

**Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen**

**Jaarrapport 2022**

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Postbus 90170

5000 LM Tilburg

E-mail: [pensioenfonds.verloskundigen@achmea.nl](mailto:pensioenfonds.verloskundigen@achmea.nl)

Telefoon: 013 - 462 35 19

Internetsite: [www.pensioenfondsverloskundigen.nl](http://www.pensioenfondsverloskundigen.nl)

## INHOUDSOPGAVE

## Pagina

|          |   |     |
|----------|---|-----|
| A        | Voorwoord   | 4   |
| B        | Bestuursverslag                                     | 7   |
|          | Kerncijfers   | 8   |
|          | Karakteristieken van SPV                            | 11  |
|          | Bestuursparagraaf                                   | 22  |
|          | Pensioenparagraaf                                   | 50  |
|          | Beleggingsparagraaf                                 | 55  |
|          | Financiële paragraaf                                | 66  |
|          | Risicoparagraaf                                     | 75  |
|          | Toekomstparagraaf                                   | 88  |
|          | Verslag van het Verantwoordingsorgaan               | 94  |
|          | Verslag van de Visitatiecommissie                   | 99  |
| <b>C</b> | <b>JAARREKENING</b>                                 |     |
| 1        | Balans per 31 december                              | 105 |
| 2        | Staat van baten en lasten                           | 106 |
| 3        | Kasstroomoverzicht                                  | 107 |
| 4        | Toelichting behorende bij de jaarrekening           | 108 |
| 5        | Toelichting op de balans                            | 116 |
| 6        | Toelichting op de staat van baten en lasten         | 132 |
| <b>D</b> | <b>OVERIGE GEGEVENS</b>                             |     |
| 7        | Actuariële verklaring                               | 139 |
| 8        | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 141 |
|          | <b>BIJLAGEN</b>                                     |     |
| 1        | Verloopstaat deelnemers                             | 151 |
| 2        | Pensioenregeling                                    | 152 |
| 3        | Begripsomschrijvingen                               | 156 |

## **A VOORWOORD**

## VOORWOORD

Beste lezer,

Dit is de eerste keer dat ik dit voorwoord schrijf als nieuwe voorzitter van SPV. Marlies Bartels trad eind december 2022 af na vele jaren van toewijding en grote inzet voor ons pensioenfonds. Ruim 16 jaar was zij bestuurder van SPV, sinds 2010 hanteerde zij de voorzittershamer. Op deze plaats dank ik, mede namens ons bestuur, Marlies daar hartelijk voor.

Het jaar 2022 is gekenmerkt door heftige ontwikkelingen. De gevolgen van de Coronapandemie ebden nog maar net weg of de wereld werd getuige van de brute Russische inval in Oekraïne. De mensen in Oekraïne ondervonden en ondervinden de effecten van deze Russische inval aan den lijve. De westerse wereld antwoordde Rusland met stevige economische sancties. En ook leveranties van materieel vanuit het Westen, om Oekraïne te ondersteunen in zijn defensie, kwamen op gang.

Ook onze westerse economie heeft te lijden van deze crisis. Voor de Russische inval was er al een grote opwaartse druk op de prijzen en deze druk is door de stijgende prijzen van gas, olie en grondstoffen alleen maar versterkt. De koopkracht staat ernstig onder druk. De ECB antwoordde door het versneld terugdraaien van het buitengewone opkoopprogramma van obligaties, gevolgd door het in gang zetten van een reeks renteverhogingen waarvan het einde nog niet in zicht lijkt.

### Financiële positie

Gevolg van deze ontwikkelingen is wel dat de financiële positie van SPV, gemeten via de dekkingsgraad, verder sterk verbeterd is. Deze dekkingsgraad steeg van 103,5% eind 2021 naar 113,7% op het einde van het verslagjaar. De stijging van deze dekkingsgraad werd in belangrijke mate gedragen door de ontwikkeling van de rente; door de gestegen rente daalden de verplichtingen in waarde. Deze positieve ontwikkeling in onze financiën stelde ons zelfs in staat om over te gaan tot het verlenen van een extra toeslag aan onze deelnemers, bovenop de jaarlijkse 2% onvoorwaardelijke indexatie. SPV besloot de indexatie aan te vullen tot 3%, zowel voor 2021 als voor 2022, en deze extra toeslag op het eind van 2022 te geven. Deze extra toeslag werd gefaciliteerd door een wettelijke regeling die toeslagen mogelijk heeft gemaakt bij onder andere een dekkingsgraad boven de 105%, waarbij deze dekkingsgraad ook na de indexatieverlening nog boven de 105% moest blijven. Hierdoor was er voor de meeste deelnemers sprake van een verhoging van het pensioen, ondanks de onvoorwaardelijke korting van 2% die we sinds 2020 tien jaar lang jaarlijks moeten doorvoeren.

Door de gestegen dekkingsgraad is de situatie van het dekkingstekort beëindigd; wel werken we nog aan een verbetering van onze buffer waarmee we onder andere beleggingstegenvallers kunnen opvangen, opdat we ook de situatie van het reservetekort achter ons kunnen laten.

### Nieuwe pensioenstelsel en wijze van pensioenuitvoering

Na het op 30 mei 2023 akkoord gaan van de Eerste Kamer met de nieuwe Wet Toekomst Pensioenen, die op 1 juli 2023 in werking treedt, is duidelijk dat we definitief te maken krijgen met een nieuw pensioenstelsel. Dat zal ook een aanzienlijke aanpassing van onze pensioenregeling betekenen. We gaan over van een stelsel waarin de pensioenrechten en -aanspraken van onze deelnemers het uitgangspunt zijn naar een stelsel met opgebouwde pensioenkapitalen. SPV en DPV zijn al sinds begin 2021 aan de slag om zich op deze herziening van het stelsel voor te bereiden. Aanvankelijk was het de bedoeling om een nieuwe regeling in te voeren op een zo vroeg mogelijke ingangsdatum van 1 januari 2023. Door vertraging vanuit de wetgever is deze datum echter opgeschoven. SPV en DPV hebben in gezamenlijkheid vastgesteld dat het opschuiven van de invoering ook om andere redenen wenselijk is. Zo moeten de wet- én regelgeving voldoende duidelijk en uitgekristalliseerd zijn. SPV en DPV willen geen nieuwe regeling invoeren als er nog onduidelikheden zijn. Kwaliteit van de nieuwe regeling gaat nadrukkelijk voor een snelle invoering ervan.

SPV en DPV trekken zoveel mogelijk gezamenlijk op, maar hebben uiteraard ook hun eigen verantwoordelijkheden. Zo kijkt SPV, in het belang van de deelnemers, ook breder dan naar alleen de invoering van de Wet Toekomst Pensioenen door ook andere uitvoerders en uitvoeringsvormen te overwegen, in overleg met DPV. Daarbij worden ook de keuzes die andere beroepspensioenfondsen maken in de beschouwing betrokken. Dat is van belang in verband met een eventuele toekomstige samenwerking en kostenbesparingen.

In het kader van het onderzoek naar een nieuwe regeling in verband met de invoering van de Wet Toekomst Pensioenen heeft SPV opnieuw gekeken naar de uitvoeringsalternatieven in de volle breedte. Dit werd gestimuleerd door een in het najaar van 2022 voorgespiegelde kostenindicatie door de pensioenuitvoerder van een overgang naar het nieuwe stelsel en uitvoering van een nieuwe regeling in het nieuwe stelsel. SPV kwam in april 2023, na marktonderzoek, tot de slotsom dat zij tot een aanzienlijke verwachte kostenbesparing zou komen door de pensioenuitvoering bij een andere partij onder te brengen. In mei 2023 zijn daarop door SPV met Visma Idella afspraken gemaakt om de pensioenuitvoering met ingang van 2024 daar onder te brengen. Achmea Investment Management blijft onze fiduciare vermogensbeheerder en we zijn voornemens om de bestuursondersteuning te blijven uitbesteden aan Achmea Pensioenservices.

### **Van, voor en door verloskundigen**

In al onze beslissingen klinkt de stem van onze deelnemers door. SPV is van, voor en door verloskundigen. Niet alleen hebben onze bestuursleden (en leden van ons verantwoordingsorgaan) een verloskundige achtergrond, ook via onze deelnemersvereniging (DPV) hebben verloskundigen rechtstreeks invloed op de belangrijkste beslissingen van SPV. De verenigingsraad van DPV is een goede afspiegeling van onze achterban.

In dit jaarverslag leest u meer over de belangrijkste onderwerpen die aan de bestuurstafel zijn besproken.

Dank aan iedereen die zich inzet voor een gezond pensioen voor alle verloskundigen.

Tilburg, 15 juni 2023

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Namens het bestuur  
Esther van Weerdenburg - van de Lagemaat  
Voorzitter

## **B BESTUURSVERSLAG**

## KERNCIJFERS

### Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

|                      | 2022         |              | 2021         |              | 2020         |              | 2019         |              | 2018         |              |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                      | Aantal       | %            | Aantal       | %            | Aantal       | %            | Aantal       | %            | Aantal       | %            |
| Deelnemers           | 2.787        | 57,4         | 2.690        | 57,6         | 2.633        | 57,9         | 2.559        | 58,2         | 2.454        | 58,5         |
| Gewezen deelnemers   | 1.490        | 30,7         | 1.425        | 30,5         | 1.374        | 30,2         | 1.317        | 30,0         | 1.243        | 29,6         |
| Pensioengerechtigden | 576          | 11,9         | 557          | 11,9         | 544          | 11,9         | 518          | 11,8         | 497          | 11,9         |
|                      | <u>4.853</u> | <u>100,0</u> | <u>4.672</u> | <u>100,0</u> | <u>4.551</u> | <u>100,0</u> | <u>4.394</u> | <u>100,0</u> | <u>4.194</u> | <u>100,0</u> |

### Premiebijdragen, saldo overdrachten van rechten, pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)

|  | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Bijdragen van deelnemers                               | 15.699 | 14.103 | 26.730 | 26.304 | 12.796 |
| Saldo overdracht van rechten voor risico pensioenfonds | -3.210 | 80     | 312    | 22     | -      |
| Pensioenuitkeringen                                    | -5.380 | -5.202 | -5.155 | -5.001 | -4.787 |
| Pensioenuitvoeringskosten                              | -2.592 | -2.314 | -1.848 | -1.939 | -1.738 |

### Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, totaal vermogen (x € 1.000) en dekkingsgraad (%)

|                                  | 31-12-2022     | 31-12-2021     | 31-12-2020     | 31-12-2019     | 31-12-2018     |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Technische voorzieningen         |                |                |                |                |                |
| - voor risico pensioenfonds      | 343.479        | 504.737        | 527.326        | 535.339        | 433.453        |
| Stichtingskapitaal en reserves   | 46.910         | 17.500         | -19.567        | -88.771        | -72.844        |
| Beleggingen                      |                |                |                |                |                |
| - voor risico pensioenfonds      | 389.828        | 521.425        | 506.663        | 445.664        | 360.286        |
| Overige activa                   | 2.543          | 1.614          | 1.356          | 1.324          | 1.272          |
| Saldo overige activa en passiva* | -1.982         | -802           | -260           | -420           | -949           |
| Totaal vermogen                  | <u>390.389</u> | <u>522.237</u> | <u>507.759</u> | <u>446.568</u> | <u>360.609</u> |
| Actuele dekkingsgraad            | 113,7          | 103,5          | 96,3           | 83,4           | 83,2           |
| Beleidsdekkingsgraad             | 110,1          | 100,2          | 78,5           | 83,0           | 87,5           |
| Reële dekkingsgraad              | 136,5          | 139,7          | 111,6          | 114,6          | 120,2          |
| Vereiste dekkingsgraad           | 119,7          | 116,1          | 115,6          | 118,0          | 119,3          |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad  | 104,4          | 104,3          | 104,3          | 104,5          | 104,5          |

\*inclusief derivaten met een negatieve waarde

De financiële positie wordt bepaald op basis van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.



De reële dekkingsgraad van het fonds bedraagt ultimo 2022 136,5%. Deze dekkingsgraad is berekend als het quotiënt van de beleidsdekkingsgraad als hiervoor beschreven en de benodigde dekkingsgraad voor het kunnen verlenen van voorwaardelijke toeslagverlening ter hoogte van de wettelijk vastgelegde minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer. In afwijking van de letterlijke tekst van de wet is wegens de specifieke vormgeving van de pensioenregeling van SPV met een onvoorwaardelijke toeslag, bij de berekening van deze laatste dekkingsgraad de 2% onvoorwaardelijke toeslag buiten beschouwing gebleven. Hierdoor komt de reële dekkingsgraad van SPV aanmerkelijk hoger uit dan de beleidsdekkingsgraad.

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

|   | 31-12-2022 |       | 31-12-2021 |       | 31-12-2020 |       | 31-12-2019 |       | 31-12-2018 |       |
|---|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
|   |            | %     |            | %     |            | %     |            | %     |            | %     |
| Vastgoedbeleggingen                             | 53.906     | 13,8  | 48.789     | 9,4   | 44.344     | 8,8   | 27.772     | 6,2   | 25.780     | 7,2   |
| Aandelen  | 87.109     | 22,4  | 164.591    | 31,6  | 143.002    | 28,2  | 129.727    | 29,1  | 97.197     | 27,0  |
| Vastrentende waarden                            | 205.098    | 52,6  | 206.670    | 39,7  | 183.395    | 36,2  | 202.320    | 45,4  | 143.874    | 40,0  |
| Derivaten                                       | 38.360     | 9,8   | 85.128     | 16,4  | 110.315    | 21,8  | 62.950     | 14,1  | 76.364     | 21,2  |
| Overige beleggingen                             | 5.267      | 1,4   | 15.614     | 2,9   | 25.533     | 5,0   | 22.808     | 5,2   | 16.499     | 4,6   |
| Totale beleggingen                              | 389.740    | 100,0 | 520.792    | 100,0 | 506.589    | 100,0 | 445.577    | 100,0 | 359.714    | 100,0 |
| Derivaten met een negatieve waarde              | 88         |       | 633        |       | 74         |       | 87         |       | 573        |       |
| Beleggingen opgenomen op de balans onder activa | 389.828    |       | 521.425    |       | 506.663    |       | 445.664    |       | 360.286    |       |

Volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 610.206) dienen derivaten met een negatieve waarde verantwoord te worden onder overige schulden.

#### Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico pensioenfonds (x € 1.000)

|                                 | 2022     | 2021  | 2020   | 2019   | 2018   |
|---------------------------------|----------|-------|--------|--------|--------|
| Directe beleggingsopbrengsten   | 2.787    | 3.519 | 3.782  | 2.588  | 795    |
| Indirecte beleggingsopbrengsten | -138.606 | 4.803 | 51.211 | 77.491 | -6.443 |
| Kosten van vermogensbeheer      | -546     | -511  | -475   | -356   | -1.064 |
|                                 | -136.365 | 7.811 | 54.518 | 79.723 | -6.712 |

### Beleggingsrendement voor risico pensioenfonds

|  | 2022  | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|-------|------|------|------|------|
|  | %     | %    | %    | %    | %    |
| Gemiddeld rendement exclusief rente- en valuta-afdekking | -11,7 | 11,8 | 2,1  | 13,0 | -3,2 |
| Rendement benchmark exclusief rente- en valuta-afdekking | -13,0 | 10,9 | 2,9  | 14,1 | -2,2 |
| Gemiddeld rendement inclusief rente- en valuta-afdekking | -25,8 | 1,4  | 12,3 | 22,1 | -1,5 |

Het beleggingsrendement is berekend volgens de VBA-Performance Presentatie Standaarden waarbij waardering van de portefeuille op dagbasis plaatsvindt en de perioderendementen meetkundig berekend worden.

### Pensioengegevens

|  | 2022  | 2021  | 2020  | 2019  | 2018  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | %     | %     | %     | %     | %     |
| Toeslagverlening 1 januari<br>volgend boekjaar                                     |       |       |       |       |       |
| -onvoorwaardelijke toeslag<br>opgebouwde aanspraken tot en<br>met 31 december 2003 | 2,50  | 2,50  | 2,50  | 2,50  | 2,50  |
| -onvoorwaardelijke toeslag<br>opgebouwde aanspraken vanaf 1<br>januari 2004        | 2,00  | 2,00  | 2,00  | 2,00  | 2,00  |
| - korting opgebouwde<br>aanspraken ultimo boekjaar en<br>verwerkt ultimo boekjaar  | -2,00 | -2,00 | -2,20 | -1,80 | -0,75 |

2022: betreft tweede korting in een reeks van 10 kortingen van 2% over de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zoals deze ultimo 2020 zijn opgebouwd. In de jaren 2016 tot en met 2022 is er geen voorwaardelijke toeslag toegekend. Op 1 januari 2023 wordt er wel een voorwaardelijke toeslag verleend.

## KARAKTERISTIEKEN VAN SPV

### Profiel

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen (SPV), statutair gevestigd te Tilburg, is opgericht op 10 september 1973. SPV voert sindsdien de pensioenregeling uit. De laatste wijziging van de statuten dateert van 4 december 2020. SPV is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41095601. SPV is een beroepspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie. SPV voert de pensioenregeling uit die, op verzoek van de beroepspensioenvereniging "Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen (DPV)", door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid verplicht is gesteld voor eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld en eenieder die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of uit hoofde van zijn of haar verloskundige titel bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. Er is een uitzondering voor (het deel van de pensioenopbouw voor) verloskundigen die onder de verplichtstelling van PFZW of ABP vallen.

SPV ontwikkelt uitsluitend activiteiten die het in staat stelt zijn opdracht - het verzorgen van een inkomen bij pensionering en voor nabestaanden bij overlijden, op basis van solidariteit en collectiviteit van (gewezen) deelnemers - zo goed mogelijk te verzorgen en uit te voeren. Deze opdracht behoort tot de verantwoordelijkheid van de beroepspensioenvereniging DPV, welke op 1 januari 2007 is gestart met haar werkzaamheden. In haar missie beschrijft SPV haar bestaansgrond. Deze missie luidt als volgt: "De zorg voor later is onze tweede natuur".

In haar visie beschrijft SPV de zienswijze en het toekomstbeeld die ten grondslag liggen aan het handelen van SPV. De visie van SPV luidt als volgt: "De deelnemers staan centraal in het denken en doen van SPV. Middels het nemen van weloverwogen risico's streven wij naar een solide, integer en maatschappelijk verantwoord beheer van ons pensioen en doen dit op transparante wijze."

In de strategie beschrijft SPV de wijze waarop zij de visie vormgeeft:

1. Versterken van de binding met de beroepsgroep;
2. Inspelen op consolidatie in de pensioenmarkt;
3. Transparantie over keuzes en maatschappelijke rol vergroten;
4. Inspelen op ontwikkelingen in de beroepsgroep.

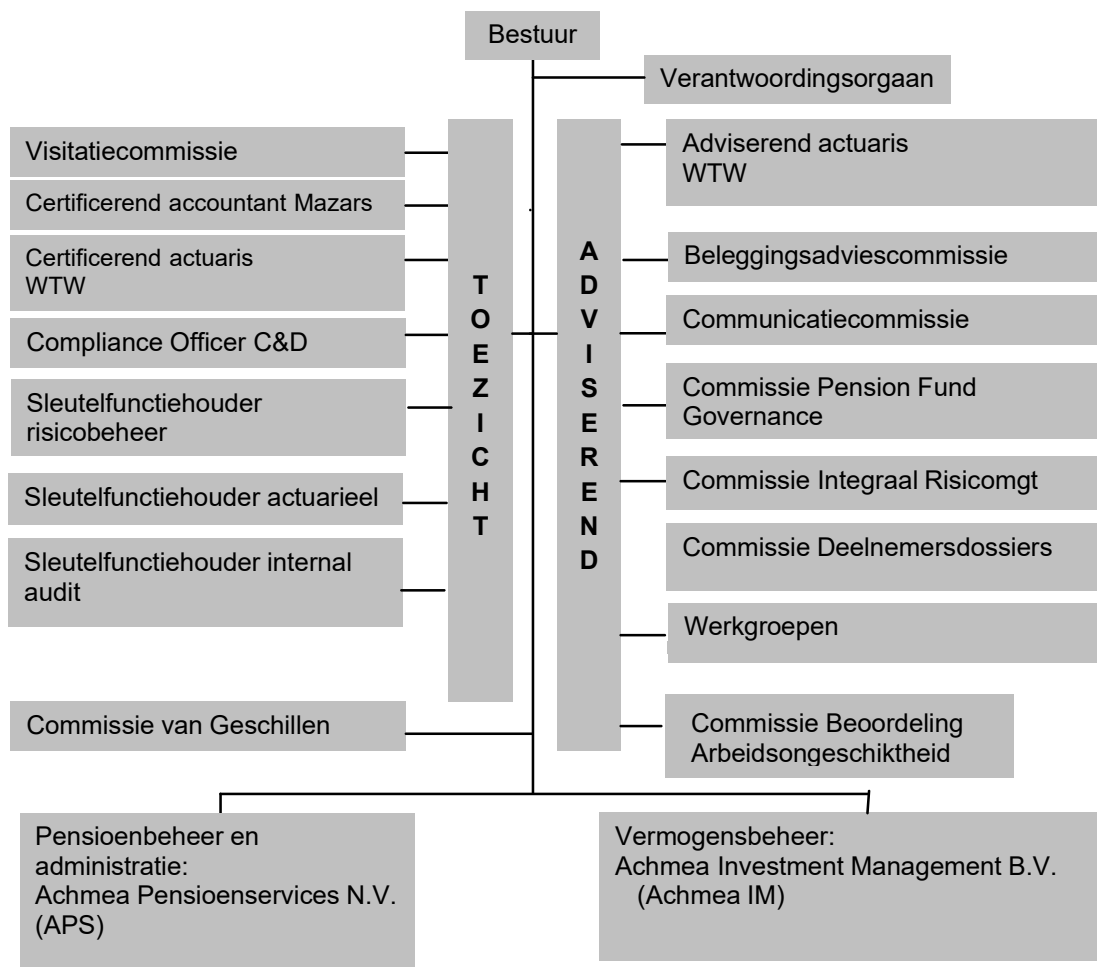
SPV ontwikkelt géén activiteiten die niet behoren tot de kerntaken van een pensioenfonds en heeft dus geen nevenactiviteiten. SPV streeft naar een goede pensioenvoorziening binnen zowel de huidige als de komende wettelijke kaders. SPV tracht dit te bereiken door de waarde van het pensioen van de deelnemers, zowel nu als in de toekomst, op peil te houden.

Om het draagvlak van de verplicht gestelde pensioenregeling te kunnen toetsen is sinds 2007 de beroepspensioenvereniging "Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen" actief. De deelnemersvereniging bepaalt de opzet van de regeling, doet de voordracht van bestuursleden van SPV en heeft een adviserende rol bij reglementswijzigingen (statutair vastgelegd). Het bestuur van SPV overlegt minimaal tweemaal per jaar met het bestuur van de deelnemersvereniging.

Het bestuur van de Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen (DPV) wordt ondersteund door een verenigingsraad. De verenigingsraad vormt een klankbord voor het bestuur en vertegenwoordigt de leden van DPV.

### Organisatie

Hoe zijn de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden binnen SPV verdeeld? Het volgende schema toont de organisatie van SPV naar de stand van 31 december 2022. Onder het schema lichten we de rol van de betrokken partijen nader toe.



## Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beheer van SPV en het uitvoeren van de pensioenregeling, waaronder het doen van pensioenuitkeringen aan pensioengerechtigden en rechthebbenden. Onderdeel van deze verantwoordelijkheid is het uitvoeren van interne controlemaatregelen gericht op de juiste en volledige registratie van de gegevens van SPV.

Het bestuur heeft, krachtens de statuten en reglementen, bevoegdheden tot het opdracht geven tot het doen van betalingen en het aangaan van contractuele verplichtingen met derden.

Het bestuur van SPV heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan een pensioenbeheerder (Achmea Pensioenservices (APS)) en vermogensbeheerder (Achmea Investment Management (Achmea IM)). Deze werkzaamheden betreffen pensioenadministratie, bestuursondersteuning, financiële administratie, vermogensbeheer en het verzorgen van de pensioencommunicatie. Het bestuur is en blijft verantwoordelijk voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken conform de eisen van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb).

## Samenstelling van het bestuur

Bestuursleden zijn in beginsel (gewezen) deelnemers, die aanspraken hebben op ouderdomspensioen van SPV, of gepensioneerde deelnemers in de pensioenregeling. Maximaal één bestuurslid is geen (gewezen) deelnemer in de pensioenregeling dan wel gepensioneerde van SPV. De leden van het bestuur treden om de vier jaar af en kunnen zich in beginsel tweemaal herkiesbaar stellen.

Per 31 december 2022 is het bestuur als volgt samengesteld:

| Bestuurslid                                | Geboortejaar | Benoemd per | Einde termijn | Herkiesbaar                  |
|--|--------------|-------------|---------------|------------------------------|
| Mevrouw M.E.A. Bartels MSc (voorzitter)    | 1959         | 16-06-2006  | 31-12-2022    | Nee (4 <sup>e</sup> termijn) |
| De heer J. Toet (secretaris)               | 1966         | 07-03-2013  | 31-12-2025    | Nee (3 <sup>e</sup> termijn) |
| Mevrouw C.M. van der Haar MSc              | 1963         | 16-10-2009  | 31-12-2023    | Nee (3 <sup>e</sup> termijn) |
| Mevrouw drs. M. M. van der Berg            | 1967         | 07-03-2013  | 31-12-2025    | Nee (3 <sup>e</sup> termijn) |
| Mevrouw A.M. Kaan                          | 1967         | 01-07-2015  | 31-12-2023    | Ja (2 <sup>e</sup> termijn)  |
| Mevrouw L.F.M. van Eijck                   | 1984         | 08-07-2022  | 31-12-2026    | Ja (1 <sup>e</sup> termijn)  |
| Mevrouw S.A. van Steijn MBA                | 1981         | 08-07-2022  | 31-12-2026    | Ja (1 <sup>e</sup> termijn)  |
| Mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat | 1974         | 11-11-2022  | 31-12-2026    | Ja (1 <sup>e</sup> termijn)  |

Mevrouw Bartels is met ingang van 2023 als bestuurslid afgetreden. Zij was door DPV in 2020 voorgedragen voor een verlengde termijn en was herbenoemd voor een verlenging van maximaal 2 jaar, nadat DNB aangaf geen bezwaar te hebben met haar herbenoeming. Er was tot deze verlenging besloten omdat op het moment van aftreden van mevrouw Bartels nog geen geschikte opvolger beschikbaar was. In het najaar van 2020 werd een start gemaakt met het werven van nieuwe bestuursleden, die in de ontstane vacatures moesten gaan voorzien. Deze werving leidde tot het aanstellen van de dames L.F.M. van Eijck en S.A. van Steijn als aspirant bestuurslid; zij werden door DPV in november 2021 voorgedragen als bestuurslid en daarmee kandidaat-bestuurslid. Beide dames werden in mei 2022 voorgedragen aan DNB. Op 21 juni 2022 gaf DNB een beschikking af waarmee beide dames in het bestuur benoemd konden worden. In november 2021 is ook mevrouw E. van Weerdenburg door DPV voorgedragen als kandidaat-bestuurslid en beoogd opvolgster van mevrouw Bartels als voorzitter van SPV; mevrouw Van Weerdenburg werd in juli 2022 voorgedragen aan DNB. Op 17 oktober verstrekte DNB de beschikking, waarmee mevrouw Van Weerdenburg vervolgens in het bestuur kon worden benoemd; met ingang van 1 januari 2023 is zij tevens voorzitter van SPV. Mevrouw Bartels trad met ingang van 2023 af als bestuurslid (en voorzitter). Mevrouw Bartels is gevraagd om zitting te blijven nemen in de Beleggingsadviescommissie (BAC) van SPV als extern lid; zij maakt vanaf 2023 dan ook nog steeds deel uit van de BAC.

| De bestuursleden vervullen per einde verslagjaar de volgende nevenfuncties: |                                    |  |
|---|------------------------------------|--|
| Naam  | Functie                            | Organisatie                                      |
| <b>M.E.A. Bartels</b>   | Voorzitter Bestuur                 | Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen      |
|   | Eerstelijns verloskundige          | Roosendaal                                       |
|   | Manager                            | Centrum voor Verloskunde ROOS                    |
|   | Manager                            | Echocentrum Roosendaal                           |
|   | Arbiter                            | Scheidsgerecht Gezondheidszorg (namens de KNOV)  |
|   | Bestuurslid                        | Kring voor Beroepspensioenfondsen                |
|   | Bestuurslid                        | Coöperatie Qocon U.A.                            |
|   | Plaatsvervangend lid-beroepsgenoot | Centrale Tuchtcollege te Den Haag (namens KNOV)  |
|   | Lid Raad van Toezicht              | STBN   |
|   | Voorzitter Stichting               | Voorzitter Stichting Energietransitie Roosendaal |

|   |  |   |
|---|--|---|
| <b>M.M. van der Berg</b>                  | Lid Bestuur  | Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen                   |
|   | Penningmeester   | Borstkanker Vereniging Nederland                              |
|   | Voorzitter Raad van Toezicht                             | SGGZ Hoflanden B.V.   |
|   | Lid bestuur  | Stichting Sportfondsen Pensioenfonds                          |
| <b>C.M. van der Haar</b>                  | Lid Bestuur / penningmeester                             | Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen                   |
|   | Eigenaar   | Coravie (bureau voor consultancy-management-mediation)        |
|   | Arbiter  | College van Arbitrage KNOV                                    |
| <b>A.M. Kaan</b>                          | Bestuurslid  | Federatie van beroepsorganisaties in de zorg (FBZ)            |
|   | Lid Bestuur  | Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen                   |
|   | Maatschapslid (werkzaam als verloskundige)               | Verloskundigenpraktijk Leerdam                                |
| <b>J. Toet</b>                            | Lid Bestuur / secretaris                                 | Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen                   |
|   | Maatschapslid (werkzaam als verloskundige & echoscopist) | Verloskundigenpraktijk Sliedrecht                             |
|   | Coördinator & Administrateur                             | Echocentrum Rivierenland                                      |
|   | Voorzitter Werkgroep "Eenheid van Taal"                  | Stichting Perined   |
|   | Arbiter  | Scheidsgerecht Gezondheidszorg                                |
|   | Erelid   | Koninklijke Nederlandse Organisatie van Verloskundigen (KNOV) |
|   | Bestuurder   | Stichting Perined   |
|   | Directeur-bestuurder                                     | Stichting Prenatale Screening Regio Utrecht (SPSRU)           |
|   | Lid Bestuur/ Secretaris                                  | Coöperatie Landelijk Beheer Prenatale Screening (CLBPS)       |
|   | <b>L.F.M. van Eijck</b>                                  | Lid Bestuur   |
| Verloskundige / Echoscopiste              |  | Verloskundigencentrum Bommelerwaard                           |
| Echoscopiste                              |  | Verloskundigenpraktijk Bij volle maan                         |
| <b>S.A. van Steijn</b>                    | Lid Bestuur  | Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen                   |
|   | Eigenaar   | Be Better Company   |
|   | Verloskundige, maatschapslid                             | Verloskundig Centrum Sneek                                    |
| <b>E. van Weerdenburg van de Lagemaat</b> | Lid Bestuur  | Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen                   |
|   | Maatschapslid (werkzaam als verloskundige)               | Verloskundigenpraktijk Aalsmeer en omstreken                  |
|   | Lid bestuur  | Echocentrum SAM& te Amstelveen                                |
|   | Bestuurslid / secretaris                                 | Gezondheidscentrum Aalsmeer Oost                              |

## Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van SPV wordt gevormd door de voorzitter, secretaris en penningmeester van SPV. Zij vertegenwoordigen gezamenlijk SPV in en buiten rechte. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van SPV. Het dagelijks bestuur neemt onder andere deel in overlegplatforms met DPV en KNOV, waarin van gedachten wordt gewisseld over alles wat de pensioensituatie van deelnemers raakt.

Gedurende het boekjaar is het dagelijks bestuur als volgt samengesteld:

Mevrouw M.E.A. Bartels, voorzitter\*

Mevrouw C.M. van der Haar, penningmeester

De heer J. Toet, secretaris

\* Mevrouw E. van Weerdenburg - van de Lagemaat is met ingang van 2023 benoemd als opvolgster van mevrouw Bartels in het dagelijks bestuur en als voorzitter; mevrouw Bartels trad op het einde van 2022 uit het bestuur wegens het bereiken van het einde van de (verlengde) zittingstermijn.

## Commissies

Op basis van actualiteit wordt gewerkt met werkgroepen (tijdelijke aard) en voor langdurige aandachtsgebieden met commissies (permanent karakter). Commissies en werkgroepen hebben onder meer tot taak bestuursbesluiten voor te bereiden en genomen besluiten op verzoek van het bestuur uit te voeren. Zij kunnen ook toezien op de uitvoering van door het bestuur genomen besluiten. Het bestuur kan besluiten dat externe deskundigen en niet-bestuursleden deel uit maken van een commissie of een werkgroep. SPV kent twee onafhankelijke externe commissies en vijf interne commissies. Voorts was in 2022 een gezamenlijke Werkgroep van SPV en DPV actief die de voorbereidingen treft voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel ('Stuurgroep Pensioenakkoord').

## Externe commissies

Het bestuur van SPV heeft twee commissies die uitsluitend bestaan uit externe deskundigen, te weten de Commissie Beoordeling Arbeidsongeschiktheid en de Commissie van Geschillen.

### **Commissie Beoordeling Arbeidsongeschiktheid**

SPV draagt zelf het risico van vrijstelling van premiebetaling bij algehele blijvende beroepsarbeidsongeschiktheid van deelnemers. Verzoeken tot premievrijstelling worden beoordeeld door de Commissie Beoordeling Arbeidsongeschiktheid. Het bestuur besluit tot het wel of niet verlenen van premievrije pensioenopbouw na advies van de Commissie. In geval er een bezwaarschrift wordt ingediend volgt een herbeoordeling waarbij de Commissie wordt aangevuld met een door het bestuur aan te wijzen bestuurslid. Dit bestuurslid van SPV evalueert tevens ten minste eenmaal per jaar de door de commissie verrichte werkzaamheden. Jaarlijks informeert de Commissie het bestuur over de behandelde aanvragen. De leden van de Commissie worden (her-)benoemd en ontslagen door het bestuur van SPV. Aftredende leden van de Commissie Beoordeling Arbeidsongeschiktheid kunnen, aansluitend op hun zittingsperiode van 4 jaar, opnieuw worden benoemd.

De Commissie is samengesteld uit een arts en een arbeidsdeskundige en/of verloskundige. Mevrouw Van Ham en de heer Van Rhee hadden tot 1 januari 2023 zitting in de Commissie. Beiden hadden aangegeven de overdracht naar een nieuwe commissie te willen begeleiden. In het voorjaar van 2022 vonden er gesprekken plaats met kandidaten. Dit heeft geleid tot de aanstelling van de dames E. Los en H. van der Molen met ingang van 1 januari 2023; beide dames zijn gedurende 2022 ingewerkt op hun nieuwe taak.

Samenstelling:

Mevrouw dr. I van Ham, arts te Nieuwegein

De heer H.N.M. van Rhee, arbeidsdeskundige

Afgetreden per:

31-12-2022

31-12-2022

De heer Toet is vanaf 2022 vanuit het bestuur aanspreekpunt voor de Commissie Beoordeling Arbeidsongeschiktheid. Het bestuurslid wordt door de Commissie periodiek op de hoogte gehouden van lopende aanvragen en eventuele probleemdoSSIERS bij de aanvragen van premievrijstelling wegens algehele blijvende arbeidsongeschiktheid.

In 2022 heeft de commissie vier aanvragen afgehandeld. Er zijn eind 2022 geen aanvragen bij de commissie in behandeling. Het bestuur heeft in het verslagjaar drie aanvragen tot premievrijstelling toegewezen en één aanvraag afgewezen.

### **Commissie van Geschillen**

SPV kent een klachten- en geschillenprocedure en een geschillenregeling. Beide stukken zijn via de website beschikbaar zodat het voor alle belanghebbenden eenvoudig te vinden is hoe en waar men een klacht of geschil kan indienen. Een belanghebbende kan bij een geschil met SPV in beroep gaan bij de Commissie van Geschillen, conform de bepalingen in het pensioenreglement. Onder 'geschil' wordt verstaan een welomlijnd en voor beslissing vatbaar verschil van inzicht tussen het bestuur en een deelnemer of andere belanghebbende over een door het bestuur genomen besluit. De Commissie van Geschillen bestaat uit een jurist, een actuaaris en een verloskundige. Zo nodig kan de Commissie, per individueel geschil, een deskundige benoemen. Aan de Commissie is een griffier verbonden, die geen deel uitmaakt van de Commissie.

De leden van de Commissie worden benoemd en ontslagen door het bestuur van SPV. De leden van de Commissie treden eens in de vier jaar af volgens een rooster van aftreden. De aftredende leden van de Commissie zijn terstond herbenoembaar bij bestuursbesluit. Met inachtneming van de bepalingen in de statuten, de reglementen en de betreffende geschillenregeling is de Commissie bevoegd tot het doen van uitspraak in geschillen tussen SPV en een bezwaarmaker. De Commissie oordeelt in volstrekte onafhankelijkheid.

Samenstelling per 31 december 2022:

Mevrouw mr. A.J. van Wulfften Palthe, advocaat te Amsterdam, (voorzitter)  
Mevrouw drs. M.C.M. Slabbers, actuaaris te Den Haag  
Mevrouw R. de Ruijter, verloskundige

Aftredend per:

januari 2025  
januari 2027  
januari 2024

Op 15 april 2020 is door het bestuur een nieuw rooster van aftreden van de leden van de Commissie van Geschillen vastgesteld. Mevrouw Slabbers was volgens dat schema per 1 januari 2023 aftredend; zij is op 15 september 2022 door het bestuur voor een nieuwe zittingstermijn herbenoemd.

Begin 2022 had de Commissie één geschil in behandeling. Het betrof het al dan niet toekennen van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid. De Commissie heeft het beroep van de betreffende deelnemer ongegrond verklaard en daarmee het verzoek tot premievrijstelling afgewezen. Er zijn eind 2022 geen geschillen bij de commissie in behandeling.

### **Interne commissies**

SPV kende bij aanvang van het verslagjaar vijf interne commissies. Deze commissies werken op basis van een reglement met daarin een vastgestelde taakopdracht. De commissies bestaan uit bestuursleden van SPV en worden eventueel ondersteund door adviseurs.

De vijf interne commissies zijn de Beleggingsadviescommissie, de Communicatiecommissie, de Commissie Pension Fund Governance, de Commissie Deelnemersdossiers en de Commissie Integraal Risicomanagement.



### **Beleggingsadviescommissie**

Het bestuur heeft een beleggingsadviescommissie ingericht met als mandaat het namens het bestuur monitoren van de vermogensbeheerder en het formuleren van beleidsvoorstellen op het gebied van beleggingen voor het bestuur, in samenspraak met de vermogensbeheerder. Daarnaast kan de commissie het bestuur gevraagd en ongevraagd advies geven over beleggingszaken.

#### Samenstelling

De beleggingsadviescommissie bestaat uit ten minste twee leden. Ook niet bestuursleden kunnen lid zijn van de beleggingsadviescommissie; in dat geval is er strikt genomen geen sprake meer van een interne commissie. De commissie was gedurende het verslagjaar samengesteld uit een bestuurslid, te weten mevrouw M.E.A. Bartels en een niet bestuurslid, namelijk mevrouw M.G.P.G. Elings. De commissie wordt ondersteund door de fiduciair manager van Achmea Investment Management (Achmea IM). Daarnaast wordt de commissie geadviseerd door een onafhankelijke externe deskundige van Montae. Mevrouw Van der Berg, tevens sleutelfunctiehouder risicobeheer, is als toehoorder aanwezig bij de beleggingsadviescommissie, de overige bestuursleden wisselen af. Mevrouw Van Eijck en mevrouw Van Steijn wonen echter in beginsel iedere vergadering bij; het is de bedoeling dat zij in de commissie zullen plaatsnemen, wanneer zij voldoende kennis en ervaring hebben opgedaan; zij zullen voor deze rol een toetsing vanuit DNB dienen te ondergaan.

### **Communicatiecommissie**

De communicatiecommissie bewaakt de uitvoering van het communicatieplan en onderzoekt volgens een vaststaand schema onder de deelnemers of de communicatie effectief is geweest en aansluit bij de deelnemers. De commissieleden zijn het eerste aanspreekpunt voor communicatieonderwerpen.

