127,5 miljoen euro aan credits. De vrijgekomen middelen zijn in de matching portefeuille herbelegd, waarmee de portefeuille op de nieuwe strategische verdeling is uitgekomen.

Matchingportefeuille

In 2024 is de gemiddelde rente voor de berekening van de pensioenverplichtingen voor SPT gedaald van gemiddeld 2,6% naar gemiddeld 2,3% (op basis van de swaprente). Als gevolg van de per saldo gedaalde rente is op de matchingportefeuille een positief rendement behaald van 3,8% in lijn met de toename van de verplichtingen (4,0%). Over het afgelopen jaar was de effectieve renteafdekking met 110% iets hoger dan de doelstelling van 105%.

De underperformance versus de benchmark wordt met name verklaard doordat de korte rente in de geldmarktfondsen niet geheel de vereiste variabele rente van de swapportefeuille kan bijhouden. Gegeven het grote gewicht van de geldmarktfondsen binnen de matchingportefeuille heeft dit een zichtbaar effect op de totale performance van de matchingportefeuille.

Returnportefeuille

De strategische allocatie naar de returnportefeuille betreft 17,5% van de SPT-portefeuille en bestaat voor 10% uit aandelen en 7,5% uit bedrijfsobligaties (credits).

De aandelenportefeuille behaalde in 2024 wederom een bijzonder hoog rendement van 20,1%, marginaal beter dan de benchmark (19,9%). Deze outperformance wordt vooral verklaard door tax reclaims die het fonds kan terugvragen ten opzichte van de benchmark. Dit betreft het resultaat inclusief valuta-afdekking. In 2024 zijn de meeste vreemde valuta geapprecieerd ten opzichte van de euro. De US Dollar is met ca 5% versterkt, van 1,10 naar 1,04 EUR/USD. Aangezien het fonds valutarisico zoveel mogelijk afdekt, is er niet geprofiteerd van de stijging van de dollar. Het rendement op de aandelenportefeuille zonder valuta-afdekking bedraagt 26,9%.

Op de creditportefeuille is een positief rendement behaald van 4,2%, deels als gevolg van de daling van de rente. Daarnaast zijn de creditspreads, de extra vergoeding die beleggers vragen op bedrijfsobligaties, met zo'n 5 basispunten ingekomen, hetgeen eveneens een positief effect op het resultaat heeft gehad. De benchmark noteerde een rendement van 4,4% waarmee de portefeuille licht achter is gebleven bij de benchmark. Belangrijkste oorzaken hiervoor zijn de iets kortere duration van het fonds en de extra focus op kwaliteitsobligaties.

Totaalrendement

Het totaalrendement van de portefeuille, berekend als gewogen gemiddelde van het rendement op de return en de matchingportefeuille, bedraagt 6,7%, hetgeen iets beter is dan de benchmark (6,5%). Dit wordt met name veroorzaakt door de outperformance van de aandelenportefeuille.

Rendement 2024

Beleggingscategorie	Portefeuille rendement	Benchmark rendement	Relatieve performance
Matching	+3,8%	+4,0%	-0,2%
Aandelen	+20,1%	+19,9%	+0,2%
Credits	+4,2%	+4,4%	-0,2%
Totaal	+6,7%	+6,5%	+0,2%

Doordat 105% van het renterisico dat voortvloeit uit de pensioenverplichtingen door SPT wordt afgedekt, wordt de absolute performance voor een groot deel bepaald door het behaalde rendement op de matchingportefeuille en daarmee de vastrentende waarden. Aangezien het renteniveau in 2024 per saldo is gedaald heeft dit tot een positief resultaat op deze beleggingscategorie geleid. Doordat ook de aandelenportefeuille een positief rendement liet noteren in 2024, is het absolute rendement op de totale portefeuille positief.

Rendement over de afgelopen vijf jaar

Het rendement over de afgelopen vijf jaar heeft zich als volgt ontwikkeld.

5-jaars rendement

Jaar	Portefeuille rendement	Benchmark rendement	Relatieve performance
2020	+8,3%	+8,4%	-0,1%
2021	+0,4%	-0,1%	+0,5%
2022	-20,3%	-21,1%	+0,8%
2023	+10,2%	+10,4%	-0,2%
2024	+6,7%	+6,5%	+0,2%
Gemiddeld per jaar (meetkundig)	+0,4%	+0,1%	+0,3%

Het fonds heeft de afgelopen vijf jaar een gemiddeld rendement behaald van +0,4% ten opzichte van een benchmark rendement van +0,1%. Dit bescheiden rendement komt met name door de forse terugval in 2022 als gevolg van de geopolitieke situatie (de Russische inval in Oekraïne). Gezien het passieve karakter van de beleggingsportefeuille is de doelstelling van het fonds om een rendement te behalen dat in lijn ligt met de benchmark. Er wordt derhalve niet gestreefd naar outperformance. Bovenstaande tabel laat zien dat het gemiddeld rendement dicht bij de benchmark ligt.

Ontwikkeling van de dekkingsgraad

Actuele dekkingsgraad

De actuele dekkingsgraad (op UFR-basis) is het afgelopen jaar gestegen van 124,8% naar 125,3%. Onderstaande tabel laat het verloop van de dekkingsgraad zien.

Verloop actuele dekkingsgraad

Dekkingsgraad 2024

Dekkingsgraad per 31 december 2023	124,8%
Beleggingsopbrengsten	2,9%
Uitkeringen	1,7%
Kanssystemen	0,0%
Toeslagverlening	-3,6%
Overige mutaties TV (wijziging grondslagen)	-0,3%
Kruiseffecten	-0,2%

Dekkingsgraad per 31 december 2024

125,3%

Per saldo is de actuele dekkingsgraad met 0,5%-punt gestegen.

Gemiddelde rente op voorziening pensioenverplichtingen van SPT

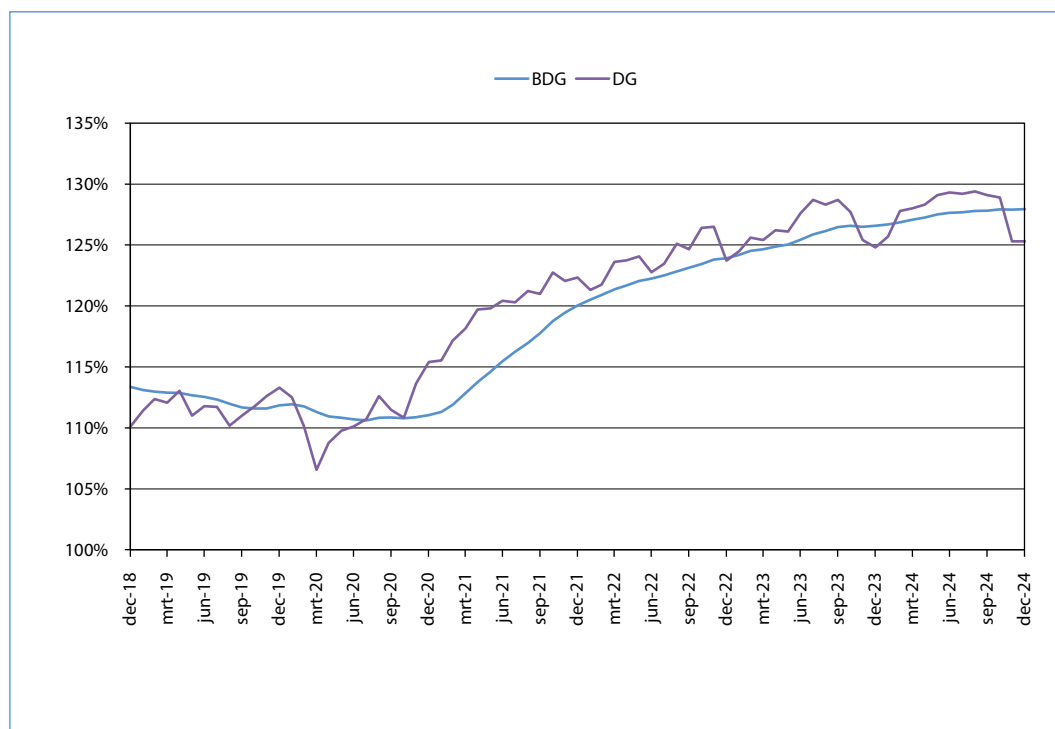
31 dec 2024

31 dec 2023

Swaprente	2,3%	2,5%
DNB rentetermijnstructuur (inclusief UFR)	2,3%	2,5%

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is in 2024 gestegen van 126,6% naar 127,9%.



Scenarioanalyse

In de scenarioanalyse wordt de impact op de dekkinggraad aangeduid in geval van een renteschok, aandelenschok of een combinatie van beide. Onderstaande tabel laat de scenarioanalyse zien op basis van de swaprente.

Scenario Tabel Dekkingsgraad		Rendement zakelijke waarden						
Swap curve		-30%	-20%	-10%	0.0%	+10%	+20%	+30%
	-2.00%	119,3%	120,3%	121,4%	122,4%	123,5%	124,6%	125,7%
	-1.00%	120,5%	121,6%	122,7%	123,9%	125,1%	126,2%	127,5%
	-0.50%	121,1%	122,2%	123,4%	124,6%	125,9%	127,1%	128,4%
	0.00%	121,7%	123,6%	124,2%	125,3%	126,7%	128,0%	129,3%
	+0.50%	122,3%	124,3%	124,9%	126,2%	127,5%	128,9%	130,3%
	+1.00%	123,0%	124,3%	125,7%	127,0%	128,4%	129,8%	131,3%
	+2.00%	124,3%	125,8%	127,2%	128,7%	130,2%	131,7%	133,3%

	< 100% Mogelijke korting
	< 110% Geen indexatie
	> 110% Gedeeltelijke indexatie
	> 119% Volledige indexatie 1,15%
	> 125% Indexatie >2,5%

In de scenariotabel worden parallelle verschuivingen toegepast op de swapcurve en daarnaast vaste schokken toegepast op de portefeuille zakelijke waarden. Hierbij wordt uitgegaan van de feitelijke portefeuille van SPT per 31 december 2024.

Het meest negatieve voorbeeld hierbij is een daling van de zakelijke waarden portefeuille met 30% en een daling van de swapcurve met 200 basispunten. Dit scenario leidt tot een dekkinggraad van 119,3%. In alle scenario's wordt voldaan aan de vereiste dekkinggraad van 104,6%.

Uit de scenariotabellen blijkt dat de actuele dekkinggraad van SPT meer gevoelig is voor daling van het rendement op zakelijke waarden dan voor een parallelle daling van de rentecurve. Dit is het gevolg van bewuste keuzes die gemaakt zijn in het beleggings- en risicobeleid.

Het bestuur heeft besloten om in 2024 de gevoeligheid naar aandelen te halveren en de afdekking van het renterisico te verhogen van 85% naar 105%. Hierdoor is de dekkinggraad van het fonds minder gevoelig geworden voor de ontwikkelingen op de financiële markten.

Daarnaast heeft het fonds in december 2024 de feitelijke posities aangepast door gebruik te maken van de bandbreedtes zoals voorzien in het beleggingsbeleid 2024, als volgt:

- De allocatie naar aandelen is verlaagd van 10% naar minimaal 7,5%;
- De allocatie naar credits is verlaagd van 7,5% naar minimaal 5%;
- De allocatie naar de matching portefeuille is verhoogd naar maximaal 87,5%;
- De renteafdekking is verhoogd van 105% naar maximaal 110%.

Per 31 december 2024 valt de feitelijke allocatie binnen de genoemde bandbreedtes.

Ondanks de wederom turbulente ontwikkelingen in 2024 wat betreft aandelen en rente, zowel omhoog als omlaag, ziet het bestuur dat de portefeuille goed gefunctioneerd heeft en het renterisico binnen de vooraf gestelde kaders is gebleven.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

SPT heeft de volgende overtuigingen met betrekking tot maatschappelijk verantwoord beleggen:

- Een pensioenfonds is een institutionele, lange termijn belegger met als primair doel om pensioenuitkeringen te doen aan haar deelnemers. Het fonds heeft een fiduciare verantwoordelijkheid om het vermogen op een maatschappelijk verantwoorde manier te beleggen.
- Maatschappelijk verantwoord beleggen hoeft geen rendement te kosten, maar is ook niet een bron van extra rendement.
- In het beleggingsbeleid moet aansluiting gevonden worden bij de tien principes van de United Nations Global Compact Principles.
- Beleggingen in controversiële wapens, in de tabaksindustrie en in thermische kolen worden uitgesloten.

Het maatschappelijk verantwoorde beleggingsbeleid wordt vormgegeven door de beleggingen die niet aan de criteria voldoen uit te sluiten.

Draagvlak deelnemers en maatschappelijk draagvlak

- Het fonds heeft in 2023 wederom onderzoek gedaan naar het draagvlak van de deelnemers voor het MVB-beleid. Hieruit blijkt dat er nog steeds draagvlak is voor het MVB-beleid, alsmede voor een focus van het beleid op de thema's 'klimaat', 'goed ondernemingsbestuur' en 'gezondheid'.
- UN PRI: SPT is in juli 2018 mede-ondertekenaar van de UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) geworden. PRI is een organisatie die zich inzet voor verantwoord beleggen. PRI onderzoekt wat de implicaties zijn van ESG-factoren op de beleggingen en ondersteunt de ondertekenaars bij het implementeren van deze factoren in hun beleggingsproces en bij hun beleggingsbeslissingen. SPT heeft besloten om de deelname aan UN PRI per 1 april 2024 te beëindigen, aangezien de rapportageverplichtingen grotendeels worden ondervangen door de sinds 2021 verplichte SFDR-rapportage.
- SFDR: sinds maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing die voorschrijft hoe fondsen verantwoording moet afleggen over het duurzaamheidsbeleid.

Sustainable Finance Disclosure Regulations (SFDR)

Door de invoering van de SFDR in 2021 is het ESG beleid van het fonds in een stroomversnelling gekomen. Met deze regelgeving beoogt Europa openheid ten aanzien van de beleggingen van financiële instellingen te bereiken, zodat er geen 'green washing' meer kan plaatsvinden. 'Green washing' is het zich groener voordoen van beleggingen dan daadwerkelijk het geval is.

Aangezien SPT als pensioenfonds eveneens wordt aangemerkt als financiële instelling onder SFDR, heeft dit tot gevolg dat door het pensioenfonds moet worden aangegeven in welke SFDR categorie het 'pensioenproduct' van SPT valt.

SPT heeft in mei 2021 gekozen voor een classificatie als artikel 8 fonds onder SFDR. Dat wil zeggen een fonds dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot, en waarbij de bedrijven waarin wordt belegd over goede governance beschikken.

Het afgelopen jaar heeft SPT zoveel mogelijk invulling gegeven aan de artikel 8 status. Daarbij zijn de volgende uitgangspunten leidend geweest:

- draagvlak deelnemers: gebaseerd op de ESG-voorkeuren van de deelnemers;
- in lijn met de keuze van SPT voor SFDR artikel 8 status;
- semi-passieve invulling, dat wil zeggen beperkte afwijking van de benchmark;
- kleine, meetbare stappen: evolutionair model, waarbij rekening kan worden gehouden met voortschrijdend inzicht en marktontwikkelingen;
- op basis van vergelijking met standaard benchmark (MSCI World) monitoren wat de invloed is van het ESG-beleid op de performance;
- kostenefficiënte invulling: dat wil zeggen geen significante verhoging van de vermogensbeheerkosten;
- goed communiceerbaar aan de deelnemers.

In 2023 is in samenwerking met BasisPoint een dashboard opgezet om de betreffende SFDR-data in de vorm van een dashboard op te vragen, te analyseren en daarover te rapporteren richting bestuur (en gremia). In 2024 is wederom gebruik gemaakt van dit dashboard teneinde de ESG-ontwikkeling te monitoren. Deze informatie is tevens als basis gebruikt voor de verantwoording richting de deelnemers.

Sinds 2022 zijn de verschillende mandaten door de vermogensbeheerders aangemerkt als artikel 8 product onder SFDR.

De belangrijkste ambities op het gebied van SFDR zijn sinds 2023 in de mandaten gerealiseerd:

- thermische kolen staan op de uitsluitingenlijst voor de gehele portefeuille. Dit levert binnen de portefeuille een bijdrage aan een lagere CO₂-uitstoot;
- binnen de matchingportefeuille wordt voldaan aan de ambitie van 10% 'Green bonds', onder meer door gebruik te maken van SSA-obligaties;
- binnen de bedrijfsobligatieportefeuille is de ambitie van 10% 'Green bonds' ruim gerealiseerd.

Uitsluitingenbeleid

SPT kiest in haar beleggingsbeleid voor een uitsluitingenbeleid. Dit betekent dat de portefeuilles worden gescreend op basis van de uitgangspunten van de beleggingsovertuigingen. Ondernemingen die niet voldoen aan de uitgangspunten van United Nations Global Compact Principles of betrokken zijn bij controversiële wapens, de tabaksindustrie of de productie van thermische kolen worden uitgesloten.

De screening wordt uitgevoerd door MSCI, een dataleverancier die per kwartaal een overzicht opstelt van de ondernemingen die niet aan de eisen van SPT voldoen. De lijst met uitsluitingen staat op de website van SPT. Afgelopen jaren bleek dat het effect van het hanteren van een uitsluitingenlijst van beperkte invloed was op de performance. Eind 2024 was de uitsluitingenlijst als volgt:

Criterium	Aantal bedrijven	Voorbeelden
UN Global Compact	5	Barrick Gold
Controversiële wapens	37	Boeing / Lockheed
Tabak	59	BAT / Philip Morris
Thermische kolen	6	Jardine Matheson
Totaal	107	
Universum – MSCI World	1.395	

Uit de tabel blijkt dat in totaal 107 bedrijven worden uitgesloten, oftewel ca 7,5% van het aantal bedrijven in het MSCI-universum. In termen van marktkapitalisatie is dit circa 2,3% van de bedrijven in de index.

United Nations Global Compact Principles

De United Nations hebben algemene uitgangspunten (principes) opgesteld waar ondernemingen zich aan zouden moeten conformeren. De tien principes van de United Nations Global Compact worden onderverdeeld in vier hoofdcategorieën.

Mensenrechten:

- Principe 1: ondernemingen dienen de bescherming van de internationaal geproclameerde mensenrechten te steunen en te respecteren; en
- Principe 2: ervoor te zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan schendingen van de mensenrechten.

Arbeidsomstandigheden:

- Principe 3: ondernemingen dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven;
- Principe 4: uitbanning van iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid;
- Principe 5: effectieve afschaffing van kinderarbeid;
- Principe 6: uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep.

Milieu:

- Principe 7: ondernemingen dienen een preventieve aanpak van milieuproblemen te ondersteunen;
- Principe 8: initiatieven te nemen om een groter milieubewustzijn te bevorderen; en
- Principe 9: ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën stimuleren.

Anti-corruptie:

- Principe 10: ondernemingen dienen elke vorm van corruptie te bestrijden, inclusief afpersing en omkoping.

Het beleggingsbeleid van SPT is erop gericht om te beleggen in die ondernemingen die voldoen aan bovenstaande principes. Ondernemingen die niet voldoen aan bovenstaande uitgangspunten worden uitgesloten.

