



Verkort

Jaarverslag 2013

2013 een zachte landing

SPT

Pensioenfonds Tandartsen
en Tandarts-specialisten

Voorwoord

Over indexatie en korten heerst nog wel eens misverstand. Tussen 1997 en 2010 heeft SPT 33% geïndexeerd, terwijl de inflatie over die periode 28% was. Voor gepensioneerden is deze indexatie prettig, maar het heeft de financiële positie van SPT verzwakt. Achteraf gezien was dit wellicht niet verstandig, maar we moeten de keuzes van toen beoordelen met de informatie die toen aanwezig was.

De twee financiële crises van 2000 en 2008, heeft het fonds goed doorstaan. Dit komt niet in de laatste plaats door het beleid om het renterisico grotendeels af te dekken. In 2014 heeft SPT besloten deze afdekking van het renterisico te handhaven, maar aan te passen zodat de kosten omlaag gaan en de beheersbaarheid verbetert.

Daarna heeft het fonds, van 2011 tot 2013, driemaal moeten korten met een totaal van ruim 15%. Dit was erg pijnlijk, maar noodzakelijk. Meer dan 13% van de kortingen werd veroorzaakt door de gestegen levensverwachting. Deze gestegen levensverwachting kwam niet zomaar uit de lucht vallen. Er wordt vaker, anders en meer reëel berekend en geprojecteerd naar de toekomst.

Op basis van de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad, heeft het er lang naar uitgezien dat eind 2013 een extra korting van ruim 4% noodzakelijk zou zijn. Deze korting werd reeds aangekondigd in het jaarverslag van 2012. Medio 2013 was de dekkingsgraad slechts 98%. Het zag er dus slecht uit. In werkelijkheid kwam de dekkingsgraad eind 2013 iets boven 104% uit zodat de aangekondigde korting niet hoefde te worden uitgevoerd: een zachte landing. Het bestuur was meer dan tevreden.

In 2013 heeft er ook een bestuurswisseling plaatsgevonden: Hans Braker heeft zich niet herkiesbaar gesteld en zijn opvolger Rik Albrecht heeft in september zijn plaats ingenomen. Hans heeft zich ingezet deze transitie naadloos te laten verlopen, alweer een zachte landing en continuïteit van goed bestuur.

Het fonds staat er goed voor. SPT is de weg ingeslagen van zoveel mogelijk zekerheid, maar met behoud van uitzicht op indexatie. Hoewel deze beperkt zal zijn, is dit wel de grond van het bestaan van het fonds.

Zonder deze ambitie zouden we beter zo snel mogelijk naar een nominaal pensioen kunnen gaan: de verzekeringsvariant.

Het bestuur is nu met name bezig met de toekomst van het fonds en werkt aan een langetermijnplanning. De inbreng van de Raad van Toezicht en de Pensioenraad zijn van belang geweest om tot goede afwegingen te komen.

In een tijd waar er een steeds zwaardere wissel wordt getrokken op het bestuur, heeft SPT aangetoond deze taak aan te kunnen. Ik durf dan ook te stellen dat ons fonds in goede handen is en dat SPT na de zachte landing in 2013 een betere toekomst tegemoet gaat.

In september 2014 zullen we een nota indienen bij De Nederlandsche Bank die het voortbestaan van SPT zal aangeven. Het bestuur denkt dat we voorlopig alle redenen hebben om door te gaan en u te verzekeren van een maximaal pensioen, hoewel we beseffen dat de periode 1997 - 2010 niet meer zal terugkeren.

Stan Hoovers

Verder herstel
blijft nodig

Financiële situatie beter dan verwacht

Eind 2013 staat SPT er beter voor dan een jaar eerder. Dat is te danken aan een daling van de geraamde pensioenverplichtingen aan de deelnemers in 2013. Die daling was groter dan de daling van het vermogen en daardoor steeg de dekkingsgraad.

Het betekent dat SPT in 2013 een stap zet in de richting van de financiële situatie zoals die volgens De Nederlandsche Bank (DNB) zou moeten zijn. DNB kijkt daarbij naar de dekkingsgraad. Die geeft de verhouding weer tussen vermogen en verplichtingen van het fonds. SPT moet een dekkingsgraad bereiken van 107,0%. Uitgedrukt in euro's betekent deze dekkingsraad dat SPT € 1,07 moet bezitten voor elke euro aan pensioenverplichtingen. De feitelijke getallen voor SPT tonen een vermogen van

€ 1,567 miljard en een bedrag aan pensioenverplichtingen van € 1,533 miljard.