#### Samenstelling

Deze commissie is samengesteld uit twee leden van het bestuur, mevrouw C.M. van der Haar en de heer J. Toet. Daarnaast neemt een afgevaardigde van DPV, als toehoorder, deel aan de commissievergaderingen. De commissie wordt ondersteund door een communicatieadviseur van APS. Mevrouw L. Vrijssen vervult de rol van afgevaardigde van DPV.

### **Commissie Pension Fund Governance**

De commissie treft voorbereidingen voor de invulling van wetsvoorschriften met betrekking tot zorgvuldig pensioenfondsbestuur. Verder houdt deze commissie zich bezig met het volgen van ontwikkelingen met betrekking tot wettelijk toezicht en wetgeving en het voorbereiden van wijziging van statuten en (pensioen-)reglement(en) die het gevolg zijn van die ontwikkelingen of van bestuursbeleid. Daarnaast vallen het monitoren van het compliancebeleid en het integriteitsbeleid onder de taken van de commissie.

#### Samenstelling

De commissie is samengesteld uit twee leden van het bestuur: mevrouw M.M. van der Berg en mevrouw A.M. Kaan. De commissie wordt ondersteund door een adviseur van APS.

### **Commissie Deelnemersdossiers**

De commissie is verantwoordelijk voor de voorbereiding van de behandeling van deelnemersverzoeken. In 2022 heeft SPV enkele verzoeken en bezwaren van deelnemers ontvangen. Het betrof hier bezwaren betreffende de hoogte van het beroepsinkomen dat in aanmerking zou moeten worden genomen voor de pensioenopbouw. Het bestuur besloot in het verslagjaar om de mogelijkheid tot bezwaar wat betreft de pensioenopbouw in het verleden af te schaffen en dergelijke bezwaren ook vanaf 2023 niet meer toe te kennen. Voor 2022 zijn er nog enkele bezwaren toegekend.

#### Samenstelling

De commissie is samengesteld uit twee leden van het bestuur: mevrouw L.F.M van Eijck en de heer J. Toet. Mevrouw Van Eijck nam deze taak met ingang van 12 oktober 2022 van mevrouw C.M van der Haar over.

### **Commissie Integraal Risicomanagement**

De commissie adviseert het bestuur over risicobeheersing en integraal risicobeheer en vervult een onafhankelijke tweedelijns rol binnen SPV. De Commissie bereidt ter ondersteuning van de bestuurscommissies de risicobeleidskaders voor, bewaakt, rapporteert en escaleert indien nodig.

#### **Samenstelling**

De commissie is samengesteld uit twee leden van het bestuur: mevrouw A.M. Kaan en mevrouw M.M. van der Berg. De commissie wordt ondersteund door een adviseur van APS.

### **Werkgroepen**

De werkgroepen hebben, in tegenstelling tot de hierboven genoemde commissies, een meer tijdelijk karakter of vormen meer een overlegorgaan. De werkgroepen voeren een door het bestuur geformuleerde opdracht uit. Naast bestuursleden maken eventueel (externe) adviseurs deel uit van de werkgroepen.

In 2022 was er één werkgroep actief, de Stuurgroep Pensioenakkoord. De Stuurgroep heeft als opdracht om SPV en DPV voor te bereiden op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en tijdig besluitvorming voor te bereiden voor de besturen van SPV respectievelijk van DPV. Ook in 2023 is deze stuurgroep actief. Vanuit SPV namen in 2022 deel mevrouw M.E.A. Bartels en mevrouw A.M. Kaan; vanaf het tweede halfjaar sloot ook mevrouw E. van Weerdenburg namens SPV aan. Vanuit DPV namen deel mevrouw E. van Weerdenburg (alleen in het eerste halfjaar) en mevrouw L. Vrijssen; vanaf het tweede halfjaar nam ook de heer J. de Jong namens DPV deel aan deze stuurgroep. In 2023 kent de Stuurgroep dezelfde samenstelling als in het tweede halfjaar van 2022, met dien verstande dat mevrouw Bartels bij de aanvang van 2023 uit de stuurgroep is getreden wegens het beëindigen van haar bestuurslidmaatschap. De werkgroep wordt ondersteund door adviseurs van WTW, Montae, Achmea IM en Achmea Pensioenservices.

### **Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen (DPV)**

De beroepspensioenvereniging "Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen" is onder andere actief om het draagvlak van de verplicht gestelde pensioenregeling te kunnen toetsen. De deelnemersvereniging bepaalt verder de opzet van de regeling, doet de voordracht van bestuursleden van SPV en heeft een adviserende rol bij reglementswijzigingen (statutair vastgelegd). Het bestuur van SPV overlegt minimaal tweemaal per jaar met het bestuur van de deelnemersvereniging.

#### **Samenstelling**

Het bestuur van DPV is op het einde van 2022 als volgt samengesteld:

| <b>Bestuurslid</b>                   | <b>Benoemd per</b> | <b>Einde termijn</b> | <b>Herkiesbaar</b>          |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------|
| Mevrouw L. Vrijssen (voorzitter)     | 04-11-2021         | 31-12-2025           | Ja (1e termijn)             |
| Mevr. M. Veen-Piers (penningmeester) | 31-12-2016         | 31-12-2024           | Ja (2e termijn)             |
| Mevrouw A.W. Andriessen              | 04-11-2021         | 31-12-2025           | Ja (1 <sup>e</sup> termijn) |
| De heer A.J. de Jong                 | 01-11-2022         | 31-12-2026           | Ja (1 <sup>e</sup> termijn) |

Bestuursleden van DPV treden om de vier jaar af. Een aftredend bestuurslid kan terstond worden herkozen of benoemd.

Het bestuur van DPV wordt geholpen door een verenigingsraad. De verenigingsraad vormt een klankbord voor het bestuur en vertegenwoordigt de leden van DPV.

Met ingang van 2022 bestond het bestuur van DPV uit 4 personen in plaats van 3, nadat tot die uitbreiding in de algemene ledenvergadering van DPV van november 2020 was besloten. Mevrouw Van Weerdenburg trad op 1 juli 2022 uit het bestuur van DPV, in verband met haar beoogde benoeming als bestuurslid van SPV. Het DPV-bestuur kwam op 1 november 2022 echter weer op de beoogde sterkte door het aantreden van de heer A.J. de Jong.

### Verantwoordingsorgaan

Het bestuur legt jaarlijks aan het Verantwoordingsorgaan verantwoording af over het gevoerde beleid. In dat orgaan zijn de actieve deelnemers en de pensioengerechtigden vertegenwoordigd. Het bestuur heeft de inrichting (onder meer samenstelling en stemverhouding) en de bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan vastgelegd in het reglement van het Verantwoordingsorgaan.

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit minimaal vier en maximaal zes leden. Het Verantwoordingsorgaan kent twee geledingen, namelijk vertegenwoordigers van deelnemers en pensioengerechtigden. In het Verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen vertegenwoordigd. Deze leden vormen een zo evenwichtig mogelijke afspiegeling van de betreffende geleding. De leden van het Verantwoordingsorgaan treden eens in de vier jaar volgens een rooster van aftreden af. Een lid van het Verantwoordingsorgaan kan maximaal tweemaal worden herbenoemd.

#### Samenstelling

In 2022 bestond het Verantwoordingsorgaan uit:

| Lid                       | Namens          | Geboortejaar | Benoemd per | Einde termijn | Herkiesbaar                 |
|---------------------------|-----------------|--------------|-------------|---------------|-----------------------------|
| G.E.M. Haanraads          | Gepensioneerden | 1955         | 01-07-2014  | 31-12-2024    | Nee (3e termijn)            |
| A.J. de Jong (voorzitter) | Deelnemers      | 1981         | 07-03-2019  | 31-12-2026    | Ja (2 <sup>e</sup> termijn) |
| S. van Bussel             | Deelnemers      | 1978         | 07-03-2019  | 31-12-2026    | Ja (2e termijn)             |
| C. Bax                    | Deelnemers      | 1990         | 01-07-2022  | 01-07-2026    | Ja (1 <sup>e</sup> termijn) |
| I.P.M. Hoosemans          | Deelnemers      | 1960         | 08-07-2022  | 01-07-2026    | Ja (1 <sup>e</sup> termijn) |

De heer De Jong en mevrouw Van Bussel zijn op 15 september 2022 voor een nieuwe termijn van 4 jaar in het verantwoordingsorgaan benoemd. In verband met het uittreden van mevrouw Van Weerdenburg zijn eind 2021 vacatures gesteld voor het Verantwoordingsorgaan. Dat heeft geleid tot het benoemen van mevrouw C. Bax en mevrouw I.P.M. Hoosemans. Mevrouw Bax werd voorgedragen door DPV. Mevrouw Hoosemans is de beoogd opvolgster van mevrouw Haanraads, als vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden in het Verantwoordingsorgaan.

Begin januari 2023 deelde mevrouw Haanraads aan het bestuur en het verantwoordingsorgaan mee dat zij heeft bedankt voor haar lidmaatschap aan het verantwoordingsorgaan met terugwerkende kracht naar 1 januari 2023. Het bestuur overwoog dat door het vertrek van mevrouw Haanraads het VO geen lid namens de gepensioneerden meer heeft. Het bestuur besloot hierop geen aanvullende actie te nemen omdat mevrouw Hoosemans in 2022 lid geworden is als toekomstig vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden in het VO. Het bestuur acht mevrouw Hoosemans prima in staat om de pensioengerechtigden in het VO te vertegenwoordigen.

Jaarlijks beoordeelt het Verantwoordingsorgaan de werkwijze, het beleid en de keuzes van het bestuur van SPV. Het Verantwoordingsorgaan geeft een schriftelijk en beargumenteerd oordeel over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere relevante informatie.

Vervolgens geeft het bestuur van SPV een schriftelijke en beargumenteerde reactie hierop. Zowel het oordeel van het Verantwoordingsorgaan als de reactie van het bestuur worden opgenomen in het jaarverslag van SPV. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan een aantal adviesrechten. Het Verantwoordingsorgaan heeft adviesrecht over elk voorgenomen besluit over onder andere het communicatiebeleid, het beleid inzake beloningen, de vorm en inrichting van het Intern Toezicht en de vermindering van de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten in het kader van het herstelplan.

## **Intern toezicht**

Het intern toezicht wordt uitgevoerd door een externe Visitatiecommissie. Deze Visitatiecommissie, die bestaat uit drie leden, visiteert jaarlijks het bestuur van SPV. Het bestuur van SPV heeft voor de uitvoering van de visitatie een overeenkomst afgesloten met Pf Support. Pf Support oefent in het kader van goed pensioenfondsbestuur intern toezicht uit op de besturen van pensioenfondsen, waaronder ook beroepspensioenfondsen.

Met ingang van 2020 kent de visitatie een jaarcyclus van juli-juli, met daarbij standaard extra contactmomenten in het eerste kwartaal van ieder jaar met het (dagelijks) bestuur, commissies en het verantwoordingsorgaan. De uitvoering van de volledige visitatie en oplevering van het rapport zal plaatsvinden in het najaar van ieder jaar. Op deze manier is de visitatiecommissie continu betrokken bij het fonds. Bovendien is er een betere spreiding van de werkzaamheden van het bestuur over het jaar heen. In november 2022 werd de jaarrapportage 2021-2022 vastgesteld.

In 2022 wijzigde de samenstelling van de visitatiecommissie. Periodiek vindt er namelijk een roulatie plaats in de samenstelling. Mevrouw Briedé trad met ingang van 2022 uit de visitatiecommissie en het bestuur besloot op 10 maart 2022, na het verkrijgen van een positief advies van het verantwoordingsorgaan, tot het benoemen van mevrouw Verhulst als nieuw lid van de visitatiecommissie.

Het intern toezicht richt zich met name op het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en -processen, op de checks and balances, de wijze waarop de uitvoering van de regeling wordt bestuurd en aangestuurd en op de wijze waarop wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn voor SPV.

## **Uitvoeringsorganisatie**

Het bestuur heeft met inachtneming van de Beleidsregel uitbesteding pensioenfondsen ervoor gekozen om de uitvoering van het pensioenbeheer, de beleidsvoorbereiding hiervoor, de ondersteuning van het bestuur, alsmede het vermogensbeheer uit te besteden.

Het pensioenbeheer, inclusief pensioenadministratie, en de bestuursondersteuning zijn uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V. (APS). Het vermogensbeheer en de vermogensadministratie zijn uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. te Zeist (Achmea IM). Zowel APS als Achmea IM zijn voor de uitvoering van het merendeel van de werkzaamheden van SPV in het bezit van een ISAE3402-verklaring, type II. De verklaringen zijn rapportages van de uitvoeringsorganisatie, gecontroleerd door haar accountant, waarin wordt geconcludeerd dat de opzet van de in rapportage beschreven interne controle procedures voldoet, de procedures bestaan en gewerkt hebben gedurende de verslagperiode. Voorts geeft APS jaarlijks door middel van een ISAE3000 type II verklaring (op basis van SOCII) externe assurance af over de werking van de IT-beveiligingsmaatregelen. Ook Achmea IM stelt het Standaard 3000A rapport over bestaan en werking van de geselecteerde interne beheersingsmaatregelen van het Achmea Investment Management control framework beschikbaar.

SPV heeft met de uitvoeringsorganisaties overeenkomsten in Service Level Agreements (SLA) vastgelegd. De afzonderlijke SLA's zijn zodanig ingericht dat het bestuur inzicht heeft in de wijze van inrichting en uitvoering van de uitbestede bedrijfsprocessen en de daarin door de uitvoeringsorganisatie verankerde maatregelen van interne controle en risicobeheersing. Handhaving van de getroffen maatregelen gericht op een beheerste en integere bedrijfsvoering vindt plaats via interne en/of externe audits bij de uitvoeringsorganisaties. Over de uitkomsten van deze audits wordt het bestuur geïnformeerd. De pensioenbeheerder en vermogensbeheerder verstrekken ook een 'Risicorapportage Niet-financiële risico's'. Deze rapportage geeft inzicht in de wijze waarop niet-financiële risico's beheerst worden die samenhangen met de uitvoering van het pensioenbeheer en vermogensbeheer. Daarnaast heeft de certificerend accountant van SPV toegang tot alle gegevens en informatie betreffende de aan de pensioen- en vermogensbeheerders uitbestede werkzaamheden. De overeenkomst met APS liep tot en met 31 december 2022; deze is voor de duur van 1 jaar verlengd. De overeenkomst met Achmea IM is met ingang van 1 oktober 2013 voor onbepaalde tijd aangegaan.

## **Compliance officer**

Met ingang van 2021 heeft SPV Charco & Dique (Ch&D) als externe compliance officer aangesteld; de heren Van Nieuwkerk en Septer vervulden in 2022 deze rol in persoon. Met ingang van 2023 is de heer Bekker de heer Septer opgevolgd. Ch&D werkt volgens een Compliance jaarplan, welke door het bestuur is vastgesteld. De compliance officer rapporteert tweemaal per jaar aan het bestuur van SPV over zijn werkzaamheden; het bestuur stelde de twee rapportages betreffende het jaar 2022 vast.

Het bestuur heeft een gedragscode opgesteld en jaarlijks ondertekenen de bestuursleden en andere verbonden personen een verklaring van naleving. De gedragscode bevat regels en richtlijnen die belangenconflicten tussen zakelijke belangen en privébelangen en het misbruik van vertrouwelijke gegevens moeten voorkomen en regels op welke wijze zorgvuldig om te gaan met computer-, tablet- en smartphonegebruik. Onderdeel van de taak van de compliance officer is onder andere een review op nevenfuncties van het bestuur van SPV en het erop toezien dat de verklaring van naleving van de gedragscode ook jaarlijks door het bestuur en andere verbonden personen wordt ondertekend.

## **Sleutelfunctiehouders**

Ingevolge IORP II beschikt het pensioenfonds over een drietal sleutelfunctiehouders: terzake de risicobeheerfunctie, de internal audit functie en de actuariële functie. SPV heeft bij de inrichting van de sleutelfuncties rekening gehouden met de relatief beperkte omvang, schaal en complexiteit van het pensioenfonds en ook met de organisatie, waarbij een groot deel van de werkzaamheden is uitbesteed; SPV gebruikte bij het aanstellen van de sleutelfunctiehouders proportionaliteit als uitgangspunt. Het sleutelfunctiehouderschap van de actuariële functie is belegd bij de certificerende actuaire, de heer C.G.M. Kroon. Hij werd reeds in 2019 benoemd na een goedkeuring van de toezichthouder. Voor de risicobeheerfunctie en de internal audit functie besloot SPV het houderschap bij twee bestuursleden onder te brengen, te weten mevrouw M.M. van der Berg respectievelijk mevrouw C.M. van der Haar. Mevrouw Van der Berg is sleutelfunctiehouder sinds 8 oktober 2020 en mevrouw Van der Haar sinds 3 december 2020, nadat hun goedkeuring door DNB was ontvangen. Met ingang van 2021 is door SPV een overeenkomst gesloten met 4PP Audit, welke partij als vervuller van de internal audit functie optreedt.

## **Externe deskundigen**

Het bestuur laat zich bijstaan door externe adviseurs op actuariële, juridisch, fiscaal, financieel en organisatorisch terrein. Het bestuur blijft evenwel te allen tijde eindverantwoordelijk voor alle activiteiten van SPV.

Voor de certificering heeft SPV overeenkomsten met zowel de actuaire als de accountant.

- Certificerende Accountant: de heer drs. C.A. Hartevelde RA, Mazars te Rotterdam
- Certificerende Actuaire: de heer drs. C.G.M. Kroon AAG, WTW te Purmerend
- Adviserende Actuaire: de heer drs. W. Hoekert AAG, WTW te Amstelveen

De certificerende actuaire rapporteert jaarlijks over de financiële positie van SPV en geeft een actuariële verklaring af. De certificerende accountant controleert de jaarrekening en de verslagstaten ten behoeve van DNB en doet verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een controleverklaring en een verslag aan het bestuur. Hierin zijn onder andere opmerkingen en aanbevelingen over de administratieve organisatie en interne controle van SPV opgenomen. Het bestuur wint op incidentele basis advies in op het gebied van accountancy. Met de certificerende accountant is afgesproken dat deze het bestuur op de hoogte houdt van ontwikkelingen en een signaal geeft als besluiten van het bestuur aanleiding geven tot het maken van opmerkingen.

Volgens de wet dient er een scheiding te zijn tussen de organisaties van de certificerende actuaire en de adviserende actuaire. Indien een organisatie beschikt over een gedragscode die door DNB goedgekeurd is, mogen de certificerende en adviserende actuaire van dezelfde organisatie komen. Er moet echter altijd sprake zijn van twee verschillende personen. De actuaire van SPV is WTW. Dit geldt voor zowel de certificerende actuaire als voor de adviserende actuaire. De werkzaamheden worden goed gescheiden en SPV is in het bezit van een heldere taakverdeling tussen beide actuarissen. Het werken met één kantoor is voor SPV kostenbesparend. WTW beschikt over een door SPV goedgekeurde gedragscode.

## BESTUURSPARAGRAAF

In deze paragraaf geven we inzicht in de ontwikkelingen op pensioengebied waarmee het bestuur in 2022 te maken kreeg en hoe het bestuur van SPV hierop inspeelde.

### Hoofdpijnen

Het bestuur is het afgelopen jaar 10 keer in een bestuursvergadering bij elkaar gekomen; nadat in januari door de pandemie nog digitaal vergaderd moest worden konden alle andere bestuursvergaderingen weer via een fysieke bijeenkomst plaatsvinden. Naast de bestuursvergaderingen hebben er diverse commissievergaderingen plaatsgevonden, vergaderingen van de Stuurgroep Pensioenakkoord en vergaderingen van het dagelijks bestuur met onder andere het Verantwoordingsorgaan en het bestuur van de Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen en de KNOV. Met alle externe adviseurs zijn evaluatiegesprekken gevoerd. Naast de reguliere beleidscyclus stonden onder meer de volgende onderwerpen op de agenda:

- Het herzien van de in maart 2021 genomen besluiten inzake de Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR), in die zin dat de pensioenregeling met ingang van 2023 nu een artikel 8 SFDR-classificatie heeft gekregen in plaats van een kwalificatie als overig product volgens artikel 6;
- Het afschaffen van de bezwaarmogelijkheid betreffende het gebruik van het beroepsinkomen wat betreft de pensioenopbouw in het verleden en in principe ook aangaande de pensioenopbouw vanaf 2023;
- Het doen van onderzoek naar de datakwaliteit bij het fonds, onder meer in verband met de aanstaande pensioentransitie;
- Vaststelling van herziene of gereviewde versies van de fondsdocumenten;
- Het behandelen van diverse uitvragen vanuit DNB;
- Het bespreken en afstemmen met het bestuur van de werkzaamheden van de Stuurgroep Pensioenakkoord, het nemen van een voorgenomen besluit met daarin een keuze voor de Flexibele premiereregeling in het nieuwe pensioenstelsel en het invaren van de tot de overgang naar het nieuwe stelsel opgebouwde pensioenaanspraken in die nieuwe regeling en het bespreken van de ontwikkelingen bij APS aangaande het aanstaande nieuwe pensioenadministratiesysteem als onderdeel van het Accelerate-programma.
- Het toekennen van een toeslag per 1 januari 2023, waarbij gebruik gemaakt is van de door de overheid geboden eenmalige mogelijkheid tot het extra verhogen van de pensioenen op basis van een Algemene maatregel van bestuur;
- Het overwegen van de opbouwkorting, die in 2022 (opnieuw) van kracht was en in 2023 is komen te vervallen;
- Het actualiseren van de fondsgrondslagen;  
Het uitvoeren en herijken van de SIRA; en
- Het in gang zetten van een ALM-light.  
In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, de governance, de risico's en de adviezen van diverse commissies.

### Covid-19

De Covid-19 pandemie hield de wereld in 2020, 2021 en ook begin 2022 nog in zijn greep. Gelukkig ontspande en normaliseerde de situatie zich in het voorjaar van 2022. Inmiddels geven nationale gezondheidsautoriteiten aan dat de pandemie voorbij is. Overheden en centrale banken hebben hun ruimhartige beleid in de vorm van kredieten respectievelijk kwantitatieve verruiming verlaten. Achteraf kan gezegd worden dat dit beleid ervoor heeft gezorgd dat de maatschappelijke en financiële gevolgen van de uitbraak zoveel mogelijk in de hand gehouden zijn.

Het bestuur heeft gedurende de pandemie veel aandacht gehad voor het zoveel mogelijk beheersen van de gevolgen voor SPV. SPV hield bij de uitvoerders de vinger aan de pols. Het bestuur heeft vastgesteld dat de gevolgen voor SPV beheerst gebleven zijn. De gevolgen zijn met name merkbaar geweest in de vorm van het thuis werken en het digitaal vergaderen. De mogelijkheid om weer op kantoor te komen werken is in 2022 geleidelijk aan weer ontstaan en vanaf maart 2022 komen het bestuur en de organen en commissies van SPV weer overwegend in een fysieke vergadering bijeen.

De dienstverlening naar de deelnemers en de pensioenen voor onze gepensioneerden zijn niet in gevaar gekomen. Ook heeft het fonds ten gevolge van Covid-19 geen additionele premiebetalingsproblemen ondervonden van haar aangesloten beroepsgenoten. De continuïteit van het pensioenfonds is door Covid-19 niet geraakt.

### **Oekraïne en Rusland**

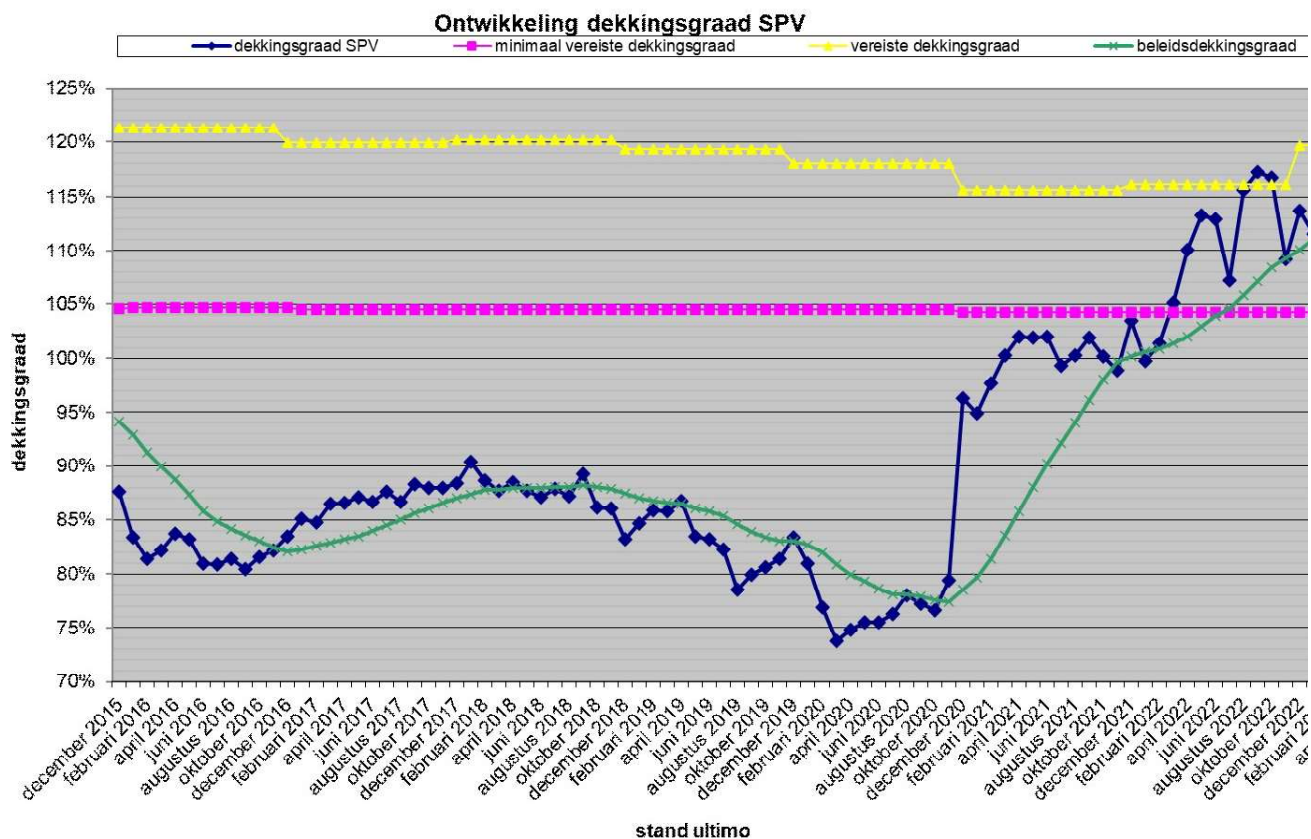
Bij het wegebben van de gevolgen van de covid-19 pandemie diende de volgende crisis zich aan in de vorm van de inval van Rusland in Oekraïne. Waar er aanvankelijk de hoop bestond dat de gevolgen van deze crisis, ondanks de enorme schok die het teweeg heeft gebracht, door het afvaardigen van economische en politieke sancties beperkt in omvang en in tijdsduur zou blijven is inmiddels duidelijk dat deze verstrekkend(er) zijn. Inmiddels is er ruim 1 jaar oorlog achter de rug en er is geen eind van het conflict in zicht. Er is het verlies van vele (onschuldige) mensenlevens te betreuren en er zijn veel mensen op de vlucht geslagen. Het uitgebreide sanctiepakket, dat gaandeweg ook steeds meer is uitgebreid, heeft nog niet het gewenste effect in de zin van een deëscalatie van de militaire activiteit. Ondanks dat het aandeel van de economie van Rusland en Oekraïne relatief beperkt is, laten de gevolgen voor de wereldeconomie zich gelden. Voor het begin van de Russische agressie was reeds sprake van een bovengemiddelde inflatie, maar deze is door de inval aanzienlijk toegenomen: we zijn beland bij inflatiecijfers die voor de inval niet voor mogelijk werden gehouden. Huishoudens in Europa zijn sterk geraakt door de stijgende lasten van energie en levensonderhoud en dit heeft westerse regeringen aangezet tot een breed pakket aan financiële steunmaatregelen. Het heeft centrale banken aangezet tot een aanzienlijke monetaire verkrapping: steunpakketten stammend uit onder meer de periode van de pandemie zijn afgebouwd en de beleidsrentes zijn stapsgewijze, maar gestaag, verhoogd. Deze verhoogde beleidsrentes hebben hun effecten op de economie; tot op heden blijft een recessie evenwel steeds afgewend. Ook geopolitiek zijn er gevolgen merkbaar na de Russische inval in Oekraïne.

De onrust en de verhoging van de rente zijn van negatieve invloed op een belangrijk deel van de beleggingen van SPV. Omdat de verplichtingen van SPV echter ook minder waard worden door de toegenomen rente heeft SPV in 2022 een sterk gestegen dekkingsgraad laten zien.

## Financiële positie, herstelplan, actualisering actuariële grondslagen

### Beleidsdekkingsgraad en actuele dekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad, de nominale dekkingsgraad, het vereist eigen vermogen en het minimaal vereist eigen vermogen hebben zich als volgt ontwikkeld:



In bovenstaande grafiek is de ontwikkeling van de diverse dekkingsgraden in de afgelopen jaren opgenomen. In het algemeen is de dekkingsgraad van SPV erg gevoelig voor de rentestand omdat SPV een fonds is met veel jonge deelnemers en daarmee langlopende verplichtingen; ook heeft SPV een onvoorwaardelijke toeslagverlening in de pensioenregeling, die de duratie van het fonds aanzienlijk vergroot.

De actuele dekkingsgraad einde 2022 (113,7%) verbeterde sterk ten opzichte van die op het einde van 2021 (103,5%). Ook de beleidsdekkingsgraad liet in deze periode een gestage stijging zien (van 100,2% naar 110,1%). Omdat de beleidsdekkingsgraad het gemiddelde is van de actuele dekkingsgraad in de 12 voorafgaande maanden werkt het effect van de stijgende actuele dekkingsgraad gedurende het verslagjaar geleidelijk door in de hoogte van de beleidsdekkingsgraad.

De actuele dekkingsgraad verbeterde in 2022 ondanks het feit dat de tweede van vier stappen werd gezet in de overgang naar de nieuwe UFR. De UFR staat voor Ultimate Forward Rate. Dat is een rente voor looptijden vanaf 30 jaar die daarmee van invloed is op de waardering van de langlopende pensioenverplichtingen van SPV. Eerder ging het bij de bepaling van de UFR om looptijden vanaf 20 jaar. De Nederlandsche Bank besloot de nieuwe UFR vanaf 1 januari 2021 in vier gelijke jaarlijkse stappen in te voeren. Dit betekende in 2022 een tweede verlaging van de rentecurve. Dit effect leidde begin 2022 tot een toename van de technische voorzieningen van SPV.



Tot de geplande derde en vierde stap begin 2023 respectievelijk begin 2024 is het niet gekomen c.q. komt het niet. In november 2022 publiceerde de Commissie parameters 2022 namelijk een nieuw advies over de maximale parameters, de UFR-methode en de economische en risico-neutrale scenario's. Minister Schouten heeft dit nieuwe advies overgenomen. Dat betekent dat de nieuwe UFR-methode al per 1 januari 2023 is ingegaan. Belangrijke aanpassing is dat de gebruikte extrapolatiemethode beter aansluit bij de geobserveerde marktprijzen met looptijden van 40 en 50 jaar, door het startpunt van de extrapolatie op te schuiven van 30 jaar naar 50 jaar. Andere voorname aanpassing is dat afgestapt is van de extrapolatie-methode en overgegaan is naar een constant-forward extrapolatiemethode van de rentetermijnstructuur. Verder is besloten om het uitmiddelen van de forward-rentes op basis van een 120-maands historisch gemiddelde, zoals dat bij de tot dusverre toegepaste UFR-methode werd gedaan, te laten vervallen. Op basis van de nieuwe UFR is de contante waarde van de (nominale) verplichtingen - en daarmee de dekkinggraad - van een pensioenfonds veel minder gevoelig geworden voor de extrapolatiemethode. Als gevolg van de gewijzigde UFR-methode heeft de aanpassing in de UFR alleen voor looptijden vanaf 30 jaar een gevolg voor de dekkinggraad. Omdat SPV een relatief jong fonds is met veel vrouwelijke deelnemers en met onvoorwaardelijke toeslagverlening, en daarmee stijgende pensioenverplichtingen die tot ver in de toekomst reiken, heeft de aanpassing een groter effect dan bij een fonds met een 'grijs' deelnemersbestand. Het effect van de nieuwe UFR-methode op SPV bedraagt per 1 januari 2023 circa 1,5% procentpunt op de actuele dekkinggraad. Dit laatste effect maakt overigens geen onderdeel uit van de waardering van de technische voorzieningen op het einde van 2022.

De overige adviezen van de Commissie parameters 2022 gaan gelden per 1 juli 2023, op het moment dat de Wet toekomst pensioenen in werking treedt.

#### *Herstelplan 2022*

Het minimaal vereist eigen vermogen bedroeg per 31 december 2021 104,3% en het vereist eigen vermogen bedroeg toen 116,1%. Omdat SPV op dat moment beschikte over een beleidsdekkinggraad van 100,2% was er toen sprake van een reserve- en dekkingstekort. Om die reden moest SPV voor 1 april 2022 een herstelplan indienen bij DNB.

Voor SPV was eind 2021 het zevende meetmoment waarop er sprake was van een dekkingstekort. Toenmalig minister Koolmees kwam ook eind 2021 de pensioenfondsen tegemoet door hen een Vrijstellingsregeling aan te bieden waarbij geen korting zou hoeven plaats te vinden in geval van dekkingstekort, als de (beleids)dekkinggraad van het fonds ten minste 90% bedraagt. Eind 2021 was die situatie bij SPV nog altijd van toepassing.

SPV besloot in maart 2022 gebruik te maken van dit onderdeel van de Vrijstellingsregeling van minister Koolmees (waardoor niet gekort hoefde te worden tot het minimaal vereist eigen vermogen van 104,3% op het einde van 2021). Het bestuur achtte het gebruik maken van deze regeling evenwichtig. De argumentatie daarvoor vloeide voort uit het besluit tot de gespreide kortingsmaatregel van eind 2020: er is toen besloten om meer onvoorwaardelijk te korten dan noodzakelijk om een eventueel nieuwe korting in de toekomst te voorkomen en daarmee ingrijpende aanvullende communicatieve en administratieve uitdagingen te vermijden. Zou via het herstelplan 2022 worden afgezien van het toepassen van de Vrijstellingsregeling dan zou een uniforme korting van 0,8% nodig zijn. Het bestuur oordeelde dat de extra kosten in verband met communicatie en uitvoering ten gevolge van deze additionele korting en de reputationele effecten in geen verhouding zouden staan tot het (beperkte) effect op de dekkinggraad en de verdeling van het fondsvermogen die de korting zou hebben. Door inname van dit standpunt is er geen sprake van een additionele kortingsmaatregel geweest op de pensioenen op het einde van 2022. Uit berekeningen van de adviserend actuaris bleek dat SPV binnen de geldende aannames binnen 10 jaren vanaf eind 2021 het niveau van het vereist eigen vermogen naar verwachting zou gaan bereiken. Daarmee voldeed SPV aan het wettelijk gestelde waardoor geen aanvullende maatregelen benodigd waren. SPV hoefde daarom in het herstelplan 2022 geen gebruik te maken van het andere onderdeel van de Vrijstellingsregeling, namelijk de geboden mogelijkheid om een 2 jaar langere looptijd van het herstelplan te veronderstellen, die toenmalig minister Koolmees eind 2021 opnieuw bood aan fondsen met een dekkinggraad boven de 90%. Onderdeel van de uitgangspunten van het herstelplan 2022 was ook het toepassen van een opbouwkorting van 25% voor de actieve deelnemers. Deze opbouwkorting houdt in dat de tarieven zijn aangepast waarmee voor de deelnemer voor iedere euro aan premie een pensioen wordt ingekocht bij SPV: het in te kopen pensioen voor iedere euro aan premie werd dus verlaagd. De maatregelen in het herstelplan 2022 waren eerst definitief toen DNB op 19 mei 2022 melding deed aan het fonds hier geen opmerkingen over te hebben.

### *Herstelplan 2023*

Zojuist werd de financiële positie van SPV op het einde van 2021 beschreven en de maatregelen in het herstelplan 2022. Het minimaal vereist eigen vermogen bedroeg per 31 december 2022 104,3% en het vereist eigen vermogen bedraagt op die datum 119,7%. Het vereist eigen vermogen op het einde van 2021 bedroeg 116,1%. De stijging van het vereist eigen vermogen wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de renterisicocomponent zoals die onderdeel uitmaakt van de berekening van het vereist eigen vermogen.

Op het einde van 2022 was er geen sprake meer van een dekkingstekort omdat de beleidsdekkingsgraad hoger was dan het minimaal vereist eigen vermogen. Dat betekent dat het gevaar van een korting vanwege aanhoudend dekkingstekort is geweken; de teller daarvoor is op nul gesteld. Omdat de beleidsdekkingsgraad van SPV eind 2022 met 110,2% echter wel lager was dan het vereist eigen vermogen van 119,7% op dat moment -en er daarmee sprake was van een reservetekort- was SPV verplicht vóór 1 april 2023 opnieuw een herstelplan in te dienen bij DNB.

In het herstelplan wordt een prognose gemaakt van de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad. Vervolgens wordt de actuele dekkingsgraad gebruikt om de beleidsdekkingsgraad vast te stellen. Op basis van de beleidsdekkingsgraad wordt ten slotte getoetst of het pensioenfonds gedurende de looptijd van het herstelplan verwacht te herstellen, of dat aanvullende beleidsmaatregelen noodzakelijk zijn. Uit de berekeningen in het herstelplan 2023 blijkt dat SPV zonder aanvullende maatregelen, met gebruikmaking van de voorgeschreven parameters en gekozen fondsspecifieke aannames, binnen de reguliere termijn van 10 jaar het niveau van het vereist eigen vermogen bereikt en daarmee naar verwachting uit reservetekort zal zijn. Daarmee voldoet het pensioenfonds aan het wettelijk gestelde, waardoor er per 1 januari 2023 geen aanvullende maatregelen nodig zijn. Het pensioenfonds hoeft daarom ook nu, net als in 2022, geen gebruik te maken van de geboden mogelijkheid om een twee jaar langere looptijd van het herstelplan te veronderstellen, die Minister Schouten eind 2022 opnieuw heeft geboden aan fondsen met een dekkingsgraad boven de 90%. Het herstelplan 2023 was eerst definitief toen DNB op 23 mei 2023 melding deed aan het fonds hier geen opmerkingen over te hebben.

Het herstelplan is op te vragen bij SPV via de website van SPV. De beleidsdekkingsgraad wordt maandelijks gepubliceerd op de website.

### ***Betrokkenheid van het Verantwoordingsorgaan bij de herstelplannen***

Het Verantwoordingsorgaan was betrokken bij het herstelplan 2022 en 2023, inclusief de ontwikkelingen aangaande de herstelmaatregelen in het herstelplan 2022. De herstelplannen zijn in overleggen door het bestuur toegelicht aan het Verantwoordingsorgaan. Voordat de herstelplannen 2022 en 2023 zijn ingediend bij DNB heeft het Verantwoordingsorgaan aangegeven zich te kunnen in de indiening van de respectievelijke herstelplannen, inclusief de in herstelplan 2022 opgenomen maatregelen.

### ***Actuariële grondslagen***

In oktober 2022 nam het bestuur kennis van het onderzoek naar de overlevingsgrondslagen zoals opgesteld door de adviserend actuaris. In dat onderzoek is het effect van de nieuwe prognosetafel AG 2022 doorgerekend op de voorzieningen van SPV en zijn fondsspecifieke correctiefactoren voor ervaringssterfte bepaald. Ook is in het onderzoek aandacht besteed aan de hoogte van de kostenvoorziening.

Uit dat onderzoek is komen vast te staan dat het effect van de nieuwe prognosetafel een verhoging van de technische voorzieningen voor SPV betekent van 1,5%, uitgaande van de rentetermijnstructuur van 30 september 2022. Verder werd duidelijk dat de geactualiseerde ervaringssterfte voor SPV een verhogend effect op de voorzieningen heeft van 0,1%. SPV besloot het fondsbeleid aangaande het actualiseren van de fondsgrondslagen te volgen en daarmee de voorzieningen aan te passen aan de hand van de prognosetafel AG2022 en de meest recente ervaringssterfte.

Verder werd besloten om de voorzieningen met 0,75% aan te passen, vooruitlopend op hogere kosten in verband met het nieuwe pensioenstelsel; omdat de kosten hoger zijn dan gedacht vindt het bestuur het evenwichtig dat deze worden afgewenteld op alle deelnemers aan het fonds, en dus niet via een premieverhoging die alleen degenen die nu pensioen opbouwen zou treffen.