Controversiële wapens

SPT sluit ondernemingen uit die betrokken zijn bij de ontwikkeling, productie, verkoop of het onderhoud van controversiële wapens. Controversiële wapens worden als zodanig beschouwd vanwege de willekeurige en disproportionele humanitaire impact die ze hebben op de burgerbevolking. Onder controversiële wapens vallen anti-persoonsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, clustermunitie, wapens met verarmd uranium, nucleaire wapens en wapens met witte fosfor.

Tabaksindustrie

SPT sluit in overeenstemming met het thema 'gezondheid' van het MVB-beleid beleggingen uit in de tabaksindustrie.

Thermische kolen

Vanaf 2022 worden beleggingen in thermische kolen uitgesloten om de potentiële CO₂-voetafdruk van de portefeuille te verminderen. Concreet zijn dat ondernemingen die:

- meer dan 5% van de omzet behalen uit het winnen van thermische kolen;
- meer dan 30% van de omzet behalen uit 'Thermal Coals Power Generation';
- onderdeel zijn van de 'Coal and Consumable Fuels' sector.

Stembeleid

Sinds 2023 wordt door SPT gestemd op aandeelhoudersvergaderingen over de gehele wereld, met uitzondering van Finland en Zweden. In verband met de hoge kosten in deze landen wordt hier afgezien van het uitbrengen van een stem op de aandelen in de portefeuille, omdat dit naar oordeel van het bestuur niet op een kostenefficiënte wijze kan worden uitgevoerd. De uitvoering van stembeleid is door de beheerder van de aandelenportefeuille gedaan. Het stembeleid van de beheerder sluit aan bij hetgeen SPT voorstaat.

Uitvoeringskosten

Voor het uitvoeren van de pensioenregeling maakt SPT diverse kosten. De uitvoeringskosten bestaan uit de kosten pensioenbeheer en de kosten vermogensbeheer. Bij de weergave van de kosten wordt rekening gehouden met de richtlijnen van de Aanbevelingen uitvoeringskosten Pensioenfederatie en richtlijnen van de AFM.

De kosten pensioenbeheer omvatten alle kosten die samenhangen met pensioenbeheeractiviteiten, zoals de kosten van de rechtenadministratie, pensioenuitkeringen, deelnemerscommunicatie, bestuur, VO, RvT, BPVT, advies, ondersteuning, controle en toezicht. Tot de bestuurskosten behoren de vergoedingen voor bestuursleden, leden van de raad van toezicht, het Verantwoordingsorgaan en het bestuur van de BPVT. De toezichtkosten zijn de kosten van de externe toezichthouders, te weten DNB en AFM. Tot de kosten pensioenuitvoering en adviseurs behoren onder meer de kosten van AZL, bestuursondersteuning, communicatie, adviseurs (juridisch en actuariael), de sleutelfunctiehouders en de actuaris- en accountantscontrole.

Kosten van het vermogensbeheer bestaan uit:

1. beheervergoedingen aan vermogensbeheerders, bewaarloon, advieskosten vermogensbeheer, kosten van de accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie;
2. kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht en kosten voor transacties die gedurende het jaar zijn uitgevoerd.

Er vindt geen doorbelasting plaats vanuit het pensioenbeheer aan het vermogensbeheer.

	2024	2023
Pensioenbeheer		
Kosten in euro per deelnemer	568	455
Kosten in euro per deelnemer volgens definitie SPT	477	368
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,19%	0,15%
waarvan kosten Toekomst fonds:		
Kosten in euro per deelnemer	142	
Kosten in euro per deelnemer volgens definitie SPT	119	
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,05%	
Vermogensbeheer		
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,15%	0,17%
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,00%	0,01%
Totaal vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,15%	0,18%
Totale kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,34%	0,33%

Toelichting kosten pensioenbeheer

De kosten van pensioenbeheer bedragen voor 2024 € 2.979 duizend incl. btw (2023: € 2.329 duizend). Omgerekend is dit € 568 (in 2023 € 455) per deelnemer. Dit is inclusief de kosten project Toekomst.

De kosten per deelnemer inclusief gewezen deelnemers bedragen in 2024 € 477 en zijn daarmee hoger dan in 2023 (€ 368).

Om de kosten per deelnemer te berekenen, is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal pensioengerechtigden en arbeidsongeschikte deelnemers. Aanvullend hierop is ook weergegeven wat de kosten zijn als de gewezen deelnemers worden meegeteld. Het bestuur is van oordeel dat het kengetal inclusief gewezen deelnemers beter past bij een gesloten fonds als SPT. Tevens zijn de totale kosten als % van het gemiddeld belegd vermogen opgenomen.

Overzicht van de kosten pensioenbeheer (x € 1.000) :

Pensioenbeheer	2024	2023
Bestuurskosten	397	444
Accountantskosten	99	81
Actuaris (jaarwerk en certificering)	104	102
Advies en bestuursondersteuning	672	757
Toezichthouders	117	126
Administratie	666	639
Kosten Toekomst fonds	744	71
Overige kosten	180	109
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	2.979	2.329
Aantal gepensioneerden	5.245	5.121
Aantal gewezen deelnemers	1.001	1.215
Aantal arbeidsongeschikte deelnemers	0	0
Totaal	6.246	6.336
Kosten per deelnemer (x € 1) (excl. gewezen deelnemers)	568	455
Kosten per deelnemer (x € 1) (incl. gewezen deelnemers)	477	368
Pensioenbeheerkosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,19%	0,15%

De pensioenbeheerkosten zijn in 2024 met 27,9% toegenomen. De belangrijkste oorzaak: de gemaakte kosten in verband met de voorbereiding op de toekomst SPT, het project CWO en de communicatie hierover (onder meer webinars, informatiebijeenkomsten en ALV van de BPVT en AVD van SPT).

Toelichting op de kosten vermogensbeheer

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie betreft de beheervergoeding aan de vermogensbeheerders, bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten van de accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie. Dit betreft een bedrag van € 2.317 duizend, ofwel 0,15% van het gemiddeld belegd vermogen, waarvan € 1.611 duizend als directe kosten vermogensbeheer terug te vinden is in de jaarrekening.

De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht en kosten voor transacties die gedurende het jaar zijn uitgevoerd. De transactiekosten zijn geschat op € 38 duizend negatief, ofwel 0,0% van het gemiddeld belegd vermogen. De totale kosten vermogensbeheer komen daarmee uit op € 2.279 duizend, ofwel 0,15% van het gemiddeld belegd vermogen.

De kosten vermogensbeheer (incl. transactiekosten) zijn het afgelopen jaar met 0,03% gedaald. De belangrijkste reden hiervoor zijn de lagere kosten voor custody administratie en kosten bewaarloon.

Het gemiddeld belegd vermogen is het afgelopen jaar gestegen met 2,9%. De totale vermogensbeheerkosten (incl. transactiekosten) zijn per saldo met 0,03%-punt gedaald naar 0,15% van het gemiddeld belegd vermogen.

De kosten van het vermogensbeheer (x € 1.000) ontwikkelen zich als volgt:

	2024	2023
Gemiddeld belegd vermogen ¹⁾	1.582.680	1.538.044
Beheerkosten incl. advies	2.317	2.681
Transactiekosten	-38 ²⁾	84
% van het gemiddeld belegd vermogen		
Beheerkosten	0,15%	0,17%
Transactiekosten	0,00%	0,01%
Totaal vermogensbeheerkosten	0,15%	0,18%

1) Het in het verslagjaar gemiddeld belegd vermogen.

2) De transactiekosten zijn in 2024 negatief aangezien bij de verkoop van obligaties een betere prijs is gerealiseerd dan de 'mid-price'.

In de onderstaande tabel zijn de kosten verder uitgesplitst naar de verschillende beleggingscategorieën en overige kosten.

Categorie	Totaal beheerfee en transactiekosten (x € 1.000)	Totaal beheerfee en transactiekosten (x € 1.000)
	2024	2023
Aandelen	182	150
Vastrentende waarden	1.137	1.233
	1.319	1.383
Kosten overlay beleggingen	167	204
Bewaarloon	49	161
Advieskosten vermogensbeheer	376	421
Overige kosten	406	512
	998	1.298
Kosten vermogensbeheer excl. transactiekosten	2.317	2.681
Transactiekosten	-38	84
Kosten vermogensbeheer incl. transactiekosten	2.279	2.765

Het bestuur komt tot de volgende afweging ten aanzien van risico, rendement en kosten:

- **Risico:** gezien het vergrijpde karakter van SPT kiest het bestuur bewust voor een portefeuille waarin beperkt risico wordt genomen. Zo wordt het renterisico voor 105% afgedekt en wordt er beperkt belegd in aandelen (10%) en bedrijfsobligaties (7,5%). Ultimo 2024 is besloten om het beleggingsrisico verder terug te brengen door het renterisico voor 110% af te dekken en de belegging in zakelijke waarden aan te passen naar 7,5% aandelen en 5% credits.
- **Rendement:** het beleggingsbeleid van SPT is erop gericht om tegen minimale kosten het benchmarkrendement te behalen. De afgelopen jaren is een performance behaald die nauwelijks afwijkt van de benchmark: over de afgelopen vijf jaar is een gemiddeld rendement behaald van 0,4% per jaar ten opzichte van een benchmark van 0,1%.
- **Kosten:** de vermogensbeheerkosten (incl. transactiekosten) zijn gedaald naar 0,15% (in 2023 0,18%). Ten opzichte van andere vergelijkbare pensioenfondsen zijn de vermogensbeheerkosten beduidend lager.

Totale kostenratio

Naar aanleiding van een aanbeveling van de Pensioenfederatie, is hieronder een totale kostenratio opgenomen. Dit geeft een totaalinzicht in alle kosten van het beheer van een pensioenfonds, exclusief transactiekosten, als percentage van het belegd vermogen.

Totale kostenratio	2024	2024	2023	2023
	Bedrag (x € 1.000)	In % gemiddeld belegd vermogen	Bedrag (x € 1.000)	In % gemiddeld belegd vermogen
Pensioenbeheerkosten ^{*)}	2.979	0,19%	2.329	0,15%
Vermogensbeheerkosten (excl. transactiekosten)	2.317	0,15%	2.681	0,17%
Totale kosten (excl. transactiekosten)	5.296	0,34%	5.010	0,32%
Transactiekosten	-38	0,00%	84	0,01%
Totale kosten (incl. transactiekosten)	5.258	0,34%	5.094	0,33%
^{*)} Uitgedrukt in euro's per deelnemer excl. gewezen deelnemers	€ 568		€ 455	
^{*)} Uitgedrukt in euro's per deelnemer incl. gewezen deelnemers	€ 477		€ 368	

SPT heeft met geen van de vermogensbeheerders performance gerelateerde vergoedingen afgesproken.

Kostenbenchmarkonderzoek 2021-2023

SPT heeft in 2024 meegedaan aan een extern kostenbenchmarkonderzoek van Bell. Het doel hiervan is om de kosten van SPT te toetsen aan die van vergelijkbare pensioenfondsen. De resultaten zijn gebaseerd op cijfers over de periode 2021-2023.

Pensioenbeheerkosten

De pensioenbeheerkosten voor SPT bedragen over de periode 2021-2023 jaarlijks gemiddeld € 426 per deelnemer (excl. gewezen deelnemers) en zijn daarmee hoger dan de pensioenbeheerkosten in het kostenbenchmarkonderzoek 2020-2022 (€ 412).

De pensioenbeheerkosten van de peergroep zijn in het kostenbenchmarkonderzoek 2021-2023 € 352

(tegen € 331 in het onderzoek uit 2020-2022). De peergroep bestond uit 60 pensioenfondsen met 2.000 – 8.000 deelnemers.

De relatief hoge pensioenbeheerkosten worden als volgt verklaard:

- beroepspensioenfonds: aangezien SPT een beroepspensioenfonds is komen de bestuurskosten voor eigen rekening. Er is geen mogelijkheid om kosten van bestuur en/of Verantwoordingsorgaan (deels) te verhalen op sociale partners;
- vergrijds fonds: SPT kent geen actieve deelnemers, terwijl veel van de gewezen deelnemers in de fase zitten waarin belangrijke pensioenbesluiten moeten worden genomen, zoals vervroeging/verlating en/of hoog/laagconstructies. De praktijk leert dat de jaren voorafgaande aan pensionering voor de uitvoeringsorganisatie het meest arbeidsintensief zijn. Aangezien gewezen deelnemers niet worden meegerekend bij de berekening van de kosten per deelnemer, komen de kosten hoger uit.

Daarnaast is een vergelijking gemaakt met een peergroup van 24 gesloten fondsen. Uit deze vergelijking blijkt dat de pensioenbeheerkosten voor de betreffende gesloten fondsen over de periode 2021-2023 gemiddeld € 531 per deelnemer bedraagt, te vergelijken met € 426 per deelnemer voor SPT. Ten opzichte van deze gesloten fondsen heeft SPT derhalve lagere pensioenbeheerkosten. Daarbij wordt opgemerkt dat dit veelal kleinere fondsen betreft.

Er is tevens een vergelijk gemaakt voor kosten Wtp. Voor SPT waren de Wtp-kosten € 14 per deelnemer, voor de peergroup € 28. Opgemerkt wordt dat de hoogte van de Wtp-kosten mede afhankelijk is van de fase waarin een fonds zich bevindt in de Wtp-transitie.

Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten exclusief transactiekosten voor SPT bedragen over de periode 2021-2023 gemiddeld 0,15% van het belegd vermogen en zijn daarmee aanzienlijk lager dan het gemiddelde van de peergroup (0,31%). De peergroep bestaat uit 81 pensioenfondsen met een pensioenvermogen per eind 2023 tussen € 500 miljoen en € 3 miljard.

De transactiekosten voor SPT bedragen over de periode 2021-2023 gemiddeld 0,01% van het belegd vermogen en zijn daarmee aanzienlijk lager dan het gemiddelde van de peergroup (0,08%).

De relatief lage vermogensbeheerkosten zijn als volgt te verklaren:

- de keuze voor een relatief passief beleggingsbeleid, passend bij het vergrijds karakter van SPT;
- geen beleggingen in relatief kostbare beleggingscategorieën, zoals vastgoed, private equity, commodities en hedgefonds;
- buy- en hold karakter van de beleggingsportefeuille; dit resulteert in een minimum aan transacties.

De gemiddelde totale kostenratio van SPT (pensioenbeheer en vermogensbeheer) was volgens het benchmark onderzoek over 2021- 2023 0,27% van het belegd vermogen, terwijl de gemiddelde totale kostenratio van de peergroup uitkwam op 0,50% van het belegd vermogen.

Oordeel bestuur

Het bestuur geeft het volgende aan over de ontwikkeling van de uitvoeringskosten van SPT:

- De pensioenbeheerkosten zijn aan de hoge kant in vergelijking met andere fondsen van eenzelfde omvang, maar lager dan andere gesloten fondsen.
- De hoge pensioenbeheerkosten worden ruimschoots gecompenseerd door de relatief lage vermogensbeheerkosten.
- De vermogensbeheerkosten van SPT zijn relatief laag in vergelijking met andere fondsen, mede door de passieve invulling van het beleggingsbeleid.
- Als gevolg van de activiteiten in het kader van de toekomst fonds, zijn de uitvoeringskosten gestegen.

De totale kosten inclusief transactiekosten van SPT (pensioenbeheer en vermogensbeheer) over 2024 bedragen 0,34% van het belegd vermogen. Het kostenniveau is passend bij het gesloten karakter van SPT. Het bestuur beoordeelt de kosten van SPT als goed beheersbaar. Niettemin zijn de oplopende kosten (pensioenbeheer) mede aanleiding geweest voor het project Toekomst SPT.

Gebeurtenissen na balansdatum

CWO en liquidatie

In december 2024 heeft het bestuur het voornemen tot liquidatie en CWO vastgelegd met als beoogde CWO-datum voorjaar 2025. Het CWO-dossier is op 17 december 2024 ingediend bij DNB. Het bestuur heeft in januari en februari 2025 van DNB een aantal vragen ter verduidelijking ontvangen en beantwoord.

Op 24 maart 2025 heeft DNB de beschikking afgegeven met de mededeling dat DNB geen gebruik zal maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een verbod tot waardeoverdracht.

Belangrijke overwegingen van DNB hierbij waren onder meer:

- een adequate onderbouwing van het besluit tot CWO en liquidatie door het bestuur van SPT;
- de zorgvuldigheid van de besluitvorming en de kwaliteit van de onderbouwing van het besluit staat in verhouding tot de uitkomsten die met het CWO-besluit naar verwachting optreden;
- dat het bestuur de impact van de CWO op de verschillende groepen pensioendeelnemers voldoende betrokken heeft in haar afwegingen;
- dat voldoende aannemelijk is gemaakt dat het bestuur met de besluiten in de context van de CWO de belangen van de deelnemers evenwichtig heeft afgewogen, waarbij de respons op de deelnemersenquête betrokken is;
- dat uit de transitieplannen blijkt dat in voldoende mate wordt gewaarborgd dat de transitie van beleggingen en pensioenadministratie beheerst kan verlopen;
- dat het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht adequaat betrokken zijn bij de CWO en een positief advies dan wel een goedkeuring hebben afgegeven over de CWO;
- de CWO voldoet aan de Q&A risicobeheersing bij CWO.

Naar aanleiding van de beschikking van DNB heeft het bestuur op 25 maart 2025 besloten om de CWO per 1 mei 2025 plaats te laten vinden.

De collectieve uitgaande waardeoverdracht naar a.s.r./Aegon is gerealiseerd per 1 mei 2025 waarbij de pensioenverplichtingen en het pensioenvermogen zijn overgedragen aan a.s.r./Aegon. Per dezelfde datum is SPT in liquidatie gegaan en is het bestuur van SPT in functie getreden als college van vereffenaars.

Eind 2025 zal de finale afrekening met a.s.r./Aegon plaatsvinden. Afgesproken is dat het liquidatieoverschot aangewend zal worden voor een extra indexatie die met terugwerkende kracht zal worden toegekend aan de deelnemers. De verwachting is dat SPT ultimo 2025 geliquideerd zal zijn.

Toeslagverlening

Door de CWO kan de buffer in SPT worden uitgekeerd aan de deelnemers van SPT. Dit vindt plaats door een eenmalige toeslag op de pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken van ca. 25,5% per 1 mei 2025 die levenslang wordt uitgekeerd. Daarnaast worden alle pensioenuitkeringen en pensioenaanspraken jaarlijks per 1 januari geïndexeerd met een vaste toeslag van 0,5%, voor het eerst per 1 januari 2026.

Communicatie

Aansluitend op het bericht van DNB heeft het bestuur een e-mail bericht naar de deelnemers gestuurd en op de website geplaatst. Deelnemers zonder digitaal profiel zijn per brief geïnformeerd.

Op 16 april 2025 vond een webinar plaats voor de deelnemers. Het bestuur gaf een toelichting op het CWO-proces en ging in op de te verwachten toeslag per datum CWO (eenmalige toeslag) en de jaarlijkse vaste indexatie. Tot slot werd ingegaan op de wijzigingen in het pensioenreglement die vanaf datum CWO van kracht zijn.

Het webinar werd afgesloten met een introductie van a.s.r./Aegon.