Sinds 2009 schommelt de dekkingsgraad van SPT rond de 99%. Met een uitschieter naar beneden van 94,1% drie jaar geleden. In 2013 herstelde de dekkingsgraad, veel meer dan verwacht, naar een niveau van 104,1%. Vanwege de financiële situatie hoeft de verlaging, die SPT begin 2013 verwachtte, eind 2013 niet te worden doorgevoerd. Daarmee is SPT er nog niet: het fonds moet uiterlijk in 2023 van DNB een dekkingsgraad bereiken van 107,0%. Het bestuur bespreekt elke maand de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Jaarlijks vindt de evaluatie van het herstelplan plaats. Daarin heeft het bestuur vastgelegd welke maatregelen worden genomen om de ver- eiste financiële positie te bereiken. ■

Onze financiën in 2013

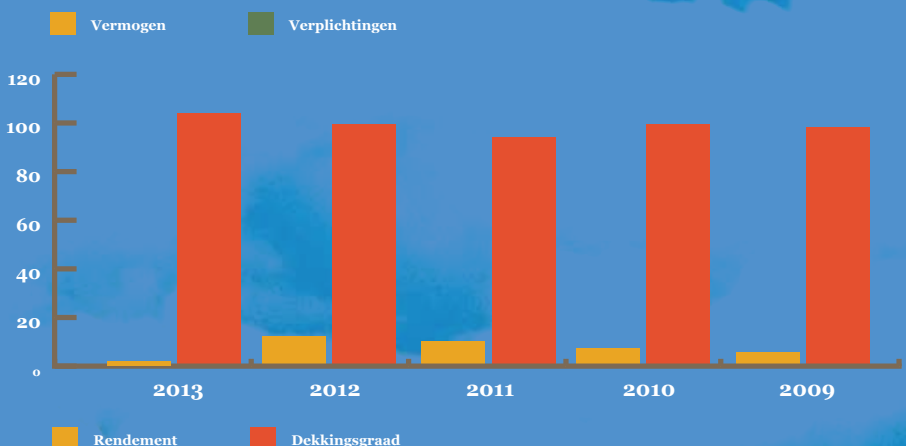
Dit levert beleggen op

In 2013 verdienden de vermogensbeheerders € 28,3 miljoen voor het fonds. Dat is een rendement van 2,05%. De stijging van de aandelenportefeuille en de stijging van de rente waren bepalend voor dit rendement, het laagste sinds 2009. Maar, omdat de verplichtingen harder daalden, steeg per saldo de dekkingsgraad.

SPT belegt voorzichtig. Die voorzichtigheid heeft onder andere te maken met de financiële situatie. SPT heeft niet de buffers om grote tegenslagen op te vangen. De voorzichtige aanpak blijkt uit de beleggingen: een kwart van het vermogen is geïnvesteerd in aandelen en bijna 70% in obligaties. Het risico dat de rente daalt, is grotendeels afgedekt. Bij de aandelen is het risico dat de koersen onder een bepaald niveau raken afgedekt met put opties. SPT gebruikt financiële derivaten voor de afdekking.

De SPT-beleggingen toonden in 2013 zeer grote verschillen qua rendement. Aandelen stegen maar liefst 21,8% in waarde.

De stijging van de rente zorgde voor een waardedaling van 4,86% van de obligaties.



Zij besturen uw pensioenfonds

Het bestuur van SPT bestaat uit zowel bestuurders die ook deelnemer zijn als uit onafhankelijke deskundigen. De manier waarop het bestuur is ingericht, past bij de recent aangepaste voorschriften van de overheid.

Het vier man sterke bestuur, onder leiding van voorzitter Stan Hoovers, is eindverantwoordelijk en staat onder toezicht van de Raad van Toezicht van het fonds, De Nederlandsche Bank en de AFM.

Het bestuur bestaat uit twee leden namens de deelnemers en twee externe bestuursleden. Het bestuur beslist en kan daarbij steunen op adviezen over het financieel beleid, de uitbesteding van werkzaamheden en de communicatie met de deelnemers van drie betreffende commissies. In 2013 verving Rik Albrecht in het bestuur Hans Braker.

Pensioenraad

De Pensioenraad bestaat uit vier deelnemers die zijn benoemd door de Algemene vergadering van deelnemers. De Pensioenraad treedt tevens op als Verantwoordingsorgaan (VO); het bestuur legt verantwoording af over het gevoerde beleid aan het VO. Het resultaat van deze toetsing is onderdeel van het jaarverslag.