In totaal leidde dit tot een verhoging van de technische voorzieningen van in totaal 2,3%. De aanpassingen zijn verwerkt met ingang van de maanddekkingsgraad van eind oktober 2022.

### *Toeslagbeleid*

SPV verhoogt het pensioen jaarlijks met 2%. De 2% is de onvoorwaardelijke verhoging. SPV betaalt de toekomstige onvoorwaardelijke verhogingen uit de premies. Is de financiële positie goed genoeg dan wordt er gekeken of er ruimte is om de pensioenen extra te verhogen. Het bestuur neemt hier elk jaar een besluit over. SPV verhoogt de pensioenen in beginsel alleen extra als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 120%. Er kan meer toeslag gegeven worden als de dekkingsgraad groter wordt dan 120%. Met het oog op de hoogte van de beleidsdekkingsgraad van SPV zat een extra verhoging, naast de onvoorwaardelijke verhoging, er de laatste jaren niet in en was het ook de verwachting dat dat voor de resterende jaren onder het FTK ook niet mogelijk zou zijn.

Op 1 juli 2022 versoepelde Minister Schouten de indexatieregels echter tijdelijk, vooruitlopend op het nieuwe pensioenstelsel waarin voor toeslagverlening minder hoge buffers aangehouden behoeven te worden. Dit gaf de fondsen meer mogelijkheden om te indexeren. De eis van toekomstbestendige indexatie is namelijk onder voorwaarden tijdelijk komen te vervallen; dit sluit aan bij de regels in de transitieperiode naar het nieuwe stelsel. Belangrijke voorwaarden om van de tijdelijke regeling gebruik te kunnen maken zijn dat de sociale partners het voornemen hebben om in te varen, dat zowel de beleidsdekkingsgraad als de actuele dekkingsgraad hoger zijn dan 105% én dat de actuele dekkingsgraad ook na indexatieverlening niet onder de 105% belandt. Ook moet het besluit evenwichtig zijn en gelden hieromtrent extra communicatievereisten richting deelnemers. SPV beoordeelde de tijdelijke regeling en stelde vast dat het ook van deze tijdelijke regeling gebruik kon maken; weliswaar beschikte SPV niet over het vereist eigen vermogen, maar voldeed het wel aan de door de minister gestelde voorwaarden. Met het oog op het nieuwe stelsel, inclusief het voornemen tot invaren, en de sterk verbeterde financiële positie van het fonds oordeelde het bestuur dat een extra toeslag verantwoord en evenwichtig is. Uit berekeningen bleek dat ouderen relatief wat meer voordeel hebben van de extra toeslag dan de jongere deelnemers, al zijn de verschillen beperkt. De afgelopen jaren gold namelijk een opbouwkorting. Die vervalt voor 2023. Zo heeft SPV de belangen van haar deelnemers zo evenwichtig mogelijk afgewogen. Het bestuur besloot dan ook om tot 3% te indexeren per 1 januari 2022 én per 1 januari 2023, in plaats van de reguliere 2% onvoorwaardelijke indexatie op beide data, waarbij deze dubbele voorwaardelijke extra indexatie per 1 januari 2023 werd doorgevoerd. Het besluit werd genomen in afstemming met de sleutelfunctiehouder actuariële functie en het verantwoordingsorgaan; ook de sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie gaf haar opinie erbij af.

Per 1 januari 2023 zijn de pensioenen hiermee per saldo met ongeveer 2% verhoogd: dit is de optelsom van het onvoorwaardelijke deel van de toeslag van 2%, de voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2022 en de voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2023, echter onder aftrek van de 2% onvoorwaardelijke verlaging uit hoofde van de (gespreide) kortingsmaatregel, die toegepast wordt op alle rechten en aanspraken opgebouwd tot en met 31 december 2020. Voor deelnemers die voor 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde zijn geworden, is het pensioen per saldo met circa 1,5% verhoogd. Het toeslagbeleid wordt nader toegelicht in de pensioenparagraaf.

### *Waardeoverdrachten, afkoop- en inkoopfactoren*

Omdat de beleidsdekkingsgraad op het einde van 2021 gestegen was tot boven de 100% is SPV begin 2022 weer gaan meewerken aan inkomende- en uitgaande waardeoverdrachten. Uitgaande waardeoverdrachten kunnen uiteraard alleen worden geëffectueerd indien de pensioenuitvoerder waarnaartoe de waardeoverdracht plaatsvindt beschikt over een beleidsdekkingsgraad vanaf 100%.

Voor de afkopen in 2022 wordt omwille van de pensioenuitvoering rekening gehouden met een vereenvoudiging: er wordt met één set afkoopfactoren gewerkt. Voor een actieve deelnemer is er sprake van een pensioenopbouw tot 2021, waarop het kortingsbesluit van eind 2020 van toepassing is, en een pensioenopbouw vanaf 2021 waarop geen korting van toepassing is. Door het werken met één set afkoopfactoren blijft de pensioenadministratie beheersbaar; door geen onderscheid te maken tussen aanspraken tot de korting en ná de korting wordt een kleine kans geaccepteerd dat een deelnemer een iets te lage afkoopwaarde wordt geboden voor de afkoop van kleine pensioenen.

Het bestuur stelde in het najaar van 2021 de tarieven voor inkoop van de pensioenaanspraken 2022 vast. Bij die vaststelling werd rekening gehouden met een opbouwkorting van 25% in 2022. Door het toepassen van deze opbouwkorting werd de premiedekkingsgraad sterk verbeterd van 53% naar 75%. Het toepassen van een opbouwkorting van 25% werd als evenwichtig beoordeeld: door het toepassen van een verlaagde opbouw werd bijgedragen aan het verbeteren van de fondsdekkingsgraad. Conform de werkwijze in eerdere jaren besloot het bestuur de opbouwkorting niet toe te passen bij de berekening van het partnerpensioen om te voorkomen dat het verzekerde partnerpensioen bij overlijden van een actieve significant wordt verlaagd.

In het najaar van 2022 nam het bestuur een besluit over de inkoop tarieven voor 2023. Het bestuur besloot om voor 2023 geen rekening te houden met een opbouwkorting. Deze opbouwkorting kon achterwege gelaten worden omdat door de gestegen rente de inkoop van pensioen minder duur geworden is. Een opbouwkorting zou gezien de premiedekkingsgraad, die nog lager is dan 100%, verdedigd kunnen worden, maar voor een dergelijk besluit zou er volgens de ABTN ook sprake moeten zijn van een onvoldoende herstelkracht tot aan de vereiste dekkingsgraad. Op het einde van 2022 werd deze voldoende herstelkracht echter wel verwacht en deze is ook via de berekeningen in het herstelplan 2023 aanwezig gebleken. Het achterwege laten van de opbouwkorting in 2023 wordt door SPV ook evenwichtig geacht gezien het besluit omtrent de extra toeslagverlening zoals die op basis van de tijdelijke regeling genomen is; zie hiervoor de paragraaf Toeslagbeleid hierboven.

## **BTW**

Op 7 mei 2021 trad een beleidsbesluit in werking over BTW. Het besluit werkt terug tot 13 juni 2019. De vraag was wanneer personen betrokken bij het pensioenfonds BTW in rekening moeten brengen. De Pensioenfederatie concludeerde dat iemand die onderdeel is van een pensioenfondsorgaan buiten de reikwijdte van de BTW-richtlijn valt. Het gaat dan om fondsorganen zoals het bestuur, visitatiecommissie en verantwoordingsorgaan; sleutelfunctiehouders die tevens bestuursleden zijn vallen daar ook onder. Deze activiteiten zijn dan dus vrij van BTW.

SPV kende twee bestuursleden en een lid van de visitatiecommissie die hun werkzaamheden voor SPV declareerden inclusief BTW. SPV heeft, net als veel andere pensioenfondsden, gekozen voor een pragmatische aanpak waarbij de werkzaamheden over 2021, waar nodig door het toepassen van een correctie van de nota's, zonder BTW zijn vergoed aan betrokken bestuursleden. Uiteraard is dit ook de situatie voor de toekomst. Ook is door de twee bestuursleden de over de periode juni 2019 tot en met 2020 afgedragen BTW terug gevorderd en aan SPV overgemaakt.

Circa 6 jaar geleden is de koepelvrijstelling voor pensioenfondsden vervallen en sindsdien betalen pensioenfondsden over ingekochte diensten BTW (21%). SPV heeft tot 4 jaar geleden meegedaan aan het traject om dit aan te vechten, wat tot op heden nog niet succesvol is geweest. SPV besloot toen om hier niet mee verder te gaan omdat de in de toekomst te besteden kosten naar verwachting aanzienlijk waren (onder andere door de verwachte lengte van de procedure) en de inschatting op 'gelijk' klein werd beoordeeld. In 2022 heeft een Arnhemse rechter echter het vervallen van de vrijstelling op Europees niveau aangekaart. SPV heeft op grond hiervan besloten om het BTW-dossier toch weer op te starten en daarmee te proberen om de BTW over uitvoeringskosten niet meer te hoeven betalen. Het gaat om circa €500 duizend aan pensioenbeheer en €130 duizend aan vermogensbeheer, waarbij de kosten voor deze procedure werden ingeschat op circa €30 duizend. De doorlooptijd wordt geschat op anderhalf jaar. Ook als SPV dan zou zijn overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel blijft de claim bestaan. In het nieuwe pensioenstelsel ligt het beleggingsrisico direct en volledig bij de deelnemer en vervalt de BTW-plicht.

Ook besloot SPV aan te haken op de procedure die WTW gestart is bij de fiscus aangaande terugvordering van BTW op reeds betaalde facturen door SPV aan WTW.

### ***Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)***

Veel pensioenfondsen houden in hun beleggingsbeleid rekening met duurzaamheidsoverwegingen. Vanuit de Europese Unie zijn er voorschriften hoe informatie gegeven moet worden over duurzame beleggingen. Die staan in de SFDR en in de Taxonomieverordening. De SFDR is onderdeel van het EU Actieplan Duurzame Financiering. De bedoeling is om 'greenwashing' te voorkomen. Pensioenfondsen moesten per 10 maart 2021 op hoofdlijnen voldoen aan de transparantieplichtingen over duurzaamheidsrisico's en de duurzaamheidsimpact.

De Taxonomieverordening bepaalt welke teksten het pensioenfonds dient op te nemen in onder meer het Pensioen 1-2-3. Deze taxonomieverordening kende een zelfstandige implementatie die per 1 januari 2022 van kracht is. Ten derde moeten pensioenfondsen per 1 januari 2023 gaan voldoen aan de technische standaarden die voortvloeien uit de secundaire wetgeving van de SFDR.

Dit heeft impact op de informatie op de website, het Pensioen 1-2-3 en het jaarverslag. Daarnaast moest in het beloningsbeleid informatie worden opgenomen over de wijze waarop het eigen beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's.

SPV zorgde ervoor dat zij op tijd voldeed aan de wettelijke verplichtingen, onder meer door het aanpassen van het beloningsbeleid en het aanpassen van de tekst op de website. Daarbij koos SPV er aanvankelijk voor om zeer summier te informeren over duurzaamheidsaspecten. Uitgebreider hierover informeren zou een extra rapportageplicht betekenen met mogelijk hoge kosten. Die kosten konden in 2021 nog niet goed worden ingeschat, omdat de secundaire wetgeving toen nog niet definitief was. SPV wilde hoge kosten in ieder geval vermijden en liever besteden aan het pensioen van haar deelnemers. De wetgeving bood kleinere entiteiten met minder dan 500 werknemers de mogelijkheid om op een minder uitgebreid niveau te rapporteren over de duurzaamheidsfactoren die een fonds meeweegt. SPV heeft daarom tot in 2022 van die mogelijkheid gebruik gemaakt.

Vanuit deze Europese wetgeving verklaarde SPV daarom tot in 2022 dat het geen rekening houdt met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 6 van de Informatieverschaffingsverordening SFDR en de nog te verschijnen technische standaarden vanuit de secundaire wetgeving.

In de tweede helft van 2022 kwam er echter goed zicht op de technische standaarden en er bleek tevens dat de kosten in verband met de rapportagevereisten beperkt zouden zijn. SPV besloot in het najaar van 2022 om per 1 januari 2023 te opteren voor het classificeren van de pensioenregeling van SPV als een artikel 8 product volgens de SFDR-verordening, en daarmee af te zien van de aanvankelijke keuze voor de opt-out via de artikel 6 classificatie als 'overig product'. Door deze herziening wordt aangesloten bij de beleggingsovertuigingen die SPV heeft op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, bij de wensen van de deelnemers en bij de kenmerken van de huidige beleggingen van SPV.

Hiermee wordt ook het reputatierisico beheerst dat de verwachtingen van stakeholders afwijken van de ambities van SPV op het terrein van Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Vanwege de in maart 2021 genomen SFDR keuzes was er namelijk geen informatie op onze website beschikbaar over onze ESG-ambities.

SPV weegt de belangrijkste negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee bij investeringsbeslissingen. Het betreft hier de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 8 van de Informatieverschaffingsverordening en de secundaire wetgeving. In de ambitie is beschreven dat SPV bij de selectie van beleggingsfondsen nadrukkelijk rekening houdt met de mate waarin beleggingsfondsen aansluiten bij de eigen overtuigingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Daarnaast wordt het MVB-beleid binnen de beleggingsfondsen gemonitord. In de uitgangspunten verwijst SPV naar de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de UN Global Compact.

Dit betekent dat naast financiële risico's ook de risico's voor een negatieve impact op belanghebbenden in de (beleggings-) keten worden meegewogen. MVB-risico's zijn onderdeel van het risicomanagementframework van SPV. Deze risico's kunnen effect hebben op het rendement van de beleggingsportefeuille. Jaarlijks worden deze risico's beoordeeld; SPV classificeert de pensioenregeling als een financieel product met duurzame kenmerken. Dat betekent dat SPV gedeeltelijk in duurzame producten belegt waarbij ecologische of sociale kenmerken worden gepromoot. Een nadere toelichting op deze kenmerken is opgenomen in de precontractuele informatie op de website van SPV.

### **Stuurgroep Pensioenakkoord**

Op basis van uitgebreide analyses en op basis van de beschikbare voorlopige wet- en regelgeving heeft de Stuurgroep Pensioenakkoord in juni 2022 een advies aan het bestuur uitgebracht aangaande de contractkeuze en de keuze om tot het moment van de nieuwe regeling opgebouwde en uitkerende pensioenen in te varen in de nieuwe regeling en daarbij te kiezen voor de zogenaamde standaardmethode. Het bestuur nam daarop het voorgenomen besluit te kiezen voor de flexibele premiereregeling (FPR) en voor het invaren van de rechten en aanspraken, en daarbij gebruik te maken van de standaardmethode. Het is uiteindelijk aan DPV de keuze te maken aangaande het contract en het verzoek tot invaren al dan niet te doen.

#### *Contractkeuze*

Het bestuur heeft haar voorlopige keuze gebaseerd op diverse argumenten. Allereerst draagt de keuze voor het FPR bij aan de keuzevrijheid: er is meer ruimte voor het aansluiten van het beleggingsbeleid bij de voorkeuren van de individuele deelnemers en de keuze van de uitkeringsvariant is mogelijk bij de FPR en niet bij de solidaire premiereregeling (SPR).

Het risicobereidheidsonderzoek onder deelnemers van juli 2020 heeft aangetoond dat een grote meerderheid van de deelnemers een individuele regeling geen bezwaar vindt mits er geen sprake is van een verslechtering. Bij de keuze van de FPR wordt binnen deze randvoorwaarde gebleven.

Ook biedt de keuze voor de FPR meer ruimte tot maatwerk. Bij de SPR ligt een uniform uitkeringspatroon voor de hand en dat geeft voor het deel van de pensioengerechtigden, dat gekozen heeft voor conversie bij pensioeningang, een aanzienlijke wijziging van het uitkeringsniveau op het transitie moment. De flexibele regeling biedt daarentegen meer ruimte om zowel bij geconverteerde als voor niet-geconverteerde uitkeringen aansluiting te vinden; dat kan door twee variabele uitkeringsvarianten aan te bieden, dan wel door de keuze tussen een vastgestelde en een variabele uitkering welke keuze dan aangeboden moet worden.

De keuze van de FPR is ook de keuze voor een betere uitvoerbaarheid. De SPR is in algemene zin, maar ook bij de huidige pensioenuitvoerder, een onbekender terrein dan de FPR. Keuze voor de SPR zou meer vragen met zich meebrengen in de ontwerpfasen en zou een snelle overgang naar het nieuwe stelsel minder waarschijnlijk maken binnen de beoogde tijdslijnen.

Voorts is de uitlegbaarheid bij de FPR groter: hier vloeien rendementen rechtstreeks voort uit het (individuele) beleggingsbeleid (de gekozen lifecycle). In de SPR is dat daarentegen een toedelingsmechanisme waarbij collectief rendement wordt toegedeeld aan leeftijdscohorten, ten dele via een solidariteitsreserve. Transparantie van de FPR komt de uitlegbaarheid ten goede.

Ten slotte, maar zeker niet het minst onbelangrijk, draagt de keuze voor de FPR het beste bij aan de strategie van SF om op termijn samen te gaan met andere beroepspensioenfondsen(en). SPV en DPV hebben in 2020 uitgesproken te streven naar samengaan met andere beroepspensioenfondsen. Eventueel samengaan is gemakkelijker bij gelijke contractsvormen. De indruk bestaat dat de beroepspensioenfondsen in meerderheid neigen naar het FPR. De voorzitter van SPV neemt namens SPV deel aan de werkgroep vanuit de Kring voor Beroepspensioenfondsen die zich bezig houdt met diverse vormen van samenwerking.

### *Invaren*

SPV heeft een duidelijke voorkeur uitgesproken om de tot het moment van de transitie opgebouwde pensioenen in te varen in het nieuwe stelsel. Het behouden van de opgebouwde aanspraken zou betekenen dat SPV met twee soorten wet- en regelgeving rekening zou moeten houden, namelijk het nFTK betreffende de reeds opgebouwde en uitkerende pensioenen en de nieuwe wet- en regelgeving betreffende het nieuwe stelsel. Dit zou de pensioenuitvoering en de communicatie naar de deelnemers toe ernstig verzwaren, nog afgezien van de daarmee verband houdende kosten. SPV en DPV zijn het er ook over eens dat invaren van de bestaande pensioenaanspraken bij SPV in de nieuwe regeling een belangrijk uitgangspunt is.

De stuurgroep heeft bij het invaren een voorkeur voor het hanteren van de zogenaamde standaardmethode in plaats van de Valuebased ALM-methode. Ook vanuit de wet- en regelgeving is de standaardmethode de default. Toepassing van de standaardmethode is veel minder kostbaar.

Een nadeel van de Standaardmethode is echter dat deze methodiek minder nauwkeurig is en daarmee een benadering is. De methode zou kunnen resulteren in grote netto profijteffecten. De inschatting is echter dat, voor zover er sprake is van effecten dat die met name te maken zullen hebben met de wijziging in de dempingssystematiek, die nu tot gevolg heeft dat actieven meer opbouw krijgen dan op basis van de risicovrije rente ingekocht zou kunnen worden. Het bestuur heeft in afgelopen jaren herhaaldelijk bediscussieerd of het bestaan van dat effect evenwichtig is. De afschaffing ervan kan in het perspectief van die eerdere discussies worden geplaatst.

In algemene zin is het voornaamste doel van de nettoprofijteffecten om inzichtelijk te maken dat de afschaffing van de doorsneesystematiek binnen de transitie in algemeenheid adequaat wordt gecompenseerd. Dat doel speelt bij SPV geen rol, omdat van een doorsneesystematiek geen sprake is. Een tweede nadeel van het standaardmodel is dat het met name geschikt is voor fondsen met een reguliere financiële opzet en dekkingsgraden die niet te ver van 100% afwijken. De onvoorwaardelijke indexatie waarvan binnen SPV sprake is, en vooral het verschil daarin en de mogelijkheid van conversie, is weliswaar niet regulier, maar omdat de waarde ervan gevat is in de dekkingsgraad en in de waarde van de individuele rechten en aanspraken werkt de standaardmethodiek daarvoor net als voor nominale aanspraken. Wel is ten gevolge van de verschillen in onvoorwaardelijke indexatie ook de voorwaardelijke indexatie verschillend voor verschillende groepen deelnemers. Bij rechtstreekse toepassing van de standaardmethodiek kan het zo zijn dat deelnemers waarvoor de voorwaardelijke indexatie beperkt zou zijn (omdat hun onvoorwaardelijke indexatie groter is) een voordeel hebben ten opzichte van voortzetting in de huidige systematiek. Het effect daarvan is erg klein en het bestuur vindt het daarom aanvaardbaar. Van grotere invloed is dat de standaardmethodiek (hoewel vrij impliciet) uitgaat van een fonds met een toeslagdrempel van 110%. Voor SPV geldt dat voorwaardelijke indexatie volgens het beleid pas aan de orde is als de dekkingsgraad stijgt tot boven de 120%. De standaardmethodiek levert daardoor een voordeel op voor ouderen en gepensioneerde deelnemers, die toegang krijgen tot eigen vermogen waarvan het bij voortzetting onwaarschijnlijk was geweest dat ze er profijt van zouden hebben gehad. Het bestuur heeft echter overwogen dat dit effect beperkt kan worden, als de dekkingsgraad dat toestaat, door de risicodelingsreserve bij overgang te vullen uit eigen vermogen. De stuurgroep beziet periodiek de risico's gepaard gaande met de overgang naar het nieuwe stelsel. Daarbij zijn de risico's gescoord op een vijftal elementen, te weten bekendheid met de wetgeving, de capaciteit bij de pensioenuitvoerder, de capaciteit bij de vermogensbeheerder, de besluitvorming door DPV, de besluitvorming door SPV en de doorlooptijd bij DNB. Gaandeweg 2022 werd duidelijk dat rekening gehouden zou moeten worden met een uitstel ten opzichte van de aanvankelijk geplande overgang per 1 januari 2024. Allereerst schoof de planning omdat de -toen nog- beoogde invoering van de WTP met een half jaar werd uitgesteld naar 1 juli 2023, waardoor de overgang per 1 januari 2024 niet meer mogelijk was.

Verdere vertraging van de wetgeving werd toen vervolgens zeker niet uitgesloten. Ook risico's op de andere terreinen gaven de stuurgroep, SPV en DPV reden om niet onverkort vast te houden aan een snelst mogelijke overgang naar het nieuwe stelsel ingaande op 1 juli 2024. Inmiddels werd ook duidelijk dat belangrijke argumenten vóór een spoedige overgang minder van belang geworden waren. Gaandeweg, maar uiteindelijk definitief blijkend uit het herstelplan 202 bleek dat het risico van een nieuwe pensioenkorting vanwege dekkingstekort niet meer aan de orde is. Daarmee ebd tevens het risico van een verdere verzwarening van de pensioenadministratie en communicatie met de deelnemers weg. Aanvankelijk dreigden ook extra changekosten, bij het niet voor 1 januari 2025 gereed zijn van een nieuwe regeling, in verband met het sluiten van het huidige administratiesysteem Maia per die datum. In 2023 werd duidelijk dat dit risico niet meer aanwezig was omdat SPV kon rekenen op het ook in 2025 nog voeren van de administratie binnen het bestaande administratiesysteem Maia. Door de keuze van een andere pensioenuitvoerder met ingang van 2024 is dit risico overigens in het geheel niet meer van toepassing; de nieuwe uitvoerder heeft aangegeven zowel de huidige pensioenregeling van SPV te kunnen uitvoeren als de door SPV en DPV beoogde regeling in het nieuwe stelsel.

Hiermee zijn de risico's voor SPV van een vertraagde overgang naar het nieuwe stelsel ten opzichte van de oorspronkelijke planning in belangrijke mate gemitigeerd. SPV is met de nieuwe pensioenuitvoerder goed in gesprek betreffende een passend moment voor de overgang naar het nieuwe stelsel.

SPV en DPV zorgen ervoor dat er met de betrokken gremia en met de achterban een goede afstemming is. Zo wordt de informatie uit de overleggen van de werkgroep Pensioenakkoord ook gedeeld met de visitatiecommissie en met het verantwoordingsorgaan. Verder wordt de Verenigingsraad van DPV steeds geïnformeerd over de stappen die de stuurgroep zet. Op deze manier wordt ook zoveel mogelijk geborgd dat de nieuwe regeling het beste aansluit bij de wensen van de deelnemers aan SPV. Deze wensen van de deelnemers worden onder meer afgeleid uit de resultaten van het genoemde deelnemersonderzoek in 2020 dat plaatsvond in het kader van de werkgroep Toekomst.

Ook gedurende 2022 vonden diverse overleggen plaats van het dagelijks bestuur met APS aangaande het verandertraject Accelerate bij de uitvoerder. Een belangrijk doel van deze overleggen voor SPV was te borgen dat de pensioenuitvoerder op tijd klaar is voor de door SPV en DPV gewenste pensioenregeling in het nieuwe pensioenstelsel. Een ander doel van de overleggen met APS was het borgen van een kostenefficiënte pensioenuitvoering in de toekomst. Door APS is inzichtelijk gemaakt welke bijzonderheden op dit moment in de regeling van SPV voorkomen en een toekomstige efficiënte uitvoering op het nieuwe administratieplatform hinderen. SPV en APS zorgden in gezamenlijk overleg voor een oplossing voor de gesignaleerde punten.

In het najaar van 2022 gaf APS inzicht in de verwachte runkosten van de nieuwe regeling in het nieuwe systeem en ook de verwachte kosten van de transitie ernaar toe. Gezien die kosten heeft SPV opnieuw gekeken naar de uitvoeringsalternatieven voor de uitvoering van de pensioenregeling: aansluiting voor nieuw op te bouwen pensioen bij PFZW en overdracht van de opgebouwde pensioenen, opbouw van nieuw pensioen bij een PPI en overdracht van de opgebouwde pensioenen naar een andere uitvoerder, uitvoering van de huidige regeling via SPV door een andere uitvoerder of uitvoering van de regeling door een algemeen pensioenfonds. Dit onderzoek is in december 2022 in gang gezet en heeft in april 2023 tot een conclusie en besluitvorming geleid. SPV heeft besloten om de pensioenuitvoering met ingang van 2024 onder te brengen bij pensioenuitvoerder Visma Idella. De keuze voor een andere uitvoerder vloeit voort uit lagere uitvoeringskosten ten opzichte van die door de huidige uitvoerder in het vooruitzicht waren gesteld; SPV is zich ervan bewust dat ze een adequate en vertrouwde wijze van pensioenuitvoering door APS achterlaten maar vertrouwt erop deze ook bij de nieuwe uitvoerder tegemoet te zien. Overgang naar een nieuwe regeling in het kader van de Wet Toekomst Pensioenen zal (dus) bij de nieuwe pensioenuitvoerder plaatsvinden. Het (middel)lange termijn perspectief van een uitvoering van een pensioenregeling met ook andere beroepsgenoten samen blijft door dit besluit in scope.



## **Pension fund governance**

SPV volgt de ontwikkelingen met betrekking tot wettelijk toezicht en wetgeving en verwerkt deze ontwikkelingen waar nodig in de statuten, (pensioen-)reglement(en) en het bestuursbeleid (onder andere ABTN). De commissie Pension Fund Governance (commissie PFG) heeft tot taak deze ontwikkelingen te volgen en voor te bereiden. De ontwikkelingen met betrekking tot deze onderwerpen worden hieronder nader toegelicht.

### ***Bestuursmodel***

SPV heeft in het kader van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen gekozen voor het bestuursmodel waarbij bestuursleden uit de beroepsgroep het bestuur vormen en het intern toezicht is vormgegeven via een Visitatiecommissie. De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het Verantwoordingsorgaan en Visitatiecommissie zijn vastgelegd in de statuten en de reglementen van het betreffende orgaan. De reglementen en statuten zijn opgenomen op de website van SPV. In het boekjaar hebben geen wijzigingen plaatsgevonden in het bestuursmodel.

## **Code Pensioenfondsen**

De Code Pensioenfondsen (de Code) heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hiertoe zijn 65 normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd en deze zijn gecategoriseerd onder een achttal thema's. De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit' beginsel. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfondsen met de intenties van de Code omgaan, niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dit betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de Code, mits dit weloverwogen gebeurt. De Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van de Code.

De Code Pensioenfondsen bevat veel normen die gaan over gedrag en cultuur. Een beperkter aantal normen gaat over de manier van rapporteren.

Het bestuur stelt periodiek vast of zij de principes van de Code afdoende naleeft. Ook in 2022 en het voorjaar van 2023 heeft die inventarisatie plaatsgevonden. Het bestuur stelde vast dat SPV vrijwel volledig voldoet aan de normen uit de Code. Door SPV is afgelopen jaren ook gewerkt om ook zoveel mogelijk aan de diversiteitsnorm te voldoen. Sinds 2019 heeft het Verantwoordingsorgaan ook qua leeftijd en geslacht een meer diverse samenstelling. Ook bij de vervulling van de bestaande vacatures in het Verantwoordingsorgaan is het nastreven van een diverse samenstelling onder de aandacht. Binnen het bestuur is er ook een diverse samenstelling; er wordt sinds medio 2022 ook aan de norm voldaan dat er ook een bestuurslid is onder de 40 jaar. Dit is mede het gevolg dat bij de oproep onder haar deelnemers om zich kandidaat te stellen voor een vacature in het bestuur expliciet aandacht is gegeven aan de wens tot het bereiken van de gewenste diversiteit. Omdat diversiteit permanente aandacht verdient heeft het bestuur een diversiteitsbeleid; dat is in 2022 gereviewd en vastgesteld dat het aan de actuele vereisten en wensen voldoet.

Nadat in september 2020 duidelijk werd dat SPV ook na 2020 verantwoordelijk zou zijn voor de uitvoering van de pensioenregeling van SPV diende SPV te voorzien in de op het einde van 2020 ontstane vacature in het bestuur. SPV heeft de procedure gevolgd om die bestuurszetel ingevuld te houden. Het verantwoordingsorgaan is daarbij gehoord over de te volgen procedure. Het bestuur heeft er in afstemming met DPV, die de bestuursleden verkiest, bewust voor gekozen om mevrouw Bartels te herbenoemen voor een termijn van maximaal 2 jaar en tegelijkertijd aan de slag te gaan met het werven van nieuwe kandidaten. Belangrijke argumenten om dit zittende bestuurslid te herbenoemen was dat zij passend is voor de rol en past binnen het profiel. Last but not least kon verder ook gebruik gemaakt blijven worden van haar kennis en ervaring totdat de nieuwe kandidaten door DNB getoetst zouden zijn, zeker met het oog op de mogelijke herziening van de pensioenregeling in navolging van het pensioenakkoord. Omdat sprake was van de overschrijding van drie bestuurstermijnen zijn de statuten hierop in 2020 aangepast en is hierover overleg geweest met De Nederlandsche Bank. Op het einde van 2022 trad mevrouw Bartels wegens het bereiken van het einde van haar verlengde zittingsperiode uit het bestuur van SPV. SPV week tot en met 2022 op het punt van maximaal 3 zittingstermijnen van 4 jaar dus bewust af van de Code Pensioenfondsen; met ingang van 2023 is dat niet meer het geval.

Net als voorgaande jaren kijkt SPV bewust af ten aanzien van het benoemen van leden van het intern toezicht. Volgens de Code wordt door het Verantwoordingsorgaan een bindende voordracht gedaan waarna benoeming door het bestuur plaatsvindt. Het Verantwoordingsorgaan heeft er echter voor gekozen geen bindende voordracht te doen maar advies te geven aan het bestuur over de voorgedragen leden van de visitatiecommissie.

In navolging van de aanbeveling van de Pensioenfederatie rapporteert SPV via de volgende tabel met daarin verwijzingen naar de vindplaatsen van enige normen:

| Rapportagenorm   | Voldoet het fonds aan de | Vindplaats toelichting jaarverslag of website   |
|--|--------------------------|---|
| <b>Norm 5</b><br>Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau. | Ja                       | Het bestuur rapporteert in het hoofdstuk 'Bestuursparagraaf' over het beleid dat het in 2022 voerde, de gerealiseerde uitkomsten van dat beleid en de beleidskeuzes die het bestuur maakte. In de 'toekomstparagraaf' geeft het bestuur inzicht in de doelen die ze zichzelf heeft gesteld voor 2023. |
| <b>Norm 31</b><br>De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.  | Ja                       | Het bestuur rapporteert in het hoofdstuk 'Karakteristieken van SPV' onder 'Samenstelling van het bestuur' en 'Verantwoordingsorgaan' en in het hoofdstuk 'Bestuursparagraaf' onder 'Geschiktheid' over de samenstelling van fondsorganen en de geschiktheid van de leden.                             |
| <b>Norm 33</b><br>In zowel het bestuur als in het VO of het BO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.   | Ja                       | In het hoofdstuk 'Bestuursparagraaf' onder 'Code Pensioenfondsen' rapporteert het bestuur over de diverse samenstelling van fondsorganen en de wijze waarop zij omgaat met het onderwerp diversiteit.   |
| <b>Norm 47</b><br>Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.  | Ja                       | De visitatiecommissie betreft de Code bij de uitoefening van zijn taak en rapporteert hierover in zijn rapportage intern toezicht.  |
| <b>Norm 58</b><br>Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.  | Ja                       | In het hoofdstuk 'Karakteristieken van SPV' onder 'Profiel' beschrijft het bestuur de missie, visie en strategie van het fonds.   |
| <b>Norm 62</b><br>Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.   | Ja                       | Het bestuur licht in het hoofdstuk 'Beleggingsparagraaf' toe hoe zij omgaat met het maatschappelijk verantwoord beleggen.   |

|  |    |   |
|--|----|---|
| <p><b>Norm 64</b></p> <p>Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.</p>  | Ja | In het hoofdstuk 'Bestuursparagraaf' onder 'Naleving wet- en regelgeving' rapporteert het bestuur over de naleving van de gedragscode en onder 'Geschiktheid' over de evaluatie van het functioneren van het bestuur. |
| <p><b>Norm 65</b></p> <p>Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.</p> | Ja | In het hoofdstuk 'Bestuursparagraaf' wordt in de uitvoering van beleid gerapporteerd over de behandeling van klachten en geschillen.  |

De normen die betrekking hebben op het Belanghebbendenorgaan en de Raad van Toezicht zijn voor SPV niet van toepassing.

### **Beloningsbeleid**

Onderdeel van IORP II is dat een pensioenfonds het beloningsbeleid ten minste driejaarlijks zal evalueren en actualiseren. De algemene beginselen van het beloningsbeleid van een pensioenfonds zijn ook van toepassing bij de uitbestedingspartners. De bedoeling hiervan is te voorkomen dat het beloningsbeleid van de uitbestedingspartner aanspoort tot het nemen van buitensporige risico's. De algemene beginselen van het beloningsbeleid van het fonds hoeven niet te worden toegepast bij uitbestedingspartners die onder een EU-richtlijn voor de financiële sector vallen. Het pensioenfonds moet dan wel zicht hebben op het beloningsbeleid bij de uitbestedingspartner en het beloningsbeleid betrekken bij de keuze voor de uitbestedingspartner. SPV gaat jaarlijks na of het beloningsbeleid bij de partijen aan wie zij dienstverlening heeft uitbesteed passend is. Het beloningsbeleid voldoet aan de Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR). Het beloningsbeleid is op het einde van 2022 opnieuw geactualiseerd.

### **Geschiktheid**

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Daarbij houdt het zoveel mogelijk rekening met achtergrond, persoonlijkheid, geslacht en leeftijd. Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden, hiertoe zijn ook diverse profielschetsen opgesteld. Ook gedurende het bestuurslidmaatschap wordt de geschiktheid van de bestuurders jaarlijks geëvalueerd. Het programma voor permanente educatie van bestuursleden waarborgt dat de geschiktheid op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld.

Het bestuur heeft een geschiktheidsbeleidsplan opgesteld op basis van de wettelijk gestelde geschiktheidseisen. Het geschiktheidsbeleidsplan is erop gericht op gestructureerde wijze het niveau van deskundigheid van het bestuur te laten aansluiten bij wat nodig is aan deskundigheid voor het goed besturen van SPV. Ook wordt jaarlijks een bestuursevaluatie georganiseerd waarin het bestuur het functioneren van zowel de individuele bestuursleden als het bestuur als geheel aan de orde stelt; ten minste eens in de drie jaar gebeurt deze evaluatie onder leiding van een externe gespreksleider. Tevens worden de diverse commissies geëvalueerd. De uitvoering van het programma voor permanente educatie wordt gemonitord door de commissie PFG. Op 13 april 2022 heeft het bestuur een bestuursmiddag georganiseerd en is besproken wat er goed gaat, wat eventueel verder verbeterd kan worden en is de inbedding van de aanstaande nieuwe bestuursleden in het bestuur (o.a. wie in welke commissie plaatsneemt) aan de orde geweest. Op 24 november 2022 heeft het bestuur aan de hand van een zelfevaluatie de effectiviteit van zijn functioneren laatstelijk onderzocht. In 2022 heeft op een paar momenten een evaluatie plaatsgevonden met de kandidaatbestuursleden. Het verantwoordingsorgaan heeft zijn eigen functioneren in januari 2021 laatstelijk tegen het licht gehouden; wegens de wisselingen in de samenstelling is deze evaluatie in 2022 niet gebeurd en heeft deze plaatsgevonden in mei 2023.

In het bestuur zijn er op individueel niveau verschillen in specifieke deskundigheden, maar het bestuur als geheel beschikt over voldoende deskundigheid. Het bestuur laat zich door voldoende specifieke externe deskundigheid ondersteunen om onder alle omstandigheden in control te zijn.

Het behouden van de vereiste deskundigheid blijft een punt van aandacht. Daarom wordt jaarlijks een opleidingsplan gemaakt voor het komende jaar. In 2022 zijn op basis van dit opleidingsplan door individuele bestuursleden diverse opleidingen/cursussen/themabijeenkomsten gevolgd.

De uitkomsten van de bestuursmiddag in april 2022 zijn meegenomen in het aangepaste geschiktheidsplan. In het verslagjaar is het geschiktheidsbeleidsplan door het bestuur vastgesteld op 20 april 2022. Dat geschiktheidsbeleidsplan voldoet aan de vereisten vanuit de Beleidsregel geschiktheid die met ingang van 15 januari 2020 in werking is getreden.

### ***Naleving wet- en regelgeving***

#### *Naleving gedragscode*

De verklaring van naleving van de gedragscode van SPV is door alle bestuursleden getekend, betreffende de naleving van de regels in het verslagjaar. De gedragscode is beschikbaar via de website van SPV. De ontwikkelingen in wet- en regelgeving worden door het bestuur nauwgezet gevolgd. Voor SPV relevante wijzigingen worden geanalyseerd en de opvolging wordt besproken in de bestuursvergaderingen. SPV heeft vastgesteld dat alle dienstverleners beschikken over een vergelijkbare gedragscode, aanverwante documenten en procedures en hiermee voldoen aan de eisen die SPV zelf intern stelt. Het bestuur heeft voorts de omgang met privérelaties uitgewerkt. Het gaat hier bijvoorbeeld om het in kaart brengen welke privérelaties betrokkenen van SPV hebben met bestaande en beoogde contractspartijen. Het overzicht van deze privérelaties is in januari 2023 door het bestuur geactualiseerd.

Er zijn in 2022 door de bestuursleden geen meldingen gedaan van incidenten en meldingen met betrekking tot elk (potentieel) tegenstrijdig belang of integriteitsrisico.

#### *Compliance officer*

Charco & Dique (Ch&D) is door SPV als compliance officer aangesteld. De Compliance officer werkt aan de hand van een jaarplan; het jaarplan voor 2022 is in de bestuursvergadering van 10 maart 2022 vastgesteld. Ch&D rapporteerde over 2022 aan de hand van halfjaarlijkse rapportages. Op 8 september 2022 en op 3 februari 2023 lichtte de compliance officer aan de PFG-Commissie zijn bevindingen over 2022 toe. De respectievelijke rapportages kwamen in de bestuursvergaderingen van 21 oktober 2022 en van 9 maart 2023 aan de orde.

De compliance officer is in diverse overleggen van de PFG Commissie aanwezig geweest en heeft ook zijn bijdrage geleverd aan enkele bestuursvergaderingen in 2022. De compliance officer krijgt inzicht in alle agenda's met stukken voor de bestuursvergaderingen en die van de PFG Commissie en heeft gelegenheid er vragen over te stellen of opmerkingen over te maken. Daarnaast wordt de compliance officer na afloop van bestuursvergaderingen en PFG Commissievergaderingen geïnformeerd over compliancegerelateerde zaken waarvan door het bestuur is vastgesteld dat deze gedeeld dienen te worden met de compliance officer.