Deelnemers zullen van SPT een eindstand per 30 april 2025 (opgebouwd pensioen/uitkering) ontvangen. Vanuit a.s.r. wordt een beginstand (overname vanuit SPT) plus stand per 1 mei 2025 (eenmalige toeslag) gecommuniceerd.

In juni 2025 ontvangen de deelnemers van SPT nog een slot UPO.

Tijdens de Algemene Vergadering van Deelnemers op 24 juni 2025 zal het bestuur (college van vereffenaars) verantwoording afleggen over het jaarverslag 2024, over de eerste vier maanden van 2025 en over de CWO per 1 mei 2025.

Pensioenadministratie

Vanaf 1 mei 2025 wordt de pensioenadministratie door a.s.r./TKP uitgevoerd. AZL zal de slot UPO medio juni 2025 versturen.

Iedereen die tot 1 november 2025 de pensioenleeftijd van 65 jaar zal bereiken, is nog door SPT aangeschreven.

Uitkeringen

Per mei 2025 zijn de pensioenuitkeringen door a.s.r. overgenomen en uitbetaald.

Pensioenreglement

Het pensioenreglement is in maart 2025 op enkele onderdelen aangepast met het oog op de CWO (ingangsdatum 1 mei 2025). Dit betreft met name definitiebepalingen. De flexibiliseringsmogelijkheden zijn in lijn gebracht met de mogelijkheden bij a.s.r. Daarnaast vervalt de kortingsbepaling op het nabestaandepensioen indien er sprake was van een groot leeftijdsverschil, aangezien de verzekeraar deze naar de toekomst toe niet kan uitvoeren. Deze aanpassing is per 1 mei 2025 toegepast, zonder terugwerkende kracht. Tot slot zijn overgangsbepalingen opgenomen waarin is aangegeven dat de tot datum overdracht aanwezige flexibiliseringskeuzen gerespecteerd worden.

Beleggingen

In februari 2025 is de IPS 2025 vastgesteld en is de renteafdekking verhoogd van 110% naar 125%.

Eind maart 2025 - na ontvangst van de goedkeuring van DNB - zijn de beleggingen in aandelen en obligaties geliquideerd en overgebracht naar het matching mandaat van Cardano. Daarbij heeft SPT geen negatieve consequenties ondervonden van de turbulente beursontwikkelingen in april 2025. Begin mei is vanuit het mandaat van Cardano de koopsom voldaan, deels in cash en deels in kind door overdracht van renteswaps.

Koopsom CWO (verloop technische voorziening)

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van het verloop van de technische voorziening en de financiering van de koopsom CWO. Daarbij wordt tevens de dekkingsgraad betrokken tot datum CWO.

Koopsom (€ miljoen)	Technische voorzieningen	Pensioen- vermogen	Eigen vermogen	Dekkings- graad
Stand per 31 december 2024	1.294	1.622	327	125,3%
Mutaties en rendementen 1 januari - 29 april 2025	(38)	(44)	(6)	0,3%
Stand per 29 april 2025 ¹⁾	1.257	1.578	321	125,6%
Koopsom opgebouwde aanspraken en rechten per 29 april ²⁾	(1.257)	(1.561)	(305)	
Resterend vermogen na CWO ³⁾	-	17	17	nvt

Financiering koopsom

Betaald in liquiditeiten op 2 mei 2025	1.400
Overdracht 'in kind' in de vorm van renteswaps per 2 mei 2025	7
Betaald in liquiditeiten op 7 mei 2025	154
	1.561

Ontbinding SPT

Het besluit tot ontbinding van SPT is genomen op 22 april 2025. Het voltallige bestuur is per 1 mei 2025 overgegaan in een college van vereffenaars van SPT. Het college van vereffenaars zal zorgdragen voor het afwickelen van de liquidatie van SPT.

Liquidatieverslag

SPT zal een liquidatieverslag opstellen waarin verantwoording wordt afgelegd over de periode 1 januari 2025 tot en met de liquidatie van het fonds. Het streven is om dit liquidatieverslag in oktober 2025 vast te stellen en in te dienen bij DNB.

1) Contractueel is afgesproken dat de geschatte positie per 29 april 2025 (Close-of-Business) wordt gehanteerd als meetmoment

2) Koopsom met inbegrip van 25,5% eenmalige indexatie en een jaarlijkse vaste indexatie van 0,5% vanaf 1 januari 2026

3) Het resterend vermogen ad € 17 miljoen blijft achter in SPT en dient voor de afwikkeling van de liquidatie.

Het batig saldo zal na aftrek van de liquidatiekosten worden gebruikt voor een eenmalige extra verhoging van de aanspraken.

Ondertekening

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Utrecht, 21 mei 2025

College van vereffenaars,

Gertjan Dicker (voorzitter)

Fokko Covers

Conchita Mulder-Volkers

Ward van Dijk

Raad van toezicht

Verslag raad van toezicht

Inleiding

Ieder jaar legt de RvT (hierna: de RvT) verantwoording af over de uitvoering van taken en de uitoefening van bevoegdheden. Deze verantwoording is vastgelegd in deel A van dit document. Daarnaast stelt de RvT van SPT een rapport van bevindingen op waarin bevindingen en aandachtspunten van de RvT over het afgelopen boekjaar zijn opgenomen, onderdeel B.

2024 stond in het teken van onderzoek naar en besluitvorming over de toekomst van het pensioenfonds. Dit heeft geresulteerd in het besluit om het fonds in 2025 te liquideren en de pensioenen per 1 mei 2025 over te dragen naar a.s.r./Aegon.

1. Veranderingen in de bestuurlijke omgeving van SPT

Meilof Snijder heeft op 1 juli 2024 afscheid genomen van het bestuur van SPT. Hij heeft veel voor SPT betekend als secretaris van het bestuur, voorzitter van de communicatiecommissie en lid van de beleggingscommissie. Mede dankzij de inzet van Meilof Snijder is de betrokkenheid van de deelnemers bij SPT en het draagvlak voor de beslissingen over de toekomst van SPT zeer groot. Hij is vervangen door Ward van Dijk. Met zijn jarenlange ervaring als voorzitter van de BPVT is hij zeer geschikt als vertegenwoordiger van de tandartsen en tandarts-specialisten. De RvT is verheugd dat hiermee een opvolger van Meilof Snijder is gevonden met ervaring in communicatie met de beroepsgroep. Na een aspirant lidmaatschap van het bestuur is Ward van Dijk per 1 oktober 2024 als bestuurslid benoemd. Binnen de BPVT heeft Arend van Raalten de voorzittershamer van Ward van Dijk overgenomen. Guus Metzemaekers is op 1 juli 2024 nieuw toegetreden tot het bestuur van de BPVT.

2. Samenwerking binnen het pensioenfonds

De RvT heeft de samenwerking en de interactie met het bestuur in 2024 als intensief maar ook constructief ervaren. Omdat 2024 in het teken stond van de beslissing over de toekomst van SPT, is veel overleg gevoerd tussen de RvT en het bestuur. Dit heeft geleid tot een intensieve samenwerking waarbij scherpe dialogen niet uit de weg gegaan zijn. De samenwerking en gevoerde overleggen met het verantwoordingsorgaan en de BPVT ervoerde de raad als open en constructief. De RvT wil de leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de BPVT bedanken voor deze samenwerking, ieder vanuit zijn eigen rol en verantwoordelijkheid. De RvT is verheugd dat dit heeft geleid tot het besluit om SPT in 2025 te liquideren en de pensioenen per 1 mei 2025 over te dragen naar a.s.r./Aegon.

3. Conclusie

Het jaar 2024 stond in het kader van het onderzoek naar de toekomst van SPT. Alle betrokkenen bij het pensioenfonds hebben hier hard aan gewerkt. Dit heeft geresulteerd tot het besluit om SPT in 2025 te liquideren en de pensioenen per 1 mei 2025 over te dragen naar a.s.r./Aegon. De RvT heeft dit voorgenomen besluit van het bestuur eind 2024 goedgekeurd.

De RvT is van mening dat de gekozen variant voor de collectieve waardeoverdracht degelijk is onderbouwd, transparant en uitlegbaar is. Het bestuur heeft in de ogen van de RvT een gedegen besluitvormingsproces doorlopen.

Met een gezonde financiële positie, een grote betrokkenheid van deelnemers en de reductie van balans- en beleggingsrisico's constateert de RvT dat SPT goed gepositioneerd is voor de waardeoverdracht en liquidatie. Hiermee komt na een lange periode als gesloten fonds naar verwachting in 2025 een einde aan het bestaan van SPT.

A. Verantwoording van uitvoering van taken en uitoefening van bevoegdheden

1. Werkwijze van de RvT

Voor het jaar 2024 heeft de RvT een werkplan opgesteld. Hierin zijn de toezichtvisie van de raad, het normenkader en de speerpunten van de RvT opgenomen. Het onderzoek naar de toekomst van SPT was hierin het belangrijkste speerpunt. De RvT heeft het werkplan begin 2024 besproken met het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de BPVT.

De RvT heeft de taken conform het werkplan uitgevoerd. In deze sectie van dit verslag leggen we hierover verantwoording af.

2. Verantwoordelijkheden van de RvT

De RvT heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. De raad is belast met de volgende wettelijke verantwoordelijkheden:

- het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur,
- legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag en
- staat het bestuur met raad ter zijde.

3. Toezicht- & normenkader

Het toezichtkader van de RvT wordt bepaald door het wettelijk kader, inclusief de Code Pensioenfondsen, de statuten en reglementen van het fonds. De leden van de RvT zijn lid van de Vereniging Intern Toezichthouders Pensioensector (VITP). De VITP-toezichtcode is met ingang van 1 januari 2024 geïntegreerd in de Code pensioenfondsen. Voor de RvT is de Code pensioenfondsen daarmee de leidraad in het toezicht. Het dragende principe van deze code is dat pensioenfondsen expliciet en transparant laten zien hoe zij bij hun besluiten recht doen aan de belangen van de deelnemers.

In het normenkader beschrijft de RvT wat zij verwacht bij

- de totstandkoming van besluitvorming;
- de bestuurlijke inrichting;
- een open en transparante cultuur;
- de beheerste en integere bedrijfsvoering en
- consistent en effectief beleid.

4. Gevoerd overleg

De RvT heeft in 2024 zes keer onderling vergaderd, zes keer met het bestuur, een keer met de BPVT en drie keer met het VO en heeft de voorzitter maandelijks voorzittersoverleg met de voorzitters van het bestuur, het VO en de BPVT. Ook heeft de RvT twee keer overleg gevoerd met de sleutelfunctiehouders en de compliance officer. Daarnaast vindt regelmatig informeel onderling overleg en afstemming plaats.

Begin 2024 heeft de zelfevaluatie van de RvT plaatsgevonden met begeleiding van Mens & Kennis. Deze zelfevaluatie was nuttig en helpt om te reflecteren op werkwijze en samenwerking.

Leden van de RvT hebben als toehoorder een aantal commissie en bestuursvergaderingen bijgewoond. Aanvullend woont de RvT de jaarlijkse deelnemersvergadering bij, waar zij ook verantwoording afleggen over het gehouden toezicht. Ook zijn de leden van de RvT op uitnodiging van de BPVT aanwezig geweest bij de algemene ledenvergadering waarin besluitvorming over de toekomst van SPT centraal stond. Tot slot was de RvT vertegenwoordigd in de vergadering waarin het jaarverslag 2024 werd vastgesteld.

De RvT heeft ook deelgenomen aan de twee studiedagen van het pensioenfonds. De toekomst van het pensioenfonds stond bij deze studiedagen centraal. De eerste studiedag is ingegaan op de selectie van mogelijke toekomstscenario's aan de hand van beoordelingscriteria en op de uitkomsten van het deelnemersonderzoek over de toekomst van SPT. In de tweede studiedag zijn de mogelijke varianten voor een collectieve waardeoverdracht besproken met een onderbouwing van de evenwichtigheid van de voorkeursvariant van het bestuur. Ook is stilgestaan bij de selectie van de verzekeraar voor de collectieve waardeoverdracht.

5. Uitgeoefende bevoegdheden

De RvT heeft in 2024 de volgende formele bevoegdheden uitgeoefend:

- Goedkeuren van het bestuursbesluit tot vaststelling van het bestuursverslag 2023 en de jaarrekening 2023.
- Goedkeuring functieprofiel B bestuurslid.
- Vaststellen dat door de BPVT voor benoeming aangedragen kandidaat voldoet aan het vereiste functieprofiel B (voorzitter communicatiecommissie, lid beleggingscommissie) bij zijn aantreden.
- Opstellen van een profielschets voor voorzitter van de RvT met aandachtsgebied administratieve organisatie en interne controle, risicomanagement en -beheersing, uitbesteding, actuariële aspecten en relevante wet- en regelgeving.
- Adviseren over voorgenomen aanpassingen in het reglement van de RvT.
- Goedkeuren van het voorgenomen besluit tot liquidatie en collectieve waardeoverdracht.
- Goedkeuring aanpassing tijdelijk verhoogde beloning voor het bestuur en voorzitter VO.

B. Rapport van bevindingen en aandachtspunten

Aan de hand van de geformuleerde speerpunten voor 2024 deelt de RvT in dit deel haar bevindingen en aandachtspunten. Aanvullend aan de eerder opgestelde speerpunten gaat de RvT ook in op het derisken van de beleggingsportefeuille.

1. Toekomst SPT

Het bestuur van SPT heeft het voornemen om SPT te liquideren in het vierde kwartaal van 2025 en draagt met een collectieve waardeoverdracht de opgebouwde pensioenaanspraken en /rechten per 1 mei 2025 over naar a.s.r./Aegon. Het verzoek tot goedkeuring van de liquidatie en de CWO is per brief van 8 november 2024 gedaan aan de RvT. Op 13 december heeft de RvT het voorgenomen besluit van het bestuur tot liquidatie van SPT en tot een CWO naar a.s.r./Aegon goedgekeurd. De RvT is van mening dat het bestuur bij de keuze voor een voorkeursverzekeraar een zorgvuldige procedure heeft doorlopen. De RvT is van mening dat de gekozen variant voor de collectieve waardeoverdracht degelijk is onderbouwd en transparant en uitlegbaar is. Het bestuur heeft in de ogen van de raad een gedegen besluitvormingsproces doorlopen. In het vervolg van deze paragraaf geven we hier een nadere toelichting op.

De Raad van Toezicht heeft voor dit project een toetsingskader opgesteld

Dit kader heeft de raad gedeeld met het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de BPVT. In het toetsingskader beschrijft de RvT zijn rol en de voorgenomen invulling daarvan. De rol van de RvT is procesmatig en betreft vooral een beoordeling van:

- Een helder vertrekpunt op basis van de karakteristieken van het pensioenfonds en de missie, visie en strategie.
- De regierol van het bestuur naar alle betrokkenen waaronder de pensioenuitvoeringsorganisatie en de vermogensbeheerders en adequate communicatie naar de deelnemers.
- De beheersing van de relevante risico's (financieel, governance en operationeel).
- De rolvastheid van alle betrokkenen (bestuur, verantwoordingsorgaan, BPVT, sleutelfuncties, adviseurs en RvT).
- De aanwezigheid van voldoende countervailing power.
- Het besluitvormingsproces op basis van een logische en consistente set van beoordelingscriteria en
- De onderbouwing van de evenwichtigheid van de te maken keuzes.

De toekomst van SPT is eindig

De toekomst van SPT heeft de afgelopen jaren regelmatig op de agenda van het bestuur en de RvT gestaan. Uit de toekomstanalyse 2023 heeft het bestuur geconcludeerd dat op een termijn van vijf jaar een situatie kan ontstaan waarin het noodzakelijk wordt naar alternatieve uitvoeringsvormen te kijken. Daarnaast heeft het bestuur onder meer geconstateerd dat door het vergrijsde karakter van SPT de buffer binnen de kaders van het FTK niet evenwichtig kan worden toegedeeld aan de verschillende groepen deelnemers. Gegeven de invoering van de Wtp heeft het bestuur besloten om in 2023 te starten met een onderzoek naar de toekomstige uitvoering van de pensioenregeling.

De RvT stond achter de conclusie van het bestuur om onderzoek te doen naar de toekomstige uitvoering van de pensioenregeling. Naar verwachting lopen de buffers binnen SPT in de toekomst verder op en is het binnen het FTK niet mogelijk om deze evenwichtig uit te delen. Bovendien lopen de kosten per deelnemer verder op.

Keuze voor toekomstige uitvoeringsvorm en besluit tot niet invaren

Het bestuur heeft ondersteund door een werkgroep 23 mogelijke toekomstige uitvoeringsvormen geïdentificeerd. De werkgroep bestond uit leden van het bestuur, de voorzitters van de BPVT en het VO en wordt aangevuld met adviseurs. Uiteindelijk zijn zeven van deze 23 scenario's als kansrijk bestempeld. Daarnaast heeft het bestuur de karakteristieken van de deelnemers in kaart gebracht en een onderzoek uitgevoerd naar de voorkeuren van deelnemers voor de toekomst.

De resultaten van de onderzoeken heeft het bestuur aan de BPVT verstrekt. Met behulp hiervan kon de BPVT komen tot besluitvorming over wel of niet invaren. Hierbij heeft de BPVT gebruik gemaakt van een door WTW opgestelde second opinion op de toekomstanalyse van het bestuur. Het voorgenomen besluit van de BPVT, te weten het niet doen van een invaarverzoek, is 14 mei 2024 genomen en daarna gedeeld met bestuur, VO en RvT. Dit voorgenomen besluit is in de bijeenkomst van de leden op 25 juni in de Jaarbeurs, na een formele stemming, definitief gemaakt. Daarnaast gaf de BPVT het bestuur van SPT dringend in overweging om voortvarend aan de slag te gaan met de liquidatie van het fonds en collectieve waardeoverdracht bij voorkeur aan een verzekeraar.

De RvT is van mening dat het bestuur van SPT de BPVT voldoende inzicht heeft gegeven in de mogelijke scenario's voor de toekomst. Het besluit van de BPVT is helder en in de Algemene Ledenvergadering met zeer grote meerderheid genomen.

Keuze voor een verzekeraar

Het bestuur heeft zich na het besluit van de BPVT tot doel gesteld om te zorgen voor een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar. Na een offerte-uitvraag, selectiecriteria, site visits en onderhandelingen over voorwaarden heeft het bestuur ervoor gekozen om een exclusiviteitsovereenkomst aan te gaan met a.s.r./Aegon.

De RvT is van mening dat het bestuur bij de keuze voor een verzekeraar waarmee ze een exclusiviteitsovereenkomst is aangegaan, een logische procedure heeft doorlopen. Aan de hand van adequate selectiecriteria heeft het bestuur de keuze onderbouwd.

Collectieve waardeoverdracht

Parallel aan het selectieproces voor de verzekeraar, heeft het bestuur gewerkt aan de wijze waarop ze de collectieve waardeoverdracht willen vormgeven.

