



## Over het pensioenfonds

SPF voert sinds 1 april 1978 de pensioenregeling uit voor alle fysiotherapeuten die in Nederland in de vrije sector werkzaam zijn. Het pensioenfonds voert de regeling uit in opdracht van de Deelnemersvereniging Pensioenfonds Fysiotherapeuten (DPF). Op verzoek van DPF heeft de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid de regeling verplicht gesteld.

De opdracht van SPF is om (gewezen) deelnemers en gepensioneerden te beschermen tegen de financiële gevolgen van overlijden, pensionering en beroepsarbeidsongeschiktheid op basis van solidariteit en collectiviteit. Het doel daarbij is om pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen. Hiervoor belegt het de premies die de deelnemers betalen op een verantwoorde en solide wijze.

## Wat u moet weten over 2015

Het jaar 2015 was gevuld met de invoering van nieuwe regels, met grote gevolgen voor u als deelnemer. Regels die veelal bedoeld zijn om de pensioenaanspraken van de deelnemers zo goed mogelijk te beschermen, maar die helaas ook veel werk en zelfs onbegrip opleveren. In 2015 kozen onze deelnemers voor aanpassing van de pensioenregeling vanaf 1 januari 2016.

## Dekkingsgraad en rente

Alle pensioenfondsen hebben steeds meer last van de lage rente en de achterblijvende economische groei. De verwachting is dat dit nog wel even zo zal blijven. De inkoop van pensioen is en blijft daardoor voorlopig duur. En ook al zijn onze beleggingsrendementen marktconform, hier kunnen we niet tegen op.

Daarbij heeft DNB in juli 2015 de Ultimate Forward Rate (UFR), de rekensystematiek voor onze rekenrente aangepast, waardoor de rekenrente significant lager werd. Mede daardoor kwam de dekkingsgraad van ons pensioenfonds op 31 december 2015 uit op 97,1%. Dat is lager dan ons minimaal vereist eigen vermogen en dus hebben we een herstelplan moeten indienen. Mogelijke maatregelen uit het herstelplan zijn:

- Het achterwege laten van de voorwaardelijke toeslag
- Verlagen van de pensioenaanspraken (in het Herstelplan 2015 is geen kortingsmaatregel opgenomen)

## Minder snel indexeren

Alle pensioenfondsen moeten sinds 1 januari 2015 voldoen aan de regels van het nieuwe Financiële Toetsingskader (nFTK). Dat betekent dat we hogere buffers moeten aanhouden en minder snel mogen indexeren. Gelukkig kennen wij een onvoorwaardelijke toeslag van 2% en hebben we die gewoon kunnen geven. Maar een extra toeslag zit er de komende jaren naar verwachting niet in.

Staan we er eind 2016 net zo voor als nu? Dan is er een reële kans dat we in 2017 moeten korten. We mogen die korting wel over 10 jaar uitsmeren. En in ons geval staat daar een onvoorwaardelijke jaarlijkse toeslag van 2% tegenover.

# jaarverslag 2015

## in het kort



### Administratieve lastendruk hoger

Nieuwe belastingregels hebben in 2015 grote gevolgen voor de wijze waarop we de inkomensuitvraag doen. Deze uitvraag is nodig om het pensioengevend inkomen vast te stellen. Zo moet u als deelnemer een urenregistratie bijhouden om het correcte parttimepercentage te berekenen. Voor zelfstandige ondernemers wordt de premie vastgesteld op basis van de winst van 3 jaar terug. Verder mogen wij de premievrije opbouw bij 100% beroepsarbeidsongeschiktheid alleen nog maar toekennen als deelnemer in kwestie een loongerelateerde uitkering ontvangt. Het is een vrijwillige keuze of men zich hiervoor verzekert.

Het fonds verwerkte de aangescherpte eisen in de administratie en informeerde de deelnemers over de veranderingen. Alle inspanningen richtten zich op een goede aanlevering en verwerking van de gegevens.

### Terug naar de Basisregeling

Tegelijkertijd hebben onze deelnemers het moeilijk bij de uitoefening van hun beroep. Zij moeten aan steeds meer eisen voldoen, terwijl de tarieven al jaren niet of nauwelijks stijgen. De deelnemers hebben hun stem binnen de deelnemersvereniging (DPF) laten horen en gekozen voor een lagere opbouw. Vanaf 2016 is de oorspronkelijke basisregeling weer de verplichte regeling. Binnen deze regeling bouwen deelnemers in loondienst per jaar een ouderdomspensioen op van 0,57% van de pensioengrondslag. Voor zelfstandig werkende fysiotherapeuten is de opbouw 0,41% van de pensioengrondslag. We hebben als fonds de deelnemers goed kunnen begeleiden in hun persoonlijke keuze eind 2015.

### Beleggen

SPF belegt de premies die de deelnemers betalen. Want geld dat belegd wordt, levert naar gemiddeld meer pensioen op dan sparen op een spaarrekening. Voor de beleggingen in aandelen was 2015 een turbulent jaar. De economische groei viel in veel lan-

den tegen. Daarbij hadden de lage olieprijs, de onrust rond opkomende landen en onzekerheid over het monetaire beleid van de Amerikaanse centrale bank een negatief effect op het aandelenrendement. Voor de beleggingen in vastgoed was 2015 een goed jaar. SPF stapte in 2015 over van belegging in direct vastgoed naar niet-beursgenoteerd indirect vastgoed. De gehele woning- en winkelportefeuille werd verkocht. Deze overstap betekent een kostenverlaging. De beleggingen van ons pensioenfonds zijn op de lange termijn gericht. Het fonds hanteert als uitgangspunt voor maatschappelijk verantwoord beleggen de principes van Global Compact van de Verenigde Naties. In totaal was er een klein positief resultaat op de beleggingen.