De compliance officer heeft SPV in het verslagjaar begeleid bij het actualiseren van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA). In de PFG Commissie van 24 maart zijn de voorbereidingen getroffen voor een interactieve sessie, die na afloop van de bestuursvergadering van 8 juli met het bestuur is gehouden. Deze exercitie heeft onder meer geleid tot het opnieuw creëren van awareness op het terrein van de integriteitsrisico's, het herijken van en uitbreiden van de scenario's op dat gebied en daarmee tot een geactualiseerde SIRA.

In 2020 kwam de SIRA van SPV tot stand. In het kader van integriteit is gekeken naar de volgende deelrisico's: Belangenverstrengeling, Corruptie, Witwassen, Fiscale fraude, Terrorismefinanciering/ Omzeiling sanctiewet, Interne fraude, Externe fraude, Maatschappelijk onbetamelijk gedrag en Cybercrime. Per deelrisico is door het bestuur het bruto risico vastgesteld en tevens de risicotolerantie. Voorts werd bezien in hoeverre beheersingsmaatregelen van toepassing zijn: per saldo leidde dat tot de vaststelling van het netto risico. Bij de meeste deelrisico's is vastgesteld dat het netto risico gelijk aan of lager is dan de risicotolerantie. Alleen bij Terrorismefinanciering/ Omzeiling Sanctiewet en externe fraude is het netto risico beperkt hoger dan de risicotolerantie en het bestuur is zich hiervan bewust.

De compliance officer nam naar aanleiding van een incident in 2021, waarbij op het UPO de premie voor gewezen deelnemers ontbrak, deel aan een overleg van SPV met APS waarin een toelichting is gegeven op de wijze waarop de juistheid en volledigheid van de basiscommunicatie wordt geborgd; de compliance officer heeft daarop aangegeven dat APS hier op adequate wijze invulling aan geeft.

De compliance officer heeft ook zijn periodieke overleg gehad met de compliance afdelingen bij APS en Achmea IM. Hij rapporteerde c.q. adviseerde SPV in het verslagjaar onder andere over het naleven van de gedragscode, het overzicht nevenfuncties, de DNB Sectorbrede Analyse (Niet) Financiële Risico's Uitvragen en het privacybeleid. De compliance officer is in het verslagjaar gevraagd te adviseren over een beveiligingsincident binnen APS dat als intern datalek is gekwalificeerd. De compliance officer heeft na ontvangst van aanvullende informatie daarbij vastgesteld dat melding naar de Autoriteit Persoonsgegevens conform het advies vanuit APS niet nodig was.

Tijdens en buiten de bestuursvergaderingen zijn geen afzonderlijke meldingen gedaan bij de compliance officer.

De compliance officer heeft over 2022 geen toetsing verricht op de privé beleggingstransacties van de bestuursleden aangezien het bestuur in 2019 besloten heeft zichzelf met ingang van 2019 niet meer als insider te beschouwen. Reden is dat er door de manier van beleggen door het fonds (onder meer beleggingsfondsen en afstand van de bestuursleden tot het daadwerkelijke beleggingsproces) geen vermenging van privébelangen met die van het fonds kunnen optreden aangaande het behalen van financiële voordelen.

#### *Meldingen in het kader van artikel 104 Wvb*

Overeenkomstig artikel 104 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) wordt vermeld dat SPV:

- in het boekjaar 2022 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd;
- in het boekjaar 2022 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 166 van de Wvb is gegeven;
- in het boekjaar 2022 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 168 van de Wvb is aangesteld.

Voor zover bekend bij het bestuur zijn in het verslagjaar geen overtredingen van wet- en regelgeving die het pensioenfonds betreffen, voorgekomen.

#### **Toezichthouders**

In het verslagjaar ontving SPV een tweetal verzoeken tot het meewerken aan een sectorbreed onderzoek van de toezichthouder DNB; het betrof hier onderzoeken naar de niet financiële risico's en naar de regievoering in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het sectorbrede onderzoek niet financiële risico's van DNB betrof een uitvraag naar de beheersing van de niet financiële risico's van het pensioenfonds; het was voor de zesde keer dat dit onderzoek werd gehouden. SPV heeft vragen beantwoord over onder meer de (beheersing van) operationele risico's, de beheersing van financiële risico's, risico's op het gebied van governance, gedrag, cultuur en risicomanagement, risico's op het terrein van informatiebeveiliging en de integriteitsrisico's bij SPV. SPV voldeed tijdig aan deze rapportageverplichting door de vragenlijsten op 10 juni bij DNB in te dienen.

Op 20 juni diende SPV tijdig de geactualiseerde vragenlijst 'Uitvraag regievoering NPR' in bij DNB. DNB beoogt met die periodieke uitvragen inzicht te krijgen in de voortgang van de voorbereiding van de pensioenfondsen op de transitie naar een nieuwe pensioenregeling en met name in de risico's die relevant zijn.

Naar aanleiding van deze uitvragen heeft DNB aan SPV een terugkoppeling gedaan van de risicoscores. DNB baseert deze terugkoppeling op de ATM Toezichtmethodologie, die vanaf 2021 door hen wordt gehanteerd. Op 23 februari 2023 heeft SPV van DNB in een gesprek een toelichting verkregen op de inschattingen van DNB aangaande het risicoprofiel van SPV. De meeste risico's zijn door DNB als medium of laag gekwalificeerd; het operationeel risico echter werd als hoog ingeschat en de kapitaalpositie als hoog-medium. In het gesprek heeft DNB toegelicht dat deze inschattingen met name terug te voeren zijn op de combinatie van de aanvankelijk gewenste spoedige overgang naar het nieuwe stelsel enerzijds en het nog niet beschikbaar zijn van een datakwaliteitsbeleid en slechts beperkt gepercipieerde vorderingen betreffende het nieuwe administratieplatform anderzijds. In het gesprek was er ruimte voor vragen en is met DNB de dialoog aangegaan over de risico's en uitdagingen voor de pensioensector. SPV heeft DNB aangegeven hoe zij die risico's beheerst.

DNB voerde in 2021 een nieuwe categorisering van de bij DNB onder toezicht staande pensioenfondsen door, waarbij DNB de pensioenfondsen rangschikt volgens de zogenaamde i-klassen, waarbij de 'i' staat voor impactklasse. SPV is daarbij gerangschikt als een i1-fonds; in deze klasse zijn de pensioenfondsen ondergebracht waarbij de impact op het vertrouwen 'laag' is ingeschat door DNB. Er is in die klasse sprake van zogenaamd 'adaptief' toezicht door DNB; kenmerk van dat toezicht is onder meer dat er slechts sprake is van individueel contact als daar aanleiding voor is.

AFM deed bij SPV in het verslagjaar een viertal informatieverzoeken. In april van het verslagjaar werd opnieuw de uitvraag gedaan in het kader van de toezichtrapportage tweedepijlerpensioen. AFM vraagt in dat jaarlijkse onderzoek aan pensioenaanbieders onder andere te rapporteren over verschillende keuzes die zij hun deelnemers aanbieden en de mate waarin daarvan gebruik wordt gemaakt. Het gaat hierbij om keuzes in de opbouwfase, dus bijvoorbeeld keuzes die deelnemers kunnen maken aangaande het beleggingsbeleid, en over keuzes op pensioendatum die van invloed zijn op de hoogte van het pensioen. AFM herhaalt dit onderzoek om trends in de sector te kunnen volgen.

SPV ontving dan ook in april van AFM opnieuw het verzoek tot medewerking aan de sector brede toezichtrapportage over de tweedepijlerpensioenen. SPV beantwoordde tijdig aan deze uitvraag door deze voor 1 oktober 2022 bij AFM in te dienen.

AFM stelde in oktober van het verslagjaar een onderzoek in naar het gebruik maken van de tijdelijke toeslagregeling, waarbij pensioenfondsen, in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel, in de gelegenheid gesteld zijn om toeslagen te verlenen bij een lager dekkingsgraadvereiste. SPV reageerde op 6 oktober naar AFM dat zij nog geen besluit genomen had over de toeslagverlening ingevolge deze tijdelijke regeling en daardoor geen nadere informatie, zoals gebruikte correspondentie, kon verstrekken.

In mei van het verslagjaar deed AFM een uitvraag om informatie bij de pensioenfondsen betreffende het naleven van de nieuwe SFDR vereisten. SPV gaf daar tijdig gevolg aan door eind juni de vragenlijst bij de AFM te bezorgen. Op 10 november gaf AFM een sectorbrede terugkoppeling middels de publicatie van het rapport 'SFDR in de praktijk: blijvende aandacht nodig' gepubliceerd. Op 8 december ontving SPV een fondsspecifieke terugkoppeling in de vorm van een aanvullende vraag. Deze vraag werd op 15 december tijdig beantwoord waarop AFM heeft aangegeven uiterlijk in het eerste kwartaal van 2023 een terugkoppeling aan SPV te zullen verstrekken waarna AFM het onderzoek afsluit; uit die terugkoppeling blijkt dat 1 aandachtspunt voor SPV betreffende de website. Hier is door SPV opvolging aan gegeven.

Het vierde onderzoek van de AFM betrof het zogenaamde risicopreferentieonderzoek. In het kader van de overgang naar het nieuwe stelsel is het van belang dat pensioenfondsen onderzoek doen naar de risicohouding en -voorkeuren van de deelnemers. SPV heeft een dergelijk onderzoek gehouden in 2020, in het kader van een onderzoek naar de toekomst van het fonds. In maart 2022 stelde SPV vast dat dit onderzoek ook gebruikt kon worden in het kader van de vaststelling van de risicohouding ten behoeve van het nieuwe stelsel. Op 10 november heeft SPV tijdig aan deze informatieuitvraag gehoor gegeven. Op 16 december beantwoordde SPV tijdig een nadere vraag van AFM naar aanleiding van de in november door SPV gegeven antwoorden en verstrekte informatie. De AFM heeft SPV eind februari 2023 laten weten van plan te zijn om in april een sectorbrede terugkoppeling met geanonimiseerde voorbeelden uit het verkennend onderzoek te publiceren. Ook heeft de AFM SPV uitgenodigd om in gesprek te gaan over de fondsspecifieke uitkomsten. Dat gesprek heeft op 17 april 2023 plaatsgevonden. In dat gesprek is de in de brief van AFM opgenomen kritiek genuanceerd. De AFM heeft aangegeven positief te zijn over het feit dat SPV al een risicopreferentieonderzoek heeft uitgevoerd. AFM heeft aangegeven dat een nieuw risicopreferentieonderzoek niet direct noodzakelijk is, wanneer de bevindingen kunnen worden verantwoord. SPV heeft zich nadien echter de vraag gesteld of haar beleid kan worden gestoeld op het risicopreferentieonderzoek uit 2020, of dat een nieuw onderzoek dient te worden uitgevoerd. SPV heeft overwogen dat in 2025 een risicopreferentieonderzoek moet worden uitgevoerd in het kader van de vijfjaarlijkse cyclus. Een risicopreferentieonderzoek is nodig als input voor de ALM-studie en de inrichting van lifecycles. Met een actueel risicopreferentieonderzoek is de kans kleiner dat gaandeweg dit traject moet worden bijgestuurd. SPV is dan ook voornemens om op korte termijn een nieuw risicopreferentieonderzoek te doen.

### **Klachten, geschillen en onregelmatigheden**

SPV beschikt over een klachten- en geschillenprocedure. Via deze procedure is voor de deelnemer eenvoudig inzichtelijk waar hij met zijn uiting van ongenoegen terecht kan en hoe deze uiting vervolgens wordt afgehandeld. Mocht de uiting van ongenoegen uiteindelijk het karakter dragen van een geschil dan is voor de deelnemer eveneens goed inzichtelijk hoe hij dat geschil kan laten behandelen. Op de website van SPV treft de deelnemer de actuele klachten- en geschillenprocedure, de geschillenregeling en een overzichtelijke flowchart betreffende de behandeling van een uiting van ongenoegen aan. Uitingen van ongenoegen kunnen door belanghebbenden in eerste instantie worden gemeld bij de pensioenadministratie. In 2022 zijn 29 klachten geregistreerd. De klachten waren divers van aard en hadden hoofdzakelijk betrekking op de juistheid en hoogte van de premie in samenhang met de inkomensopgave, het niet kunnen inloggen op het portaal, de incasso van de premie in relatie tot de verplichtstelling en de doorgevoerde pensioenkorting. Uiteindelijk werden 5 klachten gegrond en 1 klacht deels gegrond verklaard. Alle uitingen van ongenoegen zijn voor de deelnemer naar tevredenheid afgehandeld.

Onregelmatigheden die binnen SPV, haar organen of bij partijen aan wie taken zijn uitbesteed worden gesignaleerd kunnen in eerste instantie worden gerapporteerd bij het dagelijks bestuur conform de incidentenregeling en klokkenluidersregeling van SPV. Ook bij de uitvoerder en de vermogensbeheerder zijn klokkenluidersregelingen van toepassing.

In 2022 zijn er via de Commissie van geschillen geen zaken aanhangig gemaakt. Op 20 januari 2022 deed de Commissie van geschillen uitspraak in een eerder in behandeling gegeven geschil; ze verklaarde het beroep van betrokken deelnemer ongegrond. Het betrof een geschil betreffende het toekennen van vrijstelling van premiebetaling wegens beroepsarbeidsongeschiktheid.

### ***Uitbesteding***

Het bestuur ontvangt jaarlijks een ISAE3402 en ISAE3000 rapportage van APS. Deze rapportages worden door het bestuur bestudeerd en in het bestuur besproken. Voorts ontvangt het bestuur ieder kwartaal een uitgebreide SLA rapportage, klachtenrapportage en rapportage niet financiële risico's; ook deze komen in de bestuursvergaderingen aan de orde.

Periodiek heeft het bestuur overleg met de vermogensbeheerder. In deze overleggen is uitvoerig stilgestaan bij de resultaten van de vermogensbeheerder. Hierop wordt later in dit verslag verder ingegaan. Daarnaast heeft de beleggingsadviescommissie kennisgenomen van het ISAE 3402- en COS3000A-rapport van Achmea IM. Het analyseren en terugkoppelen aan het bestuur van onder andere de rapportage (niet)financiële risico's en de SLA rapportage van Achmea IM is een aan de beleggingsadviescommissie gemandateerde taak.

Standaard vindt er jaarlijks een evaluatie plaats over de dienstverlening van het afgelopen jaar, waarin nieuwe afspraken gemaakt worden voor het komende jaar. Onderdeel van de evaluatie zijn de uitkomsten van het klanttevredenheidsonderzoek. Dit geldt voor zowel de pensioenuitvoeringsorganisatie als de vermogensbeheerder.

### **Privacy**

De wet- en regelgeving aangaande privacy voor pensioenfondsen is geregeld via achtereenvolgens:

- de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG). Het betreft een verordening van de EU die vanaf haar inwerkingtreding op 25 mei 2018 rechtstreekse werking heeft in Nederland en de andere EU-landen;
- de Uitvoeringswet AVG. Het betreft hier aanvullende Nederlandse wet- en regelgeving bovenop de AVG. Deze uitvoeringswet is tegelijk met de AVG in werking getreden;
- de Gedragslijn Verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen. Het betreft een specifieke invulling van privacygerelateerde aspecten voor pensioenfondsen. Deze Gedragslijn is door de Pensioenfederatie gepubliceerd en in werking getreden op 1 juli 2019. Pensioenfondsen kregen 6 maanden de tijd om deze Gedragslijn te implementeren. De naleving van deze Gedragslijn is bindend voor bij de Pensioenfederatie aangesloten leden. Begin januari 2023 heeft de Pensioenfederatie een geactualiseerde versie aan de sector ter beschikking gesteld.

Het pensioenfonds heeft naar aanleiding van de AVG een privacybeleid opgesteld, dat laatstelijk gewijzigd is op 15 april 2020. Tevens beschikt het fonds over een privacyverklaring of privacy statement, te raadplegen via de homepage van de website van het pensioenfonds. Met ingang van 2020 rapporteert het fonds via het jaarrapport over de naleving van de Gedragslijn.

Ter waarborging van de naleving van deze Gedragslijn heeft het pensioenfonds verschillende maatregelen getroffen. Het dagelijks bestuur adviseert het pensioenfonds in haar rol van privacy officer en monitort de naleving van de Gedragslijn. Door het gebruik maken van bestaande interne controlemethodes bij het fonds zoals ISAE3402, ISAE3000, rapportage NFR en risicobeheerframework met key risks wordt getoetst of de Gedragslijn wordt nageleefd. Op deze wijze heeft het bestuur geconcludeerd dat de Gedragslijn wordt nageleefd, inclusief het adequaat melden van datalekken. De eerstvolgende toetsing van de naleving zal plaatsvinden in 2024.

De AVG regelt de zorgvuldige omgang met persoonsgegevens. De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) ziet toe op de 'meldplicht datalekken'. Deze meldplicht houdt in dat er direct een melding gedaan moet worden bij de AP zodra er sprake is van een ernstig datalek. SPV heeft een procedure rond datalekken geregeld en APS heeft procedures die daarop aansluiten. De uitvoeringsorganisatie houdt een register bij waarin de gemelde incidenten worden geadmistreerd. Het dagelijks bestuur van SPV wordt meteen op de hoogte gesteld door APS wanneer zich een datalek voordoet. Verder wordt SPV via de rapportage "Niet-financiële risico's" bericht over datalekken. Omdat SPV de pensioenadministratie heeft uitbesteed, is de uitvoeringsorganisatie "bewerker van gegevens" in de zin van de Wbp. Afspraken over hoe er omgegaan dient te worden met persoonsgegevens zijn vastgelegd in een verwerkersovereenkomst. Hierin zijn ook afspraken opgenomen over de manier waarop omgegaan moet worden met (mogelijke) datalekken.



In 2022 hebben er zich bij APS twee datalekken voor SPV voorgedaan. De eerste kwam aan het licht bij een beveiligingscontrole op de Pensioenplanner van het deelnemerportaal. Duidelijk werd dat in de periode tot 23 augustus 2022 het voor deelnemers mogelijk is geweest om de ingevoerde elders verzekerde aanspraken van andere deelnemers in te zien. Het kon daarbij gaan om gegevens van andere deelnemers van SPV of van een ander pensioenfonds waarvoor APS de pensioenuitvoerder is. Dit was echter alléén mogelijk als de deelnemer was ingelogd in het portaal in combinatie met het toepassen van een complexe technische aanpassing; bovendien moet het inlogproces worden doorlopen, inclusief een extra beveiliging door het gebruik van Multi-Factor Authenticatie (MFA). De Pensioenplanner is bij het ontdekken van deze zwakke plek gelijk offline gehaald; vervolgens vond herstel plaats, waarbij onder andere de betreffende database werd geschoond. SPV heeft een melding aan de Autoriteit Persoonsgegevens laten doen. Hiermee werd het incident afgesloten.

De tweede betrof een beveiligingsincident bij een onderuitbesteding van SPV, namelijk bij T&T; T&T is voor SPV verantwoordelijk voor de doorgifte van meldingen uit de Basisregistratie Persoonsgegevens (BRP). Door een technische wijziging bij T&T is onbedoeld functionaliteit geactiveerd, waardoor een verwerkingsverslag van BRP is verstuurd. Het verslag is éénmalig onbedoeld, via een geautomatiseerde e-mail, naar een ongeoorloofd e-mailadres verzonden van een voormalig medewerker van Syntrus Achmea Pensioenbeheer N.V. De voormalig medewerker was bij APS bekend en de medewerker heeft APS desgevraagd schriftelijk bevestigd dat het betreffende mailbericht ongelezen is verwijderd. APS deed na het vaststellen van dit incident een voorlopige melding bij de AP. SPV heeft er, na afstemming met APS, voor gekozen voor dit incident een definitieve melding te doen aan de AP. Er hebben vervolgens aanpassingen plaatsgevonden die ervoor zorgen dat deze situatie niet meer kan voorkomen.

SPV heeft ingevolge de AVG met al haar betrokken partijen een verwerkersovereenkomst afgesloten. SPV heeft tevens een eigen verwerkingsregister in werking.

### ***Intern Toezicht***

Het intern toezicht richt zich met name op het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en -processen, op de checks and balances, de wijze waarop de uitvoering van de regeling wordt bestuurd en aangestuurd en op de wijze waarop wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn voor SPV. Het intern toezicht wordt uitgevoerd door een externe visitatiecommissie. Met ingang van de visitatie over 2016 wordt deze uitgevoerd door Pf Support. De keuze voor deze partij is onder andere bepaald op basis van ervaringen van andere pensioenfondsen met Pf Support, de ervaring van Pf Support met beroepspensioenfondsen, de aanpak en de mogelijkheid tot een jaarlijkse opzegging van de overeenkomst. De keuze voor Pf Support en de keuze voor de leden van de Visitatiecommissie heeft in overleg met het Verantwoordingsorgaan plaats gevonden. Het Verantwoordingsorgaan heeft hier een positief advies over gegeven.

### ***Sleutelfunctiehouders***

Mevrouw M.M. van der Berg vervult de rol van sleutelfunctiehouder risicobeheer en mevrouw C.M van der Haar de rol van sleutelfunctiehouder internal audit; de heer C.G.M. Kroon is als actuariële sleutelfunctiehouder aangesteld. De sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt bij haar werkzaamheden ondersteund door de IRM Commissie, welke op haar beurt wordt ondersteund door een adviseur vanuit APS. De sleutelfunctiehouder internal audit functie wordt met ingang van 2021 ondersteund door 4PP Audit, in de rol van vervuller internal audit. Alle sleutelfunctiehouders rapporteren periodiek over hun werkzaamheden en bevindingen. De actuariële sleutelfunctiehouder heeft over ieder kwartaal van 2022 een rapportage van zijn werkzaamheden en bevindingen opgeleverd. De sleutelfunctiehouder internal audit rapporteerde door middel van een jaarrapportage over haar werkzaamheden.

De werkzaamheden van de sleutelfunctiehouder internal audit functie zijn door het bestuur vastgelegd in een zogenaamd audit charter en het bestuur heeft deze sleutelfunctiehouder gemandateerd om in het kader van een audit onbeperkt informatie in te zien, om deze rol goed te kunnen vervullen. De vervuller internal audit functie is in het kader van de uit te voeren audits ook gerechtigd om de benodigde informatie in te zien en op te vragen.

De sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie verstrekt een zogenaamde risicobeoordelingsnotitie bij van belang zijnde onderwerpen ter besluitvorming door het bestuur. Per kwartaal wordt een risicobeheerrapportage namens de sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie opgeleverd door de IRM Commissie ten behoeve van bespreking door het bestuur.

De sleutelfunctiehouder internal audit voerde in 2022 volgens plan een drietal audits uit, namelijk betreffende het risicobeheer door SPV, het uitbestedingsbeleid en de uitbestedingen en terzake (de organisatie) van het project nieuw pensioencontract.

In de audit risicomangement heeft de sleutelfunctiehouder internal audit vastgesteld of het risicomangement in opzet afdoende is ingericht en of de diepgang van de werkzaamheden in opzet afdoende zijn om te komen tot effectieve risicobeheersing, inclusief ERB. Deze sleutelfunctiehouder heeft kunnen concluderen dat de doelstelling goed is gerealiseerd.

In de audit Uitbestedingen heeft de sleutelfunctiehouder internal audit vastgesteld of het uitbestedingsbeleid voldoet aan de daaraan gestelde eisen en of het uitbestedingsproces werkt zoals beschreven in het uitbestedingsbeleid. Hierbij is vastgesteld dat de doelstelling voldoende is gerealiseerd.

In de audit Project NPC is vastgesteld of de inrichting van de aanpak van de transitie naar het nieuwe pensioencontract (NPC) afdoende en passend is bij het pensioenfonds; er is door de sleutelfunctiehouder internal audit geconcludeerd dat de doelstelling goed is gerealiseerd.

Vanuit deze drie audits heeft het bestuur enige aanbevelingen ontvangen welke ze in behandeling heeft.

Bij aanvang van het kalenderjaar was SPV nog doende met de opvolging van de bevindingen uit de in 2021 verrichte audits op het gebied van IT en terzake de verplichtstellingscontrole. In het verslagjaar heeft SPV die bevindingen naar tevredenheid van de sleutelfunctiehouder internal audit kunnen opvolgen door onder meer een nieuw IT Beleid vast te stellen waarin rekening is gehouden met de gemaakte opmerkingen. Betreffende de verplichtstellingscontrole is door het bestuur tevens kennisgenomen van de reactie van APS op de bevindingen en hiermee heeft een afdoende opvolging voor het bestuur plaatsgevonden.

### ***Fondsdocumenten***

Ook in 2022 passeerden alle fondsreglementen en beleidsdocumenten de revue. Er was geen sprake van een omvangrijke revisie van de documenten en reglementen; een aantal documenten is aangepast naar de actuele stand van zaken en van andere documenten is vastgesteld dat er geen aanleiding was tot een aanpassing.

Het bestuur stelde de volgende documenten opnieuw vast, al dan niet na verwerking van enige aanpassingen: het uitbestedingsbeleid, het geschiktheidsbeleidsplan, het privacybeleid, het diversiteitsbeleid, het integriteitsbeleid, de incidentenregeling, de noodprocedure, het reglement communicatiecommissie, het reglement PFG Commissie, het reglement verantwoordingsorgaan, het reglement visitatiecommissie, het reglement IRM Commissie, het reglement dagelijks bestuur, het reglement sleutelfunctiehouders, het reglement beleggingsadviescommissie, het pensioenreglement, de procedure premievrijstelling op of na 1 januari 2015, het IT-beleid, het beloningsbeleid en de declaratieafspraken, de ABTN, het communicatiejaarplan, de gedragscode, het compliancecharter, de klokkenluidersregeling en de voorwaardelijkheidsverklaring.

### **Realisatie van de voor 2022 gestelde doelstellingen**

SPV heeft een Beleids- en verantwoordingscyclus in werking, waarmee onder meer tegemoet gekomen is aan eisen vanuit de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) en aanbevelingen vanuit de Code Pensioenfondsen. In de WvB is de verplichting tot het zorgdragen voor de vastlegging van doelstellingen en uitgangspunten alsmede het borgen van een beheerste en integere bedrijfsvoering opgenomen. In de Code Pensioenfondsen is de verplichting tot het opstellen van de missie, visie en strategie opgenomen (norm 3); voorts is daarin bepaald dat het bestuur verantwoording aflegt over de gerealiseerde uitkomsten van het beleid en de beleidskeuzes die voor de toekomst worden gemaakt (norm 5). In het jaarverslag wordt de missie, visie en strategie beschreven en geeft het fonds daarbij aan of en in hoeverre de gestelde doelen behaald zijn (norm 58, 59). Deze beleids- en verantwoordingscyclus geeft hier invulling aan.

Het bestuur vertaalde de strategie en leidde daar voor 2022 een jaarplan uit af. In het navolgende is weergegeven welke doelen SPV zichzelf stelde voor 2022 en op welke wijze daar invulling aan werd gegeven.

| <b>Doelstelling</b>   | <b>gerealiseerd / niet gerealiseerd</b> |
|---|---|
| Het verbeteren van de communicatie en het draagvlak vergroten   | gerealiseerd                            |
| Het actualiseren van de SIRA  | gerealiseerd                            |
| Het voorbereiden van de overgang naar het nieuwe stelsel in verband met beoogde overgang per 1 januari 2024   | niet gerealiseerd                       |
| Het voldoen aan de Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR)   | gerealiseerd                            |
| Het zorgen voor de bestuurlijke continuïteit onder meer door middel van het goed inwerken en opleiden van de kandidaatbestuursleden, gevolgd door hun benoeming                   | gerealiseerd                            |
| de haalbaarheidstoets/URM uitvoeren: onder andere ter beoordeling van de haalbaarheid van het toeslagbeleid, maar ook actuele pensioenuitkomsten en scenario's (alle 4 kwartalen) | gerealiseerd                            |
| opvolging van de Wet pensioenverdeling bij scheiding 2022   | Niet gerealiseerd                       |

|  |                   |
|--|-------------------|
| invoeren van het wettelijk keuzerecht opname bedrag ineens ingaand 1 januari 2023                              | Niet gerealiseerd |
| premie voor premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid actualiseren                                   | gerealiseerd      |
| het maken van een definitieve keuze in het kader van als SPV classificeren volgens SFDR wet- en regelgeving    | gerealiseerd      |
| het als SPV oordelen of aanvullend onderzoek nodig is betreffende datakwaliteit (en zo ja, welke richting dan) | gerealiseerd      |
| Het maken van de keuze of wel of niet gebruik gemaakt zal worden van het transitie FTK                         | Niet gerealiseerd |
| het actualiseren van de ERB, in het kader van de nieuwe contractskeuze   | Niet gerealiseerd |

In het navolgende volgt een korte toelichting op de gestelde doelen en de realisatie ervan; een aantal onderwerpen is ook elders in dit bestuursverslag toegelicht.

#### *Het verbeteren van de communicatie en het draagvlak vergroten*

Via de digitale nieuwsbrief e-spv en het publiceren van berichten via de website vindt regelmatig communicatie vanuit het fonds met de deelnemers plaats. Er is aandacht voor het zo goed mogelijk faciliteren vanuit SPV dat de deelnemer ook lid wordt van DPV. Er is in het najaar een belactie georganiseerd met als resultaat dat deelnemers alsnog lid geworden zijn van DPV zodat het draagvlak verbeterd is.

#### *Het actualiseren van de SIRA*

De SIRA is in 2022 geactualiseerd, zoals elders in het bestuursverslag is toegelicht.

#### *Het voorbereiden van de overgang naar het nieuwe stelsel in verband met beoogde overgang per 1 januari 2024 / Het maken van de keuze of wel of niet gebruik gemaakt zal worden van het transitie FTK*

SPV stelde zich een overgang naar het nieuwe stelsel en doel met ingang van 2024. Dit is niet haalbaar gebleken. Wel werden voorgenomen besluiten aangaande de keuze voor de flexibele premieregeling in het nieuwe stelsel en te gaan invaren volgens de standaardmethode. Zie wat hierover eerder onder *Stuurgroep Pensioenakkoord* is beschreven.

*Het voldoen aan de Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR) en het maken van een definitieve keuze in het kader van als SPV classificeren volgens SFDR wet- en regelgeving*

Elders in het bestuursverslag is toegelicht dat SPV voor 1 januari 2023, en daarmee tijdig, voldoet aan de technische standaarden die voortvloeien uit de secundaire wetgeving van de SFDR. SPV heeft een definitieve keuze gemaakt voor aan artikel 8 classificatie van de pensioenregeling van SPV: SPV classificeert de pensioenregeling als een financieel product met duurzame kenmerken. Dat betekent dat SPV gedeeltelijk in duurzame producten belegt waarbij ecologische of sociale kenmerken worden gepromoot. Een nadere toelichting op deze kenmerken is eind 2022 opgenomen in de precontractuele informatie op de website van SPV.

*Het zorgen voor de bestuurlijke continuïteit onder meer door middel van het goed inwerken en opleiden van de kandidaatbestuursleden, gevolgd door hun benoeming*

Elders in het bestuursverslag is aangegeven dat de dames Van Eijck, Van Steijn en Van Weerdenburg gedurende 2022 als bestuurslid zijn benoemd. Zij hebben hiervoor een intensief inwerkprogramma doorlopen, in de vorm van het bijwonen van de bestuursvergaderingen en het volgen van (pensioen)opleidingen. Bovendien hebben zij ieder een coaching gehad van een zittend bestuurslid.

*De haalbaarheidstoets/URM uitvoeren: onder andere ter beoordeling van de haalbaarheid van het toeslagbeleid, maar ook actuele pensioenuitkomsten en scenario's (alle 4 kwartalen)*

De haalbaarheidstoets is uitgevoerd en de uitkomsten zijn met DPV besproken. In het tweede kwartaal van 2022 is deze haalbaarheidstoets uitgevoerd en zijn de resultaten binnen het bestuur maar ook met het verantwoordingsorgaan en DPV besproken. De mediaanuitkomst van het verwachte pensioenresultaat in de toets 2021 bedroeg 87,1%. In 2022 daalde deze tot 81,8%. De relatieve afwijking ten opzichte van de mediaan is met 36,0% lager dan de vastgestelde maximale relatieve afwijking van 47%. Vastgesteld is dat de uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2022 daarmee niet voldoen aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens van het pensioenresultaat (122%), maar wel aan de maximale relatieve afwijking. Er was afstemming met het verantwoordingsorgaan (VO) nodig in verband met het adviesrecht van het VO. Het bestuur, het verantwoordingsorgaan en DPV-bestuur waren het er unaniem over eens om de afwijkingen te accepteren. Via de deelnemerscommunicatie worden de deelnemers via de navigatiemetafoor geïnformeerd over de onzekerheid in de pensioenuitkomsten; de URM berekeningen vormen daarvoor de basis.

*Opvolging van de Wet pensioenverdeling bij scheiding 2022 en invoeren van het wettelijk keuzerecht opname bedrag ineens ingaand 1 januari 2023*

Beide wetten zijn qua inwerkingtreding vertraagd. In het verslagjaar werd duidelijk dat de Wet pensioenverdeling bij scheiding 2022 eerst een inwerkingtreding zal kennen per 1 januari 2027. Gezien het feit dat de Eerste Kamer op 3 mei 2023 akkoord is gegaan met de invoering van de Wet toekomst pensioenen wordt de ingangsdatum van de Wet pensioenverdeling bij scheiding wellicht ook verder, naar 1 januari 2028, uitgesteld.

Bij scheiding wordt het pensioen verdeeld. De nieuwe standaard wordt dat de ex-partner een eigen pensioenrecht krijgt. Dat heet conversie en komt nu nog weinig voor. De nieuwe regels rond pensioen bij scheiding betekenen daarom veel voor de administratieve uitvoering van pensioenregelingen. Wegens de samenloop met de Wet toekomst pensioenen en vanwege de complexiteit, is de ingangsdatum verschoven naar 1 januari 2027.

De invoering van bedrag ineens is uitgesteld tot 1 januari 2024. SPV en de pensioenuitvoerder waren echter wel o tijd voorbereid om 'bedrag ineens' op tijd te kunnen uitvoeren; SPV had de benodigde bestuursbesluiten daartoe genomen.

#### *Premie voor premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid actualiseren*

Gezien het beroep op premievrijstelling, zoals die is gebleken uit de toegekende claims, oordeelde het bestuur dat een aanpassing van de premie nodig was; er is een aanpassing doorgevoerd van 0,5% in 2022 naar 0,7% van de pensioengrondslag in 2023, voor de deelnemers die deelnemen aan die vrijwillige regeling.

#### *Het als SPV oordelen of aanvullend onderzoek nodig is betreffende datakwaliteit (en zo ja, welke richting dan)*

SPV heeft in 2022 opdracht gegeven voor een onderzoek naar de datakwaliteit. Dit onderzoek is onder meer van belang in verband met het beoogde invaren van de bestaande pensioenen in het nieuwe stelsel. Na het invaren is er sprake van persoonlijke pensioenkapitalen en zijn de pensioenen uit het huidige stelsel als zodanig niet meer aanwezig; ook is er in principe geen onverdeeld fondsvermogen meer in het nieuwe stelsel waaruit een eventuele correctie, mocht die nodig blijken, gefinancierd kan worden. Daarom is het zaak dat voordat wordt ingevaren er een goed inzicht bestaat van de kwaliteit van de huidige fondsdata. SPV koos voor het instrument DataValidator, waarbij er sprake is van een integrale controle van de fondsdata. De resultaten ervan kwamen begin 2023 beschikbaar en daaruit bleek een beperkt aantal bevindingen; uiteindelijk bleken alle bevindingen te verklaren en was de impact ervan zeer beperkt.

#### *Het actualiseren van de ERB, in het kader van de nieuwe contractskeuze*

Gezien het feit dat er nog geen keuze is gemaakt voor een nieuwe regeling in het nieuwe pensioenstelsel heeft SPV nog geen nieuw Eigen Risicobeoordeling (ERB) gemaakt. Een ERB is vanuit de IORP wet- en regelgeving verplicht en wordt ten minste eens in de 3 jaren door het pensioenfonds uitgevoerd én bij een substantiële (beleids)wijziging bij het pensioenfonds. In 2021 werd voor het eerste een ERB uitgevoerd voor SPV; uiterlijk 2024 moet daarom een nieuwe worden uitgevoerd.

### **Communicatie**

SPV volgt de ontwikkelingen met betrekking tot de vereisten omtrent de communicatie aan de betrokkenen bij SPV en past het communicatiebeleid hier waar nodig op aan. Daarbij is het van belang dat de betrokkenen tijdig, concreet en duidelijk worden geïnformeerd over belangrijke zaken. De communicatiecommissie heeft onder andere de taak deze ontwikkelingen te volgen, voor te bereiden en tot uitvoering te brengen. De communicatiecommissie geeft het bestuur inzicht in de communicatieactiviteiten van SPV.

SPV communiceert op het UPO over de onzekerheid betreffende de pensioenuitkomsten op de reglementaire pensioenleeftijd aan de hand van de zogenaamde navigatiemetafoor. De navigatiemetafoor geeft (gewezen) deelnemers en gepensioneerden inzicht in de koopkracht en onzekerheid van hun pensioen. Deelnemers zien het te verwachten pensioen, het pensioen als het mee zit en het pensioen als het tegenzit. Via het pensioenregister wordt ook gecommuniceerd over onzekerheid, maar dan betreffende het te bereiken pensioen op de AOW-datum. De informatie op het UPO is daardoor net anders dan in het pensioenregister.

SPV heeft uitvoering gegeven aan drie beleidsvoornemens die eind september 2021 vanuit SZW waren gekomen naar aanleiding van de evaluatie van de uniforme rekenmethodiek, de methode waarmee de gegevens in de navigatiemetafoor berekend worden. Die voornemens gaan over de scenario'sets en de rekenfrequentie. SPV werkt met ingang van 1 januari 2022 met de meest actuele scenario-set. In de praktijk betekent dat overigens dat rekening wordt gehouden met de scenario-set van het voorgaande kwartaal. De voorgeschreven rekenfrequentie is hetzelfde gebleven; dat betekent dat er viermaal per jaar een haalbaarheidstoets nodig is voor het genereren van actuele uitkomsten.

### **Communicatiedoelstelling**

Sinds 2020 maakt SPV voor het vastleggen van haar communicatiedoelstellingen gebruik van een communicatiebeleidsplan en een apart communicatiejaarplan. SPV wil het pensioenbewustzijn van deelnemers verhogen en het draagvlak vergroten. Het doel is om de deelnemers te stimuleren zich te verdiepen in hun eigen pensioensituatie. Om ze inzicht te geven in hun inkomen nu en straks. En om duidelijk te maken wat ze daarvoor moeten en kunnen doen. Vertaald naar communicatie-activiteiten betekent dit: concreet, bondig en duidelijk de deelnemers informeren over de voor hen belangrijke zaken en ze handelingsperspectief geven. Waarbij de deelnemer, ook in de communicatie, centraal staat. Deelnemers bepalen zelf via welk communicatiekanaal ze welke informatie willen ontvangen, aansluitend op hun informatiebehoefte. Kennis alleen is niet voldoende om deelnemers pensioenbewust(er) te krijgen. Communicatie richt zich daarom niet alleen op het vergroten van (pensioen)kennis, maar stimuleert ook tot actie en helpt deelnemers bij het beter inzichtelijk maken van hun financiële pensioensituatie.

SPV communiceert zoveel mogelijk digitaal met haar deelnemers. Zo wil SPV de deelnemers zo goed mogelijk bereiken op een zo kostenefficiënt mogelijke wijze. Digitaal communiceren maakt het ook mogelijk de boodschap te personaliseren en om onderzoek te doen naar de effectiviteit van de communicatie. Voor die deelnemers die geen gebruik willen maken van digitale communicatie blijft de traditionele manier van informatie-uitwisseling bestaan. Het digitaal communiceren gebeurt via het persoonlijke pensioenportaal van de deelnemer via de website van SPV; de deelnemer krijgt via e-mail een notificatie wanneer er nieuwe berichten voor hem zijn. Daarnaast vindt de deelnemer uiteraard ook algemene nieuwsberichten en informatie op de website van SPV. SPV houdt deelnemers daarnaast op de hoogte met een digitale nieuwsbrief (e-SPV) en de pensioenkrant OnsPensioen. Daarbij zijn transparantie, eerlijkheid en duidelijkheid belangrijke aandachtspunten.