Voor de collectieve waardeoverdracht heeft het bestuur gekozen voor een jaarlijkse vaste verhoging en een eenmalige verhoging van de uitkering of opgebouwde pensioenen met het restant. In de mediaan gaan bijna alle leeftijdscohorten erop vooruit in termen van de pensioenuitkering over een horizon van 20 jaar (conform de methodiek van de haalbaarheidstoets). Alleen het allerjongste cohort ontvangt naar verwachting na bijna 20 jaar een iets lagere uitkering. Gegeven onder meer het voordeel van de directe verhoging van de uitkering of aanspraak op de datum van de overdracht én het opgetreden inkomensverlies doordat pensioengerechtigde

deelnemers last hadden van gemiste indexaties en kortingen, vindt het bestuur dit acceptabel. Zeker omdat de resultaten van pessimistische scenario's voor alle deelnemers veel beter uitpakken na overdracht naar de verzekeraar.

De RvT is van mening dat de keuze voor de collectieve waardeoverdracht degelijk onderbouwd is en transparant en uitlegbaar is. Het gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria en uitgangspunten heeft bijgedragen aan de onderbouwing van de evenwichtigheid. Het bestuur heeft in de ogen van de RvT een gedegen besluitvormingsproces doorlopen.

2. Invulling sleutelfunctie risicobeheer

Eind 2023 is een vacature ontstaan voor de sleutelfunctie risicobeheer (vervuller en houder). Gegeven het belangrijke toekomst project met bijbehorende belangrijke keuzes voor het pensioenfonds, vond de RvT het belangrijk dat deze sleutelfunctie zo snel als mogelijk werd ingevuld zodat deze een effectieve rol kan vervullen binnen de transitie.

In de bestuursvergadering van 29 januari 2024 heeft het bestuur de heer Jochem Sluis benoemd tot Sleutelfunctiehouder risicobeheer. De RvT heeft geconstateerd dat Jochem Sluis kundig is en ervaring heeft met verandertrajecten als bestuurder en sleutelfunctiehouder risk bij een beroepspensioenfonds. Bovendien heeft de RvT waargenomen dat hij zeer snel aangehaakt is op het toekomst project en proactief acteert. De RvT complimenteert het bestuur met deze snelle en goede invulling van de ontstane vacature binnen de sleutelfunctie risicobeheer.

3. Datakwaliteit

Datakwaliteit verdient aandacht bij vrijwel alle scenario's voor de toekomst van SPT in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering. AZL heeft in het vierde kwartaal een onderzoek gedaan naar de datakwaliteit van SPT. Uit het onderzoek blijkt dat de datakwaliteit van het hoogste niveau is, dat door de SFH-risk wordt onderschreven. De RvT is met deze uitkomsten verheugd omdat daarmee het risico dat verkeerde data een overgang naar een nieuwe uitvoerder in de weg zitten tot praktisch nul is gereduceerd.

4. Deelnemer communicatie

De RvT heeft de communicatie met deelnemers geëvalueerd en constateert een sterke inzet op transparantie en betrokkenheid in het kader van de voorgestelde transitie. De communicatieaanpak bevat meerdere effectieve elementen:

- 1) Veelvuldige updates op de website.
- 2) Maandelijks nieuwsbrief.
- 3) Blog van de voorzitter van het bestuur.
- 4) Interactieve communicatie via webinars en fysieke bijeenkomsten door het land.
- 5) Het deelnemersonderzoek behaalde een zeer hoge responsrate van 47%, wat wijst op grote betrokkenheid.
- 6) Goed bezochte algemene vergadering van deelnemers.
- 7) Toekomstige communicatie inzake de collectieve waardeoverdracht in afstemming met verzekeraar a.s.r./Aegon.

De RvT is positief over de huidige communicatieaanpak en ziet deze als een belangrijk instrument in het behouden en versterken van vertrouwen en betrokkenheid van de deelnemers. De combinatie van diverse communicatiekanalen en het ophalen van input bij haar deelnemers heeft bijgedragen aan een goed besluitvormingsproces en een gedragen transitie. Communicatie met deelnemers is ook in het selectietraject van het bestuur voor een verzekeraar meegewogen. Het is belangrijk om de ingezette lijn voort te zetten en deelnemers proactief te blijven betrekken bij verdere ontwikkelingen.

5. ESG

SPT heeft de afgelopen jaren de nodige stappen gezet op het gebied van ESG. Zij hebben, daarbij geassisteerd door het bedrijf Basispoint, een duidelijk maar voorzichtig beleid ontwikkeld. In het kader van de Europese SFDR regelgeving viel het ESG beleid van SPT te karakteriseren als 'lichtgroen'. Het totale beleggingsbeleid van SPT in 2024 was gericht op de transitie naar een verzekeraar. Dit impliceerde het verder afbouwen van de verschillende risico-bronnen in de portefeuille. Op het gebied van ESG heeft het bestuur

gezien deze voorgenomen transitie besloten geen verdere stappen te zetten en de verdere uitbouw op dit gebied afhankelijk te maken van de overstap en het beleid van de geselecteerde verzekeraar.

6. Derisking

In 2023 heeft het bestuur besloten tot een voorziene afname van beleggings- en balansrisico's door verhoging van de renteafdekking naar 105% van de technische voorziening en een verlaging van zakelijke waarden in de strategische portefeuille. De resulterende mix is 10% aandelen, 7,5% credits en 82,5% matching. Dit is in 2024 geïmplementeerd.

Het bestuur vindt het belangrijk om in het belang van de deelnemers de bestaande beleggingsrisico's zoveel mogelijk te mitigeren. Dit is een continu proces voor het bestuur.

De RvT begrijpt deze overwegingen en vraagt op dit moment aandacht voor de monitoring van de bewegingen van de beleggingen aan de bandbreedtes en borging dat de aanpassingen in de toekomst passen binnen de relevante wet- en regelgeving.

7. Conclusie bevindingen en aandachtspunten

De RvT is van mening dat de gekozen variant voor de collectieve waardeoverdracht degelijk is onderbouwd en transparant en uitlegbaar is. De RvT constateert dat, ondanks de extra werkzaamheden rondom de toekomst van het fonds, de normale uitvoeringstaken van het bestuur op een beheerste en integere wijze zijn uitgevoerd.

Raad van toezicht SPT, Utrecht, 21 mei 2025

Lenneke Roodenburg (voorzitter)

Kees Koedijk

Ruben van der Aa

Reactie bestuur

Het bestuur is de Raad van Toezicht (RvT) erkentelijk voor het verslag van de Raad van Toezicht en het positieve oordeel over 2024. Het verslag van de RvT is met het bestuur besproken op 17 maart en 14 april 2025.

Het is evident dat de toekomst van SPT het belangrijkste speerpunt in 2024 was en dat de RvT hierover in zijn verslag een uitgebreide toelichting geeft waarin onder meer aandacht wordt besteed aan de karakteristieken van het fonds, de regierol van het bestuur, de beheersing van de risico's en het besluitvormingsproces.

Het bestuur dankt de RvT voor de plezierige en goede samenwerking gedurende het afgelopen verslagjaar en haar specifieke aandacht, adviezen en inspanningen bij het project Toekomst SPT.

Naar verwachting wordt het komende jaar de liquidatie van SPT afgerond. Het college van vereffenaars zal de benodigde werkzaamheden en stappen richting de definitieve liquidatie in nauwe samenwerking met de BPVT, de RvT en het Verantwoordingsorgaan oppakken.

Verantwoordingsorgaan

Oordeel Verantwoordingsorgaan

Inleiding

SPT is een gesloten pensioenfonds, hetgeen betekent dat geen premie-inkomsten gegenereerd worden en dat het aantal deelnemers door sterfte langzaam afneemt.

De belangrijkste taken van het bestuur zijn het beheer van het pensioenvermogen van de deelnemers en hun nabestaanden en de uitbetaling van de pensioenen. Die taken zijn vrijwel volledig uitbesteed maar de eindverantwoordelijkheid ligt bij het bestuur, dat daar jaarlijks verantwoording over aflegt aan de vertegenwoordiging van de deelnemers binnen de governance van ons fonds, het VO.

Het VO geeft jaarlijks een oordeel over :

- het handelen van het bestuur;
- het door het bestuur uitgevoerde beleid;
- de beleidskeuzes voor de toekomst.

In het verslagjaar hebben zich twee voor SPT belangrijke gebeurtenissen voor gedaan:

1. Meilof Snijder heeft afscheid genomen van het bestuur van SPT: Ward van Dijk heeft zijn plaats ingenomen. Meilof is als mede-oprichter heel lang bij het pensioenfonds betrokken geweest. Eerst als lid van de Pensioenraad, daarna als lid verantwoordingsorgaan, nog later als bestuurslid.
2. het besluit van de Algemene Vergadering van Deelnemers om de plichten en verantwoordelijkheden van het pensioenfonds jegens de deelnemers over te dragen aan een verzekeraar. Hierdoor komt een einde aan het bestaan van SPT.

Samenstelling van het VO

Het VO bestaat uit de volgende personen:

Wilma van Beers, Mees van de Lagemaat en Han Verhoeven. De rol van voorzitter wordt vervuld door Han Verhoeven.

Taken van het VO

Wet - en regelgeving en onze eigen statuten kennen aan het VO een aantal taken en rechten toe, die tot doel hebben de belangen van de deelnemers te beschermen.

De leden van het VO laten zich bij het uitoefenen van hun functie leiden door het besef dat zij de belangen van de deelnemers in het pensioenfonds behartigen. Daarom zien zij toe op de correcte naleving van de regels voor goed pensioenfondsbestuur en op een evenwichtige belangenafweging door het bestuur van het pensioenfonds.

Het VO baseert zich op de informatie die ze heeft ontvangen via o.a. het bestuursverslag, de jaarrekening en andere door het bestuur gehanteerde beleidsdocumenten en de bevindingen van de raad van toezicht (RvT).

Het VO heeft als hoofdtaken:

1. adviseren: gevraagde of ongevraagde advisering aan het bestuur over in het reglement verantwoordingsorgaan vastgelegde thema's;
2. verantwoording afnemen: jaarlijks een oordeel geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur gevoerde beleid en beleidskeuzes van het bestuur voor de toekomst. Ook wordt verantwoording afgenomen van de taken en werkzaamheden van de raad van toezicht.

Activiteiten

Het VO heeft in 2024 voornamelijk digitaal vergaderd. Er zijn 12 reguliere vergaderingen, 3 vergaderingen met bestuur, 4 vergaderingen met de raad van toezicht, 2 vergaderingen met het bestuur van BPVT en 4 vergaderingen met verschillende gremia ten behoeve van het jaarwerk gehouden. Daarnaast is er veelvuldig overleg geweest tussen de leden van het VO onderling en tussen de voorzitters van het VO, van het SPT bestuur, van de RvT en van de BPVT. Verder heeft de voorzitter deelgenomen aan de werkgroep WTP/Toekomst SPT.

Bevindingen

Het VO heeft in de voorbereiding van het verantwoordingsgesprek met het bestuur uitgebreid overlegd met de (certificerend-) actuaire, certificerend accountant, de RvT en de beleggingscommissie. Zij hebben allen successievelijk een controlerende dan wel adviserende en ondersteunende rol ten opzichte van het bestuur. Doel is een zo goed mogelijk beeld te krijgen van het door het bestuur gevoerde beleid in het afgelopen jaar. Wat de belangrijkste verantwoordelijkheden van het bestuur betreft, te weten het beheer van het opgebouwde pensioenvermogen en het verzorgen van de tijdige en correcte uitbetaling van pensioenen, zijn wij van mening dat beide goed zijn uitgevoerd.

Het afgelopen jaar heeft het bestuur opnieuw een indexatie kunnen toekennen. De indexatie van 3,21% is samengesteld uit de ambitie-indexatie van 1,15% en een inhaal-indexatie van 2,06%.

Het tijdig en correct uitbetalen van pensioenen, is naar ons oordeel op orde. De uitvoering daarvan ligt geheel bij het in Heerlen gevestigde AZL. Een organisatie die voor een aanmerkelijk aantal fondsen als uitvoerende organisatie optreedt.

Verantwoording

Het VO heeft een oordeel gevormd over :

Het financiële beleid: gezien het feit dat het einde van het pensioenfonds in zicht kwam, is door het bestuur een nog voorzichtiger beleid gevoerd op het gebied van vermogensbeheer. Hierdoor is het risico van vermindering van het vermogen geminimaliseerd.

Raad van Toezicht: het VO is van mening dat de Raad van Toezicht haar werkzaamheden goed heeft uitgevoerd.

Handelen bestuur: het SPT-bestuur heeft de oproep van de overweldigende meerderheid van leden tijdens de ALV van 25 juni 2024, om de wensen van de vergadering mogelijk te maken en daarmee voortvarend aan de slag te gaan, met een goed resultaat tot uitvoering gebracht.

Het bestuur heeft door evenwichtige afwegingen ieders belang gehonoreerd; een prestatie van formaat!

CWO (Collectieve Waarde Overdracht): het onderzoek naar een geschikte partij is naar onze mening zorgvuldig uitgevoerd.

Verschiedende mogelijkheden zijn onderzocht waaruit de beste is gekozen. Het bestuur heeft de toezichthoudende gremia gaande het proces adequaat op de hoogte gehouden van de voortgang.

Adviezen

Het VO heeft in het verslagjaar de volgende gevraagde en ongevraagde adviezen verstrekt:

- statutenwijziging;
- voornemen tot beëindigen uitvoeringsovereenkomst per datum CWO;
- voorgenomen besluit tot besteding batig liquidatiesaldo;
- voorgenomen besluit tot CWO en liquidatie;
- communicatieplan CWO;
- klachtenbeleid, klachtenreglement en reglement klachtencommissie;
- beloningsbeleid.

Aanbevelingen

Het VO heeft, gezien de eindigheid van SPT, geen aanbevelingen.

Conclusie

In het verslagjaar heeft het bestuur, daarin gesteund door de RvT, haar taken goed uitgevoerd.

Als directe vertegenwoordigers van de deelnemers hebben wij er alle vertrouwen in dat onze belangen goed behartigd zijn.

Het VO dankt het bestuur voor haar inspanningen tijdens het verslagjaar.

Han Verhoeven, voorzitter

Wilma van Beers, lid

Mees van de Lagemaat, lid

Reactie bestuur

Het bestuur is het Verantwoordingsorgaan (VO) erkentelijk voor het oordeel en de positieve conclusie over 2024.

Het bestuur dankt het VO voor de plezierige en goede samenwerking gedurende het afgelopen verslagjaar; in het bijzonder voor de adviezen en inspanningen bij het project Toekomst SPT.

Naar verwachting wordt in 2025 de liquidatie van SPT afgerond. Het college van vereffenaars zal de benodigde werkzaamheden en stappen richting de definitieve liquidatie in nauwe samenwerking met de BPVT, de RvT en het VO oppakken.

Jaarrekening

Balans

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2024	2023
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Aandelen vastgoedmaatschappijen	2.650	8.345
Beursgenoteerde aandelen	124.840	345.563
Vastrentende waarden	1.523.760	1.305.077
Derivaten	11.866	7.224
	1.663.116	1.666.209
Vorderingen en overlopende activa [2]	20.977	13.031
Liquide middelen [3]	20.411	20.570
	1.704.504	1.699.810

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2024	2023
Stichtingskapitaal en reserves		
Algemene reserve [4]	327.372	318.853
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [5]	1.294.412	1.285.486
Kortlopende schulden en overlopende passiva[6]	82.720	95.471
	1.704.504	1.699.810

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
Directe beleggingsopbrengsten [7]	-8.081	2.486
Indirecte beleggingsopbrengsten [8]	111.088	148.024
Kosten van vermogensbeheer [9]	-1.611	-2.072
	101.396	148.438
Saldo van overdrachten van rechten [10]		
Overgedragen pensioenverplichtingen	0	0
Pensioenuitkeringen [11]	-80.965	-78.537
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [12]		
Rentetoevoeging	-42.569	-39.061
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	81.204	78.662
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	2.272	2.201
Wijzigen marktrente	-7.792	-50.452
Resultaat op sterfte	-312	87
Resultaat op mutaties	-141	145
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	-66	-497
Wijzigen actuariële grondslagen	-2.893	-1.676
Toeslagverlening arbeidsongeschikten	-17	9
Toeslagverlening gewezen deelnemers	-4.117	-4.173
Toeslagverlening pensioengerechtigden	-34.495	-28.502
	-8.926	-43.257
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [13]	-2.979	-2.329
Overige baten en lasten [14]	-7	-83
Saldo van baten en lasten	8.519	24.232
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	8.519	24.232

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2024	2023
Pensioenactiviteiten		
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-80.592	-78.003
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.001	-2.352
	-83.593	-80.355
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	-8.686	5.854
Verkopen en aflossingen beleggingen	2.523.754	1.643.857
Overig	7	0
	2.515.075	1.649.711
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-2.422.401	-1.554.376
Betaalde collateral	-7.503	-12.586
Kosten van vermogensbeheer	-1.737	-1.892
	-2.431.641	-1.568.854
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-83.593	-80.355
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	83.434	80.857
Mutatie liquide middelen	-159	502
Saldo liquide middelen 1 januari	20.570	20.068
Saldo liquide middelen 31 december	20.411	20.570

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Alle activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. Indien noodzakelijk voor vergelijkingsdoeleinden is de rubricering van de vergelijkende cijfers aangepast. In maart 2025 is het besluit tot collectieve waardeoverdracht per 1 mei 2025 en liquidatie van de stichting besloten. Deze besluitvorming na balansdatum heeft geen gevolgen gehad voor de waardering van de posities in de jaarrekening 2024. De jaarrekening 2024 is daarom, mede op grond van Richtlijn voor de jaarverslaggeving 170 alinea 104, opgesteld op basis van continuïteitsgrondslagen. Het bestuur heeft op 21 mei 2025 de jaarrekening vastgesteld.

Opname en verwijdering van een actief en/of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en BPVT, hun bestuurders en de Raad van Toezicht. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders en de Raad van Toezicht.

Waardering

Algemeen

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De kortlopende vorderingen en schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met 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 zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. 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. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Schattingswijzigingen 2024

- Door de wijziging van de grondslagen in het boekjaar (overlevingstafel geüpdated naar AG2024 (startjaar 2025) en ervaringssterfte geüpdated naar SPT 2024) is de technische voorziening gestegen, wat leidt tot een last voor het fonds van 2.893. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening 2024 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Het totaal effect van voornoemde schattingswijzigingen is per saldo een verhoging van de technische voorziening van 2.893.

Beleggingen

De beleggingswaarde wordt vastgesteld op balansdatum.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro 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.

Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in vastgoedmaatschappijen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor ter beurze genoteerde vastgoedfondsen wordt de marktwaarde bepaald op de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurze genoteerde vastgoedfondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de waardering wordt ontleend aan de lokale grondslagen van fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Zakelijke waarden

De zakelijke waarden betreffen enkel aandelen. Deze worden op marktwaarde gewaardeerd. Incourante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de fondsmanagers die uitgaan van waardering op marktwaarde.

Vastrentende waarden

De ter beurze genoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurze genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de waardering wordt ontleend aan de lokale grondslagen van fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Derivaten

Beleggingen in beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen de op balansdatum bekende marktprijzen. Beleggingen welke onderhands zijn gekocht, waarvoor geen directe marktwaardering beschikbaar is, worden gewaardeerd op basis van actuele marktparameters. RJ 610 schrijft voor dat derivaten met een negatieve waarde op de passiva zijde van de balans moeten worden weergegeven.