Raad van Toezicht

De drie onafhankelijke deskundigen van de Raad van Toezicht doen wat de naam belooft: zij beoordelen of het fonds bekwaam en volgens de regels

wordt bestuurd. Ook beoordeelt de Raad hoe het bestuur omgaat met risico's. De Raad heeft de bevoegdheid om het jaarverslag en de jaarrekening al dan niet goed te keuren. Ook meldt de Raad van Toezicht zijn bevindingen in het jaarverslag van het fonds.

Doel en ambitie

Het is de taak van SPT te zorgen voor ouderdoms- en nabestaandenpensioen voor de 7.212 deelnemers. SPT heeft de ambitie om de koopkracht van het pensioen te behouden. Maar, het is en blijft een ambitie en geen garantie. Voor die ambitie is niet gespaard: verhoging van de pensioenen kan alleen als de financiële situatie sterk genoeg is. De dekkingsgraad moet meer dan 110% zijn voordat verhoging kan plaatsvinden.

In 2014 heeft het bestuur het nieuwe beleggingsbeleid vastgesteld. Ook de indexatieambitie is hierbij opnieuw geformuleerd. De indexatieambitie past bij het nieuwe beleggingsbeleid. Voor alle beslissingen van het bestuur geldt het devies dat gestreefd wordt naar een evenwichtige belangenbehartiging. ■

Raad van Toezicht En dit vinden wij van 2013

De belangrijkste wijziging is de herijking van het beleggingsbeleid. Daarbij houdt het bestuur rekening met meerdere factoren. Onder meer dat het fonds geen pensioenpremie meer ontvangt. Ook de uitslag van een raadpleging onder de deelnemers naar de acceptatie van risico's bij het beleggen, speelt een rol. Het bestuur kiest op basis van alle studies en adviezen voor een 'voorzichtig' beleid. Daarbij gaat het bestuur 'gedegen' en 'zorgvuldig' te werk, oordeelt de Raad van Toezicht die ook het jaarverslag over 2013 goedkeurt. Ook is de Raad van mening dat het nieuwe indexatiebeleid goed past bij het nieuwe beleggingsbeleid, met goede aandacht voor de relatief beperkte horizon van het fonds. Het bestuur krijgt het advies de nieuwe beleggingskoers goed uit te leggen aan de deelnemers. ■

Samenstelling Raad van Toezicht: Gerard van de Kuilen (voorzitter), Joanne de Graaff, Dick Wenting.

Samenstelling bestuur v.l.n.r.: Bernard Akkerman (secretaris), Sako Zeverijn, Stan Hoovers (voorzitter), Rik Albrecht (vanaf 1 september 2013), Hans Braker (tot 1 juli 2013, niet op de foto).



Voorzitter Bert Brink van Verantwoordingsorgaan

‘Onderzoek de toekomst van ons fonds’

Een slapend beroepspensioenfondsvoor één beroepsgroep, SPT is daarmee uniek. Daarom is een onderzoek naar de toekomst dringend gewenst, is een aanbeveling van het Verantwoordingsorgaan vorig jaar gedaan. Voorzitter Bert Brink legt uit: ‘Sinds 1997 ontvangt het fonds geen pensioenpremie meer en treden geen nieuwe deelnemers toe. Je weet dus dat het pensioenfonds eindig is. Wij zien dus graag dat het bestuur serieus werk maakt van een onderzoek naar de toekomst.’ Het onderzoek moet helderheid bieden op de vraag of de deelnemer beter af is met SPT of met de inkoop bij een verzekeraar. Bert Brink: ‘De verwachting is dat wij als fonds onze deelnemers waarschijnlijk niet veel meer kunnen bieden dan een pensioen zonder verhogingen om

de koopkracht op peil te houden met daarbij de onzekerheid dat een verlaging niet is uitgesloten. Overstappen naar een verzekeraar sluit het risico van een verlaging uit maar tegelijk weten we ook of er nog kansen op verhogingen zijn.’

Het onderzoek waar het Verantwoordingsorgaan om vraagt moet concreet zicht bieden op de financiële aanbieding van verzekeraars. Inmiddels heeft ook De Nederlandsche Bank het fonds gevraagd om zo’n analyse.