Begrijpelijkheid van de communicatie is van groot belang. SPV besteedt hierbij aandacht aan de informatiedrager, het taalniveau, de communicatievorm en verwijzingen naar web/mail/telefoon. SPV heeft een lezerspanel dat hierop meekijkt. Deze toetst op begrijpelijkheid en betrokkenheid en helpt SPV om de communicatie meer aan te laten sluiten op de doelgroepen.

De persoonlijke pensioeninformatie van de deelnemers is beschikbaar via het deelnemersportaal "Mijn Pensioen" op de website en het Pensioenregister ([www.mijnpensioenoverzicht.nl](http://www.mijnpensioenoverzicht.nl)). Hier kunnen deelnemers onder andere het UPO inzien, dat ook in 2022 weer naar alle deelnemers is verzonden. Daarnaast biedt SPV via de website de deelnemers een eigen pensioenplanner aan waarmee op basis van actuele gegevens verschillende pensioenscenario's kunnen worden doorgerekend. SPV communiceert steeds meer via een digitale nieuwsbrief om deelnemers met kort berichten te informeren over hun pensioen. Ze kunnen daarna meer lezen op de website. Ook heeft SPV een SMS-service om deelnemers te herinneren aan belangrijke acties.

## Terugblik op 2022

Communicatie over de financiële situatie was in 2022 opnieuw een belangrijk thema.

De doelstellingen die bepalend zijn voor de communicatie:

- het versterken van binding met de beroepsgroep;
- het vergroten van transparantie over keuzes en maatschappelijke rol;
- het inspelen op ontwikkelingen in de beroepsgroep.

Deze doelstellingen leidden voor 2022 tot het opnieuw aandacht geven aan de volgende speerpunten van communicatie:

- het vergroten van draagvlak: door de deelnemers te leren kennen en te begrijpen creëert SPV verbondenheid en vergroot SPV het draagvlak. In 2022 is dit nader ingevuld door het meenemen van aankomende deelnemers. Toekomstige deelnemers (studenten) worden bewust gemaakt hoe pensioen werkt en waarom lid worden van DPV belangrijk is. Op hogescholen informeerden we studenten over het pensioenfonds en lieten hen zich door middel van een QR code alvast 'voorinschrijven' voor de deelnemersvereniging. Hierbij wordt optimaal op de doelgroep ingespeeld door daar te zijn waar zij zich begeven. Aan het einde van het jaar hebben we een actie opgezet waarbij we deelnemers die geen lid van de deelnemersvereniging hebben nagebeld om enerzijds het draagvlak direct te vergroten en anderzijds om onze communicatie te kunnen verbeteren en daarmee het draagvlak indirect te vergroten. Nieuwe deelnemers worden bij de hand genomen onder meer door hen te informeren over start van de regeling en de eerste nota. Deelnemers worden in de hele customer journey overtuigd dat hun pensioen bij SPV in goede handen is. SPV blijft de dialoog opzoeken om te horen wat er bij hen speelt;
- Het vergroten van het pensioenbewustzijn: door de deelnemers de voor hen meest relevante en juiste informatie te geven, laat SPV ze meer de regie pakken. SPV hielp ook in 2022 de deelnemers bij vragen; de deelnemersadministratie beantwoordde vragen persoonlijk, correct en to-the-point. Door het jaar heen is met regelmaat aandacht besteed aan de meest voorkomende misvattingen. Gelukkig was het, na Corona, in 2022 weer mogelijk om face to face contact te hebben met de (aanstaande) deelnemers: er kon weer voorlichting worden gegeven over pensioenzaken bij de verschillende verloskundigenopleidingen en SPV kon ook weer bij evenementen aanwezig zijn waar de (aanstaande) deelnemers actief geïnformeerd konden worden.
- Het vergroten van de servicegerichtheid: er wordt meer aangesloten op de behoefte van de deelnemers door gebruik van gepersonaliseerde digitale hulpmiddelen. In 2020 werd daartoe de digitale communicatie richting de deelnemers volledig uitgerold en sinds 2021 is er aandacht voor service op de belangrijkste processen. Er wordt ondersteund met digitale middelen en de vindbaarheid van informatie is verbeterd, onder andere door verbetering van de zoektermen. De deelnemer wordt zo goed mogelijk begeleid bij een juiste en tijdige inkomensopgave via een digitaal formulier op de website van SPV. Via kwalitatief onderzoek wordt de deelnemer in staat gesteld om feedback te geven.

In de praktijk blijkt het een uitdaging om deelnemers te activeren. Door de deelnemer te betrekken en te vragen naar hun mening kunnen we leren van wat ze van het fonds en de communicatie vinden en verwachten.

Voor deze drie kernthema's zijn kritische prestatie indicatoren afgesproken en zijn campagnes bedacht om deze thema's te ondersteunen en de doelstellingen zoveel mogelijk te realiseren

Voor 2022 werd specifiek aandacht gegeven aan het vergroten van de kennis over het nieuwe pensioenstelsel, via de campagne 'Pensioenakkoord'. Dat bleek nodig, gezien de resultaten van een onderzoek onder de deelnemers op het einde van de zomer van 2022. In 2022 is er een landingspagina op de website gemaakt. De zoekfunctionaliteit van de website is aangepast zodat deelnemers die informatie zoeken over het pensioenakkoord op de landingspagina terecht komen. In 2023 moet deze pagina een prominentere plaats krijgen en steeds concretere informatie gaan bevatten. Waar mogelijk wordt gebruik gemaakt van externe bronnen zoals [www.onsnieuwepensioen.nl](http://www.onsnieuwepensioen.nl) en de communicatie toolbox die op het platform [www.werkenaanonspensioen.nl](http://www.werkenaanonspensioen.nl) beschikbaar is gesteld.

Ook in 2022 werd de campagne 'Inkomensopgave' georganiseerd: deze is ook in 2022 succesvol geweest. Deelnemers werden door middel van e-mail en SMS geactiveerd om hun beroepsinkomen voor 1 december door te geven. Daarnaast werd op de website aan deelnemers gevraagd om feedback te geven op het proces. Deze campagne wordt ook in 2023 voortgezet.



De Campagne 'Met Pensioen' scoorde zéér goed in 2022 getuige de respons op de website. Deze e-mailing wordt daarom in deze vorm ook in 2023 voortgezet.

In het kader van het verbeteren van het draagvlak is in 2022 energie gestoken in het stimuleren om lid te worden van DPV. Dat is gedaan via de campagnes 'Hogescholen' en 'Welkom'. De focus ligt op het werven van nieuwe leden onder studenten en net afgestudeerden. In dat kader wordt de samenwerking gezocht met de studieverenigingen en wordt de aanwezigheid op de hogescholen voortgezet. In het kader van de focus op starters is de campagne 'Welkom' opgezet. In deze beide campagnes wordt ook in 2023 verder geïnvesteerd. In het najaar van 2022 vond er een belactie plaats. Daarbij is met alle deelnemers die in 2021 en 2022 deelnemer zijn geworden bij het pensioenfonds maar geen lid zijn geworden van DPV én deelnemers van SPV tussen de 20 en 35 jaar, die nog geen lid van DPV waren, telefonisch contact opgenomen. Enerzijds om het draagvlak te vergroten, anderzijds om meer te leren over de beweegredenen van deze deelnemers, zodat daar beter op kan worden ingespeeld in de verschillende communicatiecampagnes.

SPV blijft zich inzetten om in begrijpelijke taal het pensioen voor deelnemers 'dichterbij' te brengen. Dat doet SPV met communicatie die zich meer dan voorheen ook uit in beelden en gericht is op een positief gevoel. Daarnaast wil SPV haar manier van communiceren zo goed mogelijk afstemmen op de doelgroep.

Ook in 2023 blijft SPV de focus houden op de in het beleidsplan gestelde doelstellingen: draagvlak vergroten, pensioenbewustzijn vergroten en servicegerichtheid vergroten. Door het relateren van de op SPV afkomende ontwikkelingen aan de doelstellingen heeft SPV ook voor 2023 de volgende strategische speerpunten vastgesteld: aandacht besteden aan het lidmaatschap van DPV, aandacht voor de financiële situatie en beleggen en aandacht voor het pensioenakkoord. Ook in 2023 worden de communicatiedoelstellingen ondersteund door middel van de genoemde, gerichte communicatiecampagnes. Voorafgaand aan 2023 zijn concreet meetbare doelstellingen bepaald. SPV bestaat in 2023 50 jaar. Om precies te zijn op 10 september 2023. Dat is een bijzondere mijlpaal waar we op verschillende momenten in het jaar door middel van een jubileumlogo en een speciale jubileum-editie van de e-SPV aandacht aan zullen besteden.

## PENSIOENPARAGRAAF

In deze paragraaf gaan we specifiek in op de pensioenregeling, de premie en het toeslagenbeleid zoals dit gold in het boekjaar 2022 van SPV.

### **Pensioenregeling**

SPV is een beroepspensioenfonds als bedoeld in artikel 1 lid 1 sub j van de Wvb. De door SPV uitgevoerde pensioenregeling wordt gekarakteriseerd als een premieregeling in de zin van de Wvb.

#### *Deelnemerschap*

De deelname aan de beroepspensioenregeling is verplicht voor eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld en eenieder die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of uit hoofde van zijn of haar verloskundige titel bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. Verloskundigen in loondienst op wie de pensioenregeling van het Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds of het Pensioenfonds Zorg en Welzijn (voor een gedeelte van de werkzaamheden) van toepassing is, zijn (voor dat gedeelte) vrijgesteld van deelneming.

#### *Basis voor de pensioenopbouw*

De pensioenregeling van SPV is een zogenoemde 'beschikbare premieregeling'. Dat betekent dat de hoogte van de pensioenpremie het uitgangspunt is voor de berekening van de pensioenopbouw van de individuele deelnemer. De hoogte van de jaarpremie is gelijk aan 15,7% van de pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan het beroepsinkomen van de deelnemer, verminderd met een franchise. Het voor de pensioenopbouw in aanmerking te nemen beroepsinkomen is gemaximeerd. Per 1 januari 2022 is dit maximum gelijk aan € 110.147. De franchise is per 1 januari 2022 gelijk aan € 26.167.

Het beroepsinkomen voor de zelfstandigen bestaat uit de uit verloskundige werkzaamheden genoten winst uit onderneming vóór toevoeging aan en afnemering van de oudedagsreserve en vóór de ondernemersaftrek en vermeerderd met de ten laste van de winst gebrachte pensioenpremies in het derde kalenderjaar voorafgaande aan het betreffende jaar van deelneming in de pensioenregeling (t-3). Voor deelnemers in loondienst wordt de premie gebaseerd op het beroepsinkomen van het kalenderjaar.

De pensioendatum is de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 67 jaar bereikt.

#### *Premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid*

De deelnemer die gedwongen wordt te stoppen met de uitoefening van zijn beroep als verloskundige wegens blijvende algehele beroepsarbeidsongeschiktheid, zou daarmee een deel van zijn toekomstige pensioenopbouw moeten missen. Om dat te voorkomen, kan de deelnemer zich vrijwillig verzekeren voor premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid. Wanneer de deelnemer gekozen heeft voor het afsluiten van deze verzekering wordt in bepaalde gevallen, en onder bepaalde voorwaarden, voor de deelnemer de pensioenopbouw voortgezet, zonder dat hij daarvoor nog jaarlijks een premie verschuldigd is. Voor de verzekering van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid betaalde de deelnemer in 2022 een premie van 0,5% van de pensioengrondslag. Het bestuur beoordeelde in het najaar de resultaten op de verzekering van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en stelde vast dat de resultaten aanleiding gaven om de premie te verhogen; deze bedraagt met ingang van 2023 dan ook 0,7% van de pensioengrondslag.

### **Inkoopfactorenbeleid 2022**

De premie bedraagt 15,7% van de pensioengrondslag (in 2022 16,2% inclusief verzekering van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid). Van deze premie wordt jaarlijks pensioen ingekocht. Voorafgaand aan het nieuwe jaar worden door het bestuur van SPV nieuwe pensioeninkoopfactoren vastgesteld op grond van een advies van de actuaris van SPV. Deze pensioeninkoopfactoren gelden ongewijzigd vanaf 1 januari van een boekjaar voor dat gehele jaar.

De door het bestuur vastgestelde inkooptarieven voor 2022 worden gebaseerd op de volgende onderdelen:

- de actuariel benodigde koopsom ter dekking van de jaarlijkse inkoop van ouderdomspensioen en partnerpensioen, rekening houdend met over deze inkoop in de toekomst te verlenen toeslagen van 3% per jaar;
- de actuariel benodigde risicopremie ter dekking van het bij overlijden van de deelnemer nog niet opgebouwde partnerpensioen, rekening houdend met over dit nog niet opgebouwde partnerpensioen in de toekomst te verlenen toeslagen van 3% per jaar;
- een inhouding van 15,7% op de beschikbare premie ter dekking van jaarlijkse administratiekosten;
- een opslag voor toekomstige uitvoeringskosten (excasso) van 3%;
- een inhouding van 0,5% op de beschikbare premie ter dekking van het wezenpensioen.

Aan de berekening van de inkooptarieven in 2022 liggen verder de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen ten grondslag:

- De rekenrente waarmee de inkooptarieven worden vastgesteld (de inkooptarievenrendementscurve) wordt gebaseerd op een inschatting van het verwacht rendement van het pensioenfonds waarbij aansluiting wordt gezocht bij de wijze van vaststellen van het verwacht rendement voor de berekening van de gedempte rekenrente voor de kostendekkende premie. Vaststelling van de hoogte van de inkooptarievenrendementscurve vindt plaats voor een periode van 5 jaren; de hoogte van deze rendementscurve kan tussentijds worden aangepast in het geval dat het beleggingsbeleid in deze periode wijzigt;
- een verlaging van de inkooptarieven in verband met onvoldoende herstel van 25%;
- overlevingsgrondslagen: toepassing van de Prognosetafel 2020 met startjaar 2022 en fonds specifieke ervaringssterfte 2020 waartoe SPV september 2020 toe besloot voor de vaststelling van de technische voorzieningen;
- Toepassing van het uitgangspunt dat alle deelnemers in het fonds vrouwen zijn en dat alle medeverzekerden mannen zijn. De partnerfrequentie loopt met 5%-punt per jaar op van 5% bij leeftijd 18 tot 75% voor leeftijden 32 tot en met 66. Op de pensioenleeftijd (67 jaar) wordt de partnerfrequentie op 100% gesteld. In alle gevallen wordt het leeftijdsverschil tussen partners op twee jaar gesteld, waarbij de man ouder is dan de vrouw.

### **Inkoopfactorenbeleid 2023**

Betreffende de vaststelling van de inkooptarieven voor 2023 heeft het bestuur, ten opzichte van 2022, de volgende aanpassingen in de (actuariële) grondslagen gedaan:

- overlevingsgrondslagen: toepassing van de Prognosetafel 2022 met startjaar 2023 en fonds specifieke ervaringssterfte 2022 waartoe SPV oktober 2022 toe besloot voor de vaststelling van de technische voorzieningen;
- De premie voor de vrijwillige verzekering van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid is aangepast van 0,5% naar 0,7% van de pensioengrondslag;
- Er wordt geen korting meer toegepast op de pensioeninkoopfactoren. Er is ook zonder deze korting genoeg herstelkracht om binnen de geldende termijnen te kunnen herstellen naar het vereist eigen vermogen;
- de opslag voor toekomstige uitvoeringskosten (excasso) is gewijzigd van 3% naar 3,75%.

Net als voor 2022 wordt in de inkooptarieven voorts rekening gehouden met een opslag van 0,5% ter dekking van de opbouw van wezenpensioen.

Aan de berekening van de inkoopstarieven in 2023 liggen, net als in 2022, verder de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen ten grondslag:

- De rekenrente waarmee de inkoopstarieven worden vastgesteld (de inkoopstarievenrendementscurve) wordt gebaseerd op een inschatting van het verwacht rendement van het pensioenfonds waarbij aansluiting wordt gezocht bij de wijze van vaststellen van het verwacht rendement voor de berekening van de gedempte rekenrente voor de kostendeckende premie. Vaststelling van de hoogte van de inkoopstarievenrendementscurve vindt in principe plaats voor een periode van 5 jaren;
- Toepassing van het uitgangspunt dat alle deelnemers in het fonds vrouwen zijn en dat alle medeverzekerden mannen zijn. De partnerfrequentie loopt met 5%-punt per jaar op van 5% bij leeftijd 18 tot 75% voor leeftijden 32 tot en met 66. Op de pensioenleeftijd (67 jaar) wordt de partnerfrequentie op 100% gesteld. In alle gevallen wordt het leeftijdsverschil tussen partners op twee jaar gesteld, waarbij de man ouder is dan de vrouw.

### **Toeslagbeleid**

Sinds 2008 heeft SPV een toeslagbeleid dat voor een deel onvoorwaardelijk en voor het overige voorwaardelijk is. De opgebouwde en ingegane pensioenen worden jaarlijks met een onvoorwaardelijke toeslag van 2% verhoogd. Afhankelijk van de financiële positie van SPV kan het bestuur een extra toeslag verlenen. Het beleid met betrekking tot het verlenen van extra toeslagen is voorwaardelijk en er wordt door SPV geen bestemmingsreserve gevormd ten behoeve van het voorwaardelijke toeslagbeleid. Extra toeslagen worden uit de algemene reserve gefinancierd, indien en voor zover de algemene reserve daartoe naar het oordeel van het bestuur toereikend is.

Leidraad voor het voorwaardelijke toeslagbeleid

Het bestuur hanteert voor het voorwaardelijke toeslagbeleid de volgende leidraad:

- Geen extra toeslag, indien de beleidsdekkingsgraad minder bedraagt dan 120%;
- Het nFTK-toeslagpercentage, indien en zolang de beleidsdekkingsgraad meer dan 120% bedraagt.

In de leidraad speelt het nFTK-toeslagpercentage een belangrijke rol. Dit is het wettelijke maximale voorwaardelijke toeslagpercentage. Het nFTK-toeslagpercentage is het toeslagniveau dat naar verwachting in de gehele toekomst kan worden toegekend (uitgaande van bepaalde aannames). Het nFTK-toeslagpercentage bedraagt 0% bij een beleidsdekkingsgraad van 110% (of lager) en loopt vervolgens geleidelijk op naarmate de beleidsdekkingsgraad stijgt. Het nFTK-toeslagpercentage bij een gegeven niveau van de beleidsdekkingsgraad hangt op basis van de wettelijk voorgeschreven berekeningsmethodiek onder meer af van de rentetermijnstructuur. Uitgaande van een gegeven niveau van de beleidsdekkingsgraad, is het nFTK-toeslagpercentage lager naarmate de rentetermijnstructuur hoger ligt.

Uitsluitend ter beoordeling aan het bestuur kan het bestuur op enig moment besluiten om van de leidraad af te wijken of om een andere leidraad voor het voorwaardelijke toeslagbeleid te gaan hanteren. Het bestuur hanteert in beginsel 30 september als jaarlijkse peildatum voor het voorwaardelijk toeslagbeleid.

Zoals elders in het bestuursverslag beschreven heeft het bestuur in het najaar van 2022 besloten af te wijken van de beschreven leidraad. SPV heeft namelijk gebruik gemaakt van de tijdelijke toeslagregeling die in 2022 werd afgekondigd, waarbij het mogelijk werd gemaakt om ook bij een beleidsdekkingsgraad van lager dan 110% een toeslag te verlenen.

De pensioenen van de pensioengerechtigden die hebben gekozen om hun pensioen te converteren (zoals bedoeld in artikel 14 van het pensioenreglement) naar een hoger pensioen bij pensioeningang worden, afhankelijk van de datum waarop het pensioen is ingegaan en gekozen voor conversie, aangepast met een totale toeslag die 2% respectievelijk 2,5%-punten lager ligt dan het totaal van de onvoorwaardelijke en de voorwaardelijke toeslag.

Overzicht van de verleende toeslagen/ verlagingen vanaf 2011:

| Datum van de verhoging | Betreft opgebebouwde aanspraken tot en met | Vaste verhoging    | Verlaging  |
|------------------------|--|--------------------|------------|
| 01-01-2011             | ultimo 2010                                | 2,00% resp. 2,50%* | 0,00%      |
| 01-01-2012             | ultimo 2011                                | 2,00% resp. 2,50%  | 0,00%      |
| 01-01-2013             | ultimo 2012                                | 2,00% resp. 2,50%  | 0,00%      |
| 01-01-2014             | ultimo 2013                                | 2,00% resp. 2,50%  | 0,00%      |
| 01-01-2015             | ultimo 2014                                | 2,00% resp. 2,50%  | 0,00%      |
| 01-01-2016             | ultimo 2015                                | 2,00% resp. 2,50%  | 0,00%      |
| 01-01-2017             | ultimo 2016                                | 2,00% resp. 2,50%  | 0,40%**    |
| 01-01-2018             | ultimo 2017                                | 2,00% resp. 2,50%  | 1,40%***   |
| 01-01-2019             | ultimo 2018                                | 2,00% resp. 2,50%  | 0,75%****  |
| 01-01-2020             | ultimo 2019                                | 2,00% resp. 2,50%  | 1,80%***** |
| 01-01-2021             | ultimo 2020                                | 2,00% resp. 2,50%  | 2,20%***** |
| 01-01-2022             | ultimo 2021                                | 2,00% resp. 2,50%  | 2,00%***** |
| 01-01-2023             | ultimo 2022                                | 2,00% resp. 2,50%  | 2,00%***** |

\*Bij de toeslagverlening over de ingegane pensioenen en de pensioenaanspraken is er vanaf 2008 sprake van een onvoorwaardelijke toeslag van 2%. Dat betekent dat de deelnemer recht heeft op een jaarlijkse verhoging van haar pensioen met 2%. Wanneer men vóór 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde is geworden, geldt een onvoorwaardelijke toeslagverlening van 2,5%. Deze onvoorwaardelijke toeslagverlening is alleen van toepassing op de tot en met 31 december 2003 opgebouwde pensioenaanspraken.

\*\* Op basis van de financiële positie van 31 december 2015 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2016 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 0,4%, doorgevoerd per 31 december 2016 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2016).

\*\*\* Op basis van de financiële positie van 31 december 2016 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2017 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 1,4%, doorgevoerd per 31 december 2017 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2017).

\*\*\*\* Op basis van de financiële positie van 31 december 2017 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2018 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 0,75%, doorgevoerd per 31 december 2018 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2018).

\*\*\*\*\* Op basis van de financiële positie van 31 december 2018 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2019 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 1,8%, doorgevoerd per 31 december 2019 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2019).

\*\*\*\*\* Op basis van de financiële positie van 31 december 2019 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2020 worden verlaagd. Het betreft een korting op de opgebouwde aanspraken en rechten van 2,2%, doorgevoerd per 31 december 2020 (dus inclusief de pensioenopbouw voor actieven in 2020).

\*\*\*\*\* Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2021 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2021 werd de eerste van 10 verlagingen doorgevoerd.

\*\*\*\*\* Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2021 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2022 werd de tweede van 10 verlagingen doorgevoerd. Tegelijkertijd zijn de pensioenen per 1 januari 2023 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2022 en een voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2023; voor deelnemers die voor 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde zijn geworden, is het pensioen per 1 januari 2023 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 0,5% per 1 januari 2022 en een voorwaardelijke toeslag van 0,5% per 1 januari 2023.

### ***Voorwaardelijkheidsverklaring***

Het toeslagbeleid wordt ook verwoord in een zogenaamde "voorwaardelijkheidsverklaring". SPV heeft de verplichting om te informeren over toeslagverlening. De AFM houdt toezicht op de teksten die zijn bedoeld voor de communicatie richting de deelnemer. De voorwaardelijkheidsverklaring van SPV is opgenomen in de bijlagen bij de communicatie-uitingen.

### ***Wijzigingen in het pensioenreglement ten opzichte van 2022***

Het pensioenreglement is per 1 januari 2023 gewijzigd. De wijzigingen hebben betrekking op het volgende:

- het actualiseren van de kerncijfers (maximaal beroepsinkomen, afkoopbedrag klein pensioen; de franchise bleef in 2023 ongewijzigd ten opzichte van 2022; de bijverdiengrens voor de beoordeling van het recht op premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid in geval van bijverdiensten is aangepast naar € 30 duizend);
- het actualiseren van de diverse factorentabellen alsmede de bijbehorende rekenvoorbeelden. Een uitgebreidere beschrijving van de pensioenregeling, zoals deze in 2022 van toepassing was, is opgenomen in de bijlagen.

## **BELEGGINGSPARAGRAAF**

In deze paragraaf gaan we onder andere specifiek in op het beleggingsbeleid zoals dit gold in het boekjaar 2022 van SPV.

### **Terugblik economie**

#### *Oorlog, inflatie en stijgende rente in 2022*

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen - vooralsnog - onacceptabele concessies doet.

#### *Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie*

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg hiervan sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

#### *Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie*

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli - na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

### **Terugblik financiële markten**

#### *Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie*

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Positieve uitschieters waren de beleggingscategorie direct vastgoed en grondstoffen. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

### *Wereldwijde aandelenmarkten verliezen fors*

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het jaar met verlies af. Vooral in de eerste helft van het jaar stonden aandelen onder druk. Dit als gevolg van de combinatie van de geopolitieke ontwikkelingen, hoge inflatie en de onverwacht snelle en sterke renteverhogingen door met name de Fed. In de laatste maanden van het jaar herstelde aandelen echter sterk in anticipatie op een einde van de monetaire verkrapping. Binnen de ontwikkelde landen presteerden de Verenigde Staten slecht. Dit kwam doordat vooral groeiaandelen in bijvoorbeeld de technologie sector onder druk stonden. Binnen de aandelensectoren sprongen de energie-aandelen er positief uit. Deze profiteerden van de hoge prijzen voor olie, gas en geraffineerde producten. De grootste verliezen waren voor de sectoren Informatietechnologie en Consumentengoederen. Binnen de factoren behaalden groeiaandelen het laagste rendement. Deze factor deed het de jaren hiervoor juist erg goed. Waardeaandelen wisten het verlies enigszins te beperken.

### *Chinese aandelen drukken het rendement van aandelen opkomende markten*

Aandelen van opkomende markten noteerden in 2023 een flinke min. De verschillen tussen de regio's waren echter groot. De regio Europa & Midden-Oosten leed het zwaarste verlies doordat Russische aandelen na de inval uit de index werden verwijderd. Ook Aziatische aandelen noteerden een forse min, met name veroorzaakt door de Chinese aandelen. Oorzaken waren onder meer het ingrijpen van de Chinese overheid in het bedrijfsleven, de aanhoudende problemen in de Chinese vastgoedsector en het zero-covid-beleid.

### *Beursgenoteerd vastgoed noteert forse daling*

Beursgenoteerd vastgoed beleefde in 2021 door de lage rente en de krapte in verschillende woningmarkten wereldwijd een zeer sterk jaar. Het jaar 2022 was in dit opzicht een tegenpool: door stijgende rentes daalde de waarde van vastgoedbeleggingen hard. Met name de snelle renteverhogingen door verschillende westerse centrale banken raakten de vastgoedbeleggingen midscheeps. De sterkste verliezen werden geleden op woningmarkten met een daling van ruim 30% in euro's. Vastgoed werd ook geraakt door de negatieve consequenties van de stijgende rente voor de hypotheekverstrekking aan consumenten. Dit zette neerwaartse druk op de woningprijzen. Kantoren lieten met een daling van 27% eenzelfde daling zien. Winkels hielden de schade met een min van 5% nog enigszins beperkt. Hierdoor zijn winkels over twee jaar gemeten veruit de beste beursgenoteerde vastgoedsector.

### *Direct vastgoed behaalt in 2022 een positief rendement*

Direct vastgoed vertoonde in 2022 een herstel van de gevolgen van de Coronapandemie. De stijgende rente en de hoge inflatie hadden echter een grote invloed op deze beleggingscategorie. Doordat vastgoedwaarderingen met vertraging reageren op rentestijging, bleven de waardes relatief stabiel. Binnen de categorie vastgoed zagen we dat de vraag naar woningen hoog blijft maar de productie van nieuwe woningen wordt belemmerd door verschillende factoren. Bij winkels zien we dat gedurende het jaar 2022 het aantal bezoekers herstelde. Door transformatie van bestaande winkels naar andere functies daalde de leegstand in de afgelopen periode. Toch zijn er nog altijd risico's. De functie van kantoren is veranderd. Het kantoor is veel meer een ontmoetingsplek geworden en de verwachting is dat grote bedrijven de komende jaren hun kantoorgebruik gemiddeld met 25% zullen reduceren. De beleggingscategorie direct vastgoed is een van de weinige categorieën die het jaar 2022 met een positief rendement hebben afgesloten.

### *Forse verliezen op staatsobligaties*

De hoge inflatie en de reeks renteverhogingen misten hun uitwerking op de vastrentende markten niet. In navolging van de beleidsrentes stegen ook de kapitaalmarktrentes sterk. Dat ging gepaard met negatieve rendementen op vrijwel alle obligatiecategorieën. In nominale termen was 2022 zelfs het slechtste jaar voor veilige staatsobligaties sinds de Tweede Wereldoorlog. Duitse staatsobligaties noteerden een verlies van afgerond 18% en Franse staatsobligaties noteerden een verlies van 19%. Ook buiten Europa zaten de obligatiemarkten in zwaar weer. De Duitse 10-jaarsrente liep per saldo op van -0,18% naar 2,6%. Dat is het hoogste niveau sinds ultimo 2013.



### *Kredietobligaties lager door oplopende rente en kredietrisico-opslagen*

Voor zowel kredietwaardige niet-staatsobligaties uit de eurozone als high yield-obligaties was 2022 een slecht jaar. Eind december noteerden deze obligaties allemaal fors lager. De negatieve rendementen werden niet alleen veroorzaakt door de stijging van de kapitaalmarktrentes, maar ook door oplopende risico-opslagen. Deze liepen vooral in de eerste negen maanden van het jaar op. Gedurende het laatste kwartaal daalden de risico-opslagen weer gestaag. Dit is opvallend want de economische vooruitzichten werden juist slechter. Ook de high yield-obligaties zakten in eerste instantie gestaag weg. Hiervoor lag de oorzaak ook bij de combinatie van een stijgende risicovrije rente en oplopende risico-opslagen. In de laatste maanden van het jaar trad herstel op waardoor het verlies uiteindelijk beperkt bleef tot 13%. Opvallend is dat ondanks de sterke stijging van de rente zich geen grote ongelukken voordeden op de kredietmarkten. Het aantal wanbetalingen bleef per saldo beperkt.

### *Obligaties opkomende landen onder druk door stijgende rente*

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) lieten een gemengd beeld zien. EMD in harde valuta (EMD HC) deed het beduidend slechter dan EMD in lokale valuta (EMD LC). In de eerste maanden van het jaar bepaalde de oorlog in Oekraïne het beeld bij EMD. Door de sancties tegen Rusland werd het onmogelijk voor westerse beleggers om in Russische effecten te handelen. Hierdoor daalde de waarde van Russische obligaties feitelijk naar nul en werden deze obligaties uit de indices verwijderd. Vooral in de EMD LC index had Rusland een relatief groot gewicht. De overige opkomende landen konden zich echter goed handhaven waardoor de EMD LC index goed herstelde en het verlies beperkt bleef. De waarde van de valuta uit de opkomende landen veranderde nauwelijks ten opzichte van de euro. Het fors hogere verlies op EMD HC kwam met name door de forse stijging van de Amerikaanse kapitaalmarktrente in combinatie met de hoge duratie.

### *Amerikaanse dollar is king*

2022 was een goed jaar voor de Amerikaanse dollar. De valuta steeg in waarde versus de meeste andere valuta. Dit werd vooral veroorzaakt door de agressieve renteverhogingen van de Fed. De euro liet een gemengd beeld zien. Ten opzichte van de Amerikaanse dollar zakte de euro circa 6%. Ook versus de Zwitserse frank verloor de euro terrein. Ten opzichte van de Japanse yen en het Britse pond steeg de euro echter wel in waarde. Vooral de Japanse yen had een slecht jaar. Ten opzichte van de opkomende landen-valuta's bleef de euro per saldo stabiel. De verschillen tussen de landen waren echter groot. De Chinese renminbi daalde licht ten opzichte van de euro. De daling van de Turkse lira zette onverminderd door. De Turkse munt daalde met ongeveer 30% ten opzichte van de euro. Het vertrouwen in de Turkse centrale bank is verdwenen en de torenhoge inflatie blijft de munt parten spelen. De Braziliaanse real was daarentegen een positieve uitschieter en noteerde een plus van circa 10% ten opzichte van de euro.

## **Gevoerd beleid**

### *Normportefeuille aangepast - uitruil grondstoffen naar hypotheek*

In 2022 is de normportefeuille geïmplementeerd die eind 2021 werd vastgesteld. SPV is van mening dat het beleggen in de categorie grondstoffen, met een dominante allocatie naar olie, niet meer past bij de uitgangspunten van SPV en wensen van de deelnemers. Zodoende heeft SPV besloten om afscheid te nemen van deze categorie en er uiteindelijk voor gekozen de allocatie naar grondstoffen te gebruiken voor een verhoging van de allocatie naar hypotheek en, voor een klein deel, euro staatsobligaties. Deze uitruil heeft begin 2022 plaatsgevonden.

### *Aanpassingen portefeuille*

Eind 2022 is het BlackRock Aandelen Opkomende Markten fonds vervangen door het Achmea IM Aandelen Opkomende Markten fonds. Deze switch werd met name gedreven door MVB-overwegingen.

### Geen aanpassingen normportefeuille, wel ALM-Light in 2023

Jaarlijks wordt door middel van een portefeuilleconstructie update onderzocht of het risicobeeld op dat moment aanleiding geeft voor aanpassing hiervan. De portefeuilleconstructie update die eind 2022 werd uitgevoerd gaf geen aanleiding om de normportefeuille in 2023 aan te passen. Mede gezien de sterk veranderde economische en financiële situatie en financiële vooruitzichten heeft SPV eind 2022 besloten om in 2023 wel een nieuwe ALM-Light studie uit te laten voeren. Er is onder meer de behoefte te oordelen over het ophogen van de renteafdekking, in afwijking van het bestaande beleid, mede gezien de aanzienlijke rentewijzigingen sinds 2022. In het nieuwe stelsel zijn bij het invaren de persoonlijke pensioenvermogens en daarmee het totale pensioenvermogen van belang. Maar de rente is toch ook van belang omdat de inkoop in het nieuwe stelsel voor de deelnemers op de rente is gebaseerd; afdekken van de rente blijft daarbij ook in bepaalde mate van belang.

De resultaten van de ALM-light zijn in het voorjaar van 2023 besproken en leidden het bestuur tot de conclusie dat de renteafdekking verhoogd wordt van 40% naar 50%; deze aanpassing wordt gedaan door een vergroting van de Overlay Funds ten laste van de staatsobligaties. Deze aanpassing zal op 1 juli 2023 worden geëffectueerd.

Het bestuur besloot een volledige ALM-studie te gaan doen zodra SPV de contractkeuze binnen het nieuwe stelsel heeft gemaakt.

### Portefeuillewaarde

De waarde van de portefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan het einde van het jaar ten opzichte van de situatie aan het begin van het jaar wordt weergegeven in onderstaande tabel:

| Bedragen x € 1.000.000              | 2022   |            | 2021   |            |
|-------------------------------------|--------|------------|--------|------------|
|                                     | Bedrag | Percentage | Bedrag | Percentage |
| Aandelen                            | 87,1   | 25,2%      | 164,6  | 37,7%      |
| Vastrentende waarden                | 205,2  | 59,3%      | 210,5  | 48,2%      |
| Vastgoed                            | 53,9   | 15,6%      | 48,8   | 11,2%      |
| Grondstoffen                        | -      | -          | 12,6   | 2,9%       |
| Totaal                              | 346,2  | 100%       | 436,5  | 100%       |
| Waarde rentehedge (OF*)             | 37,2   |            | 84,7   |            |
| Waarde valutahedge                  | 1,9    |            | -0,4   |            |
| Totaal inclusief hedgeportefeuilles | 385,2  |            | 520,8  |            |

\* OF staat voor Overlay Fondsen, de fondsen waarmee SPV onder andere gedeeltelijk het renterisico afdekt.

### Rendementen

Onderstaande tabel geeft de performance weer uitgesplitst naar de verschillende categorieën waarin door SPV wordt belegd.

|  | 2022         |           | 2021         |           |
|--|--------------|-----------|--------------|-----------|
|  | Portefeuille | Benchmark | Portefeuille | Benchmark |
| Aandelen                               | -10,3%       | -13,6%    | 25,4%        | 23,8%     |
| Vastrentende waarden                   | -15,5%       | -15,7%    | -0,2%        | -0,2%     |
| Vastgoed                               | 0,9%         | 0,9%      | 11,8%        | 12,5%     |
| Grondstoffen                           | -            | -         | 42,5%        | 37,6%     |
| Totaal                                 | -11,7%       | -13,0%    | 11,8%        | 10,9%     |
| Totaal inclusief rente- en valutahedge | -25,8%       |           | 1,4%         | -         |

## **Afdekking renterisico**

Het renterisico is één van de grootste en belangrijkste risico's op de balans van een pensioenfonds. Het pensioenfonds beheerst dit risico door te beleggen in Staatsobligaties euro, Niet-staatsobligaties euro, Hypotheken en Overlay Funds van Achmea Investment Management. Het pensioenfonds dekt 40% van het renterisico op basis van de marktrente af.

De swaprente steeg gedurende 2022 flink. De 30-jaars swaprente steeg in 2022 bijvoorbeeld van 0,46% naar 2,51%. Het pensioenfonds dekt het renterisico niet volledig af. Hierdoor had de rentestijging een positieve impact op de dekkingsgraad aangezien de waarde van de technische voorziening sterker afnam dan de waarde van de beleggingen.

## **Afdekking valutarisico**

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bevat beleggingen die in buitenlandse valuta's genoteerd zijn. Hierdoor ontstaat valutarisico. Valutarisico is het risico dat de buitenlandse valuta's dalen en de beleggingen omgerekend in euro in waarde dalen. Het pensioenfonds heeft als doel het valutarisico zoveel mogelijk af te dekken. Belangrijke buitenlandse valuta's waarin belegd wordt, zijn de Amerikaanse dollar, Britse pond, Japanse yen en Hong Kong dollar. Het valutarisico hiervan wordt voor 75% afgedekt naar de euro binnen Aandelen Wereld en Aandelen Opkomende Markten. Het valutarisico naar de Amerikaanse dollar binnen Obligaties Opkomende Markten (in harde valuta) wordt volledig afgedekt naar de euro. Andere valuta's worden niet afgedekt. Voor de beleggingscategorie Global High Yield wordt het valutarisico volledig afgedekt binnen de beleggingsinstelling.

Per saldo droeg de valuta afdekking negatief bij aan het resultaat van de portefeuille over 2022. De valuta afdekking beschermt namelijk tegen een daling van de afgedekte valuta's. Als deze valuta's echter stijgen, dan levert de valuta afdekking een negatieve waarde op. Dit was voor de Amerikaanse dollar het geval in 2022. Deze steeg met ruim 6%. De Japanse yen daalde met bijna 7% en het Britse pond met 5% in waarde. De stijging van de Amerikaanse dollar, met 6%, was bepalend voor het resultaat van de valuta afdekking, omdat dit de grootste valutapositie is. De stijging van de Amerikaanse dollar, met 6%, was echter bepalend voor het resultaat van de valuta afdekking, omdat dit de grootste valutapositie is.

## **Strategisch Risico en Allocatie Management (SRAM)**

Het jaar werd ingegaan met de bestaande SRAM-positie, een overweging van EMD LC ten koste van high yield. Deze SRAM-positie is eind september 2022 gesloten. De reden hiervoor was dat het verwachte overrendement van deze SRAM-positie sinds de initiëring van de positie begin 2017 sterk was afgenomen. In het licht van de grote onzekerheden op de financiële markten vonden we de omvang van het verwachte overrendement te laag. De overweging van EMD LC droeg negatief bij, terwijl de onderweging van high yield positief bijdroeg aan het resultaat. Aangezien deze bijdrage aanzienlijk groter was, resulteerde een positief resultaat voor de SRAM-positie.

## **Vastrentende waarden**

### *Euro Staatsobligaties*

Het jaar 2022 stond voornamelijk in het teken van hoge inflatie, stagnerende economie en stijgende rentes. De volatiliteit was ongekend hoog en de rendementen waren negatief. De oorlog in Oekraïne leidde tot een verdere stijging van de inflatie. In de Eurozone heeft de inflatie een record van 10,6% bereikt, voornamelijk gedreven door energie en voedsel. De ECB heeft de deposito rente van min 0,50% naar 2,00% verhoogt om de inflatie te beteugelen. Een niveau dat in het begin van het jaar ondenkbaar was. Daarnaast werd een actieve afbouw van de ECB-balans voor 2023 aangekondigd. Tegelijkertijd is de economisch groei gedurende 2022 flink afgezwakt ondanks het heropenen van de economie na de covid lockdowns. De economische indicatoren in de Eurozone voor het laatste kwartaal van het jaar passen bij een milde recessie.