Overige beleggingen

De ter beurze genoteerde overige beleggingen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurze genoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Vorderingen en overlopende activa

Overige activa en vorderingen en overlopende activa worden bij de eerste opname gewaardeerd op reële waarde. Na eerste opname worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Liquide middelen

Onder liquide middelen worden de banktegoeden opgenomen welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij eerste opname gewaardeerd op reële waarde. Na eerste opname worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

Niet opgevraagde pensioenen

Voor de niet opgevraagde pensioenen wordt 100% van de voorziening afkomstig uit de administratie aangehouden. Het betreft hier de reservering voor de toekomstige uitkeringen. De reservering vindt plaats als ware het een ingegaan pensioen. Zolang de uitkering niet wordt opgevraagd valt ieder jaar één uitkering vrij uit deze voorziening.

Voor de gemiste uitkeringen over de afgelopen 5 jaar wordt op de balans rekening gehouden met een kortlopende schuld. Indien een onvindbare deelnemer de leeftijd van 90 jaar heeft bereikt wordt niet langer een kortlopende schuld van 5 jaar gemiste uitkeringen aangehouden. Vanaf deze leeftijd wordt aangenomen dat de deelnemer is overleden. Deze kortlopende schuld wordt jaarlijks bij het jaarwerk herijkt.

Voor deelnemers die zich nadien alsnog melden bij het fonds komt de kortlopende schuld m.b.t. de gemiste uitkeringen te vervallen en worden de verstreken termijnen nabetaald. Deelnemers behouden daarbij het recht op het ingegane pensioen.

Collateral

Activa die in het kader van een collateral worden gestort (zgn. Collateral Pledged) blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling die geldt voor beleggingen. Alle uit beleggingen voortvloeiende baten en lasten worden onder de (in)directe beleggingsopbrengsten geboekt. Indien uit hoofde van collateral activa zijn ontvangen (zgn. Collateral Held) worden deze activa en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans opgenomen. Alle uit deze beleggingen voortvloeiende baten en lasten worden niet verantwoord onder de (in)directe beleggingsopbrengsten. Ontvangen of gestort collateral in de vorm van liquiditeiten welke ten gunste of ten laste gaan van de beleggingsrekeningen van het fonds worden verantwoord op de geldrekeningen waarbij tegelijkertijd een schuld of een vordering op de balans wordt opgenomen om de geldmutatie voor het fonds vermogensneutraal te verwerken.

Algemene reserve

Het jaarlijkse resultaat volgens de rekening van baten en lasten wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Voorziening pensioenverplichtingen (VPV)

De VPV is vastgesteld als de contante waarde van de tijdsevenredig opgebouwde pensioenaanspraken. De kostenvoorziening is vastgesteld als de contante waarde van de verwachte toekomstige kosten, rekening houdend met inflatie.

De technische voorziening is ultimo 2024 vastgesteld op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Als belangrijkste grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen worden vermeld:

- Interest: Rentetermijnstructuur van DNB. Gemiddeld gewogen met de VPV kwam de nominale rente eind 2024 overeen met een rekenrente van 2,31% (2023: 2,47%).
- Jaarlijkse interesttoevoeging: Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo jaar is deze gelijk aan 3,439% (2023: 3,264%).
- Sterfte: Prognosetafel AG2024 (startjaar2025) (2023: AG2022 (startjaar 2024)) met ervaringssterfte SPT 2024 (2023: ervaringssterfte SPT 2022).
- Gehuwdheid: Voor uitgesteld nabestaandenpensioen, behorend bij niet ingegaan ouderdomspensioen wordt het systeem van onbepaalde partner gehanteerd, uitgaande van een gehuwdheidsfrequentie van 100% voor iedere leeftijd tot en met de pensioenleeftijd. Na de pensioenleeftijd wordt het bepaalde partnersysteem gehanteerd.
- Uitkeringen: De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.
- Leeftijden: De leeftijd wordt in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.
- Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- Kosten: De kostenvoorziening is bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige kosten, rekening houdend met verwachte inflatie. Ultimo 2024 is de hoogte van de kostenvoorziening vergelijkbaar met een opslag op de technische voorzieningen van 4,33% (2023: 4,32%).

De rentetermijnstructuur wordt jaarlijks aangepast aan de dan geldende curve. De ervaringssterfte wordt eens per twee jaar aangepast, gelijk met de frequentie waarop het Actuarieel Genootschap een update van de overlevingstafels publiceert. De overige veronderstellingen (zoals gehuwdheid, leeftijdsverschil) worden niet jaarlijks aangepast. Deze worden bijgesteld als de resultaten daar aanleiding toe geven.

Toeslagverlening

Het fonds kent een voorwaardelijk toeslagbeleid. Toeslagverlening vindt plaats indien de beleidsdekkingsgraad zich boven 110% bevindt. In 2024 heeft het bestuur besloten tot een toeslagverlening van 3,21% per 1 januari 2025.

Resultaatbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- rente;
- dividend;
- soortgelijke opbrengsten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, obligaties en derivaten;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten vermogensbeheer

Onder de kosten vermogensbeheer worden de administratie- en beheerkosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

Saldo van overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen. De pensioenuitkeringen zijn berekend conform het pensioenreglement en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

De overige baten en lasten worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

Bestemming van het saldo

Het resultaat ultimo boekjaar wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld via de directe methode.

Toelichting op de balans

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ aflossingen	Gerealiseerd resultaat	Ongerea- liseerd resultaat	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken						
Aandelen vastgoed- maatschappijen	8.345	529	-6.440	208	8	2.650
Zakelijke waarden						
Beursgenoteerde aandelen	345.563	16.749	-290.950	68.097	-14.619	124.840
Vastrentende waarden						
Obligaties	800.616	1.156.033	-1.149.021	29.710	-6.974	830.364
Money Market Funds	504.461	716.340	-548.894	5.722	15.767	693.396
	1.305.077	1.872.373	-1.697.915	35.432	8.793	1.523.760
Financiële derivaten						
Valutatermijntransacties	6.028	0	2.046	-2.046	-9.113	-3.085
Swaps	-85.722	530.246	-530.280	-345	24.673	-61.428
	-79.694	530.246	-528.234	-2.391	15.560	-64.513
Totaal belegd vermogen	1.579.291	2.419.897	-2.523.539	101.346	9.742	1.586.737
Waarvan gepresenteerd onder de passiva zijde	86.918					76.379
Belegd vermogen activa zijde	1.666.209					1.663.116

Methodiek bepaling marktwaarde

In de levelclassificatie van de beleggingen is het Money Market Fund opgenomen onder de Vastrentende waarden. Dit sluit ook aan bij de risicoparagraaf.

In onderstaande tabel is aangegeven op welke manier de marktwaarden zijn afgeleid.

Niveau 1: Genoteerde marktprijzen.

De waarde van beleggingen die verhandeld worden op een actieve markt is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen.

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties.

Voor de marktwaarde van beleggingen (veelal direct onroerend goed) op basis van onafhankelijke taxaties wordt gebruik gemaakt van jaarlijkse waarderings door onafhankelijke en beedigde externe experts. De waardering van indirect vastgoed is gebaseerd op niveau 4.

Niveau 3: NCW-berekening.

Voor de waardering van derivaten wordt een netto contante waardeberekening gehanteerd waarbij de rekenmethode is gebaseerd op gebruikelijke marktmodellen waarin de verwachte kasstromen (op basis van de contractvoorwaarden) en marktrente als belangrijkste inputfactoren gelden.

Niveau 4: Andere methode.

Voor beleggingen in fondsen voor vastrentende waarden, aandelen, (indirect) vastgoed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages waarbij de waarderingsgrondslagen van deze fondsen zo veel als mogelijk overeenstemmen met de grondslagen van het pensioenfonds. Deze rapportages zijn door een onafhankelijk accountant gecontroleerd. Om deze onzekerheid te mitigeren wordt jaarlijks achteraf een aansluiting gemaakt tussen de tussentijdse informatie en de gecontroleerde rapportages.

Categorie	Ge- noteerde markt- prijzen	Onaf- hankelijke taxaties	NCW berekening	Andere methode	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken					
Aandelen vastgoedmaatschappijen	2.650	0	0	0	2.650
Zakelijke waarden					
Aandelen	124.840	0	0	0	124.840
Vastrentende waarden					
Obligaties	830.364	0	0	0	830.364
Money Market Fund	693.396	0	0	0	693.396
Derivaten					
Valutatermijntransacties	0	0	-3.085	0	-3.085
Swaps	0	0	-61.428	0	-61.428
Totaal	1.651.250	0	-64.513	0	1.586.737

Categorie	Ge- noteerde markt- prijzen	Onaf- hankelijke taxaties	NCW berekening	Andere methode	Stand ultimo 2023
Onroerende zaken					
Aandelen vastgoedmaatschappijen	8.345	0	0	0	8.345
Zakelijke waarden					
Aandelen	345.563	0	0	0	345.563
Vastrentende waarden					
Obligaties	800.616	0	0	0	800.616
Money Market Fund	504.461	0	0	0	504.461
Derivaten					
Valutatermijntransacties	0	0	6.028	0	6.028
Swaps	0	0	-85.722	0	-85.722
Totaal	1.658.985	0	-79.694	0	1.579.291

Het pensioenfonds heeft eind 2024 € 14,2 miljoen (2023: € 6,7 miljoen) aan onderpand verstrekt in de vorm van liquiditeiten en € 76,9 miljoen (2023: € 74,7 miljoen) verstrekt in de vorm van (staats) obligaties. De verstrekte (staats) obligaties zijn verantwoord onder de vastrentende waarden.

Wegens de hoedanigheid van het fonds is het niet mogelijk om direct te beleggen in eventueel aangesloten ondernemingen. Er wordt ook niet direct gebruik gemaakt van het uitlenen van effecten (securities lending).

Aansluiting beleggingen tussen de jaarrekening en de Risicoparagraaf o.b.v. Look Through:

	Stand ultimo 2024	Liquide middelen	Lopende interest	Vorderingen	Toepassen Look Through	Stand ultimo 2024 conform risico- paragraaf
Onroerende zaken	2.650				-4	2.646
Zakelijke waarden	124.840			988	-899	124.929
Vastrentende waarden	1.523.760		2.939		0	1.526.699
Derivaten	-64.513		2.671		0	-61.842
Overige beleggingen	0	2.455			903	3.358
Totaal	1.586.737	2.455	5.610	988	0	1.595.790

	2024	2023
[2] Vorderingen en overlopende activa		
Lopende interest en dividend		
Interest	5.748	5.247
Dividend	906	801
	6.654	6.048
Overige vorderingen		
Beleggingen	82	298
Uitkeringen	49	0
Collateral	14.179	6.676
Overige vorderingen	13	9
	14.323	6.983
Totaal vorderingen en overlopende activa	20.977	13.031
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[3] Liquide middelen		
ING Bank	17.956	17.932
Depotbank(en)	2.455	2.638
	20.411	20.570
De liquide middelen, m.u.v. de depotbanken, staan ter vrije beschikking van het fonds. Er is een intraday kredietfaciliteit ter hoogte van € 3.950.000 overeengekomen met ING Bank B.V. Hier is in boekjaar 2024 geen gebruik van gemaakt.		

Passiva

[4] Algemene reserve

Stand per 1 januari
Mutatie verdeling resultaat

2024	2023
318.853	294.621
8.519	24.232

Stand per 31 december

327.372 **318.853**

Het pensioenvermogen (PV) bedraagt

1.621.784 1.604.339

Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt

51.782 104,0% 51.424 104,0%

De dekkingsgraad is

125,3% 124,8%

De beleidsdekkingsgraad is

127,9% 126,6%

Het vereist eigen vermogen bedraagt ¹⁾

74.709 105,8% 59.186 104,6%

Het pensioenvermogen is gelijk aan het totaal van de activa minus de kortlopendeschulden en overlopende passiva.

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totale pensioenvermogen gedeeld door de totale technische voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is het 12-maands-gemiddelde van de afgelopen 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

[5] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:

- Gewezen deelnemers
- Pensioengerechtigden

125.022 158.114
1.169.390 1.127.372

Stand per 31 december

1.294.412 **1.285.486**

1) o.b.v. de strategische beleggingsmix.

	2024	2023
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Stand per 1 januari	1.285.486	1.242.229
Rentetoevoeging	42.569	39.061
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-81.204	-78.662
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-2.272	-2.201
Wijzigen marktrente	7.792	50.452
Resultaat op sterfte	312	-87
Resultaat op mutaties	141	-145
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	66	497
Wijzigen actuariële grondslagen	2.893	1.676
Toeslagverlening arbeidsongeschikten	17	-9
Toeslagverlening gewezen deelnemers	4.117	4.173
Toeslagverlening pensioengerechtigden	34.495	28.502
Stand per 31 december	1.294.412	1.285.486
De technische voorziening voor risico pensioenfonds is van langlopende aard.		
[6] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Beleggingen	0	2.505
Derivaten	76.379	86.918
Niet opgevraagde pensioenen	3.883	3.471
Loonheffing en sociale premies	1.567	1.557
Vermogensbeheerders	374	513
Overige crediteuren	517	507
Stand per 31 december	82.720	95.471

Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Er zijn meerjarige contracten afgesloten met de vermogensbeheerder en administrateur die jaarlijks opzegbaar zijn. De betreffende contracten zullen in 2025 na afwikkeling van de CWO worden beëindigd.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Personeel

Gedurende het boekjaar 2024 had SPT geen personeel in dienst.

Baten en lasten	2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[7] Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen vastgoedmaatschappijen	144	317
Zakelijke waarden	3.444	6.195
Vastrentende waarden	5.627	6.033
Derivaten	-19.137	-12.446
Interest liquiditeiten	1.569	2.387
Overige opbrengsten	272	0
	-8.081	2.486
[8] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde resultaten:</i>		
Aandelen vastgoedmaatschappijen	208	-28
Zakelijke waarden	68.097	-375
Vastrentende waarden	35.432	13.484
Derivaten	-2.391	7.866
Valutaresultaten	0	-52
<i>Niet-gerealiseerde resultaten:</i>		
Aandelen vastgoedmaatschappijen	8	245
Zakelijke waarden	-14.619	54.109
Vastrentende waarden	8.793	33.391
Derivaten	15.560	39.384
	111.088	148.024

	2024	2023
[9] Kosten van vermogensbeheer ¹⁾		
Bewaarloon effecten - Rebates	206	-194
Advieskosten	-57	-93
Beheerloon zakelijke waarden	-150	-150
Beheerloon vastrentende waarden	-814	-965
Beheerloon derivaten	-60	-89
Beheerloon overig	-463	-408
Omzetbelasting	36	39
Overige kosten ²⁾	-309	-212
	-1.611	-2.072
De directe kosten vermogensbeheer omvatten de zichtbare ('directe') kosten die het fonds op factuurbasis betaalt. De kosten zijn, indien mogelijk, toegerekend aan de verschillende beleggingscategorieën. De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten. De transactiekosten zijn vastgesteld op basis van schattingen, omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen.		
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	101.396	148.438
[10] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgedragen pensioenverplichtingen	0	0
[11] Pensioenuitkeringen		
Pensioenen		
Ouderdomspensioen	-69.195	-67.500
Partnerpensioen	-11.312	-10.527
Wezenpensioen	-14	-25
Andere uitkeringen		
Afkoopsommen	-32	-16
Mutatie niet opgevraagde pensioenen	-412	-469
	-80.965	-78.537
[12] Mutaties voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds ³⁾	-8.926	-43.257

1) Voor een uitsplitsing van de kosten vermogensbeheer naar de verschillende beleggingscategorieën wordt verwezen naar het bestuursverslag. Deze kosten zijn niet direct aan te sluiten op de jaarrekening, omdat daar ook kosten zijn opgenomen die zijn verwerkt in het nettorendement.

2) De overige kosten bestaan onder meer uit administratiekosten, bankkosten, transactiekosten en overige kosten

3) Voor een uitsplitsing verwijzen wij naar pagina 90 evenals het verloop van de voorziening onder note [5].

	2024	2023
[13] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-666	-639
Governance		
– Bestuur	-253	-269
– Verantwoordingsorgaan	-62	-60
– RvT	-58	-60
– Opleiding	-24	-55
Controlekosten		
– Accountant		
• Controle van de jaarrekening ¹⁾	-94	-81
• Overige controlewerkzaamheden	0	-13
– Actuaris		
• Uitvoering jaarwerk	-87	-84
• Certificering jaarwerk	-17	-18
Project Toekomst SPT	-744	-71
Advieskosten		
– Actuarieel advies	-59	-73
– Communicatie	-149	-120
– Bestuursondersteuning	-330	-337
– Ondersteuning Verantwoordingsorgaan	-17	-20
– Ondersteuning RvT	-18	-18
– Overige advieskosten	-99	-182
Overige kosten		
– Bijdrage AFM/DNB/Pensioenfederatie	-117	-126
– BPVT	-63	-44
– Overig	-122	-59
	-2.979	-2.329
[14] Overige baten en lasten		
Overige	-7	-83
	-7	-83

Bezoldigingen

De bestuursleden van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten (SPT), de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan hebben in 2024 een kostenvergoeding van totaal € 373 duizend ontvangen. Hierin zijn de kosten met betrekking tot ondersteuning niet meegenomen. De bestuursleden ontvangen een vergoeding die is gerelateerd aan de rol die zij vervullen in het bestuur en in de diverse commissies voor het fonds. De bezoldiging van bestuursleden, leden van het verantwoordingsorgaan en van de raad van toezicht is in lijn met de principes voor beheerst beloningsbeleid. Gegeven de additionele werkzaamheden in het kader van het Project Toekomst, is een extra bezoldiging toegekend aan het bestuur, voorzitter BPVT en

1) Dit betreft de accountantskosten met betrekking tot de wettelijke controle van de jaarrekening en de verslagstaten over boekjaar 2024, respectievelijk 2023.

voorzitter VO. Deze kosten zijn opgenomen in de kosten Project Toekomst.

Er zijn alleen vaste vergoedingen en er zijn geen prikkels die zouden kunnen leiden tot het nemen van risico's.

Dit bedrag is als volgt verdeeld:

- Bestuursleden
- Raad van Toezicht
- Verantwoordingsorgaan

	2024	2023
	253	269
	58	60
	62	60
	373	389

Actuariële analyse van het resultaat

Beleggingsopbrengsten
 Administratiekosten
 Uitkeringen
 Sterftekansen
 Reguliere mutaties
 Overige mutaties technische voorzieningen
 Toeslagverlening
 Andere oorzaken

	2024	2023
	51.035	58.926
	-706	-129
	238	125
	-312	87
	-141	145
	-2.959	-2.173
	-38.629	-32.666
	-7	-83
	8.519	24.232

Resultaatbestemming

Resultaatverdeling

Het resultaat over het boekjaar 2024 wordt als volgt verdeeld:

	2024
Algemene reserve	8.519
	8.519

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. In deze paragraaf worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt, is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt.

Indien het fonds niet solvabel is, bestaat het risico dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is, wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) volgt uit de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De standaard risicofactoren worden in de solvabiliteitstoets onder de noemer S1 tot en met S6 en S10 meegenomen. Vanaf 2016 wordt geen rekening meer gehouden met eventuele additionele risico's. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategisch vereiste dekkingsgraad ultimo 2024 van 105,8% en 2023 van 104,6%.