Ook het Verantwoordingsorgaan constateert dat 2013 voor de deelnemer een ‘geweldige meevaller’ bracht: ‘Het zwarte scenario van een verlaging in april 2014 is gelukkig niet bewaarheid. Dat is het gevolg van de gestegen rente en aandelenkoersen en van het

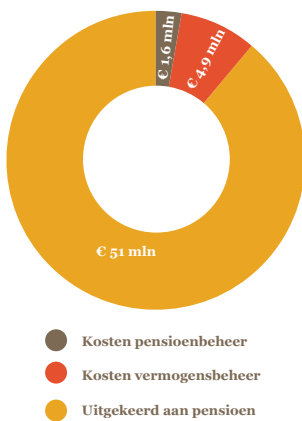


voorzichtige beleid van het bestuur’, constateert Bert Brink. Hij maakt er wel een kanttekening bij: ‘Dit voorzichtige beleid beperkt de positieve gevolgen voor het fonds als de aandelenkoersen verder herstellen. Ook hier is het helaas zo dat elk voordeel een nadeel heeft.’ ■

Samenstelling Pensioenraad / Verantwoordingsorgaan: Peter Czaikowsky (voorzitter Pensioenraad), Meilof Snijder, Bert Brink (voorzitter Verantwoordingsorgaan), Jaap de Jonge.

Een uitgebreide toelichting vindt u in het volledige jaarverslag, dat als pdf te downloaden is op: www.spt.nl

Dit geven we uit



Afkoop kleine pensioenen

Om kosten te besparen, biedt het fonds 359 deelnemers met een klein pensioen uitbetaling ineens aan. Het gaat om pensioenen tot een bruto jaarbedrag van € 451,22. Deze norm is door de overheid bepaald. In 2013 maakten 178 deelnemers gebruik van dit aanbod. ■

Verlaging pensioenen sinds 2011 -15% | Gemiste prijsinflatie sinds 2011 -7,2%

Koopkracht van uw pensioen in 2013

De financiële situatie van SPT verbeterde in 2013. Genoeg om te voorkomen dat uw pensioen wordt verlaagd. Maar niet genoeg om met een verhoging de koopkracht van uw pensioen op peil te houden.

In het jaarverslag over 2012 kondigde het bestuur aan dat het pensioen, vanwege de verwachte financiële situatie, eind 2013 misschien moest worden verlaagd. Dat zou de vierde verlaging zijn sinds 2011. Zo ver kwam het gelukkig niet. De verwachte verlaging bleek niet nodig. Maar een verhoging blijkt niet mogelijk. Met een dekkingsgraad van 104,1% is SPT nog ver verwijderd van voldoende financiële ruimte om de pensioenen met het inflatiepercentage te verhogen. Een dergelijke verhoging is sinds 2011 niet meer mogelijk geweest. De inflatie sinds 2011 is door het

Centraal Bureau voor de Statistiek voor die periode berekend op 7,2% (steeds per jaar van oktober tot oktober). Het bestuur verwacht dat het in de nabije toekomst zeer moeilijk zal blijven om de pensioenen te verhogen. De financiële situatie moet eerst verbeteren naar een dekkingsgraad van 110% voordat er indexatie kan plaatsvinden. Ook moet er voldoende worden verdiend met beleggen om de kosten van een verhoging te kunnen betalen. ■



U informeren, zo deden we dat in 2013

U goed informeren, dat vinden wij belangrijk

Het besturen van een pensioenfonds is meer dan zorgen voor de administratie en het vermogen. U als deelnemer goed informeren is voor ons net zo belangrijk. Over uw pensioen, maar ook over de gang van zaken bij uw fonds.

Onze communicatie-aanpak ligt vast in het communicatiebeleidsplan. Wat we doen gebeurt volgens de lijnen van dit plan en we kijken van tijd tot tijd kritisch naar de resultaten. Dat gaan we binnenkort opnieuw doen. In 2013 besloten we om onze aandacht te richten op de website (www.spt.nl) en op een digitale nieuwsbrief. Die stap zetten we omdat we denken dat wij u zo sneller en goedkoper kunnen informeren. Toegegeven, onze drang om de kosten te beheersen speelt in dat besluit een voorname rol. De ervaring leert dat informatie per post versturen steeds duurder wordt.

Deze maatregel geldt niet voor de informatie die wij van de overheid op dit moment schriftelijk moeten sturen. Voorbeeld is uw pensioenoverzicht, maar ook informatie over een wijziging van het indexatiebeleid. Het lijkt er op dat deze verplichting binnenkort verandert, het kabinet wil de regels voor communicatie over pensioen aanpassen. Als dat voor ons gaat gelden, zullen wij u informeren.

Informatie over

Uw pensioen

Uniform pensioenoverzicht
Betaalspecificatie en toelichting
Helpdesk

Ons fonds

Website
Jaarverslag
Verkort jaarverslag
Digitale nieuwsbrief
E-mail ■



Vragen over pensioen? Dit is de top-5 van 2013

1

Wanneer wordt mijn pensioen uitbetaald?

Wij betalen elke maand uw pensioen rond de 23ste uit.