### Kosten

Het fonds maakt kosten voor het beheer van het vermogen en voor uitvoering van de pensioenregeling. Onder de laatste vallen de administratie-, communicatie-, advies- en bestuurskosten, en ook de kosten van toezicht en controle. De totale kosten voor het vermogensbeheer daalden in 2015. De kosten voor de pensioenuitvoering stegen. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de afschaffing van de BTW-koepelvrijstelling (waardoor het pensioenfonds in 2015 Btw-plichtig werd) en de controle- en advieskosten bij de vele nieuwe wet- en regelgeving.

### Toekomst

Het bestuur staat voor de uitdaging om ook in 2016 om te gaan met de buitengewoon lage rente. Als de dekkingsgraad hierdoor blijft dalen moet ook SPF mogelijk eind 2016 een korting aankondigen.

In 2016 beraadt SPF zich meer in het algemeen op de toekomstbestendigheid van het fonds. Het fonds betreft daarbij onder meer de nieuwe mogelijkheden vanuit wetgeving, de kosten, de ontwikkelingen in de beroepsgroep en de mogelijke uitkomsten van de discussie over het nieuwe pensioencontract. Voor het laatste zal het bestuur uiteraard weer optrekken met het KNGF en met onze beroepspensioenvereniging.

# jaarverslag 2015 in het kort

## kerncijfers

### Deelnemers, premievrijen, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

	2015		2014	
	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers	20.009	62,4	19.348	62,7
Premievrijen wegens beroeps- arbeidsongeschiktheid	277	0,9	289	0,9
Gewezen deelnemers	7.426	23,2	7.178	23,2
Ouderdomspensioen	3.477	10,9	3.254	10,5
Nabestaandenpensioen	685	2,1	644	2,1
Wezenpensioen	155	0,5	171	0,6
<b>Totaal</b>	<b>32.029</b>	<b>100,0</b>	<b>30.884</b>	<b>100,0</b>

### Premies, saldo waardeoverdrachten, pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten (x €1.000)

	2015	2014
Vastgestelde premies	70.206	67.168
Saldo waardeoverdrachten	492	- 934
Pensioenuitkeringen	- 43.799	- 40.307
Uitvoeringskosten	- 5.927	- 5.630

\* Uitvoeringskosten per deelnemer (x € 1,-) 241,00 237,00

### Technische voorzieningen, fondsvermogen, belegd vermogen (x €1.000) en dekkingsgraad in %

	31 - 12 - 2015	31 - 12 - 2014
Technische voorzieningen - voor risico pensioenfondsen	3.220.754	2.965.681
Fondsvermogen	-141.184	40.524
Beleggingen - voor risico pensioenfondsen	3.097.807	3.031.216
Overige activa	1.801	2.750
Saldo overige vorderingen en schulden	- 20.038	- 27.761
<b>Totaal vermogen</b>	<b>3.079.570</b>	<b>3.006.205</b>
Aanwezige dekkingsgraad	95,6%	101,4%
Beleidsdekkingsgraad	97,1%	105,2%
Reële dekkingsgraad	117%	
Vereiste dekkingsgraad	122,4%	118,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,2%

# jaarverslag 2015 in het kort

## kerncijfers

### Verdeling beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds (x € 1.000)

	2015		2014	
		%		%
Vastgoedbeleggingen	455.167	14,8	372.920	12,4
Aandelen	932.800	30,3	949.263	31,6
Vastrentende waarden	1.397.212	45,3	1.381.913	46,0
Derivaten	44.522	1,5	74.278	2,5
Overige beleggingen	250.272	8,1	226.546	7,5
Totaal beleggingen	3.079.973	100,0	3.004.920	100,0
Bij: Derivaten met een negatieve waarde	17.834		26.296	
<b>Totaal beleggingen debet</b>	<b>3.097.807</b>		<b>3.031.216</b>	

### Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer (x € 1.000,-)

	2015	2014
Directe beleggingsopbrengsten	56.306	63.541
Indirecte beleggingsopbrengsten	2.897	436.601
Kosten vermogensbeheer	- 6.810	- 6.129
	<b>52.393</b>	<b>494.013</b>

### Beleggingsrendement

	2015	2014
	%	%
Direct en indirect	1,77	19,90
Kosten vermogensbeheer als percentage van het totaal belegd vermogen	- 0,22	- 0,22
<b>Totaal (in procenten)</b>	<b>1,55</b>	<b>19,68</b>

### Welvaartsvastheidsbescherming (in procenten)

	01 - 01 - 2016	01 - 01 - 2015
Welvaartsvastheidsbescherming	<b>1,79</b>	<b>2,07</b>
<b>Toeslagverlening (in procenten)</b>	<b>01 - 01 - 2016</b>	<b>01 - 01 - 2015</b>
Verhoging	<b>2,00</b>	<b>2,00</b>