Hierbij dient opgemerkt te worden dat bij de procentuele buffers rekening gehouden wordt met de veronderstelde positieve samenhang (correlatie) tussen renterisico, aandelen- en vastgoedrisico en kredietrisico. Daarnaast wordt rekening gehouden met het gegeven dat niet alle risico's zich tegelijk zullen manifesteren (diversificatie).

	2024		2023	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	11.194	0,1	5.546	0,0
Aandelen- en vastgoedrisico (S2)	41.076	2,6	40.343	2,7
Valutarisico (S3)	791	0,0	1.888	0,0
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	37.040	2,2	17.221	0,8
Verzekeringstechnisch risico (S6)	29.577	0,9	29.152	1,1
Liquiditeitsrisico (S7)	0	0,0	0	0,0
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Operationeel risico (S9)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	0	0,0	0	0,0
Totaal som van de S-en	119.678	5,8	94.150	4,6
Diversificatie/correlatie	-44.969		-34.964	
Totaal vereist eigen vermogen	74.709	5,8	59.186	4,6
Minimaal vereiste dekkinggraad	104,0		104,0	
Actuele dekkinggraad	125,3		124,8	
Beleidsdekkinggraad	127,9		126,6	
Strategisch vereiste dekkinggraad	105,8		104,6	
Feitelijk vereiste dekkinggraad	105,0		109,0	

De beleidsdekkinggraad van SPT is per 31 december 2024 hoger dan de vereiste dekkinggraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, hetgeen betekent dat SPT niet in een tekort verkeert. In het boekjaar 2024 bedraagt de beleidsdekkinggraad 127,9%. Afgezet tegen de beleidsdekkinggraad van eind 2023 van 126,6%, is de beleidsdekkinggraad toegenomen met 1,3%-punt.

Renterisico (S1)

SPT dekt strategisch 105% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe SPT de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 105,0% op basis van de swapcurve is eind 2024 equivalent met een renteafdekking van 112,1% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 110,1% eind 2024.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico € 9.437 (0,1%) en voor het strategisch renterisico € 11.194 (0,1%) ultimo 2024.

Aandelen- en vastgoedrisico (S2)

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen en vastgoed in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Verdeling Aandelen en Vastgoed per categorie:</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	127.041	99,6	352.553	99,5
Opkomende markten (Emerging markets)	534	0,4	1.653	0,5
	127.575	100,0	354.206	100,0

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt € 32.309 (1,9%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico € 41.076 (2,6%).

Valutarisico (S3)

Het valutarisico wordt veroorzaakt doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden, terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen.

Het valutarisico op de feitelijke positie wordt zoveel mogelijk afgedekt, voor zover kosten en effectiviteit dit toelaten. In 2024 werd uitsluitend de USD afgedekt. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Het valutarisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaling van de beleggingen in vreemde valuta. Hierbij geldt dat valuta van opkomende landen een zwaardere schok kennen dan valuta van ontwikkelde landen. Het valutarisico is het totale negatieve effect op de waarde van alle beleggingen als gevolg van dit scenario.

Afdekking van het valutarisico vindt bij SPT plaats via valutatermijncontracten.

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Verdeling beleggingsportefeuille naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	1.477.121	92,6	1.261.688	79,6
Amerikaanse dollar	94.773	5,9	248.953	15,7
Australische dollar	2.216	0,1	7.543	0,5
Britse pound sterling	4.439	0,3	13.895	0,9
Canadese dollar	3.921	0,2	11.437	0,7
Deense kroon	889	0,1	3.281	0,2
Hongkongse dollar	656	0,0	2.091	0,1
Israëlische sjekel	143	0,0	345	0,0
Japanse yen	6.871	0,4	21.252	1,3
Nieuw-Zeelandse dollar	68	0,0	221	0,0
Noorse kroon	206	0,0	756	0,0
Singaporese dollar	442	0,0	1.170	0,1
Zweedse kroon	872	0,1	3.038	0,2
Zwitserse frank	3.173	0,2	9.927	0,6
	1.595.790	100,0	1.585.597	100,0
<i>Verdeling beleggingsportefeuille naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	1.575.167	98,7	1.561.778	98,5
Amerikaanse dollar	-3.273	-0,2	9.799	0,6
Australische dollar	2.216	0,1	628	0,0
Britse pound sterling	4.439	0,3	646	0,0
Canadese dollar	3.921	0,2	1.426	0,1
Deense kroon	889	0,1	3.281	0,2
Hongkongse dollar	656	0,0	2.091	0,1
Nieuwe Israëlische sjekel	143	0,0	345	0,0
Japanse yen	6.871	0,4	-122	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	68	0,0	221	0,0
Noorse kroon	206	0,0	756	0,0
Singaporese dollar	442	0,0	1.170	0,1
Zweedse kroon	872	0,1	3.038	0,2
Zwitserse frank	3.173	0,2	540	0,0
	1.595.790	100,0	1.585.597	100,0

Derivaten

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijntransacties afgesloten. De post valutatermijntransacties bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2024:

	aankoop transacties	verkoop transacties
Euro	98.046	0
Amerikaanse dollar	0	-98.046
	98.046	-98.046

Het ongerealiseerde resultaat per balansdatum, berekend tegen de ultimo van het jaar geldende valutakoersen ad € 3.085 negatief, wordt verrekend in het verloop van de valutatermijncontracten.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt € 2.698 (0,0%) en voor het strategisch valuta risico € 791 (0,0%).

Kredietrisico (S5)

Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd.

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	926.821	60,7	642.697	49,1
AA	523.510	34,3	425.148	32,5
A	33.241	2,2	117.486	9,0
BBB	43.127	2,8	123.572	9,4
Geen rating	0	0,0	0	0,0
	1.526.699	100,0	1.308.903	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	1.267.454	83,0	1.000.297	76,4
Resterende looptijd van 1 tot 5 jaar	138.555	9,1	138.016	10,5
Resterende looptijd langer dan 5 jaar	120.690	7,9	170.590	13,0
	1.526.699	100,0	1.308.903	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentendewaardenportefeuille. Naarmate de rating slechter wordt, neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van € 33.126 (2,0%) en voor het strategisch kredietrisico van € 37.040 (2,2%).

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt € 29.577 (1,0%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico € 29.577 (0,9%).

Liquiditeitsrisico (S7)

Het fonds loopt het risico dat het niet over voldoende liquide financiële middelen beschikt om op het beoogde moment aan de pensioenuitkeringsverplichtingen te voldoen. Ten behoeve van risicomanagement dient het fonds rekening te houden met liquiditeitsrisico, wat kan resulteren in het aanhouden van een reserve in het eigen vermogen. In het standaardmodel is de gevoeligheid van het vereist eigen vermogen voor het liquiditeitsrisico gelijkgesteld aan 0%.

Concentratierisico (S8)

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor het concentratierisico gelijkgesteld aan 0%.

De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "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.

	2024		2023	
	€	%	€	%
Onroerende zaken				
<i>Verdeling onroerende zaken per regio:</i>				
Europa	116	4,4	352	4,2
Noord-Amerika	2.052	77,6	6.364	76,1
Azië/Oceanië	461	17,4	1.496	17,9
Overig	17	0,6	151	1,8
	2.646	100,0	8.363	100,0
<i>Verdeling onroerende zaken per sector:</i>				
Participaties in vastgoedmaatschappijen	2.646	100,0	8.363	100,0
	2.646	100,0	8.363	100,0
Aandelen				
<i>Verdeling aandelen per regio:</i>				
Europa	17.971	14,4	69.316	20,0
Noord-Amerika	89.292	71,5	244.462	70,7
Azië/Oceanië	9.529	7,6	30.500	8,8
Overig	8.137	6,5	1.565	0,5
	124.929	100,0	345.843	100,0

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Verdeling aandelen per sector:</i>				
Nijverheid en Industrie	61.247	49,0	172.334	49,8
Overige dienstverlening	30.565	24,5	80.375	23,2
Financiële instellingen	18.179	14,6	47.940	13,9
Handel / Cyclische consumptiegoederen	8.890	7,1	26.062	7,5
Nutsbedrijven	3.525	2,8	10.539	3,0
Transpost en opslag	1.636	1,3	6.302	1,8
Beleggingsinstellingen	887	0,7	2.181	0,6
Vastgoed	0	0,0	110	0,0
	124.929	100,0	345.843	100,0
Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden.				
Apple Inc			17.682	5,1%
Vastrentende waarden				
<i>Verdeling vastrentende waarden per regio:</i>				
Europa	1.510.391	98,9	1.244.989	95,1
Noord-Amerika	11.744	0,8	38.245	2,9
Azië/Oceanië	4.216	0,3	14.713	1,1
Overige	348	0,0	10.956	0,8
Midden- en Zuid-Amerika	0	0,0	0	0,0
	1.526.699	100,0	1.308.903	100,0
Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden.				
Nederland	193.305	12,7	129.194	9,9
Duitsland	164.073	10,7	139.836	10,7
Frankrijk	158.757	10,4	135.124	10,3
Oostenrijk	96.673	6,3	62.378	4,8
Blackrock	190.025	12,4	141.701	10,8
JPM	170.100	11,1	125.587	9,6
HSBC	169.549	11,1	122.966	9,4
GS (Goldman Sachs)	165.901	10,9	120.231	9,2

Ultimo 2024 zijn door SPT zelf geen beleggingen uitgeleend. Het fonds maakt in het beleggingsproces gebruik van beleggingsfondsen. Binnen deze fondsen wordt gebruik gemaakt van het uitlenen van effecten teneinde het fondsrendement te verhogen.

Hoogte buffer

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden.

Operationeel risico (S9)

Operationeel risico betreft het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen en onverwachte externe gebeurtenissen. Ten behoeve van het risicomanagement dient het fonds rekening te houden met operationeel risico, wat kan resulteren in het aanhouden van een reserve in het eigen vermogen. In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor het operationeel risico gelijkgesteld aan 0%.

Actief beheer risico (S10)

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1%. Er worden geen buffers voor dit risico aangehouden, omdat de aandelenportefeuille conform het beleggingsbeleid van het fonds niet actief wordt beheerd.

Gebeurtenissen na balansdatum

In december 2024 heeft het bestuur het voornemen geuit om te komen tot een collectieve waardeoverdracht (CWO) in het voorjaar van 2025 en aansluitende liquidatie van de Stichting. Hiertoe is afstemming en goedkeuring gezocht met de BPVT, VO en RvT van het fonds. Tevens is het verzoek tot CWO in december 2024 ingediend bij DNB. Na de afstemming, het verkrijgen van de goedkeuringen en de beschikking van DNB heeft het bestuur op 25 maart 2025 besloten tot een CWO per 1 mei 2025 en is het contract met de verzekeraar definitief getekend. Een nadere toelichting op deze CWO is opgenomen in het bestuursverslag in dit jaarverslag.

Vastgesteld te Utrecht, 21 mei 2025

College van vereffenaars

Gertjan Dicker (voorzitter)

Fokko Covers

Conchita Mulder-Volkers

Ward van Dijk

Raad van toezicht

Lenneke Roodenburg (voorzitter)

Kees Koedijk

Ruben van der Aa

Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten i.l. te Utrecht is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Wet verplichte beroepspensioenregeling over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaire ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten i.l., 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 € 8.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 400.000 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 beoordeling 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. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- 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

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

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. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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 Tandartsen en Tandarts-specialisten i.l. 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 de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Hierbij merk ik op dat het pensioenfonds de pensioenaanspraken en -rechten per 1 mei 2025 middels een collectieve waardeoverdracht heeft overgedragen naar a.s.r./Aegon Levensverzekering N.V. Het bestuur van het pensioenfonds is voornemens om vóór eind 2025 de stichting te liquideren.

Amsterdam, 22 mei 2025

drs. R.T. Schilder AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

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 Tandartsen en Tandarts-specialisten per 31 december 2024 en van het saldo van baten en lasten over 2024, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts - specialisten ('de Stichting' of 'het fonds') te Utrecht gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2024;
- 2 de staat van baten en lasten over 2024;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2024; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de Stichting zoals vereist in 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit
• Materialiteit van EUR 8 miljoen • 0,5% van het pensioenvermogen
Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit
• Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving'. • Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd. • Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.
Kernpunten
• Waardering van beleggingen voor risico pensioenfondsen • Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 8 miljoen (2023: EUR 7,6 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2024 (0,5%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. 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 hebben met het bestuur en de raad van toezicht afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 400 duizend rapporteren aan het bestuur en de raad van toezicht alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch ('State Street'). De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL N.V. ('AZL').

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door State Street en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door AZL.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de dienstverleners verleende diensten en in het effect ervan 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 en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze 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 State Street en AZL, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen en (waar relevant geacht) het bespreken van de beheersomgeving bij de dienstverlener met vertegenwoordigers van de dienstverlener. Op basis daarvan evalueren wij, en bespreken wij (indien daartoe aanleiding is) met de andere onafhankelijke accountant, de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2024 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan State Street en AZL.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van pensioenuitkeringen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, en pensioenuitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de dienstverlener onderzocht.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbesteede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemersgegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen en pensioenuitkeringen verkregen.



Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

In hoofdstuk 'Governance', 'Wet- en regelgeving' en de 'Risicoparagraaf' in het verslag van het bestuur beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode en de klokkenluidersregeling. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waarbij we journaalposten hebben onderzocht welke in het weekend en/of op feestdagen geboekt zijn of handmatige journaalposten gerelateerd aan uitkeringen.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Wet Verplichte Beroepspensioenregeling (Wvb);
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle, inclusief de wijze waarop wij hierop hebben ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)

Risico:

- Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen.



Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. De uitkomst van deze evaluatie is dat wij geen (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico hebben geïdentificeerd.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar het kernpunt met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen.
- Wij hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving heeft niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur en aan de raad van toezicht.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- analyse van de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en het evalueren van de toelichting in de jaarrekening hieromtrent.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij aan het bestuur en de raad van toezicht gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen bedragen circa 98% van het balanstotaal. De beleggingen dienen conform de Wet verplichte beroepspensioenregeling te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde).

Uit noot 1 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen van de Stichting voor circa EUR 1.651 miljoen is gebaseerd op marktnoteringen en dat voor circa EUR 65 miljoen negatief (derivaten) van de beleggingen van de Stichting de waardering is gebaseerd op netto contante waarde-berekeningen.

De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het fonds. Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Wij hebben de waardering van de beleggingen gebaseerd op marktnoteringen onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Onze waarderingsspecialist heeft de gehanteerde waarderingen vergeleken met zelfstandig in de markt waarneembare prijzen.

Voor de beleggingen waarvan de waardering gebaseerd is op netto contante waarde-berekeningen hebben we de door de Stichting verkregen waardering van tegenpartijen eveneens onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Hierbij hebben wij de geschiktheid van de gehanteerde rekenmodellen geëvalueerd, inputgegevens aangesloten met objectieve brongegevens en de rekenkundige juistheid getoetst. De brongegevens, waaronder marktgegevens, hebben wij kritisch beschouwd en vergeleken met zelfstandig verkregen in de markt waarneembare prijzen.

Onze observatie

Wij hebben geconstateerd dat de gehanteerde waarderingsgrondslagen en gehanteerde waarderingsmethodieken voor de beleggingen in overeenstemming zijn met de geldende verslaggevingsregels en geschikt zijn om te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen.

Wij vinden dat de waardering van de beleggingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de voorziening pensioenverplichtingen') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt



met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariel deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de 'Toelichting behorende tot de jaarrekening' de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Uit deze toelichting blijkt voorts dat er een schattingswijziging voor de levensverwachtingen (overlevingstafel en ervaringssterfte) heeft plaatsgevonden. In de 'Risicoparagraaf' is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaris over de te volgen aanpak, de attentiepunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals levensverwachtingen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is toereikend.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.



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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het 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 als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur, onder toezicht van de raad van toezicht, verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet-naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

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 het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsgrondslagen, tenzij sprake is van onontkoombare discontinuïteit zoals gedefinieerd in het genoemde verslaggevingsstelsel. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de Stichting.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstelling 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.



Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van de controle van de jaarrekening is opgenomen in de bijlage bij deze controleverklaring. Deze beschrijving vormt onderdeel van onze controleverklaring.

Utrecht, 22 mei 2025

KPMG Accountants N.V.

J.C. van Kleef RA



Bijlage

Beschrijving van onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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 entiteit;
- 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring aandacht 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 entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur en de raad van toezicht 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.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur en de raad van toezicht 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.

Bijlagen

Personalia

Bestuur/college van vereffenaars

Dhr. Dr. G. Dicker (1953), kaakchirurg, niet praktiserend	voorzitter, lid dagelijks bestuur
Dhr. ir. F.J.C. Covers CPE CPV (1958)	vicevoorzitter, lid dagelijks bestuur, voorzitter beleggingscommissie en lid risicobeheer- en uitbestedingscommissie
Mw. drs. C. Mulder-Volkers (1966)	bestuurslid, voorzitter risicobeheer- en uitbestedingscommissie, lid communicatiecommissie
Dhr. M. Snijder, tandarts, CPE (1949)	secretaris, voorzitter communicatiecommissie, lid beleggingscommissie (tot 1 juli 2024)
Dhr. W. van Dijk, praktiserend tandarts (1966)	secretaris, voorzitter communicatiecommissie, lid beleggingscommissie (vanaf 1 oktober 2024)

Verantwoordingsorgaan

Dhr. J.P.M. Verhoeven, tandarts niet praktiserend (1955)	voorzitter Verantwoordingsorgaan
Mw. W. van Beers, orthodontist (1956)	lid Verantwoordingsorgaan
Dhr. M. van de Lagemaat, tandarts niet praktiserend (1951)	lid Verantwoordingsorgaan

Raad van toezicht

Mw. drs. L. Roodenburg AAG (1978)	voorzitter raad van toezicht
Dhr. prof. dr. C. Koedijk (1960)	lid raad van toezicht
Dhr. R. van der Aa (1989)	lid raad van toezicht

Sleutelfunctiehouder actuariële functie

Dhr. drs. R.T. Schilder AAG	Towers Watson Netherlands B.V., Amsterdam
-----------------------------	---

Sleutelfunctiehouder interne audit

Dhr. J.W. Herder RA CPE	Herder Interim Services, Achterveld
-------------------------	-------------------------------------

Sleutelfunctiehouder- en vervuller risicobeheer

Dhr. J. Sluis AethiQs, Rotterdam (per 1 maart 2024)

Certificerend actuaris

Dhr. drs. R.T. Schilder AAG Towers Watson Netherlands B.V., Amsterdam

Accountant

Dhr. drs. J.C. van Kleef RA KPMG Accountants N.V., Utrecht

Compliance officer

Dhr. mr. H. Pullen TriVu

Ondersteuning Verantwoordingsorgaan

Dhr. J.P.H.M. Willems Willems Support, Tilburg

Ondersteuning Raad van Toezicht

Dhr. E.C.H. Klijn PFsupport, Rotterdam

Bestuursondersteuning

Mw. M.T. de Jong AZL N.V., Heerlen
Mw. R. Pruntel AZL N.V., Heerlen

Fondsmanagement en -administratie

Dhr. D. Meijwaard AZL N.V., Heerlen (vanaf 1 maart 2024)

Actuarieel adviseur

Dhr. J. P.J. Niessen MSc AAG AZL N.V., Heerlen

Adviseur vermogensbeheer

Dhr. drs. G.R. Jansen Roccade Advies, Gieten
Dhr. drs. A.J. Streuding Roccade Advies, Gieten

Nevenfuncties bestuursleden en college van vereffenaars

Dhr. Dr. G. Dicker, kaakchirurg, niet praktiserend	– Bestuurslid Stichting Scheidsgerecht Gezondheidszorg
	– Voorzitter Raad van Toezicht Kennemer & Meer
Dhr. ir. F.J.C. Covers CPE CPV	– lid commissie Vermogensbeheer Pensioenfederatie
	– voorzitter Werkgroep Beleggingen KPS
Mw. C. Mulder-Volkers	– voorzitter RvT PF Rijn- en Binnenvaart
	– lid RvT PFZW
	– lid bestuur BPF Foodservice (per 1 januari 2025)
Dhr. W. van Dijk	– tandarts algemeen, praktiserend

Daarnaast ontplooiën de bestuursleden andere activiteiten met een incidenteel karakter binnen en buiten de pensioensector en/of de tandartssector.