De portefeuille heeft over 2022 een underperformance behaald van 0,13% ten opzichte van de benchmark. Het absolute rendement van de portefeuille was -18,66% voor kosten. De underperformance kwam voornamelijk door een vervlakking van de rente curve. De overweging van de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland droeg ook negatief bij. De onderwogen rente posities in Duitsland waren positief voor het resultaat. Ook onze overwogen positie in swap ten opzichte van Duitsland heeft positief bijgedragen aan de performance.

In 2022 sloot de Duitse 10-jaarsrente het jaar af op +2,57%, ongeveer 2,75% hoger dan het jaar ervoor. De Amerikaanse rente steeg van 1,51% naar een niveau van 3,90%.

### *Bedrijfsobligaties*

Voor de creditmarkten was 2022 een jaar een bewogen jaar. Risico-opslagen van de verschillende segmenten liepen per saldo flink op en waren ook erg beweeglijk. Spreads liepen flink op vanwege de Russische inval in Oekraïne en doordat centrale banken minder obligaties kochten én de rente flink verhoogde vanwege de hoge inflatie. Tegelijkertijd waren de economische vooruitzichten flink verslechterd. Bij bedrijfsobligaties liepen spreads op met 72 basispunten. Echter, bij de veilige segmenten semi-staat en gedekte obligaties was de spreadstijging minder groot: respectievelijk 27 en 38 basispunten. De portefeuille behaalde met een rendement van -15,6% versus een benchmarkrendement van -15,5% een underperformance van 0,1%.

### *Hypotheke*

Vanuit het perspectief van een institutionele belegger zijn hypotheke in tijden van lage/negatieve (risicovrije) rente op obligaties een alternatieve 'veilige haven' gebleken. Ondanks dat de rente inmiddels fors hoger ligt door het beleid van Centrale Banken, zijn hypotheke nog steeds een aantrekkelijk alternatief voor staatsleningen en andere liquide vastrentende waarden. Het blijft interessant om ook in deze macro-economische omgeving te beleggen in Nederlandse hypotheke vanwege:

- Hypotheke hebben nog steeds een aantrekkelijk rendement ten opzichte van andere vastrentende waarden.
- Ondanks de onzekerheid met betrekking tot het macro-economische klimaat blijven de risico's beperkt.
- De stresstest van de financiële crisis tussen 2009-2013 en meer recent corona gerelateerde lock down is door hypotheke goed doorstaan.
- Huizenprijzen hebben gepiekt in 2022 en zijn in de tweede helft van het jaar gedaald. Ondanks dat de verwachting is dat huizenprijzen in 2023 verder zullen dalen, zal dit niet of nauwelijks leiden tot kredietverliezen gezien het feit dat de werkloosheid zeer laag is met een beperkte kans op een grote stijging. Daarnaast hebben veel consumenten door de forse huizenprijsstijgingen van de afgelopen jaren in combinatie met aflossingen een grote buffer aan overwaarde in hun huis. Ook bij gedwongen verkoop is de kans op kredietverliezen vrij gering.

De fors gestegen marktrenten hebben in 2022 gezorgd voor een eveneens scherpe stijging van de hypotheekrente. Hierdoor heeft de portefeuille in 2022 een sterk negatieve absolute performance laten zien. De stijging van de hypotheekrente vertaalt zich namelijk in een hoog negatief indirect rendement.

De portefeuille heeft een absolute performance van -16,0% laten zien. In 2022 zijn de swaprentes (de benchmark) gestegen. Per saldo zijn hypotheekrentes harder gestegen dan de swaprentes wat voor een negatieve relatieve performance heeft gezorgd.

### *High Yield*

Het rendement van wereldwijde high yield bedrijfsobligaties werd in negatieve zin sterk beïnvloed door de stijging van de kapitaalmarktrente en risico-opslagen. Over het jaar gemeten presteerden de meest veilige high yield obligaties aanzienlijk beter dan de risicovollere obligaties in het high yield spectrum. Obligaties met een CCC kredietbeoordeling bleven achter vanwege afnemende economische groei en zorgen over een mogelijke recessie. Het spreadniveau van deze kredietcategorie was jaareinde ook ruim boven de historische mediaan, in tegenstelling tot de BB- en B kredietcategorieën. Qua rendement bleven Europese high yield obligaties in 2022 achter bij Amerikaanse high yield obligaties. Dit werd mede veroorzaakt door een grotere blootstelling aan de oorlog in Oekraïne. Doordat bijna alle externe managers binnen het fonds de eigen regionale benchmarks wisten te verslaan, behaalde het fonds als geheel een outperformance. Na aftrek van alle kosten waaronder management fees, was de outperformance 0,9%. Voor aftrek van kosten bedroeg de outperformance circa 1,4% (vorige cijfer +0,50%).

### *Obligaties opkomende markten*

Obligaties in opkomende landen kenden in absolute zin een slecht jaar. De geopolitieke ontwikkelingen, de stijgende inflatie wereldwijd en de toenemende druk op de landen door de afzwakkende groei van economische activiteiten zorgden voor het negatieve rendement. Het negatieve rendement van de EMD HC index in euro's was -12,4%. Door in te spelen op nieuwe uitgiftes presteerde de manager beter dan de benchmark.

Obligaties opkomende landen genoteerd in lokale valuta daalde in euro's met -5,9%. Dit is onder andere toe te schrijven aan het uittreden van Rusland uit de index met een prijs van nul. Ook landen als Hongarije, Colombia en Polen behaalden een negatief rendement door lokale renteverhogingen. Daarentegen behaalden de staatsobligaties in Brazilië en Mexico een positief rendement. De euro steeg per saldo ten opzichte van de opkomende landen valuta's waardoor het rendement op valuta circa 25 basispunten negatief was. Wel waren er onderling grote verschillen. Zo steeg de Braziliaanse peso met circa 20% ten opzichte van de euro, terwijl de Turkse lira met maar liefst 42% daalde ten opzichte van de euro. De manager presteerde beter dan de benchmark. Dit is vrijwel volledig toe te schrijven aan de hogere verkoopprijzen van de Russische staatsobligaties dan de slotkoers van nul in de index.

### **Aandelen**

Voor aandelenbeleggers was het kalenderjaar 2022 een tumultueus en teleurstellend beleggingsjaar. Financiële markten stonden onder druk o.a. door stijgende energieprijzen als gevolg van de oorlog op het Europese continent tussen Oekraïne en Rusland. Dit leidde vervolgens tot hoge inflatie die centrale banken probeerden te beteugelen met behulp van renteverhogingen. Dit alles liet de financiële markten niet ongemoeid. De aandelenbeleggingen in ontwikkelde markten behaalden een rendement van -8,5% terwijl de benchmark een rendement behaalde van -13,3%. Vooral de beleggingen in het multi-factor fonds van Robeco presteerden met -6,1% beduidend beter dan de benchmark (-12,8%). Ook de overige beleggingen in ontwikkelde markten ondergebracht bij BlackRock presteerden met -13,9% beter dan de benchmark (-14,2%). De aandelenbeleggingen in opkomende markten lieten vrijwel eenzelfde beeld zien als in ontwikkelde markten. Het behaalde rendement voor aandelen opkomende markten bedroeg -13,9% en presteerde beter dan de benchmark (-14,9%).

Per saldo heeft de aandelenportefeuille in 2022 een rendement behaald van -10,3%. De benchmark behaalde een rendement van -13,6%.

## Vastgoed

Niet-beursgenoteerd vastgoed vertoonde in 2022 een herstel van de Corona-pandemie. De stijgende rente en de hoge inflatie hadden echter een grote invloed op deze beleggingscategorie. Doordat vastgoedwaarderingen met vertraging reageren op rentestijging, bleven de waardes relatief stabiel en steeg het relatieve belang van niet-beursgenoteerd vastgoed in de totale portefeuille. Per 1 januari 2023 wordt de overdrachtsbelasting voor beleggingsvastgoed verder verhoogd, wat wederom een eenmalig negatief effect zal hebben op de waardering van vastgoed.

De belangrijkste ontwikkelingen in 2022 per sector waren als volgt:

- **Woningen:** De vraag naar woningen blijft hoog en de instroom van Oekraïense vluchtelingen versterkt deze trend. De productie van nieuwe woningen wordt echter belemmerd door stikstofproblematiek, beschikbaarheid van materialen en hoge bouwkosten. Dit zorgt voor een groeiend tekort aan betaalbare huisvesting en vormt een stevig fundament onder de bezettingsgraad en de huurniveaus bestaande huurwoningen. Door de oplopende rente kantelde medio 2022 de huizenmarkt en daalden zowel koop- als huurwoningen in de tweede helft van het jaar in waarde.
- **Winkels:** Gedurende het jaar 2022 herstelde het aantal bezoekers in de winkelstraten. Voor het eerst wonnen fysieke winkels marktaandeel ten opzichte van internetwinkels. Door transformatie van bestaande winkels naar andere functies daalde de leegstand in de afgelopen periode. Toch zijn er nog voldoende risico's, zoals het lage consumentenvertrouwen en de hoge energielasten. Het reeds bestaande onderscheid tussen goede en minder goede locaties wordt hierdoor steeds sterker. Binnenstedelijke kernlocaties, supermarkten en winkelcentra voor dagelijkse boodschappen profiteren hiervan. Doordat de bezettingsgraad herstelt, er geen Corona-voorzieningen meer hoeven te worden getroffen, en doordat de hoge inflatie in veel gevallen kon worden doorgevoerd in een huurverhoging, is het direct rendement gestegen. Na een aantal jaren van waardeverlies lijken de waardes van winkelvastgoed zich te stabiliseren.
- **Kantoren:** Werknemers weten mondjesmaat weer de weg naar kantoor te vinden, al is de functie van het kantoor wel veranderd. Het kantoor is veel meer een ontmoetingsplek geworden en de verwachting is dat grote bedrijven de komende jaren hun kantoorgebruik gemiddeld met 25% zullen reduceren. Het herstel van de kantooropname zien we dan ook vooral in de kleinere volumes, tot circa 5.000 m<sup>2</sup>. Vanwege de gewijzigde functie van het kantoor worden een aantrekkelijke en goedbereikbare locatie en een hoge kwaliteit steeds belangrijker. Nieuwe, energiezuinige kantoren op centrale OV-locaties kunnen daardoor veel huurstijgingen realiseren; oudere kantoren hebben het nakijken. Vanaf 1 januari 2023 mogen kantoren met een energielabel lager dan C niet meer worden verhuurd.
- **Zorgvastgoed:** De groeiende vraag naar zorg en de matige gemiddelde kwaliteit van bestaand zorgvastgoed blijven een goede uitgangspositie vormen voor beleggingen in zorgvastgoed. Alleen heeft vastgoed de afgelopen Corona-jaren niet hoog op de agenda van de meeste zorgorganisaties gestaan. Daardoor zijn veel investeringsbeslissingen in nieuwbouw en renovatie uitgesteld en waren er voor beleggers weinig kansen in de markt. De bekostiging van zorgvastgoed staat wel onder druk. Huisvestingsbudgetten worden gekort en bewoners van woonzorgcentra betalen steeds vaker huur voor hun appartement. Op deze manier willen overheid en exploitanten de zorg betaalbaar houden. Daardoor hebben veel beleggers de hoge inflatie in 2022 niet volledig doorberekend in een huurverhoging.

De portefeuille presteerde met 0,90% beter dan de MSCI / IPD benchmark (0,69%).

## Maatschappelijk verantwoord beleggen

SPV vindt maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk en houdt bij het beleggen rekening met mens, milieu, duurzaam ondernemen en hoe bedrijven worden bestuurd. Het gaat bij haar beleggingskeuzes om een goed én verantwoord rendement. SPV streeft daarbij naar lange termijn waarde creatie, zowel voor de ondernemingen waarin zij belegt, als voor haar deelnemers. SPV heeft als doelstelling om bedrijven die betrokken zijn bij productie en distributie van controversiële wapens en ondernemingen die de internationale normen schenden zoals de mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en milieu uit te sluiten (op basis van UN Global Compact, OESO richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human rights). Daarnaast wenst SPV niet te beleggen in tabaksproducenten.

Omdat SPV in de meeste gevallen belegt via beleggingsfondsen, is uitsluiten niet altijd mogelijk. Echter, bij de selectie van beleggingsfondsen wordt hier nadrukkelijk rekening mee gehouden. Bovendien houdt SPV de ontwikkeling van het ESG-beleid binnen de fondsen nadrukkelijk in de gaten en vervangt een beleggingsfonds in geval van een beter alternatief. Hierbij wordt ook het kostenaspect meegewogen. Zo belegt SPV in fondsen die transparant zijn. Alle managers hebben de Principles for Responsible Investment (PRI) ondertekend. Dit betekent dat de vermogensbeheerders in hun bedrijfsvoering en processen rekening houden met ESG-principes en daarover rapporteren (zie <https://www.unpri.org/about/the-six-principles>).

SPV identificeert verschillende instrumenten voor de uitvoering van het MVB-beleid. Ter uitvoering hiervan kunnen de volgende instrumenten worden ingezet:

- Engagement (aangaan van dialoog met ondernemingen)
- Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen
- Uitsluitingen (toepassen van een uitsluitingsbeleid)
- Integreeren van duurzaamheidsinformatie in de beleggingsprocessen (ESG-integratie)

SPV belegt in een aantal beleggingsfondsen waarop een uitsluitingsbeleid van toepassing is. Uitsluitingen worden vormgegeven vanuit een maatschappelijk verantwoord beleggen beleid van de vermogensbeheerders Achmea Investment Management, Robeco en BlackRock. Het uitsluitingsbeleid van deze vermogensbeheerders betreft producenten van controversiële wapens, tabaksproducenten als ook schenders internationale normen zoals die van UN Global Compact. Dit uitsluitingsbeleid wordt toegepast op het Achmea IM Euro Government Bond Fund, het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund, Achmea IM Emerging Markets Equity Fund en het Achmea IM Global High Yield Fund, het BlackRock aandelenfonds ontwikkelende markten en het Robeco aandelenfonds waarin SPV belegt.

Voor de aandelenfondsen geldt daarnaast dat de vermogensbeheerders een stembeleid en engagementbeleid toepassen. Het engagement beleid wordt tevens toegepast op het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fonds en Het Achmea IM Global High Yield Fonds.

Het meenemen van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces wordt ESG-integratie genoemd (ESG staat voor Ecologische, Sociale en Goed bestuur). ESG-integratie wordt door Achmea IM toegepast op het Achmea IM Euro Government Bond Fund en het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fonds. Ook wordt ESG-integratie toegepast in de aandelenfondsen van Robeco waarin SPV belegt. Daarnaast belegt SPV via beleggingsfondsen in staatsobligaties van opkomende landen.

De aangestelde vermogensbeheerders hebben de PRI ondertekend en laten hiermee zien dat zij ESG serieus nemen. Door ESG te integreren in de beleggingsprocessen levert dit een portefeuille die grotendeels voldoet aan ESG-principes. SPV heeft de definitieve verklaring van het IMVB-convenant niet ondertekend omdat de implementatie, met de bijkomende kosten, volgens SPV niet in verhouding staat tot de omvang, aard, schaal en complexiteit van de werkzaamheden van SPV. Dat betekent geen formele naleving van de afspraken die in het convenant zijn opgenomen, maar SPV gebruikt het IMVB-convenant wel als uitgangspunt voor de invulling van haar MVB-beleid.

#### *Sustainable Finance Disclosure Regulation*

SPV voldoet aan de Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële secte en de EU Taxonomie. Deze Verordening is beter bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De SFDR maakt deel uit van het Action Plan for Financing Sustainable Growth van de Europese Commissie.

SPV classificeert vanaf 1 januari 2023 als een artikel 8 fonds. Wij promoten ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken. Dat doen wij door MVB-instrumenten in te zetten, zoals engagement, stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, ESG-integratie en uitsluiting.

SPV streefde in 2022 geen milieudoelstelling na, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie\*. Daarom houdt 0% van de onderliggende beleggingen van de portefeuille rekening met de EU Taxonomie-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Daarnaast is 0% van de onderliggende beleggingen van de portefeuille een transitie- of faciliterende activiteit. SPV verwijst naar de website voor specifieke SFDR en EU Taxonomie verslaglegging.

*\*De EU Taxonomie bestaat uit enkele beginselen, waaronder het beginsel "geen ernstige afbreuk doen aan andere milieudoelstellingen van de EU Taxonomie". Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van ons fonds (het financiële product) die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De resterende beleggingen in ons fonds (de onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product) houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.*

## **Vooruitblik economie en financiële markten**

### *Economische groei in 2023 valt sterk terug*

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de recente weken zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

### *Een einde aan de renteverhogingen in zicht*

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde aan de renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna - in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

### *Verdere versplintering wereldorde*

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.



*De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling*

De internationale klimaatconferentie eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schade. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO<sub>2</sub>.

## FINANCIËLE PARAGRAAF

In deze paragraaf gaan we nader in op de financiële positie van SPV in 2022.

Een belangrijke maatstaf van de financiële positie van SPV is de dekkingsgraad. De dekkingsgraad toont de verhouding tussen het aanwezige vermogen en de technische voorzieningen. Ultimo 2022 is de actuele dekkingsgraad gelijk aan 113,7%.

### Dekkingsgraad

|                                 | 31-12-2022 | 31-12-2021 | 31-12 2020 | 31-12 2019 | 31-12 2018 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                 | %          | %          | %          | %          | %          |
| Actuele dekkingsgraad           | 113,7      | 103,5      | 96,3       | 83,4       | 83,2       |
| Beleidsdekkingsgraad            | 110,1      | 100,2      | 78,5       | 83,0       | 87,5       |
| Reële dekkingsgraad             | 136,5      | 139,7      | 111,6      | 114,6      | 120,2      |
| Vereiste dekkingsgraad          | 119,7      | 116,1      | 115,6      | 118,0      | 119,3      |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad | 104,4      | 104,3      | 104,3      | 104,5      | 104,5      |

#### Minimaal vereist eigen vermogen

Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) is bepaald op basis van de in artikel 11 van het "Besluit Financieel Toetsingskader pensioenfonds" omschreven formule. Per 31 december 2022 bedraagt het MVEV 14.980, ofwel 4,4% van de technische voorzieningen (2021: 21.462, ofwel 4,3%). De minimaal vereiste dekkingsgraad is derhalve gelijk aan 104,4%.

#### Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen (VEV) is het vermogen dat hoort bij de evenwichtssituatie van SPV en is vastgesteld door toepassing van het standaardmodel van DNB. In de evenwichtssituatie is het eigen vermogen zodanig dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat SPV binnen één jaar onder een dekkingsgraad van 100% komt. Per 31 december 2022 bedraagt het VEV 67.735, ofwel 19,7% van de technische voorzieningen (2021: 81.057, ofwel 16,1%). De vereiste dekkingsgraad is derhalve gelijk aan 119,7%.

#### Uitkomst solvabiliteitstoets

Het eigen vermogen per 31 december 2022 bedraagt 46.910.

#### *Oordeel van de certificerend actuaaris over de financiële positie*

Bij de beoordeling van de financiële positie door de certificerend actuaaris is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat SPV zal kunnen voldoen aan de verplichtingen aangaande tot balansdatum. Daarbij wordt in aanmerking genomen het streven inzake voorwaardelijke toeslagen, zoals aan de actieven en niet-actieven gecommuniceerd en de in wetregelgeving opgenomen criteria.

De financiële positie van SPV is naar de mening van de certificerend actuaaris onvoldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen, hetgeen door het bestuur wordt onderschreven.

### **Actuariële analyse van het resultaat**

De samenstelling van het resultaat over 2022 en 2021 blijkt uit het volgende overzicht (x € 1.000):

|  | 2022          | 2021          |
|--|---------------|---------------|
| Rendement en wijziging rentetermijnstructuur | 48.998        | 43.423        |
| Financiering                                 | -4.723        | -6.131        |
| Kosten                                       | 26            | 56            |
| Uitkeringen                                  | 34            | -16           |
| Waarde-overdrachten                          | 484           | 38            |
| Kanssystemen                                 | -296          | -280          |
| Toeslagverlening                             | -7.501        | -23           |
| Incidentele mutaties                         | -7.612        | -             |
| Resultaat                                    | <u>29.410</u> | <u>37.067</u> |

#### **Resultaat op rendement en wijziging rentetermijnstructuur**

Het resultaat op beleggingen is gelijk aan de behaalde beleggingsopbrengsten (136.356 negatief), verminderd met de mutatie van de TV vanwege de wijziging van de marktrente gedurende het boekjaar (182.798 positief) en vermeerderd met de negatieve technisch benodigde interest (2.556 negatief) op basis van -/0,486% éénjaarsrente per 31 december 2021. De genoemde beleggingsopbrengsten zijn verminderd met de kosten voor vermogensbeheer (546).

#### **Resultaat op financiering**

Het resultaat op premies (4.688 negatief) is het verschil tussen de ontvangen netto-premies (12.648) en het voor de jaarlijkse inkoop van pensioenaanspraken benodigde bedrag inclusief toevoeging aan kostenvoorziening (17.023 + 511). Op de bruto-premies (15.699) is het volgende in mindering gebracht: 2.465 voor directe kosten (15,7% van de feitelijke premie), 208 voor de vrijwillige risicopremie voor arbeidsongeschiktheid en 180 voor de risicopremie overlijden (risicokoopsom voor het nabestaandenpensioen inclusief 0,4% van de feitelijke premie ter dekking van de risicokoopsom voor het wezenpensioen). De risicopremie overlijden is daarbij bepaald op basis van ongekorte opbouw.

#### **Resultaat op kosten**

Het resultaat op kosten bestaat enerzijds uit de vrijval uit de voorziening (162) en de inhouding voor kosten op de bruto premies (2.465) en anderzijds uit de werkelijke kosten volgens de rekening van baten en lasten (2.601 negatief).

#### **Resultaat op uitkeringen**

Het resultaat op uitkeringen bestaat uit het verschil tussen de daadwerkelijk gedane pensioenuitkeringen en afkopen en de vrijval uit de TV ten behoeve van deze uitkeringen en afkopen. Het resultaat op uitkeringen bedraagt 34.

#### **Resultaat op waarde-overdrachten**

Dit resultaat van € 484 heeft betrekking op de automatische waarde-overdrachten van kleine pensioenen naar SPV.

#### **Resultaat op kanssystemen**

Dit resultaat wordt veroorzaakt door een resultaat van -786 op sterfte, een resultaat van 143 op arbeidsongeschiktheid en een resultaat op overige mutaties van 312. Totaal resultaat op kanssystemen -311.

#### **Toeslagverlening**

Toeslagverlening heeft geleid tot een bijdrage van negatief € 7.501.

## Premie

De in 2022 feitelijk door de deelnemers betaalde premie is aangewend voor de inkoop van pensioenen, alsmede voor het verzekeren van een overlijdensdekking en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. De premie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is alleen van toepassing op deelnemers die gekozen hebben voor de verzekering hiervan. De hoogte van de ingekochte en verzekerde pensioenen is bepaald met de door het bestuur voor 2022 vastgestelde inkooptarieven.

De kostendekkende premie is bepaald als de premie die actuariael benodigd is ter dekking van de in 2022 ingekochte onvoorwaardelijke pensioenen, solvabiliteitsmarge en de gemaakt uitvoeringskosten. De feitelijk betaalde premie bedroeg in 2022 meer dan de gedempte kostendekkende premie, maar minder dan de kostendekkende premie op marktwaarde.

|   | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|---|-------------|-------------|
| De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premie volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling (artikel 125) zijn als volgt: |             |             |
| Kostendekkende premie   | 23.287      | 22.989      |
| Gedempte kostendekkende premie  | 12.302      | 11.323      |
| Feitelijke premie   | 15.699      | 14.103      |

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

|   | <u>2022</u>   | <u>2021</u>   |
|---|---------------|---------------|
| Inkoop jaaropbouw pensioen                    | 17.957        | 17.614        |
| Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen) | 2.439         | 2.811         |
| Component voor administratiekosten            | 2.891         | 2.158         |
| Risicopremie                                  | -             | 406           |
|   | <u>23.287</u> | <u>22.989</u> |

De samenstelling van de gedempte kostendekkende premie is als volgt:

|   | <u>2022</u>   | <u>2021</u>   |
|---|---------------|---------------|
| Inkoop jaaropbouw pensioen                    | 6.873         | 6.072         |
| Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen) | 1.107         | 999           |
| Component voor administratiekosten            | 2.439         | 2.158         |
| Voorwaardelijke onderdelen                    | 1.883         | 1.760         |
| Risicopremie                                  | -             | 334           |
|   | <u>12.302</u> | <u>11.323</u> |

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

|                                     | 2022          | 2021          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Inkoop onvoorwaardelijke aanspraken | 12.912        | 11.539        |
| Risicokoopsom overlijden            | 180           | 251           |
| Risicokoopsom arbeidsongeschiktheid | 208           | 155           |
| Kosten boekjaar                     | 2.399         | 2.158         |
|                                     | <u>15.699</u> | <u>14.103</u> |

De samenstelling van de feitelijke premie is bepaald op basis van een indicatieve/benaderde uitsplitsing.

### Kostentransparantie

#### *Pensioenuitvoeringskosten*

Onderstaand zijn de kosten voor pensioenbeheer opgenomen. Volgens aanbevelingen van de Pensioenfederatie (gebaseerd op aantal deelnemers, pensioengerechtigden en exclusief gewezen deelnemers) bedragen de kosten per deelnemer € 773 en volgens aanbevelingen AFM (gebaseerd op totaal aantal deelnemers) € 536.

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| (Bedragen x € 1.000)   | 2022         | 2021         |
| Administratiekosten  | 1.374        | 1.533        |
| Adviseurs- en controlekosten                                   | 448          | 363          |
| Kosten bestuur en verantwoordingsorgaan                        | 408          | 314          |
| Overige diverse kosten   | 371          | 104          |
| Totale pensioenuitvoeringskosten                               | <u>2.601</u> | <u>2.314</u> |
| (Aantal x 1)   | 31-12-2022   | 31-12-2021   |
| Deelnemers   | 2.787        | 2.690        |
| Gewezen deelnemers   | 1.490        | 1.425        |
| Pensioengerechtigden   | 576          | 557          |
| Totaal   | <u>4.853</u> | <u>4.672</u> |
| (Bedragen x € 1)   | 2022         | 2021         |
| Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer en pensioengerechtigde |              |              |
| -exclusief gewezen deelnemers                                  | € 773        | € 712        |
| -inclusief gewezen deelnemer                                   | € 536        | € 495        |

Het bestuur heeft nadrukkelijk oog voor de uitvoeringskosten en heeft daar ook zorgen over. De kosten per deelnemer liggen op een relatief hoog niveau. Dit heeft te maken met de steeds toenemende wet- en regeldruk in combinatie met het feit dat SPV een relatief klein pensioenfonds is. Sinds 2021 treffen SPV en DPV de voorbereidingen in verband met overgang naar het nieuwe pensioenstelsel; deze werkzaamheden leiden, naast het moeten doorvoeren van andere wettelijke wijzigingen, tot een tijdelijk verhoogd kostenniveau. Maar inmiddels is ook het beeld ontstaan dat de doorlopende kosten onder het nieuwe stelsel niet substantieel zullen verminderen bij de huidige wijze van uitvoering via SPV.

Andere oorzaak voor het relatief hoge kostenniveau is het bieden van een hoogwaardige kwaliteit van serviceverlening en het uitvoeren van een pensioenregeling met diverse deelnemersgroepen. Ten slotte voert SPV een Beroepspensioenregeling uit inclusief de uit te voeren verplichtstellingscontrole.

Ook in 2023 heeft SPV te maken met hogere kosten. Deze hangen voor een deel samen met het hernieuwde onderzoek naar passende uitvoeringsalternatieven. Dit onderzoek heeft wel geleid tot de keuze van een andere pensioenuitvoerder, met ingang van 2024, omdat deze de pensioenregeling tegen lagere kosten zal kunnen uitvoeren; ook zal deze uitvoerder de overgang naar een nieuwe regeling onder de Wet Toekomst Pensioenen met minder kosten kunnen realiseren. Voor het zover is zal SPV in 2023 nog wel de nodige kosten moeten maken om de transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder te (kunnen) realiseren.

Door dit besluit verwacht SPV een beheersing van de uitvoeringskosten, maar stelt daarbij tevens vast dat SPV hier slechts in beperkte mate invloed op heeft, omdat deze kosten slechts in beperkte mate van doen hebben met gemaakte beleidskeuzes.

### **Beheerskosten vermogensbeheer**

#### *Samenvatting*

De totale kosten vermogensbeheer zijn gedaald van € 2,2 miljoen in 2021 naar € 2,0 miljoen in 2022. Uitgedrukt in procenten ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen zijn de kosten vermogensbeheer (incl. transactiekosten) met 0,46% in 2022 licht gestegen ten opzichte van 2021. De beheerkosten in procenten stegen met 0,03% tot 0,40% in procenten en de transactiekosten in procenten waren met 0,06% gelijk aan 2021.

### **Kosten vermogensbeheer 2021 en 2022**

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de totale kosten vermogensbeheer in 2021 en 2022:

|  | 2021            | 2022            |
|--|-----------------|-----------------|
| Gemiddeld belegd vermogen              | € 507,1 miljoen | € 438,3 miljoen |
| Totale kosten (excl. transactiekosten) | € 1,9 miljoen   | € 1,8 miljoen   |
| Transactiekosten                       | € 0,3 miljoen   | € 0,2 miljoen   |
| Totale kosten (incl. transactiekosten) | € 2,2 miljoen   | € 2,0 miljoen   |
| Kosten % (excl. transactiekosten)      | 0,37%           | 0,40%           |
| Transactiekosten %                     | 0,06%           | 0,06%           |
| Kosten % (incl. transactiekosten)      | 0,43%           | 0,46%           |

De totale kosten vermogensbeheer in voorgaande tabel zijn identiek aan de kosten die worden gerapporteerd aan de Toezichthouder (jaarstaat J402). Bij het transparant maken van de kosten vermogensbeheer 2022 zijn de aanbevelingen en definities van de Pensioenfederatie in acht genomen. Dat wil zeggen dat de cijfers zijn gebaseerd op werkelijke kosten (indien aanwezig), hetzij een resultaat zijn van schattingen welke qua methodiek minimaal voldoen aan de vereisten van de Pensioenfederatie.

De kosten vermogensbeheer zijn te onderscheiden naar de kostencomponenten: beheerkosten, performance gerelateerde kosten en transactiekosten.

Transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om de effectentransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Deze kosten zijn veelal op basis van een schatting tot stand gekomen, omdat bijvoorbeeld er bij transacties in de categorie vastrentende waarden niet separaat kosten in rekening worden gebracht, maar deze zich uiten in het verschil tussen de bied- en laatprijs.

De kosten omvatten naast de kosten, zoals gerapporteerd in de staat van baten en lasten, ook een uitsplitsing van de 'onzichtbare' kosten voor beheer van onderliggende beleggingsfondsen, waarvan de kosten zijn verwerkt in het beleggingsrendement, en de schatting van de kosten van de individuele transacties. In de staat van baten en lasten worden alleen (directe) kosten getoond die SPV op factuurbasis betaalt, waardoor deze cijfers niet aansluiten bij de totale kosten vermogensbeheer in deze toelichting.

De volgende paragrafen gaan dieper in op de kosten over het afgelopen jaar 2022, waarbij een vergelijking wordt gemaakt ten opzichte van 2021 en eventuele verschillen ten opzichte van het jaar daarvoor worden toegelicht. Ook wordt hieronder meer inzicht gegeven in de factoren die van invloed zijn op de hoogte van de kosten.

### **Vergelijking kosten 2022 en 2021**

Onderstaande tabellen geven een overzicht per beleggingscategorie van de totale kosten voor het vermogensbeheer over 2022 en 2021 uitgesplitst naar beheerkosten, performance gerelateerde kosten en transactiekosten (inclusief aan-en verkoopkosten).

**Tabel 1. Kosten vermogensbeheer (in € x 1.000) in 2022**

|                               | Beheerkosten   | Performance gerelateerde kosten | Transactiekosten | Totaal         |
|-------------------------------|----------------|---------------------------------|------------------|----------------|
| Vastrentende waarden          | 470,2          | -                               | 275,0            | 745,2          |
| Aandelen                      | 155,3          | -                               | -172,7           | -17,4          |
| Vastgoed                      | 238,2          | -                               | 51,2             | 289,3          |
| Grondstoffen                  | -              | -                               | 1,3              | 1,3            |
| Overige beleggingen           | 13,9           | -                               | -                | 13,9           |
| Derivaten                     | 159,7          | -                               | 86,2             | 245,9          |
| Overige vermogensbeheerkosten | 729,2          | -                               | -                | 729,2          |
| <b>Totaal</b>                 | <b>1.766,5</b> | <b>-</b>                        | <b>241,0</b>     | <b>2.007,5</b> |

**Tabel 2. Kosten vermogensbeheer (in € x 1.000) in 2021**

|                               | Beheerkosten   | Performance gerelateerde kosten | Transactiekosten | Totaal         |
|-------------------------------|----------------|---------------------------------|------------------|----------------|
| Vastrentende waarden          | 418,1          | -                               | 107,9            | 526,0          |
| Aandelen                      | 208,3          | -                               | 33,3             | 241,6          |
| Vastgoed                      | 200,7          | -                               | 11,3             | 212,0          |
| Grondstoffen                  | 29,2           | -                               | 43,2             | 72,3           |
| Overige beleggingen           | 13,4           | -                               | -                | 13,4           |
| Derivaten                     | 278,1          | -                               | 102,7            | 380,8          |
| Overige vermogensbeheerkosten | 715,3          | -                               | -                | 715,3          |
| <b>Totaal</b>                 | <b>1.863,0</b> | <b>-</b>                        | <b>298,3</b>     | <b>2.161,3</b> |

## **Inzicht in beheerkosten**

Er zijn meerdere factoren die van invloed zijn op de hoogte van kosten. Onderstaand wordt een algemene beschouwing gegeven op factoren die in belangrijke mate impact hebben op de kosten.

### ***Beleggingsmix***

Het type belegging is in belangrijke mate bepalend voor de omvang van de beheerkosten. De belangrijkste drivers tussen verschillende type beleggingen zijn afwegingen tussen zakelijke waarden en vastrentende waarden, liquide versus illiquide beleggingen, traditionele versus alternatieve beleggingen en beleggingen in ontwikkelde markten versus opkomende markten. Bepaalde categorieën zijn weliswaar duurder, maar zijn geselecteerd omdat ze naar verwachting bijdragen aan een betere rendement-risicoverhouding van de totale beleggingsportefeuille.

### ***Schaalgrootte***

Wanneer er door het pensioenfonds of door de fiduciaire beheerder schaalvoordelen behaald kunnen worden vallen de kosten doorgaans lager uit.

### ***Actief / passief beleggen***

Bij actief beheer krijgt de manager de doelstelling mee om de relevante benchmark te verslaan, wat een hoger verwacht rendement betekent. Hiertegenover staan hogere kosten omdat er veel tijd en energie gestoken wordt in onder andere het beleggingsproces, research en analisten. Bij de keuze tussen actief en passief beheer accepteert SPV een hoger kostenniveau wanneer het verwachte extra rendement de hogere kosten en het (beperkt) hogere risico meer dan compenseert. SPV belegt overwegend actief, wat leidt tot een hoger kostenniveau. Over de afgelopen 10 jaar heeft de gekozen vermogensbeheerstructuur, met uitzondering van 3 jaren, geleid tot een extra rendement boven dat van daarbij behorende kosten. Het extra rendement door actief beheer boven het benchmarkrendement van de beleggingen was over de afgelopen jaren als volgt:

2022: +1,3%

2021: +1,0%

2020: -0,8%

2019: -0,9%

2018: -1,0%

2017: +0,7%

2016: +0,6%

2015: +0,2%

2014: +0,5%

2013: +0,7%

### ***Overige factoren***

Het beheren middels een enkele manager of juist meerdere managers heeft impact op de kosten. Daarnaast is er de keuze tussen een discretionaire oplossing en/of een beleggingsfonds die invloed kan hebben op de hoogte van de kosten.



### **Marktvergelijking vermogensbeheerkosten SPV**

Voor een marktvergelijking van de vermogensbeheerkosten heeft SPV gebruikgemaakt van publiek beschikbare cijfers van 2021 hierover (cijfers over 2022 zijn bij het opstellen van dit verslag nog niet beschikbaar). In 2021 bedroegen de beheerkosten van SPV (exclusief transactiekosten) 0,37% van het gemiddelde belegd vermogen in 2021. Hiermee lagen deze kosten boven de mediaan van 0,32% en lager dan de gewogen gemiddelde beheerkosten van alle pensioenfondsen van 0,63% in 2021\*. De transactiekosten van SPV van 0,06% waren lager dan de mediaan van 0,07% en lager dan de gewogen gemiddelde transactiekosten van 0,09% van alle pensioenfondsen in 2021\*.

\*Bron: Sprenkls & Verschuren Kostenvergelijker

### **Oordeel bestuur over de vermogensbeheerkosten SPV**

De vermogensbeheerkosten van SPV zijn, in procenten van het gemiddeld belegd vermogen, gelijk gebleven. De vermogensbeheerkosten (over 2021) zijn in lijn met deze kosten van andere pensioenfondsen. De hoogte daarvan ten opzichte van andere pensioenfondsen beoordeelt het bestuur als positief. Het bestuur zal de ontwikkeling van de vermogensbeheerkosten blijven monitoren.

### **Beheerkosten**

Onderstaand wordt per categorie inzicht gegeven in de hoogte van de kosten aan de hand van bovenstaande factoren, hierbij wordt ook gekeken naar de kosten ten opzichte van het voorgaande jaar.

#### **Vastrentende waarden**

De beheerkosten van vastrentende waarden bedroegen in 2022 € 470k, dit is een stijging van € 52k ten opzichte van 2021. Deze stijging wordt verklaard door de stijging van het gemiddeld belegd vermogen van vastrentende waarden in 2022.

#### **Aandelen**

De beheerkosten van aandelen bedroegen in 2022 € 155k, dit is een daling van € 53k ten opzichte van 2021. Deze daling wordt verklaard door de daling van het gemiddeld belegd vermogen van aandelen in 2022.

#### **Vastgoed**

De beheerkosten van de categorie vastgoed bedroegen in 2022 € 228k, een stijging van € 38k ten opzichte van 2021. Deze stijging wordt verklaard door de stijging van het gemiddeld belegd vermogen van vastgoed in 2022.

#### **Grondstoffen**

In 2022 werd niet lager in grondstoffen belegd.

#### **Overige beleggingen**

De beheerkosten van de categorie overige beleggingen (liquide middelen) bedroegen in 2022 € 13k, in lijn met de beheerkosten in 2021.

#### **Derivaten**

De beheerkosten van de categorie derivaten bedroegen in 2022 € 160k, een daling van € 118k ten opzichte van 2021. Deze daling werd veroorzaakt door de daling van het gemiddeld belegd vermogen voor zowel de valutahedge als de rentehedge ten opzichte van 2021.

#### **Overige Vermogensbeheerkosten**

De beheerkosten van de categorie overige vermogensbeheerkosten bedroegen in 2022 € 729k, dit is een stijging van € 14k ten opzichte van 2021. Deze kosten zijn opgebouwd uit de kosten fiduciair beheer en de kosten vermogensbeheer van het pensioenfonds (o.a. kosten beleggingsadviescommissie en adviseur). De stijging van deze kosten wordt met name veroorzaakt door een daling van de collectiviteitskorting hierop ten opzichte van 2020.

## **Performance gerelateerde kosten**

Bij de totstandkoming van de J402 waren de performance gerelateerde kosten nog niet bekend en daarom zijn deze niet opgenomen in bovenstaande tabel. Uiteindelijk bleken deze kosten uit te komen op € 17k over 2021. Dit betreft de performance gerelateerde kosten van de fiduciair.