2

Wat houdt uitruilen van pensioen in?

Het betekent dat u voor pensionering kunt schuiven met de verhouding tussen het pensioen voor u zelf en pensioen voor uw partner (na uw overlijden). U kunt een deel van uw ouderdomspensioen ruilen tegen meer pensioen voor uw partner. Andersom kan ook: dan wordt het partnerpensioen lager en uw pensioen hoger.

3

Wanneer krijg ik mijn Uniform pensioenoverzicht?

Wij sturen u het pensioenoverzicht 2013 tussen april en oktober.

4

Wanneer wordt de afkoop van mijn pensioen uitbetaald?

U ontvangt in december (2013) het bedrag ineens waarmee wij uw pensioen afkopen. Voorwaarde is dat wij uw retourformulieren op tijd ontvangen. Zo niet, dan verschuift de uitbetaling.

5

Hoe kan ik mij aanmelden voor de digitale nieuwsbrief?

Dat kan via de website www.spt.nl.

Deelnemers
7.212

Deelnemers

Het fonds betaalt maandelijks pensioen aan 3.716 deelnemers. De overige 3.496 deelnemers gaan in de toekomst pensioen ontvangen.

€ 1,567
Miljard

Dit is het belegde vermogen van het fonds. Het vermogen is voor 23,8% belegd in aandelen, 68,5% in obligaties en 7,6% is belegd in financiële derivaten. In onroerend goed heeft het fonds 0,1% van het vermogen belegd.

2,05%

In 2013 verdiende het fonds € 28,3 miljoen dankzij beleggen. Dat bedrag staat voor een rendement van 2,05%.

Pensioenuitvoering

Dit zijn de kosten die zijn gemaakt voor de uitvoering van de pensioenregeling. Voor 2014 wordt dankzij bezuinigingen een daling verwacht van circa 15%.

€ 1,6
Miljoen

De belangrijkste cijfers van **2013**

€ 1,533
Miljard

Pensioenverplichtingen

Dit is de waarde van de pensioenverplichtingen aan alle deelnemers. Het bedrag wordt elk jaar opnieuw berekend.

Per maand betaalt het fonds zo'n € 4,25 miljoen uit aan pensioenen. Per jaar is dat € 51 miljoen.

€ 51
Miljoen

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad geeft de financiële situatie van het fonds weer. Het percentage toont de verhouding tussen vermogen en pensioenverplichtingen. Bij deze dekkingsgraad is € 1,04 in kas voor elke euro aan pensioenverplichtingen.

104,1%

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2013	2012
Beleggingen voor risico pensioenfonds		
Aandelen vastgoedmaatschappijen	1.483	0
Zakelijke waarden	373.446	406.687
Vastrentende waarden	1.073.846	955.279
Derivaten	118.534	238.057
	1.567.309	1.600.023
Vorderingen en overlopende activa	21.945	19.009
Liquide middelen	9.685	4.977
	1.598.939	1.624.009
Passiva	2013	2012
Stichtingskapitaal en reserves		
Algemene reserve	62.612	-6.270
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	1.533.198	1.626.311
Kortlopende schulden en overlopende passiva	3.129	3.968
	1.598.939	1.624.009

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2013	2012
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten	42.055	39.045
Indirecte beleggingsopbrengsten	-10.007	138.939
Kosten van vermogensbeheer	-3.668	-4.204
	28.380	173.780
Pensioenuitkeringen	-51.004	-48.429
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Indexering en overige toeslagen	0	0
Rentetoevoeging	-5.612	-23.932
Ontrekking voor pensioenuitkeringen	51.135	48.505
Ontrekking voor pensioenuitvoeringskosten	1.805	1.791
Wijzigen marktrente	42.616	-125.151
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	-946	433
Wijzigen grondslagen	4.060	-21.763
Toeslagverlening arbeidsongeschikten	39	1.173
Toeslagverlening gewezen deelnemers	8	42.407
Toeslagverlening pensioengerechtigden	8	40.281
	93.113	-36.256
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.607	-1.577
Saldo van baten en lasten	68.882	87.518
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	68.882	87.518

Colofon

Dit is een uitgave van Stichting Pensioenfonds Tandartsen en Tandarts-specialisten. Wij hebben voor u ons jaarverslag over 2013 samengevat. U kunt

daarom aan de tekst geen rechten ontleen. Graag nodigen wij u uit het volledige jaarverslag te lezen op www.spt.nl.

Wilt u reageren? Uw reactie is welkom: infobestuur@spt.nl.

Redactie en ontwerp:
AZL Communicatie.

Fotografie:
Annemiek Mommers.

Mei 2014