Nevenfuncties raad van toezicht

Dhr. prof. dr. C. Koedijk	– hoogleraar Finance aan de Universiteit Utrecht
	– lid Raad van Toezicht Pensioenfonds DNB
	– lid Raad van Toezicht Fontys Hogescholen
	– lid Raad van Toezicht Laurens Zorg Rotterdam
Mw. drs. L. Roodenburg	– directeur Pensioenfonds Achmea
	– voorzitter BLTC De Niënhof
Dhr. R. van der AA	– Auditcommissie lid risicobeheer & IT Oak Pensioenfonds- Technology Lead bij Rabobank

Nevenfuncties leden Verantwoordingsorgaan

Dhr. J.P.M. Verhoeven	– geen relevante nevenfuncties
Dhr. M. van de Lagemaat	– geen relevante nevenfuncties
Mw. J.D.M. van Beers	– waarnemer en adviseur praktijken mondzorg
	– vicevoorzitter College van Tandheelkundige Specialisten
	– eigenaar SAMen mediation en advies
	– lid Vico (visitatie en intercollegiale toetsing orthodontie)
	– lid van het Regionaal Tuchtcollege Eindhoven
	– inhoudskundig adviseur voor DAS
	– Ombudspersoon voor Volt Europa
	– NVW geregistreerd vertrouwenspersoon

Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten
Akerstraat 92, 6411 HD Heerlen
Postbus 4471, 6401 CZ Heerlen

Telefoon: 088 - 11 63 017
E-mail: infofonds@spt.nl
Website: www.spt.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41179456

Begrippenlijst

De gehanteerde begrippen worden ook toegelicht op de website.

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. De ABTN (ook wel bedrijfsplan genoemd) gaat nader in op de organisatie van het fonds, de inhoud van de pensioenregeling, de financiële opzet (waaronder grondslagen), het beleidskader (toeslagen- en beleggingsbeleid), de sturingsmiddelen, de hoofdlijnen van het interne risicobeheersingssysteem alsmede de hoofdlijnen van de uitvoeringsovereenkomst.

Accountant

Een accountant is een onafhankelijke derde die beroepsmatig jaarrekeningen controleert, jaarrekeningen opmaakt of financiële administraties voert.

Actuariële grondslagen

Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de sterftekansen en de kostenopslagen.

Actuaris

Een actuaris combineert economische en wiskundige technieken ten behoeve van de vaststelling van de benodigde koopsommen of premies en de verplichtingen van het fonds (vaststelling voorziening pensioenverplichtingen). Tevens verricht de actuaris risicoanalyses en studies met betrekking tot het afstemmen van verplichtingen en beleggingen.

Actuele dekkingsgraad

De dekkingsgraad waarbij de verplichtingen gebaseerd zijn op de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur. Zie ook 'Dekkingsgraad'.

Aanvangshaalbaarheidstoets (AHBT)

Afkorting voor aanvangshaalbaarheidstoets. Haalbaarheidstoets die wordt uitgevoerd bij significante wijzigingen van het beleid. Zie verder haalbaarheidstoets.

Asset Liability Management-studie (ALM-studie)

Deze studie geeft inzicht in de toekomstige ontwikkelingen van de rechten en verplichtingen van een pensioenfonds en biedt een pensioenfondsbestuur de mogelijkheid diverse beleidsvariabelen (zoals beleggingsbeleid, premiebeleid en toeslagbeleid) in hun onderlinge samenhang te evalueren.

Autoriteit Financiële Markten

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is een bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat toezicht houdt op het gedrag van de gehele financiële marktsector. De AFM is toezichthouder op de pensioenfondsen voor zover het gaat om het effectentypisch gedragstoezicht en de controle of pensioenfondsen zich houden aan de wetten en regels die gaan over de informatie die aan deelnemers moet worden gegeven.

Basismaterialen

Dit betreft bedrijven die actief zijn in de winning en eerste bewerking van ruwe grondstoffen, zoals chemicaliën, metalen, bouwmaterialen, hout (bosbouw) en papier.

Beleggingscommissie (BC)

Commissie van SPT. De beleggingscommissie adviseert over het vermogensbeheer van SPT. Daarnaast houdt de commissie toezicht op de inrichting van de beleggingsportefeuille en monitort de commissie de financiële risico's.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over beleggingscategorieën, waaronder zakelijke en vastrentende waarden en deelcategorieën daarvan.

Beleidsdekkingsgraad

Het voortschrijdend gemiddelde van de laatste 12 actuele maandelijkse dekkingsgraden. Zie ook 'Dekkingsgraad'.

Benchmark

Een maatstaf voor de beoordeling en vergelijking van de performance van beleggers.

Communicatiecommissie (CC)

Commissie van SPT. De communicatiecommissie adviseert op welke wijze de communicatie het beste kan worden aangepakt.

Certificerend actuaaris

De certificerend actuaaris, ook waarmerkend actuaaris genoemd, is belast met de beoordeling van de financiële positie van het fonds. Hij geeft jaarlijks een actuariële verklaring af, waarmerkt de actuariële verslagstaten en stelt een rapport op ter onderbouwing van zijn oordeel.

COBIT

Cobit staat voor Control Objectives for Information and related Technology. COBIT is een wereldwijd gebruikt raamwerk voor het besturen en beheersen van Informatie & Technologie (IT) in organisaties.

Code Pensioenfondsen

De code van de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid met normen voor goed pensioenfondsbestuur.

Collateral

In onderpand gegeven zekerheden ter dekking van aangegane marginverplichtingen –dit betreft de verplichting van beleggers om een waarborgsom in geld of dekking in de vorm van effecten te storten bij hun bank of commissionair bij het schrijven van opties of andere afgeleide producten– welke voortkomen uit hoofde van de aangegane derivatenpositie(s).

Compliance

Het toezien op de naleving van wettelijke regels en de gedragscode die het pensioenfonds zelf heeft opgesteld met het oogmerk reputatieschade te voorkomen.

Compliance officer (CO)

De compliance officer houdt toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures en op de naleving van de gedragscode van het fonds. Het bestuur van het pensioenfonds benoemt een compliance officer. De compliance officer vervult een onafhankelijke rol binnen het pensioenfonds.

Credit rating

Een rating is een risico-indicator. Een slechte rating betekent een hoog risico. Voor een hoog risico eisen beleggers en banken een hoge rente. Hoe slechter de rating dus is, hoe duurder het voor een onderneming wordt om geld te lenen. Een rating wordt toegekend door een daarin gespecialiseerd bedrijf. De grootste ratingbureaus zijn Moody's Investors Service en Standard & Poor's.

Creditspreads

Het verschil tussen de rente op een bedrijfsobligatie en de swaprente.

CWO (Collectieve waardeoverdracht)

Het overdragen van pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen naar een nieuwe pensioenuitvoerder; bijvoorbeeld een verzekeraar.

Cyclische consumptiegoederen

Dit betreft bedrijven die betrokken zijn bij de productie van verbruiksgoederen, dat wil zeggen goederen die voorzien in dagelijks behoeften, zoals levensmiddelen, drank, huishoudelijke non-food en dergelijke.

Dekkingsgraad

Een maatstaf voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De dekkingsgraad is de verhouding tussen het aanwezige vermogen (AV) en de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) van het fonds, uitgedrukt in een percentage:

$$\text{Dekkingsgraad} = \text{PV} / \text{VPV} \times 100\%.$$

Hierbij is het pensioenvermogen (PV): het totaal van de activa minus de kortlopende schulden en overlopende passiva. Hierbij zijn de verplichtingen (VPV): de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

De Nederlandsche Bank

De Nederlandsche Bank (DNB) is een bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat de naleving van de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling bewaakt.

Derivaten

Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel), een referentieprijs of een index (bijvoorbeeld de AEX-index). De hoofdvormen van derivaten zijn opties, future-contracten, forwardcontracten en swaps. Ook valutatermijncontracten en swaptions worden als derivaten aangemerkt.

DORA (Digital Operational Resilience Act)

Europese verordening die zorgt voor meer cyber- en IT-bescherming in de financiële sector.

Eigen Risico Beoordeling (ERB)

De ERB is een integrale analyse en beoordeling van:

- de risico's waaraan een pensioenfonds is of in de toekomst kan worden blootgesteld; en
- de effectiviteit van het risicobeheer –inclusief de (feitelijke) beheersmaatregelen– en de doelmatigheid daarvan.

Ervaringssterfte

Een correctie op landelijke sterftcijfers zodanig dat naar verwachting de sterftcijfers (inclusief ervaringssterfte) een goede inschatting maken van de sterfteverwachting binnen het fonds. De landelijke sterftcijfers komen voort uit de sterftetafel inclusief sterftetrend.

ESG

ESG staat voor Environmental, Social & Governance. Het is een in de kapitaalmarkten en door beleggers gebruikte term voor niet-financiële indicatoren die de prestaties van ondernemingen op het vlak van milieu, sociale prestaties en behoorlijk bestuur (corporate governance) meten.

Financieel Toetsingskader (FTK)

Benaming van het toezichtregime dat vanaf 1 januari 2007 van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen. Het Financieel Toetsingskader (FTK) verving de Actuariële Principes Pensioenfondsen. Het FTK is opgenomen in de Pensioenwet en de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Per 1 januari 2015 is deze aangepast en staat sindsdien bekend als het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK).

Geclearde swap

Bij een geclearde swap treedt een centrale tegenpartij (Central Counterparty; CCP) op als partij waarmee een swap wordt afgesloten.

Gedragscode

De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders, leden RvT en VO en eventuele adviseurs van het pensioenfonds ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige vertrouwelijke informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

Gerealiseerd resultaat

Resultaat op verkoop van de beleggingen.

GSAM

GSAM staat voor Goldman Sachs Asset Management. Dit is de beheerder van de creditportefeuille van SPT.

Gewezen deelnemer (ook wel slaper genoemd)

De tandarts of tandarts-specialist die aanspraken op ouderdomspensioen jegens het fonds heeft.

GIP

GIP staat voor Geschilleninstantie Pensioenen. De Geschilleninstantie Pensioenfondsen is door de overheid aangewezen als een officiële geschilleninstantie voor pensioenfondsen. Alle pensioenfondsen in Nederland zijn hierbij aangesloten.

Governance

Bestuurlijke organisatie.

Haalbaarheidstoets

Met de haalbaarheidstoets wordt getoetst of het beleid van SPT overeenkomt met de risicohouding. Sinds 2015 moet SPT jaarlijks een haalbaarheidstoets uitvoeren.

Institutions for Occupational Retirement Provision Directive (IORP)

Europese richtlijn voor pensioenfondsen die pensioenfondsen onder andere verplicht om sleutelfuncties in te richten (risicobeheer, actuariaat en interne audit).

Integraal Risicomanagement (IRM)

Het interactieve proces van:

- het opstellen van de strategie en hieraan gekoppeld het risicoprofiel en de risicobereidheid;
- het identificeren van risico's, het opstellen en implementeren van het beleid voor risicobeheersing, tot de uitvoering, monitoring en terugkoppeling over risico's en beheersmaatregelen.

Intern toezicht

Onder intern toezicht wordt verstaan het kritisch bezien van het functioneren van (het bestuur van) het fonds en omvat ten minste de volgende taken:

- het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de checks en balances binnen het fonds;
- het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn. Het intern toezicht wordt uitgevoerd door een raad van toezicht.

IPS

Investment Policy Statement. Hierin wordt het strategisch beleggingsbeleid omschreven.

ISAE 3402

De ISAE 3402 is een internationale standaard die toeziet op zogenaamde Third Party Assurance rapportages. Met deze verklaring wordt aangegeven dat een serviceorganisatie alle processen beheerst en onder controle heeft.

De ISAE3402 standaard kent 2 type rapportages:

- Type I: voor de opzet en het bestaan van beheersmaatregelen;
- Type II: naast de opzet en het bestaan ook de effectieve werking van de beheersmaatregelen voor een bepaalde periode.

Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer omvatten alle kosten die samenhangen met pensioenbeheeractiviteiten, zoals de kosten van de rechten-administratie, pensioenuitkeringen, deelnemerscommunicatie, bestuur, advies, ondersteuning, controle en toezicht. Deze kosten worden weergegeven als totaal bedrag en per deelnemer.

Kosten vermogensbeheer

De totale kosten vermogensbeheer worden weergegeven in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen.

Kosten van het vermogensbeheer bestaan uit:

1. de beheervergoeding aan de vermogensbeheerders, het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten van de accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie.
2. kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht of kosten voor transacties die gedurende het jaar zijn uitgevoerd.

Kritieke of Belangrijke Uitbesteding (KOB)

Een uitbesteding die materieel of van wezenlijk belang is voor de uitvoering van de pensioenregeling.

Marktwaarde

Waarde van een beleggingsobject als het op dat moment verkocht zou worden.

Money market fund/geldmarktfonds

Beleggingsfondsen die beleggen in kortlopend liquide schuldpapier met een hoge rating.

MSCI World

MSCI World is een wereldwijde aandelenindex. De index wordt onderhouden door de onderneming Morgan Stanley Capital International (MSCI). Het is een veel gebruikte standaard benchmark voor wereldwijde beleggingsfondsen.

Nabestaandenpensioen (NP)

Verzamelnaam voor weduwen-, weduwnaars-, partner- en wezenpensioen.

NCW (Netto Contante Waarde)

Het verschil tussen de contante waarde van de toekomstige positieve cashflows (inclusief eventuele restwaarde) en een investeringsuitgave.

Niet Financiële Risico's (NFR)

Operationele én strategische risico's.

Nieuwe Pensioenregeling (NPR)

Pensioenstelsel als gevolg van de Wet toekomst pensioenen (zie Wtp).

DNB stuurt regelmatig een sectorbrede uitvraag over de transitie nieuwe pensioenregeling (uitvraag NPR).

Nominale waarde

De waarde die vermeld staat op een verhandelbaar waardepapier zoals een aandeel of obligatie. Deze nominale waarde wijkt gewoonlijk af van de koers van het waardepapier en is daarom meestal anders dan de boekwaarde.

NST

Nationale Sanctielijst Terrorisme. Op de nationale sanctielijst terrorisme staan personen en organisaties die zijn betrokken bij terroristische activiteiten. Hun tegoeden zijn bevroren.

Ouderdomspensioen (OP)

Pensioen bestemd voor de financiële verzorging van de pensioengerechtigde nadat deze de in de pensioenregeling omschreven pensioenleeftijd heeft bereikt.

Outperformance (under-)

Het rendement dat een vermogensbeheerder meer (minder) heeft behaald over een door hem beheerde portefeuille ten opzichte van het rendement van de benchmark.

Partnerpensioen (PP)

Pensioen dat wordt uitgekeerd aan de partner en eventuele ex-partner na het overlijden van de deelnemer of gepensioneerde.

Pensioengerechtigde

De persoon die op grond van het pensioenreglement pensioen ontvangt.

Pensioenresultaat

De verwachte koopkracht op lange termijn. Dit wordt berekend door de som van de verwachte uitkeringen te delen door de som van de verwachte uitkeringen zonder toepassing van kortingen en met toepassing van jaarlijkse volledige toeslagverlening ter grootte van de prijsinflatie.

Pensioenwet

De wet die vanaf 1 januari 2007 de voormalige Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) vervangt.

Performance

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdomspensioen, partner- en wezenpensioen.

PRI

PRI of UNPRI staat voor (United Nations) Principles for Responsible Investments: Een internationaal netwerk van beleggers dat zich inzet ter bevordering van de integratie van ESG in het beleggingsproces. Het lidmaatschap is per 1 april 2024 opgezegd.

Prognosetafel

Inschatting van de toekomstige levensverwachting van de Nederlandse bevolking zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap.

Raad van toezicht (RvT)

Het instellen van een raad van toezicht is één van de vier opties in de Principes voor goed pensioenfondsbestuur om invulling te geven aan het intern toezicht op pensioenfondsen. Deze raad bestaat ten minste uit drie onafhankelijke deskundigen. Zie ook 'Intern toezicht'.

Risicobeheer- en uitbestedingscommissie (RBUC)

Commissie van SPT.

Deze commissie brengt vooral niet-financiële risico's in kaart, kijkt naar de risicobeheersing en monitort de uitbestedingspartijen.

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde vermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarde van de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) wordt uitgegaan. In het Financieel Toetsingskader wordt de rekenrente bepaald op basis van de rentetermijnstructuur (marktwaarde). De rekenrente is geen vast gegeven, maar een in de tijd fluctuerende variabele.

Rendement

Wijziging in waarde door ontvangen inkomsten uit danwel waardeverandering van een beleggingstitel.

Rentetermijnstructuur (RTS)

De rentetermijnstructuur, of yield curve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een rentetermijnstructuur heeft doorgaans een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.

RCA

Root Cause Analyse. Analyse met als doel de grondoorzaak van een probleem te achterhalen.

RFP

Staat voor Request for proposal. Een RFP is een offerteaanvraag bij één of meerdere partijen. In de RFP beschrijft de opdrachtgever de situatie, de vraag, en de voorwaarden.

Risicomanagement

Risicomanagement is het vakgebied met betrekking tot het identificeren en kwantificeren van risico's en het vaststellen van beheersmaatregelen. Met beheersmaatregelen worden activiteiten bedoeld waarmee de kans van optreden of de gevolgen van risico's worden beïnvloed.

RSA

RSA is een afkorting voor Risico Self Assessment. RSA is een manier om een (snel) beeld te krijgen van risico's en beheersmaatregelen.

SBA NFR Uitvraag

SBA NFR staat voor Sectorbrede analyse niet financiële risico's. DNB stuurt jaarlijks een uitvraag naar de pensioensector over niet financiële risico's; zoals informatiebeveiliging, governance, integriteit en risicomanagement.

SFDR

SFDR staat voor Sustainable Finance Disclosure Regulation. In het Nederlands: Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector, ook wel Europese regels voor informatieverstrekking. Het doel van de Europese regels is om klanten (nog meer) bewust te maken van de duurzame impact van financiële producten. En om producten op dit gebied beter vergelijkbaar te maken, zodat duurzamere keuzes worden gemaakt.