## **Transactiekosten**

Transactiekosten zijn de kosten die aan de beurs of aan een broker betaald moeten worden om een transactie tot stand te brengen en uit te voeren of de aan-en verkoopkosten van participaties van beleggingsfondsen. Deze kosten zijn niet altijd direct helder zichtbaar omdat ze onderdeel kunnen zijn van een prijs waarin de transactiekosten reeds zijn meegenomen. De transactiekosten zijn dan onderdeel van de zogenaamde nettoprijs. Vermogensbeheerders zijn vanuit toezichtwetgeving verplicht om te komen tot een beste uitvoeringprijs. Hierdoor wordt per transactie bijgedragen aan het bereiken van lage kosten. De (deels) geschatte transactiekosten in 2022 bedroegen € 241 (2021: € 298k). Uitgedrukt als percentage van het totaal gemiddeld vermogen komt dit neer op 0,06% (2021: 0,06%).

## **Vastrentende Waarden**

De transactiekosten bedroegen € 275k in 2022, een stijging van € 167k ten opzichte van 2021. Deze stijging werd met name veroorzaakt door hogere transactiekosten in de vastrentende waarden beleggingsfondsen ten opzichte van 2021.

## **Aandelen**

De transactiekosten van aandelen bedroegen - € 173k in 2021. Deze negatieve transactiekosten worden verklaard door (de methodiek van) het aandelen opkomende markten beleggingsfonds.

## **NB**

De Shareholders' rights directive (Duurzaamheidswetgeving) vraagt van pensioenfondsen dat zij betrokken zijn bij de bedrijven waarin zij via aandelen genoteerd aan een reguliere beurs in de Europese Unie beleggen. De beleggingen in deze aandelen moeten aansluiten bij de lange termijn doelstelling van het pensioenfonds. Om die reden wordt de prestatie van deze aandelenportefeuille jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten.

SPV belegt deels actief en deels passief. De doelstelling van een passieve strategie is het zo nauwkeurig mogelijk volgen van het rendement van de geselecteerde benchmark. Bij passief beleggen zou de omloopsnelheid vergelijkbaar moeten zijn met die van de benchmark en bij actief beleggen is die hoger. In 2022 ligt de omloopsnelheid en de daarbij behorende transactiekosten van deze aandelenportefeuille in lijn met de lange termijn doelstelling van het fonds.

## **Grondstoffen**

De transactiekosten van grondstoffen bedroegen € 1,3k in 2022 en betreffen verkoopkosten van het beleggingsfonds.

## **Derivaten**

De transactiekosten van derivaten bedroegen € 86k in 2022, een daling van € 118k ten opzichte van 2021.

## **Aansluiting met de jaarrekening**

De aanbevelingen uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie nemen naast de directe kosten ook de indirecte kosten mee en maken expliciet onderscheid tussen de vermogensbeheerkosten en transactiekosten. In de jaarrekening zijn alleen de kosten die direct bij het pensioenfonds 0,5 miljoen in rekening zijn gebracht opgenomen. De deels geschatte direct toe te rekenen beleggingskosten binnen de beleggingsfondsen en transactiekosten van 1,3 miljoen maken in de jaarrekening onderdeel uit van de waardeveranderingen van de beleggingen. In voorgaande opstelling van de vermogensbeheerskosten zijn daarnaast de kosten opgenomen van advisering inzake vermogensbeheer.

## RISICOPARAGRAAF

### *Risicohouding*

De risicohouding van SPV is:

- de mate waarin SPV, na overleg met het Verantwoordingsorgaan en de Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen (DPV), bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstellingen van SPV te realiseren én
- de mate waarin SPV beleggingsrisico's kan lopen gegeven de kenmerken van SPV.

De risicohouding van SPV voldoet aan de prudent person regel en komt voor de lange termijn tot uitdrukking in de door SPV gekozen ondergrenzen ten aanzien van het pensioenresultaat in het kader van de haalbaarheidstoets en voor de korte termijn in de hoogte van het vereist eigen vermogen en een bandbreedte daaromheen.

### *Lange termijn*

De wettelijke ondergrenzen ten aanzien van het pensioenresultaat zijn de volgende:

- a. Ondergrens verwacht pensioenresultaat (vanuit de vereiste dekkinggraad);
- b. Ondergrens verwacht pensioenresultaat (vanuit de feitelijke situatie);
- c. Maximale afwijking van het verwachte pensioenresultaat in een slechtweersituatie.

De toetsing van deze grenzen vindt plaats aan de hand van de haalbaarheidstoets. De haalbaarheidstoets is een middel (voorgeschreven berekening) om te toetsen of het beleggingsbeleid aansluit bij de risicohouding van SPV. Het geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet van SPV, het verwacht pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. De haalbaarheidstoets houdt het fondsbestuur, verantwoordingsorgaan en DPV een spiegel voor over de gevolgen van het geformuleerde beleid:

- Is met het geformuleerde beleid het gewenste pensioenresultaat te realiseren, zowel in de verwachting als in het slechtweerscenario?
- Is de verdeling over de verschillende generaties evenwichtig?

Voor de bepaling van de risicohouding heeft het bestuur zich gebaseerd op de kenmerken en de ambitie van SPV.

Bij de aanvangshaalbaarheidstoets in 2017 zijn de volgende grenzen vastgesteld:

- ondergrens pensioenresultaat op fondsniveau 150,8% vanuit de vereiste dekkinggraad. Deze ondergrens correspondeert met een gemiddelde jaarlijkse toeslag van 3%;
- ondergrens pensioenresultaat op fondsniveau 122,3% vanuit de feitelijke dekkinggraad (als 2% indexatie wordt gegeven);
- bovengrens maximale afwijking (vanuit de vereiste dekkinggraad) : 47,0%. Als het echt slecht gaat met het pensioenfonds en er ook gekort moet worden vindt het pensioenfonds dat er nog ten minste 1% geïndexeerd moet worden. De maximale afwijking is daarom afgeleid door deze ondergrens te vergelijken met de uitkomsten die gekoppeld zijn aan de ambitie van het pensioenfonds.

In 2022 heeft SPV opnieuw de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd. Daarbij houdt het pensioenfonds sinds 2020 rekening met een maximale indexatie van 3% per jaar. Dit is prudenter dan hetgeen mogelijk is, omdat in werkelijkheid inhaaltoeslagen mogelijk zijn. Door pragmatisch met deze begrenzing om te gaan in de berekening zijn de uitkomsten van de haalbaarheidstoets voor SPV realistischer geworden: het verwacht pensioenresultaat op fondsniveau kwam hiermee in de haalbaarheidstoets 2022 uit op 81,8%. De afwijking van het verwacht pensioenresultaat in het slechtweerscenario bedraagt 36,0%.

De uitkomsten van 2022 voldoen daarmee niet aan de vastgestelde ondergrens, maar overschrijden niet de maximale afwijking uit de in 2017 uitgevoerde aanvangshaalbaarheidstoets. Het bestuur ging over de resultaten met DPV en het verantwoordingsorgaan in overleg. DPV en het verantwoordingsorgaan besloten de uitkomst van overschrijding van de eerder vastgestelde ondergrens te accepteren.

De redenen voor het niet voldoen aan de grens betreffende de mediaan zijn vooral gelegen buiten de beïnvloedingssfeer van SPV zelf. De financiële positie is verbeterd als gevolg van de genomen korting. Bestuur, VO en DPV hebben besloten om de afwijking te accepteren; dat had gevolgen voor communicatie met de deelnemers. De andere 2 alternatieven, het herijken van de grenzen of de optie om het beleid aan te passen werden niet realistisch dan wel onwenselijk geacht. Het herijken van de grenzen zou betekenen dat een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd zou moeten worden hetgeen kostbaar zou zijn en slechts voor een korte duur waarde zou hebben, in verband met het aanstaande stelsel. De optie om het beleid aan te passen werd niet verkozen omdat de becijferingen in een haalbaarheidstoets de termijn van 60 jaar beslaan, terwijl op korte termijn een nieuwe regeling aanstaande is. Bestuur en DPV hebben het meer zinvol geacht zich te richten op de vaststelling van de risicohouding zoals deze in het nieuwe stelsel relevant zal zijn.

### **Korte termijn**

Het vereist eigen vermogen van het pensioenfonds bedraagt op basis van marktomstandigheden eind 2022 19,7% van de technische voorzieningen. Dit vereist eigen vermogen is een goede weergave van de afstemming over het risicoprofiel voor de korte termijn die met het verantwoordingsorgaan en DPV heeft plaatsgevonden. Daarbij geldt dat dit percentage als gevolg van rentebewegingen een bepaalde fluctuatie vertoont.

SPV heeft een bandbreedte rondom het vereist eigen vermogen (VEV) vastgesteld. De bandbreedte rondom het strategisch VEV is bedoeld om uitvoering te geven aan het feitelijk beleggingsbeleid binnen de toegestane bandbreedtes rondom het strategisch beleid. De hoogte van het vereist eigen vermogen is onder meer afhankelijk van de hoogte van de rente.

Deze kortetermijnrisicohouding is formeel vastgelegd in onder andere de ABTN. De kortetermijnrisicohouding begrenst de aanpassing van het strategisch vereist eigen vermogen en er is een bandbreedte van toepassing van 15% tot 19% van het vereist eigen vermogen. De bandbreedte was bij aanvang van het formuleren ervan niet precies symmetrisch om het vereist eigen vermogen gekozen omdat de kans op een rentestijging op het moment van nemen van het bestuursbesluit groter werd geacht dan op een daling. Door de in 2022 opgelopen rente bevindt het vereist eigen vermogen zich buiten deze bandbreedte. Het bestuur verbond daar nog geen conclusies aan in verband met de in het voorjaar van 2023 uitgevoerde mini-ALM studie. Deze studie heeft het bestuur inmiddels doen besluiten de renteafdekking per 1 juli 2023 te verhogen van 40% naar 50% waarmee het vereist eigen vermogen uitkomt op 18,3% en daarmee weer binnen de eerder afgesproken bandbreedte.

Ieder kwartaal rapporteert SPV het vereist eigen vermogen aan DNB. Dit gebeurt op basis van de feitelijke beleggingsportefeuille en op basis van de strategische portefeuille. Deze uitkomsten moeten binnen de gestelde bandbreedte liggen.

### **Commissie Integraal Risicomanagement**

Risicomanagement is volledig geïncorporeerd in de bestuursstructuur van SPV. SPV heeft voor de speciale aandacht voor risicomanagement en de ondersteuning op dit terrein een Commissie Integraal Risicomanagement in werking. Deze commissie bestaat uit de bestuursleden mevrouw A.M. Kaan en mevrouw M.M. van der Berg en wordt ondersteund door een adviseur. Deze commissie vervult een tweedelijns functie binnen SPV en in het Reglement van de commissie is onder meer de taakstelling van deze commissie vastgelegd. Het bestuur heeft in 2021 haar risicomanagementbeleid geactualiseerd en legt de speciale aandachtspunten in jaarplannen vast. Het bestuur van SPV heeft voorts een zogenaamde RACI Risicobeheer in werking. In die RACI ligt een toebedeling van rollen betreffende de beheersing van de diverse risicocategorieën vast over het bestuur, haar commissies, het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht; die rollen zijn 'responsible', 'accountable', '(to be) consulted' en '(to be) informed'.

SPV heeft tevens een aantal instrumenten in gebruik dat een zo optimaal mogelijk risicomanagement waarborgt. Zo voorziet de sleutelfunctiehouder risicobeheer het bestuur van een risicobeoordelingsnotitie voor punten ter besluitvorming die impact (kunnen) hebben op het beleid van SPV. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van een voorlegger voor besluiten die aan het bestuur worden voorgelegd, waarbij expliciet aandacht is voor de risico-impact van bepaalde besluiten. SPV stelt per kwartaal haar eigen risicobeheerrapportage op. In die rapportage is onder meer het oordeel van de IRM commissie opgenomen over de prestatie-indicatoren uit het IRM jaarplan, wordt een actueel overzicht van de risico-inschattingen van het fonds weergegeven, is een lijst weergegeven met acties voor verdere beheersing van de onderscheiden risico's waarmee de opvolging ervan wordt beheerst, is een overzicht opgenomen van de werking van de beheersmaatregelen per risico categorie en wordt inzicht gegeven in de beoordeling door het fonds van de (risico)rapportages van de uitbestedingspartners op mogelijke risico's.

SPV actualiseert het risicobeheersingsmodel periodiek om er op die manier voor zorg te dragen dat de risicobeoordeling actueel blijft. Minimaal eens per drie jaar (of eerder afhankelijk van relevante ontwikkelingen binnen of buiten SPV) worden het risicomanagementbeleid en de verschillende risicoanalyses integraal herijkt. In 2020 is een SIRA uitgevoerd, welke in 2022 is geactualiseerd. In 2022 zijn verder herijkingen uitgevoerd van de analyses van het rente-/matchingrisico en kredietrisico. Ieder kwartaal toetst de IRM commissie opzet, bestaan en werking van het risicomanagement en rapporteert daarover aan het bestuur. Onderdeel daarvan is de toets of de netto risico's nog binnen de risicotolerantie liggen. Indien dit niet het geval is, zal door middel van het inzetten van aanvullende acties mitigatie van het netto risico plaatsvinden.

### **Risicomanagement door SPV**

SPV beschikt over een risicomanagementbeleid. Hierin is op hoofdlijnen beschreven hoe SPV risico's beheerst en welke kaders hiervoor bij SPV en bij alle uitbestedingspartners gehanteerd worden. In het beleid zijn de uitgangspunten opgenomen en wordt beschreven op welke wijze SPV invulling geeft aan de risico-governance en aan het risicomanagementraamwerk.

### **Governance**

De governancestructuur van SPV is zodanig ingericht dat de onafhankelijkheid van de tweede lijn respectievelijk de derde lijn ten opzichte van de eerste respectievelijk eerste en tweede lijn is gewaarborgd.

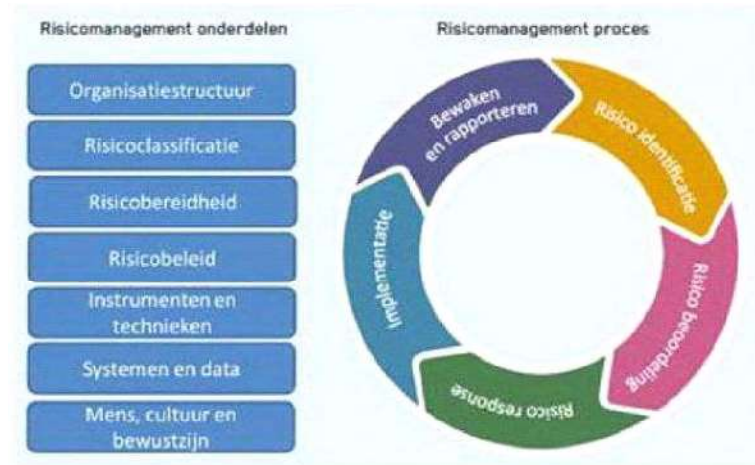
In de risico-governance zijn het bestuur en de bestuurscommissies waaraan taken zijn gedelegeerd eerste lijn verantwoordelijk. Vanuit die verantwoordelijkheid bestaat de rol van het bestuur uit:

- Implementeren in de dagelijkse bedrijfsvoering en de prioritering van het management van het integraal risicomanagementraamwerk.
- Uitvoeren van het risicomanagementproces bestaande uit het identificeren en beoordelen van risico's, het vaststellen en implementeren van risicobeheersmaatregelen en bewaken en rapporteren van de risico's en de genomen beheersmaatregelen, rekening houdend met de uniformiteit waaronder de risicobereidheid.
- Rapporteren aan interne en externe belanghebbenden over de risico's waaraan SPV is blootgesteld.
- Waarborgen van risicobewustzijn, integriteit, ethisch gedrag en het verkondigen van het belang van risicomanagement.

De sleutelfunctiehouder risicobeheer is tweedelijns verantwoordelijk en ondersteunt het bestuur bij de vaststelling of alle risico's afdoende worden beheerst. Dat blijkt uit het periodiek vaststellen of de diverse risicorapportages zijn ontvangen, zijn behandeld en of hiervan een zichtbare beoordeling is geweest (is vastgelegd). Andere tweedelijns functies zijn de sleutelfunctiehouder actuariael, de compliance officer en de privacy officer.

De sleutelfunctiehouder interne audit is derdelijns verantwoordelijk. Zij ondersteunt en adviseert de eerste en tweede lijn en bewaakt of de eerste en tweede lijn hun verantwoordelijkheden ook daadwerkelijk nemen.

## Risicomanagementraamwerk



### Risicomanagementonderdelen

Het raamwerk bestaat uit zeven risicomanagementonderdelen:

1. Het risicobeheer is doeltreffend en goed geïntegreerd in de organisatiestructuur en de besluitvormingsprocessen.
2. SPV stelt strategieën, processen en rapportageprocedures vast die noodzakelijk zijn voor het regelmatig onderkennen, meten, bewaken en beheren van de risico's en het rapporteren hierover.
3. SPV heeft haar risicobereidheid gedefinieerd en heeft daaraan meetbare prestatie-indicatoren gekoppeld.
4. SPV draagt zorg voor de uitvoering van het beleid, evalueert het beleid ten minste driejaarlijks en past het beleid bij belangrijke wijzigingen onverwijld aan.
5. SPV heeft de instrumenten en technieken benoemd ter concrete en praktische ondersteuning van de uitvoering van het risicoproces.
6. SPV beschikt over systemen en data voor het vastleggen, opslaan en analyseren van kwantitatieve en kwalitatieve risico data.
7. SPV besteedt aandacht aan mensen, cultuur en bewustzijn als essentieel onderdeel van adequaat risicomanagement.

### Risicomanagementproces

Voor het borgen van kwaliteit wordt gewerkt met een cyclus voor het beheer van de verschillende onderdelen van het raamwerk. Voor een eenduidige benadering van de beheersing van risico's binnen SPV is daartoe een risicomanagementproces gedefinieerd, bestaande uit de volgende onderdelen:

- Risico-identificatie: het op basis van de strategie en doelstellingen identificeren van de potentiële risico's die de realisatie van de strategie en doelstellingen kunnen belemmeren.
- Risicobeoordeling: het analyseren, beoordelen en mogelijk kwantificeren van de (oorzaken van de) risico's.
- Risicoresponse: het bepalen van de maatregelen om met het risico om te gaan, waarbij opties zijn:
  - risicovermijding (stoppen met activiteiten),
  - risico-acceptatie (geen maatregelen),
  - risicobeheersing (beheersingsmaatregelen / controls), of
  - risico delen (herverzekerden)
- Implementatie: het daadwerkelijk inrichten, implementeren en verankeren van de maatregelen.
- Bewaken & rapporteren: het gedurende het gehele risicomanagementproces bewaken en verantwoording afleggen over de kwaliteit en voortgang.

## Frauderisico

Het bestuur van SPV is zich bewust van de frauderisico's die het loopt en wil deze volledig beheersen. Naar de mening en inschatting van het bestuur is het beschreven risicomangementraamwerk voldoende robuust om relevante risico's, waaronder frauderisico's, te identificeren en te beheersen. Naast de jaarlijkse evaluatie van het IRM-beleid wordt minimaal eens in de twee jaar een systematische integriteitsrisicoanalyse (hierna: SIRA) uitgevoerd. Ook wordt de SIRA indien nodig tussentijds geactualiseerd. Bij het identificeren en inschatten van de integriteitsrisico's is aandacht voor de verschillende frauderisico's. SPV heeft in 2022 haar SIRA opnieuw geactualiseerd. In die SIRA zijn de volgende frauderisico's geïdentificeerd: interne fraude, externe fraude en fiscale fraude. Per type frauderisico zijn scenario's beschreven. Per type frauderisico is het bruto risico ingeschat en zijn risicobeheersingsmaatregelen in werking gesteld. Door middel van deze beheersingsmaatregelen bevinden de netto risico's zich onder de door het bestuur bepaalde risicotolerantie, met uitzondering van het externe fraude risico. Het netto externe frauderisico bevindt zich net boven de tolerantie en het bestuur is zich hiervan bewust.

Er gelden beheersmaatregelen voor zowel de verbonden personen (inclusief bestuursleden) als voor de uitbestedingsorganisaties. De belangrijkste beheersmaatregelen met betrekking tot de verbonden personen bestaan uit: het aanwezig zijn en checken van de naleving van een gedragscode, de klokkenluidersregeling en het beloningsbeleid inclusief de declaratie-afspraken.

SPV heeft de pensioenuitvoering en het vermogensbeheer aan respectievelijk APS en Achmea IM uitbesteed. De belangrijkste beheersmaatregelen met betrekking tot de uitbestedingsorganisaties zijn de (contractueel) afgesproken diensten en processen, de inzage in de SIRA van deze organisaties en de rapportage op de naleving hiervan in o.a. de ISAE 3402-rapportage, de niet-financiële risicorapportage en de SLA-rapportage. In aanvulling op de uitvoering van de SIRA door SPV wordt door de compliance officer van het pensioenfonds het proces van de uitvoering van de SIRA door APS en Achmea IM beoordeeld. De compliance officer concludeerde dat SPV kan steunen op de SIRA van deze uitbestedingspartners.

### *Eigenrisicobeoordeling*

Een wezenlijk onderdeel van het risicomangementraamwerk is de eigenrisicobeoordeling (ERB). De ERB is een instrument voor SPV om inzicht te krijgen in de samenhang tussen de strategie, de materiële risico's die SPV kunnen bedreigen, de mogelijke gevolgen hiervan voor de financiële positie van SPV en de pensioenaanspraken en pensioenrechten. De ERB geeft inzicht in de effectiviteit van het risicobeheer inclusief de (feitelijke) beheersmaatregelen. Dit inzicht is van essentieel belang voor de vormgeving van het risicobeheer van SPV. SPV voert tenminste driejaarlijks een reguliere ERB uit. Deze frequentie is geënt op de (strategische) beleidscyclus van het fonds, zodat de ERB een onderbouwing is voor strategische beleidsbesluiten. Daarnaast zijn er twee soorten omstandigheden die om een tussentijdse actualisatie van (een deel van) de ERB vragen:

- a. Een significante wijziging in het risicoprofiel (bijvoorbeeld een significante wijziging in de risicohouding).
- b. Een strategisch besluit met een materiële impact op het risicoprofiel.

In 2019 is het bestuur gestart met een proces om vanuit de kernelementen van de strategie een aantal strategische doelen met bijbehorende meetbare en genormeerde Kritische Risico Indicatoren (KRI) en Kritische Prestatie Indicatoren (KPI) te formuleren. Deze doelen, KRI en KPI zijn in 2020 vastgesteld en worden jaarlijks herijkt. Per kwartaal wordt via de risicobeheerrapportage gerapporteerd over deze indicatoren. Daarnaast vormen de strategische doelen en bijbehorende indicatoren een wezenlijk onderdeel van de ERB. De ERB is in 2021 voor de eerste keer door SPV uitgevoerd.

### *IRM jaarplan*

In het IRM jaarplan worden de thema's vastgelegd en ingepland, waarbij expliciet aandacht zal worden besteed aan de daarmee gepaard gaande risico's. De risico-gerelateerde thema's in 2022 waren:

Voor het dagelijks bestuur:

1. Voorbereiden op en eventueel implementeren van wet- en regelgeving ingevolge het pensioenakkoord.
2. Monitoren en actief sturen op de transitie vanuit het project Accelerate bij Achmea Pensioenservices.
3. Inwerken nieuwe kandidaat bestuursleden.
4. Integrale bekostiging en impact op verloskundige beroepsgroep en pensioenfonds.

Voor de Beleggingsadviescommissie:

1. Herijking matching-/renterisico, waaronder verbijzondering naar Rente, Valuta, Liquiditeit en Inflatie.
2. Herijking marktrisico, waaronder verbijzondering naar Prijsvolatiliteit, Marktliquiditeit, Concentratie en correlatie en Maatschappelijke opvattingen of ontwikkelingen (ESG).
3. Herijking kredietrisico, waaronder verbijzondering naar Default probability en Loss given default.
4. MVB (beoordeling managers, IMVB, SFDR, mensenrechten en klimaat).
5. Nieuw pensioencontract (impact op beleggingsbeleid, mate van illiquiditeit in de portefeuille en onderzoek naar passende lifecycles).
6. Transitie-FTK (risicohouding, technische uitwerking en gevolgen keuzes).

Voor de PFG commissie:

1. Voorbereiden op en eventueel implementeren van wet- en regelgeving ingevolge het pensioenakkoord.
2. Monitoren en actief sturen op de transitie vanuit het project Accelerate bij Achmea Pensioenservices.
3. Opstellen datakwaliteitbeleid, analyse datakwaliteit APS en uitvoeren eventueel verbeterplan.
4. Wet Verdeling pensioen bij scheiding.
5. Update SIRA in samenwerking met de compliance officer.
6. Beleids- en verantwoordingscyclus.

Voor de Communicatiecommissie:

1. Campagne Pensioenakkoord (draagvlak vergroten, pensioenbewustzijn vergroten en servicegerichtheid).
2. Campagne Inkomensopgave (pensioenbewustzijn vergroten en servicegerichtheid).
3. Campagne Met pensioen (pensioenbewustzijn vergroten en servicegerichtheid).
4. Campagne Hogescholen (draagvlak vergroten en pensioenbewustzijn vergroten).
5. Campagne Welkom (draagvlak vergroten, pensioenbewustzijn vergroten en servicegerichtheid).
6. Generieke communicatie met aandacht voor o.a. de financiële situatie en beleggen (MVB).

Voor de IRM commissie:

1. Voorbereiden herijking matching-/renterisico, waaronder verbijzondering naar Rente, Valuta, Liquiditeit en Inflatie.
2. Voorbereiden herijking marktrisico, waaronder verbijzondering naar Prijsvolatiliteit, Marktliquiditeit, Concentratie en correlatie en Maatschappelijke opvattingen of ontwikkelingen (ESG).
3. Voorbereiden herijking kredietrisico, waaronder verbijzondering naar Default probability en Loss given default.
4. Opstellen IRM jaarplan 2022, waaronder prioritering en herijking van de KRI en KPI.
5. Voorbereiden op en eventueel implementeren van wet- en regelgeving ingevolge het pensioenakkoord.
6. Monitoren en actief sturen op de transitie vanuit het project Accelerate bij Achmea Pensioenservices.
7. Themassessie ESG.



In 2023 zal het bestuur nadere risico-gerelateerde aandacht geven aan de invoering van het nieuwe pensioenstelsel voor SPV waaronder de impact op het beleggingsbeleid (impact op beleggingsbeleid, mate van illiquiditeit in de portefeuille en onderzoek naar passende lifecycles), het monitoren en actief sturen op de transitie vanuit het project Accelerate bij APS, het monitoren en actief sturen op de projecten Ithaka en IPA bij Achmea Investment Management, het inventariseren van mogelijke andere uitvoeringsvormen en/of uitvoerders, het borgen van de continuïteit (opvolging penningmeester, sleutelfunctiehouder interne audit en nieuwe BAC-leden), het verder uitwerken van maatschappelijk verantwoord beleggen (beoordeling van managers, SFDR, mensenrechten en klimaat), het behouden van voldoende draagvlak en het vergroten van het pensioenbewustzijn, het transitie-FTK, de ALM-light, het beoordelen van de impact van en implementeren van de Gedragslijn Goed omgaan met klachten, het houden van een themasessie over MVB, het actualiseren van de ERB in het kader van de nieuwe contractskeuze, het opstellen van een datakwaliteitbeleid, het uitvoeren van een eventueel verbeterplan aangaande datakwaliteit en het voorbereiden van een risicoanalyse op het gebied van datakwaliteit in het kader van het invaren.

In 2023 zijn integrale herijkingen van het verzekeringstechnisch risico en juridisch risico gepland.

### **Risicobeoordeling**

Voor het identificeren van risico's zijn de door DNB gedefinieerde FIRM-risicocategorieën als uitgangspunt gebruikt. SPV onderscheidt de volgende hoofd risico-categorieën:

- Matching-/renterisico.
- Marktrisico.
- Kredietrisico.
- Verzekeringstechnisch risico.
- Omgevingsrisico.
- Operationeel risico.
- Uitbestedingsrisico.
- IT-risico.
- Integriteitsrisico.
- Juridisch risico.

De eerste vier categorieën zijn financieel van aard, de overige zijn niet-financieel. Risico's worden kwantitatief en kwalitatief (aan de hand van vooraf in het risicomanagementbeleid vastgestelde referentieschalen) beoordeeld op basis van de waarschijnlijkheid van het optreden van het risico (kans) en de impact daarvan op het behalen van de doelstellingen.

Bij de risicoanalyse wordt een onderscheid gemaakt tussen het bruto risico, het netto risico en de risicotolerantie (als weergave van de risicobereidheid).

Het bruto risico is het risico zonder rekening te houden met eventuele beheersmaatregelen die het bestuur treft om de waarschijnlijkheid en/of impact te beperken. Het bruto risico is afhankelijk van de context waarbinnen SPV opereert en de doelstellingen. Het netto risico is het risico dat overblijft nadat is gereageerd op de bruto risico's. Indien het netto risico vanuit de risicobereidheid (nog) niet acceptabel is, worden aanvullende acties gedefinieerd om tot de risicotolerantie te komen.

### *Rente-/matchingrisico*

Het renterisico is het risico als gevolg van het niet gematcht zijn van activa en passiva (inclusief off-balanceposten) dan wel inkomsten en uitgaven in termen van rentevoet, rentetypische looptijden, basisvaluta, liquiditeit typische looptijden en gevoeligheid voor ontwikkeling in prijspeil. Dit risico is met name extern gedreven.

Door tenminste eens in de 3 jaar het strategische beleggingsbeleid te herijken waakt het bestuur er voor dat het beleggingsbeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingsrisico's op lange termijn in lijn zijn met de aangegane pensioenverplichtingen en de ambitie met betrekking tot het voorwaardelijke toeslagbeleid.

Voor het afdekken van het renterisico wordt gebruik gemaakt van staatsobligaties, niet staatsobligaties, hypotheek en Overlay fondsen. Het inflatierisico wordt beperkt doordat belegd wordt in direct vastgoed en doordat het renterisico niet geheel is afgedekt. Binnen de portefeuille wordt voor het overgrote deel belegd in effecten die worden verhandeld op openbare gereguleerde markten. Bovendien wordt beperkt belegd in minder liquide beleggingscategorieën. Jaarlijks vindt evaluatie van de rentehedge en valutahedge plaats. Voor het afdekken van valuta exposure wordt gebruik gemaakt van fx-forward en fx-spot contracten. Het liquiditeitsrisico wordt beheerst door voldoende onderpand beschikbaar te hebben voor OTC derivaten, zodanig dat een extreme negatieve marktschok opgevangen kan worden. Monitoring van de beleggingsrisico's vindt plaats middels de maandelijkse risicorapportage, die wordt besproken in de beleggingsadviescommissie en in het bestuur. Jaarlijks wordt een haalbaarheidstoets uitgevoerd om te toetsen of de toeslagambitie, gegeven het beleid, wordt bereikt. Het fonds kan als ultieme mogelijkheid aanspraken verlagen.

In 2022 heeft een integrale herijking plaatsgevonden van de analyse inzake het rente-/matchingrisico.

Per 31 december 2022 bevindt het netto risico zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie.

### *Marktrisico*

Het marktrisico is het risico ten gevolge van het blootstaan aan wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten binnen een handelsportefeuille. Voor pensioenfondsen geldt dat het marktrisico alleen betrekking heeft op de niet-rentedragende activa. Dit risico is met name extern gedreven.

Vaststelling van het strategisch beleggingsbeleid aan de hand van een ALM-studie vindt in beginsel telkens voor een periode van drie jaar plaats. In tussenliggende jaren wordt zo nodig een verkorte ALM-studie uitgevoerd. De vastgestelde strategische beleggingsmix en bijbehorende benchmarks zijn onderdeel van het beleggingsplan, dat jaarlijks door het bestuur wordt besproken en vastgesteld. Door middel van een bandbreedte rondom de benchmarkgewichten wordt het aandelenrisico gemonitord. Deze bandbreedtes worden tevens vastgelegd in de beleggingsrichtlijnen. Het actieve risico wordt beheerst door middel van limieten op de tracking error (TE) bij actieve mandaten. Hiermee wordt de afwijking ten opzichte van de benchmark van de betreffende manager gelimiteerd. Monitoring van de beleggingsrisico's vindt plaats middels de maandelijkse risicorapportage, die wordt besproken in de beleggingsadviescommissie en in het bestuur. De maandelijkse risicorapportage bevat een risicodashboard. Het risicodashboard laat zien of de risico's binnen de vastgestelde grenzen bevinden. Middels een verkeerslicht (rood, oranje, groen) wordt dit per risicocategorie inzichtelijk gemaakt en beheerst. Diepgaande performanceanalyses zijn onderdeel van de kwartaalrapportage beleggingen. De kwartaalrapportage wordt besproken in de beleggingsadviescommissie en in het bestuur.

Nieuwe beleggingsinitiatieven, complexe beleggingsproducten, nieuwe asset classes of investeringsprojecten worden afgewogen tegen de investment beliefs en worden voorafgegaan door een gedegen analyse van gerelateerde marktrisico's aan de hand van fondseigen keuzecriteria. In het kader van het prudent person beginsel zorgt het bestuur op advies van de beleggingsadviescommissie voor een beheerste blootstelling aan minder liquide producten. In de jaarlijkse toetsing wordt hieraan door de certificerende actuaire aandacht besteed.

Per 31 december 2022 bevindt het netto risico zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie.

### *Kredietrisico*

Het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen, ontvangen garanties) niet nakomt al dan niet als gevolg van het aan beperkingen onderhevig zijn van buitenlandse betalingen. Dit risico is met name extern gedreven.

Het fonds hanteert voor wanbetalers het "geen premie, geen recht"-principe.

Binnen de beleggingsportefeuilles zijn limieten opgenomen op kredietwaardigheidsratings van beleggingen in instrumenten, landen en/of sectoren. Kredietrisico wordt in de risicorapportage inzichtelijk gemaakt aan de hand van de ontwikkeling van de creditspread. Voor een tegenpartij geldt een minimale kredietwaardigheid. Het fonds maakt gebruik van central clearing in geval tegenpartijen van central clearing gebruik maken. In de maandelijkse risicorapportage wordt aandacht geschonken aan de waarde van het onderpand en de kredietwaardigheid. De maandelijkse risicorapportage wordt besproken in de beleggingsadviescommissie en in het bestuur. Binnen de beleggingsfondsen is (in beperkte mate) securities lending mogelijk; dit is onderdeel van de beoordeling van de kwaliteit van de managers. Het pensioenfonds evalueert jaarlijks of securities lending nog voldoet aan de voorwaarden die het pensioenfonds daaraan stelt.

In 2022 heeft een integrale herijking plaatsgevonden van de kredietrisicoanalyse.

Per 31 december 2022 bevindt het netto risico zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie.

### *Verzekeringstechnisch risico*

Het risico dat uitkeringen (nu dan wel in de toekomst) niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen bij de ontwikkeling en premiestelling van het product. Dit risico is met name extern gedreven.

De belangrijkste risico's voor SPV zijn de levensverwachting en arbeidsongeschiktheid. Jaarlijks worden de grondslagen gecontroleerd door de certificerende actuaire. Wanneer er op grond van de actuariële analyse aanleiding is actuariële grondslagen te herzien, zal aanpassing hiervan door het bestuur plaatsvinden om al te grote uitschieters in de actuariële resultaten ten aanzien van kort- en langlevens en arbeidsongeschiktheid naar boven of beneden te voorkomen. De factorentabellen voor de afkoopfactoren en de flexibele elementen van de pensioenregeling worden jaarlijks vastgesteld. De premie voor de vrijwillige dekking voor premievrijstelling bij invaliditeit wordt jaarlijks gemonitord en iedere vijf jaar geëvalueerd.

Een manier om het verzekeringstechnisch risico te beheersen is om de risico's in verband met overlijden en arbeidsongeschiktheid her te verzekeren. SPV heeft in 2019 opnieuw haar herverzekeringsbeleid tegen het licht gehouden. Op basis van de uitgevoerde analyse heeft het bestuur geconcludeerd dat er geen aanleiding is voor een herverzekering van het kort leven overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico. Het bestuur heeft vastgesteld dat zelfs in geval van een calamiteit waar meerdere verloskundigen bij betrokken zijn het risico voor SPV in verlies aan dekkingsgraad beperkt is en daarmee acceptabel.

Per 31 december 2022 bevindt het netto risico zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie.

### *Omgevingsrisico*

Het omgevingsrisico is het risico als gevolg van buiten de instelling of groep komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat. Dit risico is nader onderverdeeld in concurrentie, afhankelijkheid en reputatie. Deze risico's zijn met name extern gedreven.

Het fonds volgt ontwikkelingen in de nabije omgeving van het fonds op de voet. Dit betreft met name ontwikkelingen bij deelnemers en bij andere pensioenfondsen en media-aandacht voor pensioen in algemene zin en voor het fonds in het bijzonder teneinde zo goed mogelijk voorbereid te zijn op toekomstige ontwikkelingen, die het pensioenfonds raken. Het fonds bewaakt in hoeverre wordt voldaan aan het representativiteitscriterium. Het fonds bewaakt haar onafhankelijkheid bij beleidsbeslissingen en ziet erop toe dat deze beleidsbeslissingen vrij van belangenverstremming worden genomen. Periodiek vindt afstemming plaats met het bestuur van DPV en met het verantwoordingsorgaan. Voorts vindt afstemming plaats met KNOV. Vanuit de samenwerking tussen bestuur SPV en DPV wordt een ruime inzet van communicatiemiddelen nagestreefd, waarbij de communicatierichtlijnen van de AFM worden nageleefd. Het communicatieplan wordt jaarlijks geactualiseerd. Daarnaast beschikt SPV over een persbeleid vanuit het crisisplan communicatie.

Per 31 december 2022 bevinden alle netto risico's zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie, met uitzondering van het reputatierisico. Er is sprake van een daling van de representativiteit (% deelnemers dat lid is van DPV) in combinatie met de hoge kosten per deelnemer. Dit heeft zijn weerslag op de reputatie van het fonds. Om het reputatierisico te mitigeren, worden mogelijke andere uitvoeringsvormen en/of uitvoerders verkend en vindt evaluatie plaats van de belronde onder "nee"-antwoorden bij de vraag lidmaatschap DPV aan nieuwe deelnemers.

### *Operationeel risico*

Een operationeel risico is een risico dat samenhangt met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting of procesuitvoering. Dit risico is met name intern gedreven.

Het fonds kent een verdeling van taken binnen het bestuur onder gebruikmaking van bestuurscommissies. De taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de commissies liggen vast in een reglement. Het bestuur beschikt over een geschiktheidsplan inclusief scholingsplan. Het fonds hanteert een profielschets voor bestuursleden waarin rekening wordt gehouden met de specifieke deskundigheid van het bestuur. Jaarlijks vindt er een bestuursevaluatie plaats. Het bestuur bewaakt/bevordert de continuïteit van het bestuur en het verantwoordingsorgaan.

Het bestuur beoordeelt elk kwartaal de ontvangen informatie over het incassoproces, het klachtenproces en het proces omtrent arbeidsongeschikten. Het bestuur beoordeelt jaarlijks bij de vaststelling van het jaarrapport het resultaat op kosten. Jaarlijks wordt de kostenopslag op de premie beoordeeld. Het fonds legt jaarlijks verantwoording af in het jaarverslag over de kosten van pensioen- en vermogensbeheer.

Per 31 december 2022 bevindt het netto risico zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie.

### *Uitbestedingsrisico*

Het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden (al dan niet binnen een groep, al dan niet aan de sponsor) uitbestede werkzaamheden dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel worden geschaad. Dit risico is voor Achmea Pensioenservices en Achmea IM afzonderlijk nader onderverdeeld in continuïteit bedrijfsvoering, integriteit, kwaliteit dienstverlening en IT (beschikbaarheid, (data)integriteit, vertrouwelijkheid en aanpasbaarheid). Deze risico's zijn met name extern gedreven.

Het uitbestedingsrisico vormt een zeer belangrijk aandachtsgebied voor SPV. Zowel het pensioenbeheer (aan Achmea Pensioenservices) als het vermogensbeheer (aan Achmea IM) zijn uitbesteed. Dit risico vormt als het ware de keerzijde van met name het operationeel risico, het IT-risico en het integriteitrisico van SPV zelf; SPV laat zich regelmatig informeren over de wijze waarop de externe uitvoerders deze risico's beheersen.

Het fonds beschikt over een uitbestedingsbeleid, waarin het proces rondom een nieuwe uitbesteding is vastgelegd alsmede de eisen die daarbij aan een uitvoerder worden gesteld. Het fonds beoordeelt ieder kwartaal de SLA-rapportage en rapportage niet-financiële risico's van Achmea Pensioenservices en Achmea IM. Van Achmea IM wordt iedere maand een risicorapportage vermogensbeheer ontvangen.