SIRA

Afkorting van Systematische Integriteits Risicoanalyse. Een SIRA dekt een breed scala aan integriteitsrisico's. SIRA is een hulpmiddel om integriteitsrisico's te identificeren, analyseren, managen en monitoren op periodieke basis. Hierbij worden zowel het bruto als het netto risico beoordeeld – het risico voor en na het nemen van maatregelen – en (verbeter)maatregelen aangegeven om de risico's te mitigeren.

SLA

SLA staat voor Service Level Agreement. Een contract tussen dienstverlener en klant met meetbare condities over de te verlenen service.

Sleutelfunctiehouder (SFH)

In de wet staat dat pensioenfondsen sleutelfuncties moet hebben. Voor deze functies benoemt het fonds sleutelfunctiehouders. Zij controleren op integere manier de uitvoering het fonds en rapporteren aan het bestuur eventuele materiële bevindingen en aanbevelingen om de beheerste en integere bedrijfsvoering te verbeteren. Er zijn sleutelfuncties voor het risicobeheer, het actuariële deel en een voor de interne audit.

Sleutelfunctievervuller (SFV)

Persoon die werkzaamheden verricht voor de sleutelfunctiehouder.

SOC

SOC staat voor Service Organization Control. Een SOC-rapportage is opgesteld volgens specifieke rapportagenormen en gaat in op de opzet, het bestaan en de werking van beheersmaatregelen die zijn getroffen voor uitbestede processen.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

SSA-obligaties

Leningen van supranationale en lagere overheden en agentschappen.

Strategische beleggingsportefeuille

De strategische beleggingsportefeuille beschrijft de langetermijnverdeling van de bezittingen over de verschillende beleggingscategorieën.

Swaprente

Een vastgestelde lange rente waartegen een variabele korte rente gedurende een vastgestelde looptijd kan worden geruild.

Swaps

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of bepaald risico (bijvoorbeeld rente) ruilt met de kasstroom of het risico van een andere partij. Deze twee componenten worden ook wel de 'poten' (legs) van de transactie genoemd. Swaps zijn derivaten, dat wil zeggen dat het afgeleide producten zijn.

Toeslag

Een toeslag is een verhoging van een ingegaan pensioen of een aanspraak op pensioen, gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven toeslagregeling.

Uitvoeringskosten

Uitvoeringskosten bestaan uit de kosten pensioenbeheer en de kosten vermogensbeheer.

Ultimate Forward Rate (UFR)

De verwachte risicovrije rente op lange termijn voor lange looptijden. Sinds eind september 2012 wordt in de bepaling van de rentetermijnstructuur (voor looptijden vanaf 20 jaar) mede rekening gehouden met deze verwachting. De UFR is gelijk aan het 120-maands gemiddelde van de forward rate bij een looptijd van 20 jaar.

Uniform Pensioenoverzicht (UPO)

Het Uniform Pensioenoverzicht informeert een (gewezen) deelnemer en zijn/haar eventuele partner over zijn/haar huidige en toekomstige pensioensituatie. Alle pensioenfonds en verzekeraars gebruiken dezelfde indeling van het UPO. Hierdoor zijn de bedragen uit de overzichten makkelijk vergelijkbaar. Ook kunnen de bedragen uit de verschillende overzichten eenvoudig bij elkaar worden opgeteld.

Valutarisico

Het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen.

Vastrentende waarden

Beleggingen met meestal een vaste looptijd en een overeengekomen plan van rente en aflossing, zoals obligaties. Andere vormen van vastrentende waarden zijn bijvoorbeeld onderhandse leningen en hypotheek.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Orgaan waaraan het pensioenfonds jaarlijks verantwoording moet afleggen. In dit orgaan zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden vertegenwoordigd.

Verbonden personen

Verbonden personen zijn:

- alle medewerkers van SPT, onafhankelijk van de duur waarvoor of de juridische basis waarop zij werkzaam zijn;
- de leden van het Bestuur, de leden van de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan van SPT;
- de sleutelfunctiehouders en de vervuller van de sleutelfunctie Risicobeheer, tenzij deze personen verbonden zijn aan een organisatie die over een gedragscode beschikt die ten minste gelijkwaardig is aan die van SPT en er wordt gehandeld conform die gedragscode;
- andere (categorieën) personen aangewezen door het bestuur van SPT.

VEV

VEV staat voor Vereist eigen vermogen. Dit is het vermogen waarover een pensioenfonds moet beschikken. Als een pensioenfonds een lagere beleidsdekkingsgraad heeft dan het VEV, dan is er een tekort en moet een pensioenfonds een herstelplan maken.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen. Ook wel gebruikt om de beweeglijkheid van de dekkingsgraad aan te geven.

Voorziening pensioenverplichtingen (VPV)

Het op de balans opgenomen bedrag waarover een pensioenfonds moet beschikken om er zeker van te kunnen zijn dat voldaan kan worden aan de pensioenverplichtingen. Dit bedrag fluctueert in de tijd – zie ook de begrippen 'Contante waarde van de voorziening pensioenverplichtingen' en 'Rekenrente'.

Wet verplichte beroepspensioenregeling

De pensioenwetgeving die geldt voor beroepspensioenfondsen.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

De Wet toekomst pensioenen betreft de voorgestelde wet inzake het nieuwe pensioenstelsel.

Wezenpensioen

Een tijdelijke uitkering die kan worden toegekend aan de kinderen, die de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde bij overlijden nalaat en die ten tijde van dat overlijden jonger zijn dan 18 jaar, dan wel studerend of invalide zijn én jonger zijn dan 27 jaar.

Zakelijke waarden

Aandelen en onroerende zaken. Onder onroerende zaken wordt verstaan beleggingen in onroerend goed, zoals kantoren, winkels en woningen. Deze kunnen zowel op directe wijze geschieden als op indirecte wijze door belegging in al dan niet beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Matrix toeslagbeleid

Binnen SPT is een toeslagmatrix van toepassing. Deze fungeert als richtlijn voor het bestuur bij de toekenning van toekomstige toeslagen, en luidt als volgt:

Grenzen	Besluit
Beleidsdekkingsgraad < 110%	Er wordt geen toeslag verleend.
Beleidsdekkingsgraad > 110%	De reguliere toeslag bedraagt 1,15%, maar nooit meer dan conform de rekenregels van het wettelijk kader toekomstbestendig toegekend kan worden.
Inhaaltoeslag	De vanaf 2009 gemiste toeslagen kunnen worden ingehaald en eventueel doorgevoerde kortingen kunnen worden hersteld indien deze toeslagverlening geen gevolgen heeft voor de reguliere toekomstbestendige toeslagverlening, de beleidsdekkingsgraad het niveau van het vereist eigen vermogen, bedoeld in artikel 132 (Wvb), behoudt en in enig jaar ten hoogste een vijfde van het vermogen dat voor deze toeslagverlening beschikbaar is, wordt aangewend. Het fonds hanteert vanaf 2009, geen termijn waarna gemiste toeslagen of kortingen niet langer in aanmerking komen voor inhaaltoeslag. Het fonds houdt jaarlijks het cumulatieve totaal bij van de gemiste toeslagen.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten ("SPT")
Legal entity identifier: 7245003T1RAZS70XOL20

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☒ ☒ ☐ Yes

☐ It made **sustainable investments with an environmental objective**: ____%

- ☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made **sustainable investments with a social objective**: ____%

☒ ☐ ☒ No

☒ It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 15,1% of sustainable investments

- ☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☒ with a social objective

☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

How did the sustainability indicators perform?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

De duurzame indicatoren die SPT hanteert zijn gericht op normatieve criteria inzake verantwoord beleggen, waarbij beperkingen worden gehanteerd ten aanzien van beleggingen in de ontwikkeling, de productie of het onderhoud van controversiële wapens (of de handel daarin), de productie van tabakswaaren, de winning van steenkolen en/of oliezandwinning. Verder gelden er beperkingen voor landen

waarvoor de Veiligheidsraad van de Verenigde Naties een wapenembargo heeft afgekondigd, en voor landen op de lijst van de Financial Action Task Force, waarvoor een 'Call for Action' geldt. Het pensioenfonds heeft derhalve niet in deze uitgesloten ondernemingen/landen belegd

...and compared to previous periods?

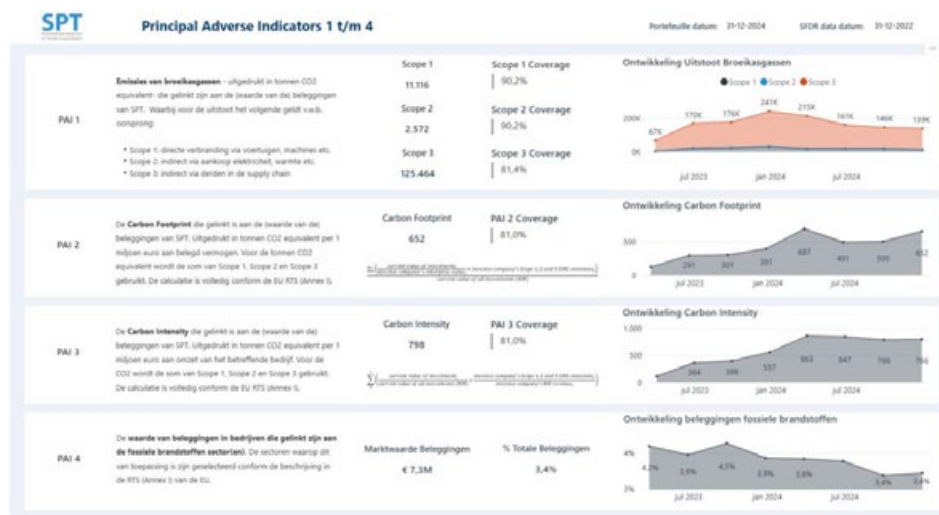
In vergelijking met de voorgaande periode zijn de gebruikte duurzaamheids indicatoren ongewijzigd gebleven en hebben op vergelijkbare wijze gewerkt.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

SPT heeft in een pilot de hoogte en ontwikkeling van de Principle Adverse Indicators in de portefeuille inzichtelijk gemaakt. Dit is voortuitlopend op het vormgeven van verder beleid gedaan. Ter illustratie is onderstaand de rapportage over de PAI 1 t/m 4 toegevoegd.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



What were the top investments of this financial product?

Onderstaande tabel is op look-through basis

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is:

31 dec 2024

Largest investments	Sector	% Assets	Country
Staatsobligaties			
GERMAN TREASURY BILL BILLS REGS 05/25 0.00000	GOVERNMENT	5,5%	Duitsland
DUTCH TREASURY CERT BILLS 01/25 0.00000	GOVERNMENT	4,2%	Nederland
FRENCH DISCOUNT T BILL BILLS REGS 08/25 0.00000	GOVERNMENT	4,0%	Frankrijk
AUSTRIAN T BILL BILLS 04/25 0.00000	GOVERNMENT	3,1%	Oostenrijk
GERMAN TREASURY BILL BILLS REGS 09/25 0.00000	GOVERNMENT	2,8%	Duitsland
FINNISH T BILL BILLS REGS 05/25 0.00000	GOVERNMENT	2,6%	Finland
DUTCH TREASURY CERT BILLS 04/25 0.00000	GOVERNMENT	2,5%	Nederland
DUTCH TREASURY CERT BILLS 02/25 0.00000	GOVERNMENT	2,2%	Nederland
FRANCE (GOVT OF) BONDS REGS 05/27 1	GOVERNMENT	1,8%	Frankrijk
DUTCH TREASURY CERT BILLS 05/25 0.00000	GOVERNMENT	1,5%	Nederland
Aandelen			
APPLE INC COMMON STOCK USD.00001	INFORMATION TECHNOLOGY	0,4%	Verenigde Staten van Amerika
NVIDIA CORP COMMON STOCK USD.001	INFORMATION TECHNOLOGY	0,4%	Verenigde Staten van Amerika
MICROSOFT CORP COMMON STOCK USD.00000625	INFORMATION TECHNOLOGY	0,3%	Verenigde Staten van Amerika
AMAZON.COM INC COMMON STOCK USD.01	CONSUMER DISCRETIONARY	0,2%	Verenigde Staten van Amerika
META PLATFORMS INC CLASS A COMMON STOCK USD.000006	COMMUNICATION SERVICES	0,1%	Verenigde Staten van Amerika
TESLA INC COMMON STOCK USD.001	CONSUMER DISCRETIONARY	0,1%	Verenigde Staten van Amerika
ALPHABET INC CL A COMMON STOCK USD.001	COMMUNICATION SERVICES	0,1%	Verenigde Staten van Amerika
BROADCOM INC COMMON STOCK	INFORMATION TECHNOLOGY	0,1%	Verenigde Staten van Amerika
ALPHABET INC CL C COMMON STOCK USD.001	COMMUNICATION SERVICES	0,1%	Verenigde Staten van Amerika
JPMORGAN CHASE + CO COMMON STOCK USD1.0	FINANCIALS	0,1%	Verenigde Staten van Amerika
Bedrijfsobligaties			
CITIGROUP INC SR UNSECURED REGS 07/26 VAR	FINANCIALS	0,1%	Verenigde Staten van Amerika
MORGAN STANLEY SR UNSECURED 10/26 VAR	FINANCIALS	0,1%	Verenigde Staten van Amerika
MERCEDES BENZ GROUP AG SR UNSECURED REGS 03/33 0.75	CONSUMER DISCRETIONARY	0,1%	Duitsland
E.ON SE SR UNSECURED REGS 10/34 0.875	UTILITIES	0,1%	Duitsland
BMW FINANCE NV COMPANY GUAR REGS 08/25 1	CONSUMER DISCRETIONARY	0,1%	Nederland
ERSTE GROUP BANK AG SR UNSECURED REGS 05/28 0.125	FINANCIALS	0,1%	Oostenrijk
WESTPAC BANKING CORP SR UNSECURED REGS 09/27 1.125	FINANCIALS	0,1%	Australië
KBC GROUP NV SR UNSECURED REGS 06/27 VAR	FINANCIALS	0,1%	België
CARLSBERG BREWERIES A/S SR UNSECURED REGS 07/29 0.875	CONSUMER STAPLES	0,1%	Denemarken
BANCO SANTANDER SA SR UNSECURED REGS 02/27 0.5	FINANCIALS	0,1%	Spanje

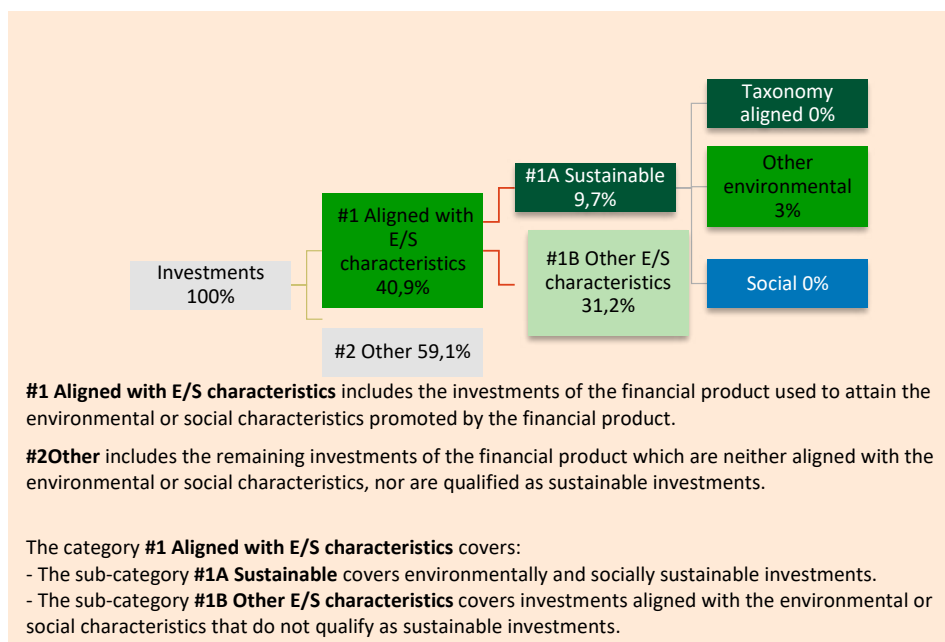
What was the proportion of sustainability-related investments?

In de matching portefeuille en bedrijfsobligatieportefeuille wordt belegd in respectievelijk 9 en 31 ESG obligaties. Per ultimo 2024 bedraagt de belegde som €92,9 miljoen en vormt daarmee 5,8% van de totale beleggingen.

What was the asset allocation?



Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



● **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	Percentage
GOVERNMENT	83,7%
FINANCIALS	7,1%
UTILITIES	4,3%
CONSUMER DISCRETIONARY	1,3%
MATERIALS	1,1%
INFORMATION TECHNOLOGY	1,0%
REAL ESTATE	0,9%
CONSUMER STAPLES	0,5%
Totaal	100,0%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?
0%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

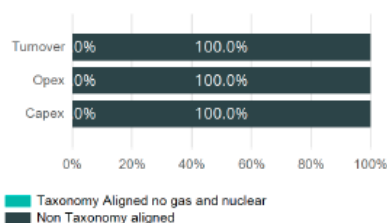
Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?**

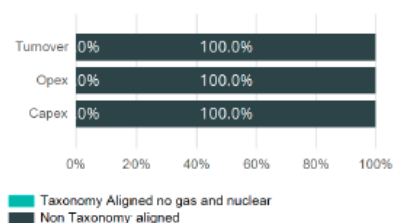
- ☐ Yes:
- ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy
- ☒ No

The two graphs below show in dark green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy-alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy-alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

0%. Dit is niet specifiek opgenomen in de mandaten van de vermogensbeheerders.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Ongewijzigd



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

0%. Dit is niet specifiek opgenomen in de mandaten van de vermogensbeheerders.

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



What was the share of socially sustainable investments?

0%. Dit is niet specifiek opgenomen in de mandaten van de vermogensbeheerders.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Onder andere de volgende beleggingen vallen onder 'overige': liquide middelen voor liquiditeitsdoeleinden; derivaten voor een efficiënt Portefeuillebeheer/beleggingsdoeleinden; en/of beleggingen in geldmarktfondsen ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstelling van de Portefeuille. Deze beleggingen promoten echter noch de milieu- of maatschappelijke kenmerken van de Portefeuille, noch komen zij in aanmerking als Duurzame Beleggingen.

Het vermelde percentage is het geplande percentage dat in deze instrumenten kan worden aangehouden, maar het werkelijke percentage kan op enig moment variëren.

Op deze financiële instrumenten zijn geen minimale milieu- of maatschappelijke waarborgen van toepassing.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

SPT heeft gestemd in lijn met de gewenste ecologische en/of sociale kenmerken. Dit heeft bijvoorbeeld betrekking gehad op het beloningsbeleid en diversiteit binnen het bestuur.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

● *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

SPT heeft geen specifieke referentie benchmark vastgelegd die afwijkt van de brede marktindex.

● *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

SPT heeft geen specifieke referentie benchmark vastgelegd.

● ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

SPT heeft geen specifieke referentie benchmark vastgelegd.

● ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

Beleggingscategorie	Portefeuille rendement	Benchmark rendement	Relatieve performance
Matching	+3,8%	+4,0%	-0,2%
Aandelen	+20,1%	+19,9%	+0,2%
Credits	+4,2%	+4,4%	- 0,2%
Totaal	+6,7%	+6,5%	+0,2%