De ISAE 3402 (en andere soortgelijke) rapportage van Achmea Pensioenservices wordt beoordeeld door het bestuur en deze rapportages van Achmea IM worden jaarlijks beoordeeld door de beleggingsadviescommissie. De dienstverlening wordt jaarlijks door SPV met de uitvoeringsorganisaties en adviseurs geëvalueerd. Onderdeel van de evaluatie van de adviseurs is het beloningsbeleid. Bij Achmea Pensioenservices en Achmea IM wordt jaarlijks het beloningsbeleid uitgevraagd. De gedragscodes van Achmea Pensioenservices en Achmea IM zijn uitgevraagd en beoordeeld. Het fonds voert incidenteel aanbestedingstrajecten uit met als doel inzicht in kwaliteit en prijs van de dienstverlening in vergelijking met andere uitvoeringsorganisaties. Achmea Pensioenservices en Achmea IM melden ontwikkelingen en de eventuele effecten daarvan op het team dat het fonds ondersteunt aan het bestuur van het fonds. Achmea Pensioenservices en Achmea IM hebben de beschikking over geldmiddelen van het fonds. Bevoegdheden zijn vastgelegd in autorisatie- en procuratieregelingen. Met uitbestedingspartners is overeengekomen dat zij vertrouwelijk met de gegevens van het fonds omgaan. Gegevens van het fonds worden alleen gebruikt voor de uitvoering van taken en verantwoordelijkheden van deze uitbestedingspartners. In dit verband zijn nadere afspraken gemaakt over datalekken en sanctiewetgeving. Het fonds heeft verwerkerovereenkomsten gesloten met alle op grond van de Algemene Verordening Gegevensbescherming aan te merken verwerkers. Jaarlijks wordt bij Achmea Pensioenservices en Achmea IM uitgevraagd of er wijzigingen zijn geweest in het IT-landschap (inclusief cloudoplossingen) of de gegevenslocatie(s) en of er wijzigingen in de BIVA (beschikbaarheid, integriteit, vertrouwelijkheid en aanpasbaarheid) van de voor SPV relevante IT-systemen hebben plaatsgevonden. Zo ja, dan vindt beoordeling plaats van de gevolgen daarvan voor SPV. Het bestuur schenkt bij site-visits aandacht aan IT-risico's.

Net als op het einde van 2021 bevindt het netto risico zich ook per 31 december 2022 boven de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie betreffende het item IT (beschikbaarheid, (data)integriteit, vertrouwelijkheid en aanpasbaarheid) bij Achmea Pensioenservices. Dit houdt verband met het project Accelerate bij Achmea Pensioenservices. Beheersing van de risico's die gepaard gaan met het project was als thema benoemd voor 2022 en dat wordt ook in 2023 voortgezet. Per 31 december 2022 bevindt het netto risico zich ook bij Achmea IM boven de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie betreffende het item IT (beschikbaarheid, (data)integriteit, vertrouwelijkheid en aanpasbaarheid). Dit houdt verband met de project Ithaka en IPA bij Achmea IM. Beheersing van de risico's die gepaard gaan met het project is als thema benoemd voor 2023. Voor de overige risico's bevindt het netto risico zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie per 31 december 2022.

### *IT-risico*

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd en ondersteund worden door IT. Dit risico is nader onderverdeeld in beschikbaarheid, (data)integriteit en vertrouwelijkheid. Deze deelrisico's zijn in kaart gebracht voor het bestuur en de bestuursorganen. Deze risico's zijn met name intern gedreven.

Het pensioenfonds beschikt over een eigen IT-beleid. Door de volledige uitbesteding van het pensioen- en vermogensbeheer beschikt SPV niet over een eigen IT-infrastructuur. De IT-gedragsregels van het pensioenfonds zijn onderdeel van de gedragscode.

Per 31 december 2022 bevinden alle netto risico's zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie.

#### *Integriteitsrisico*

Het risico dat de integriteit van de instelling dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door de instelling opgestelde normen.

Dit risico is nader onderverdeeld in belangenverstremgeling, corruptie, witwassen, fiscale fraude, terrorismefinanciering / omzeiling sanctiewet, interne fraude, externe fraude, maatschappelijk onbetamelijk gedrag en cybercrime. Deze risico's zijn met name intern gedreven.

Het fonds kent een integriteitsbeleid, dat jaarlijks wordt geëvalueerd. Het fonds beschikt over een aan de hand van het model van de Pensioenfederatie opgestelde gedragscode (inclusief insidersregeling). Het fonds actualiseert jaarlijks het overzicht nevenfuncties en het overzicht privérelaties en privébelangen aangaande de zakelijke relaties van het fonds. Een externe compliance officer controleert jaarlijks de naleving van de gedragscode en nevenfuncties. Het bestuur beoordeelt de rapportage van de externe compliance officer. Het fonds beschikt over een incidenten- en klokkenluidersregeling. Het bestuur en de uitvoeringsorganisaties hanteren een tenminste 4-ogen principe. Jaarlijks wordt er een incidentenrapportage opgesteld door het dagelijks bestuur. Het fonds beschikt over een klachten- en geschillenprocedure. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

Iedere vergadering toetst het bestuur of agendapunten worden besproken waarbij er sprake kan zijn van belangenverstremgeling. Tijdens iedere bestuursvergadering worden als apart agendapunt ontvangen uitnodigingen en relatiegeschenken, belangenverstremgeling en nevenfuncties besproken.

SPV heeft in 2020 een systematische integriteitsrisico analyse (SIRA) uitgevoerd, welke in 2022 is geactualiseerd waarbij extra scenario's zijn toegevoegd.

Per 31 december 2022 bevinden alle netto risico's zich binnen de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie.

#### *Juridisch risico*

Het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van haar rechtspositie, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. Dit risico is zowel intern als extern gedreven.

Het bestuur bespreekt ieder kwartaal (mogelijke) wijzigingen in wet- en regelgeving en de implicaties daarvan voor het pensioenfonds. Bestuursleden bezoeken deskundigheidsbevorderende dagen en andere seminars op hun aandachtsgebieden en volgen de media op het gebied van pensioen gerelateerde zaken. Bestuursleden ontvangen nieuwsbrieven van de adviseurs en de uitvoeringsorganisaties. Het bestuur wint waar nodig extern juridisch advies in. Het bestuur attendeert de uitvoeringsorganisaties op berichtgeving rondom nieuwe wetgeving en spreekt hen aan op de opvolging daarvan. De contracten met de uitvoeringsorganisaties voldoen aan de eisen van de hedendaagse wet- en regelgeving. Het fonds beschikt over een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Het fonds beschikt over een geschillencommissie en de mogelijkheid om zich te wenden tot de ombudsman pensioenen.

Besluiten worden voorafgegaan door een gedegen analyse van gerelateerde juridische risico's. Voorleggers bij bestuursbesluiten bevatten een paragraaf waarin wordt vastgelegd of het gevraagde besluit in overeenstemming is met het beleid van het pensioenfonds. Juridisch risico wordt, indien aanwezig en onderkend, standaard in de bestuursnotities vermeld en wordt daardoor meegenomen in de afwegingen van het bestuur voorafgaand aan de besluitvorming.

Net als op het einde van 2021 bevindt het netto risico zich per 31 december 2022 boven de door het bestuur vastgestelde risicotolerantie in verband met de met de Wet Toekomst Pensioenen gepaard gaande complexiteit. Voorbereiden op en implementeren van wet- en regelgeving ingevolge het pensioenakkoord is ook voor 2023 als thema benoemd.

### **Concentratierisico**

Door gebrekkige spreiding kan concentratierisico ontstaan waarbij verliezen optreden doordat een te grote gevoeligheid bestaat naar één regio, sector of marktpartij.

#### **Beheersmaatregelen**

- Het concentratierisico wordt beheerst in de ALM en portefeuilleconstructie studie door de portefeuille naar voldoende beleggingscategorieën, risicocategorieën en stijlen te spreiden.
- Concentraties worden weergegeven in de risicorapportage. Ter beheersing van het concentratierisico worden concentratielimiten voor landen en sectoren gehanteerd, wat als waarschuwingssignaal dient.
- In de risicorapportage wordt ook op basis van een doorkijk gekeken naar het concentratierisico op titelniveau. Zie tabellen hieronder uit de risicorapportage van december 2022.

#### **Top 5 Landenexposure (% van NAV)**

|               | <b>Huidig</b> | <b>Vorig</b> |
|---------------|---------------|--------------|
| United States | 12,5%         | 12,8%        |
| Netherlands   | 12,0%         | 11,5%        |
| Germany       | 7,2%          | 7,1%         |
| France        | 5,3%          | 5,2%         |
| Italy         | 1,8%          | 2,0%         |

#### **Top 5 Financiële ondernemingen (% van NAV)**

|                         | <b>Huidig</b> | <b>Vorig</b> |
|-------------------------|---------------|--------------|
| ING Bank NV             | 0,3%          | -            |
| Credit suisse           | 0,2%          | 0,1%         |
| ING Groep NV            | 0,1%          | 0,1%         |
| BNP Paribas             | 0,1%          | 0,1%         |
| Goldman Sachs Group Inc | 0,1%          | 0,1%         |

#### **Top 5 Overige ondernemingen (% van NAV)**

|                                       | <b>Huidig</b> | <b>Vorig</b> |
|---------------------------------------|---------------|--------------|
| Kredietanstalt fur Wiederaufbau       | 0,7%          | -            |
| European Financial Stability Facility | 0,5%          | -            |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing    | 0,5%          | 0,5%         |
| Tencent holdings ltd                  | 0,4%          | 0,3%         |
| Samsung                               | 0,3%          | 0,3%         |

*NB De doorkijk hierbij wijkt af van de tabel onder S8 Concentratierisico in de jaarrekening, waar gekeken wordt naar concentratierisico op beleggingsinstellingen.*

## **TOEKOMSTPARAGRAAF**

In het navolgende wordt stil gestaan bij enige ontwikkelingen die de aandacht van het bestuur zullen vragen, of al hebben gevraagd, in 2023.

Het bestuur heeft de strategie van SPV vertaald in een jaarplan voor 2023. In dat jaarplan zijn doelstellingen opgenomen om de strategie te realiseren. In het navolgende wordt tevens stil gestaan bij die doelstellingen inclusief een toelichting daarop.

### **Herstelplan 2023**

SPV bevindt zich in een situatie van een reservetekort. Dit betekent dat het herstelplan per 1 januari 2023 geactualiseerd diende te worden. SPV heeft op 28 maart 2023 het geactualiseerde herstelplan verstuurd naar DNB. Hiermee vervalt het reeds bestaande herstelplan.

Bij het opstellen van het herstelplan is uitgegaan van de meest recente gegevens en diverse aannames die door SPV in het verleden zijn bediscussieerd en vastgesteld. In het herstelplan is uiteraard meegenomen het eind 2020 genomen bestuursbesluit om de opgebouwde pensioenen naar de stand van einde 2020 de komende 10 jaren steeds met 2% te verlagen. Daarnaast is uitgegaan van de door DNB voorgeschreven methodiek. Voorts is onderdeel van het herstelplan de besluitvorming over de inkoopstarieven 2023; dat betekent dat er geen sprake is van een opbouwreductie. Van de Vrijstellingsregeling van minister Schouten hoeft in 2023 geen gebruik gemaakt te worden, omdat geen sprake is van dekkingstekort en de herstelkracht voldoende is om binnen de looptijd van tien jaar te herstellen tot het vereist eigen vermogen. Becijferingen leverden op dat SPV in 2023 geen additionele maatregelen hoeft te nemen om binnen 10 jaar het benodigde herstel te realiseren. Volgens het herstelplan wordt het vereist eigen vermogen naar verwachting op het einde van 2030 gerealiseerd.

Het Verantwoordingsorgaan is betrokken bij het opstellen van het herstelplan. De besluiten van het bestuur zijn op 15 maart 2023 in een overleg toegelicht aan het Verantwoordingsorgaan. Voordat het herstelplan is ingediend bij DNB heeft het Verantwoordingsorgaan op 23 maart 2023 aangegeven zich te kunnen vinden in het herstelplan.

Het herstelplan met bovenstaande herstelmaatregelen is op 23 mei 2023 in een brief door DNB goedgekeurd.

SPV volgt de politieke ontwikkelingen op de voet. Per einde 2023 zal het transitie-FTK van toepassing zijn. SPV heeft besloten daar in 2023 nog geen gebruik van te maken; in 2024 zal SPV bezien of het daarvan dan wel gebruik zal gaan maken.

### **Uit het jaarplan 2023**

Het bestuur heeft de strategie vertaald en daar voor 2023 een jaarplan uit afgeleid. De volgende punten zijn daarin opgenomen.

Communicatie en draagvlakvergroting:

Het werken aan het draagvlak blijft een continu punt van zorg en vereist daarmee voortdurende aandacht: voldoende draagvlak staat voor voldoende representativiteit van leden in de beroepsgroep die belang hechten aan de pensioenregeling via SPV. Betrokkenheid van de deelnemers bij pensioen is belangrijk, juist nu grote veranderingen in verband met het nieuwe stelsel aanstaande zijn. SPV en DPV steken dan ook veel energie in de bekendheid van het pensioenfonds en de deelnemersvereniging en het uitdragen waarom een pensioenregeling erg belangrijk is voor de beroepsgenoten. Via het communicatieplan zijn diverse acties in werking ter verbetering van dat draagvlak. Het goed zichtbaar blijven als pensioenfonds is erg belangrijk en dat gebeurt bijvoorbeeld via het bezoeken van de opleidingen, via bedrijvenmarkten en bijeenkomsten van de KNOV; daar kan de pensioenregeling voor verloskundigen worden toegelicht en kunnen vragen van deelnemers te beantwoorden. De website van SPV en DPV wordt waar mogelijk steeds verder verbeterd om de aanmelding van nieuwe deelnemers zo goed mogelijk te faciliteren. Ook andere initiatieven vinden in 2023 plaats om de deelname van deelnemers aan DPV te bevorderen.



Het vervolgen van de voorbereiding van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel door de daartoe begin 2021 ingestelde werkgroep en Het maken van de keuze of wel of niet gebruik gemaakt zal worden van het transitie FTK:

Zie hiervoor onder 'SPV en DPV bereiden overgang naar nieuwe stelsel voor' in dit bestuursverslag.

De haalbaarheidstoets/URM uitvoeren:

Deze werkzaamheden vinden plaats onder andere ter beoordeling van de haalbaarheid van het toeslagbeleid, maar ook ten behoeve van het kunnen communiceren van actuele pensioenuitkomsten/scenario's met de deelnemers. Deze werkzaamheden zijn heel 2023 van toepassing

Invoeren van het wettelijk keuzerecht opname bedrag ineens:

De invoering van het wettelijk keuzerecht opname bedrag ineens is uitgesteld tot 1 januari 2024. Eerder trof SPV hier reeds de voorbereidingen voor. Aanvankelijk was het vanuit de overheid namelijk de bedoeling dat dit keuzerecht aanvang 2023 zou ingaan: elke deelnemer kan via dit keuzerecht op de pensioeningangsdatum kiezen om maximaal 10% van de waarde van het ouderdomspensioen op te nemen als een bedrag ineens. Het resterende, levenslange pensioen moet boven de afkoopgrens liggen. Mensen die in de maand dat hun AOW ingaat of eerste van de maand daarop volgend, hun pensioen in laten gaan, kunnen het 'bedrag ineens' uitstellen in verband met belasting. Ze krijgen het 'bedrag ineens' dan uitbetaald in januari van het jaar volgend op de ingangsdatum. Het opnemen van een bedrag ineens kan ook effect hebben op toeslagen. Het is voor deelnemers ook daarom geen eenvoudige keuze om te maken.

Het beantwoorden aan de gedragslijn 'goed omgaan met klachten':

In 2022 publiceerde de Pensioenfederatie de gedragslijn Goed omgaan met klachten. Leden van de Pensioenfederatie worden geacht een gedragslijn vanuit de Pensioenfederatie na te leven; dat geldt dus ook voor SPV. Deze gedragslijn schrijft voor dat pensioenfondsen op 1 januari 2024 voldoen aan de bepalingen van deze gedragslijn. Via de gedragslijn ligt voor het voor alle leden vast wat het basisniveau is van hoe de pensioenfondsen wil omgaan met klachten en klantsignalen. Hiermee sluiten de pensioenfondsen aan bij de verwachtingen van deelnemers en zijn ze goed voorbereid op de verwachte toestroom van vragen en klachten door de stelselwijziging. De gedragslijn sluit aan bij de nieuwe regelgeving van de Wet toekomst pensioenen. Ook zijn aanbevelingen van de Ombudsman Pensioenen en het recente onderzoek van de AFM in de gedragslijn opgenomen. De gedragslijn bevat naast formele bepalingen zoals voorgeschreven termijnen voor een klachtafhandeling, met name ook cultuuraspecten. Daarbij moet gedacht worden aan het als pensioenuitvoerder ontvankelijk zijn voor klachten, klantgevoelig zijn, maar ook dat wordt gestimuleerd dat het pensioenfonds leert van een eerdere klachten. Iedere klacht is een kans om de deelnemer in de toekomst beter te behandelen. Uit een 0-meting is gebleken dat SPV 'basis bijna op orde' scoort voor wat betreft de 'bepalingen' en 'op weg naar volwassenheid' aangaande de volwassenheidsscan. SPV heeft vastgesteld dat APS werkzaamheden in werking heeft om het klachtenmanagement nog verder te verbeteren en verder de volgende acties gedefinieerd voor 2023: het zorgen dat de missie, visie en strategie van SPV in lijn zijn met de Gedragslijn, het zorgen dat de KPI in het risicobeheer beneden een bepaald niveau blijft en het zorgen dat de klachtenregeling in lijn wordt gebracht met deze nieuwe Gedragslijn. SPV heeft vastgesteld dat zich in 2022 geen geëscaleerde klachten hebben voorgedaan.

Het komen tot en vaststellen van een datakwaliteitsbeleid en komen tot normen om de kwaliteit van de fondsdata te kunnen beoordelen:

In het najaar van 2022 publiceerde de Pensioenfederatie het Kader Datakwaliteit invaren. Het belang van datakwaliteit voor een pensioenfonds is evident, zeker wanneer bestaande pensioenen in het nieuwe stelsel worden ingevaren in een premieregeling. Het Kader Datakwaliteit geeft een gedetailleerd stappenplan weer dat doorlopen zou moeten worden om een gefundeerd positief oordeel te kunnen geven dat de datakwaliteit op orde is om vervolgens de stap tot invaren te kunnen maken. SPV heeft zich voorgenomen in 2023 de nodige stappen te zetten in dit stappenplan; dat betekent dat onder meer een datakwaliteitsbeleid en een herzieningenbeleid worden opgesteld, kritische dataelementen worden benoemd, een risicoassessment zal worden gedaan en risicotoleranties worden vastgesteld aangaande de kwaliteit van de fondsdata. Uiteindelijk zal SPV ook assurance door een derde partij willen vragen over het gelopen proces aangaande het borgen van de datakwaliteit, zodat ook externe certificering aanwezig is op de fondsdata.

Het actualiseren van de Eigen risicobeoordeling (ERB):

Deze actualisering moet worden gedaan in het kader van de nieuwe contractskeuze. De afronding van deze werkzaamheden wordt voorzien voor het vierde kwartaal van 2023.

De ontwikkelingen vanuit EU-wet- en regelgeving monitoren aangaande digitale operationele weerbaarheid (DORA) opdat SPV tijdig aan DORA zal voldoen:

In mei 2022 bereikte de Europese Commissie een akkoord over een nieuwe verordening over digitale operationele weerbaarheid voor financiële instellingen (verder: DORA). Met deze verordening worden de minimumvereisten voor digitale weerbaarheid voor financiële instellingen geharmoniseerd en regels gesteld om de digitale risico's bij uitbestedingspartijen beter te beheersen. De EU gaat haar regels aanpassen. De Nederlandsche Bank heeft samen met de pensioensector de afgelopen jaren al grote stappen gezet om aan internationale standaarden en aanbevelingen op het gebied van informatiebeveiliging te voldoen. De impact van de verordening lijkt dan ook beperkt. Toch kunnen er nieuwe verplichtingen ontstaan. DNB zal een nader kader voor Informatiebeveiliging publiceren naar aanleiding van DORA. Financiële instellingen moeten naar verwachting vanaf 17 januari 2025 voldoen aan de nieuwe wetgeving. De exacte datum van inwerkingtreding staat echter nog niet vast. SPV volgt de ontwikkelingen via de PFG Commissie op de voet.

Klokkenluidersregeling:

SPV beschikt over een klokkenluidersregeling. Het is namelijk op grond van de Wet bescherming klokkenluiders (Wbk), maar ook op grond van de Code Pensioenfondsen, verplicht tot het hebben van een klokkenluidersregeling. In februari 2023 is nieuwe wetgeving hieromtrent gedeeltelijk in werking getreden. SPV heeft begrepen dat de Pensioenfederatie haar model -waarop de regeling van SPV is gebaseerd- toetst aan de nieuwe wetgeving omtrent Klokkenluiders en deze waar nodig aanpast. SPV zal aan de hand daarvan bezien in hoeverre deze aanpassingen eventueel leiden tot aanpassing van haar interne klokkenluidersregeling.

## **SPV en DPV bereiden overgang naar nieuwe stelsel voor**

In 2019 sloten sociale partners en het kabinet een akkoord over een nieuw pensioenstelsel. In december 2020 verscheen de consultatieversie van de Wet toekomst pensioenen. Het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid was in 2021 aan de slag met de reacties op de consultaties en met nadere uitwerking van de lagere regelgeving. Begin 2022 stond er een nieuw kabinet op het bordes. In het coalitieakkoord stond over pensioen dat het pensioenakkoord wordt uitgevoerd. Eind maart 2022 is het wetsvoorstel bij de Tweede Kamer ter behandeling aangeboden en stelde SZW de lagere regelgeving voor consultatie beschikbaar. Er verschenen veel reacties op deze consultatie. Er volgde een intensieve parlementaire behandeling van de Tweede Kamer, waarbij veel vragen door minister Schouten werden beantwoord. De Tweede Kamer ging op 22 december 2022 akkoord met het wetsvoorstel Wet toekomst pensioenen. De Eerste Kamercommissie voor Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) startte in januari 2023 met de behandeling van de wet en ging op 30 mei akkoord met de invoering van de Wet toekomst pensioenen. De ingangsdatum van de nieuwe wet is 1 juli 2023 en de pensioenfondsen en sociale partners/beroepspensioenverenigingen hebben de tijd gekregen om de overgang voor 1 januari 2028 te realiseren. In het nieuwe stelsel zijn er alleen nog premiereregelingen; er is daarbij de keuze tussen de solidaire premiereregeling en de flexibele premiereregeling.

In de transitieperiode is er veel werk te verzetten en gelden afwijkende regels. Van 1 juli 2023 tot 2028 is er een transitiefase naar het nieuwe pensioenstelsel. In deze periode moet de beroepspensioenvereniging het eens worden over de nieuwe regeling en moet het pensioenfonds de opdracht aanvaarden. Er moet een transitieplan, implementatieplan en communicatieplan gemaakt worden. Die plannen moeten worden beoordeeld door de toezichthouder. Verder moet bedacht worden of het fonds gaat invaren en alles moet tijdig geïmplementeerd worden.

SPV en DPV startten tijdig met het werk aan de overstap naar het nieuwe stelsel door al begin 2021 een werkgroep in het leven te roepen die voor SPV (en DPV) de voorbereidingen treft die moet leiden tot een overgang naar een nieuwe pensioenregeling die voldoet aan de criteria van de Wet toekomst pensioenen. SPV maakte op grond van het verrichte voorwerk een voorlopige keuze voor de flexibele premiereregeling en koos ervoor om op basis van de standaardmethode de bestaande pensioenen in te varen in de nieuwe regeling.

Door de vertraging in het wetgevingstraject is de aanvankelijke beoogde overgang per 1 januari 2024 naar een nieuwe regeling opgeschoven. SPV en DPV kwamen eind 2022 gezamenlijk tot de conclusie dat een overgang niet eerder dan 1 oktober 2024 realistisch geworden was. Er bleek een wens tot een vertraging, omdat de wet- en regelgeving -tot 30 mei 2023- nog steeds niet definitief bekend was en men het voorleggen van een nieuwe regeling aan de leden van DPV eerst wilde doen wanneer er zekerheid is omtrent het passen ervan binnen de kaders van de Wet toekomst pensioenen.

Noodzaak voor de aanvankelijk beoogde vroege overgang was ook afgenomen omdat het risico op een aanvullende pensioenkorting, die de pensioenuitvoering nog verder zou compliceren, was weggevloeid door de sterk gestegen dekkingsgraad.

SPV wisselt ideeën uit met de andere beroepspensioenfondsen, maar SPV doorloopt het proces autonoom. Samenloop met de keuzes die andere beroepspensioenfondsen maken is -waar mogelijk- wenselijk opdat zo mogelijk in de toekomst verder samengewerkt kan worden, waarmee een verdere daling van uitvoeringskosten wordt nagestreefd. Omdat een duidelijke reductie van kosten bij de huidige pensioenuitvoerder niet mogelijk bleek heeft dit SPV en DPV (opnieuw) getriggerd om ook andere uitvoeringsalternatieven, waaronder een andere pensioenuitvoerder, opnieuw te onderzoeken. SPV stelde zich dan ook ten doel eerst te bezien wat de beste vorm van pensioenuitvoering is na invoering van de Wet toekomst pensioenen. Dit onderzoek heeft SPV in het voorjaar van 2023 tot de conclusie geleid en doen besluiten om de uitvoering van de pensioenregeling voort te zetten via SPV en daarmee het uitvoeren van de nieuwe WTP-proof regeling binnen SPV, maar om de pensioenuitvoering met ingang van 2024 onder te brengen bij een andere pensioenuitvoerder; daarmee bespaart SPV op de changekosten in verband met de overgang naar een nieuwe pensioenregeling en ook op de runkosten. Tevens hebben SPV en DPV besloten om niet vast te houden aan een zeer snelle overgang naar een nieuwe regeling onder de WTP in 2024.

Een nieuwe regeling wordt op een nog later te bepalen moment ingevoerd.

SPV en DPV gaan echter wel door met de verdere voorbereiding tot overgang naar het nieuwe stelsel. Zo zullen de voorbereidingen getroffen worden voor een concept transitie- en implementatieplan en concept opdrachtaanvaarding. De stappen uit het Kader datakwaliteit zullen afgerond moeten zijn alvorens het beoogde invaarbepaalt definitief genomen zal kunnen worden.

In 2023 is besloten nog geen gebruik te maken van het transitie FTK. In 2024 zal opnieuw de vraag voorliggen of het daar gebruik van zal maken. Van 2023 tot 2028 is er een transitiefase naar het nieuwe pensioenstelsel. Het FTK wordt tijdelijk aangepast voor pensioenfondsen die gaan invaren. Dat 'transitie-FTK' is optioneel. Pensioenfondsen die ervan gebruik maken, groeien vanaf 2023 toe naar een richtdekkingsgraad van (generiek) 95%. Ieder fonds dient een eigen fondsspecifieke richtdekkingsgraad vast te stellen, die op het invaarmoment bereikt moet zijn. Die hangt van vele factoren af, waaronder het type contract. SPV zal daarvoor in dat geval een overbruggingsplan maken. Gebruik maken van het transitie-FTK heeft consequenties. Belangrijke vraag is daarom: wil DPV invaren? Welke richtdekkingsgraad past? Is het evenwichtig om al toeslag te gaan verlenen boven de 105%? Heeft de keuze voor het transitie-FTK gevolgen voor de kortingskansen in de periode tot overgang naar het nieuwe stelsel? Wat doet het fonds met de premie en opbouw gedurende de overbruggingsfase? En wat betekent het als het fonds onderweg terug moet vallen op het huidige FTK?

Het verantwoordingsorgaan heeft het recht om een advies uit te gaan brengen over onder meer de (beleids)keuzes over de uitvoeringskosten en het besluit tot invaren. En de beroepspensioenvereniging moet aan de gewezen deelnemers doorgeven wat er is gebeurd met het hoorrecht over het transitieplan.

In het nieuwe stelsel wordt het nabestaandenpensioen standaard op risicobasis gedekt in de opbouwfase. Verder wordt het vastgesteld als een percentage van het salaris. Uiterlijk aan het eind van de transitieperiode moet het nabestaandenpensioen zijn aangepast. Standaard invaren geldt ook voor opgebouwd nabestaandenpensioen, maar de dekking mag niet wijzigen omdat toekomstige nabestaanden hiertegen beschermd moeten worden.

Zoals gezegd trekken SPV en DPV gezamenlijk op in de Werkgroep nieuwe stelsel, uiteraard met inachtneming van elkaars eigen rol en verantwoordelijkheid. Het gezamenlijk optreden wordt vergemakkelijkt omdat de belangentegenstellingen zeer beperkt zijn. Zo speelt er geen compensatievraagstuk in verband met afschaffing van de doorsneepremiesystematiek, omdat de pensioenregeling van verloskundigen reeds een premieregeling is met een leeftijdsafhankelijke premie. Verwachting is dat hiermee het proces naar overgang naar het nieuwe stelsel efficiënt kan worden doorlopen; de ervaringen sinds begin 2021 ondersteunen dat.

Het gaan voldoen aan de nieuwe normen inzake keuzebegeleiding

De communicatie met de deelnemers wordt bij invoering van de WTP nog belangrijker, waarbij onder meer het gaan voldoen aan de nieuwe normen inzake keuzebegeleiding een belangrijk aandachtspunt zal zijn. Een digitale keuzeomgeving gaat deelnemers helpen om passende keuzes te maken. Keuzebegeleiding gaat gelijk in met de inwerkingtreding van de WTP; de communicatie moet vanaf dat moment voldoen aan de nieuwe vereisten. Keuzebegeleiding zit tussen informeren en adviseren in. Er is sprake van een open norm. Dit betekent dat niet vastomlijnd is hoe keuzebegeleiding precies moet worden ingericht. Het is een inspanningsverplichting voor pensioenfondsen om de begeleiding van deelnemers steeds beter af te stemmen op hun behoeftes. SPV zal bij de inwerkingtreding van de WTP moeten kunnen aangeven waarom het keuzebegeleiding heeft ingericht zoals het nu is. In november is de AFM gekomen met een leidraad over hoe zij keuzebegeleiding ingevuld zou willen zien. Dit is een belangrijke bron voor de communicatie die voor SPV wordt ontwikkeld. APS is in nauwe afstemming met ook SPV over hoe de communicatie (brieven, teksten op de website en teksten voor aanvullende campagnes) er straks uit zal zien, passend binnen de nieuwe norm. SPV streeft na dat zij in de loop van het vierde kwartaal van 2023 zal voldoen aan de nieuwe normen van keuzebegeleiding, waarbij SPV zich eveneens realiseert dat keuzebegeleiding nooit 'af' is: het is een groeimodel en zal zich door continu verbeteren steeds verder doorontwikkelen.

## Geschilleninstantie

Pensioenfondsen moeten zich aansluiten bij een door de minister nog aan te wijzen of nieuw op te richten externe geschilleninstantie. Aanvankelijk was de geschilleninstantie bedoeld om zaken rond invaren op te lossen. Maar de externe geschilleninstantie krijgt een permanent karakter en zal dus niet alleen rond invaren een rol spelen. SPV zal in 2023 bezien of, en zo ja, wat de gevolgen zijn voor de geschillencommissie die zij zelf in werking heeft.

## AOW

Het pensioenakkoord dat landelijke sociale partners en het kabinet sloten, is breder dan alleen de regels voor aanvullend pensioen. Er zijn ook afspraken gemaakt over het tempo waarin de AOW leeftijd stijgt. De AOW-leeftijd is aangepast naar 67 jaar en 3 maanden. Dit geldt voor iedereen die vanaf 2028 de AOW-leeftijd bereikt.

## Europa

Veilige grensoverschrijdende elektronische identificatie en authenticatie

De eIDAS-verordening moet zorgen voor veilige elektronische identificatie en authenticatie voor de toegang tot grensoverschrijdende onlinediensten. eIDAS staat voor electronic IDentities And Trust Services. eIDAS heeft effect via de Wet digitale overheid (WDO). Pensioenfondsen zijn namelijk aangewezen als organisatie waarvoor de WDO geldt.

De WDO introduceert een acceptatieplicht voor pensioenfondsen van:

1. door de overheid toegelaten Nederlandse eID-middelen, voor elektronische diensten waarvoor veilige toegang in de rede ligt. Het gaat hier om persoonlijke gegevens op het besloten deel van de website van het pensioenfonds of de mijnomgeving; en
2. erkende eID-middelen uit andere lidstaten.

De WDO zou ingaan op 1 januari 2021 maar dat is al enkele keren verschoven. De Eerste Kamer heeft op 21 maart 2023 het wetsvoorstel Wet digitale overheid (WDO) aangenomen. De wet zal per 1 juli 2023 gefaseerd in werking treden. Het aansluiten gebeurt de komende tijd in overleg met de pensioenfondsen, zodat rekening kan worden gehouden met de uitvoerbaarheid.

## OORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN VAN STICHTING PENSIOENFONDS VOOR VERLOSKUNDIGEN

### *Inleiding*

In de loop van het jubileumjaar 2023 schrijven wij het oordeel van het Verantwoordingsorgaan (hierna VO). Het VO is blij dat het fonds al 50 jaar voorziet in een goede oudedagsvoorziening van, voor en door verloskundigen. Het VO bestond in 2022 uit Truke Haanraads, Joost de Jong en Susan van Bussel. In juli 2022 werd het VO versterkt door Carmen Bax en Ingrid Hoosemans.

Het VO heeft in 2022 5 keer vergaderd. Gelukkig konden deze, na de covid 19 periode, weer op locatie doorgang vinden. Er is overleg geweest met het dagelijks bestuur van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen (hierna SPV). Het VO heeft in 2022 overleg gehad met de Visitatiecommissie.

Het VO heeft in 2022 online webinars bijgewoond, die qua thema interessant waren voor het VO, georganiseerd door de Pensioenfederatie. Het VO heeft aan het einde van het jaar tijdens vergaderingen ondersteuning gekregen in de persoon van dhr. Harts. Dit ter ondersteuning van de adviezen richting de veranderingen rondom het nieuwe pensioen.

### *Algemeen*

Werd 2020 en 2021 de (pensioen)wereld beheerst door het covid 19 virus, was in 2022 het centrale thema: Wet Toekomst Pensioen, hierna WTP. SPV heeft, samen met de DPV, in de Stuurgroep pensioenakkoord veel tijd geïnvesteerd om weloverwogen stappen te kunnen maken. Ook wordt er goed nagedacht welke weg de beste zou zijn voor SPV. Het VO wordt meegenomen in wat er speelt door het lezen van de notulen van de stuurgroep. Het VO ervaart het contact met het bestuur als prettig. Het is mogelijk om vragen te stellen. Er is ruimte om kritisch te zijn. De leden van het dagelijks bestuur zijn laagdrempelig te benaderen. Het VO wordt betrokken bij zaken die spelen. Het bestuur heeft zich ook dit jaar weer ingezet voor het voortzetten van alle lopende zaken en aandachtspunten die er voor 2022 waren. Het VO is van mening dat er ook in 2022 weer hard is gewerkt aan een robuust beleid tegen zo verantwoord mogelijke kosten. Het bestuur is deskundig en laat zich afdoende adviseren door de externe adviseurs.

Aan de hand van de Beleids- en verantwoordingscyclus heeft SPV een strategie bepaald en hieruit een jaarplan afgeleid. Het VO brengt graag een aantal zaken specifiek voor het voetlicht:

communicatie en draagvlakvergroting;

Het bestuur van SPV heeft in het communicatiejaarplan concreet uiting gegeven aan het communicatiebeleid. Tevens zijn in 2022 stappen gezet om een belactie te doen onder niet-DPV-leden, om zodoende het draagvlak te vergroten. Het VO is blij met deze actie, zeker omdat het een substantieel aantal nieuwe leden heeft opgeleverd.

Het vervolgen van de voorbereiding van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel door de daartoe begin 2021 ingestelde werkgroep.

Het VO waardeert de stappen die de Stuurgroep heeft gezet. Door het verstrekken van de notulen van deze bijeenkomsten blijft het VO bij in de stappen die worden gezet. Tijdens de SPV-VO bijeenkomsten is er inhoudelijk over de ontwikkelingen doorgepraat. In de loop van 2022 hebben de actuele ontwikkelingen de streefdatum van 1/1/2024 naar een latere datum bijgesteld.

het voldoen aan de Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Het VO oordeelt positief over het feit dat het SPV-bestuur concrete stappen heeft gezet in het duurzaam beleggen.

zorgen voor de bestuurlijke continuïteit onder meer door middel van het goed inwerken en opleiden van de kandidaat-bestuursleden, gevolgd door hun benoeming.

Het VO is blij met de toetreding van 2 nieuwe bestuursleden. Hiermee is de continuïteit van het bestuur voorlopig gewaarborgd. Het VO is van mening dat het in de visie raadzaam is om de BAC uit bestuursleden te laten bestaan (mits ze voldoende kennis hebben) i.p.v. oud-bestuursleden.

invoeren van het wettelijk keuzerecht opname bedrag ineens.  
Dit onderwerp is door de wetgever uitgesteld tot na 2022.

Het VO heeft aan het SPV aanbevelingen gegeven voor 2022.

- Zorgvuldigheid m.b.t. de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De door de VC voorgestelde gezamenlijke sessie lijkt het VO een goede tussenstap.

Het VO is van mening dat SPV zeer zorgvuldig handelt m.b.t. de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het SPV zorgt voor ondersteuning, vergaart kennis, weegt vraagstukken goed af. De gezamenlijke sessie, zoals voorgesteld door de VC, heeft plaats gevonden. Deze challenge-sessie was voor alle partijen een mooie tussenstap, waarin ook de conclusie kon worden getrokken dat SPV/DPV op de goede weg zijn in de stappen richting het nieuwe pensioenstelsel.

- Beleggingsbeleid is een groot dossier. Het VO vraagt het bestuur zorgvuldig om te gaan met de continuïteit van de commissie voor de korte en lange termijn. Daarbij is investering in kennis voor nieuwe leden onmisbaar.

Door het behouden van de ervaren BAC-leden is het kennisniveau goed te noemen. Het VO is blij dat de nieuwe bestuursleden worden klaargestoomd voor deelname aan de BAC. Het VO ziet meer in passievere vormen van beleggen (en eventueel 'pakketten' van AIM). Dit zou in ieder geval een reductie van de kosten met zich meebrengen, en mogelijk een kleine vermindering van het rendement.

Het dalende draagvlak is een zorgpunt van het VO. Formeel ligt dit bij DPV, maar het is een aangelegenheid die het hele fonds en alle betrokkenen raakt. Daarom wil het VO de urgentie van een voldoende hoog draagvlak graag nog eens benadrukken.

Het VO is van mening dat dit punt zeker de aandacht van SPV heeft. Het is het eerste punt in de beleidscyclus en door de opgezette belactie heeft SPV hier handen en voeten aangegeven. Door de verschillende verantwoordelijkheden van SPV en DPV als het gaat om het draagvlak, is het in de visie van het VO raadzaam om qua communicatie de krachten zoveel mogelijk te bundelen en dus meer gezamenlijk op te trekken.

#### *Adviesaanvragen*

Het VO heeft in 2022 gevraagd en ongevraagd advies gegeven aan SPV. Deze adviezen betroffen de volgende punten:

- Herstelplan
- Communicatie jaarplan
- Inkooptarieven
- Beloningsbeleid
- Benoeming nieuwe kandidaat visitatiecommissie
- Benoeming nieuwe leden VO
- Rapportage risicobeheer
- Bevroren franchise
- Indexatie pensioenen
- Hoogte premie PVI

### **Oordeelsvorming**

Het VO heeft om tot een oordeel te komen over het handelen van het SPV-bestuur in 2022 en 2023 de volgende documenten bestudeerd:

- Bestuursverslagen
- Verslag van de visitatiecommissie
- Concept jaarverslag 2022
- Concept jaarrekening 2022
- Verslagen stuurgroep pensioenakkoord
- Haalbaarheidstoets 2022
- Beleids- en verantwoordingscyclus 2022
- Rapportages risicobeheer

### **Aanbevelingen voor 2023**

Het VO wil het SPV de volgende aanbevelingen meegeven voor 2023:

- Neem, waar het kan, de deelnemer mee in wat er speelt rondom het nieuwe pensioen. Omdat het ingewikkelde materie is, maak gebruik van de juiste communicatiemiddelen. Ook kan er gedacht worden aan de kracht van herhaling. Zet het communicatieplan en de middelen zo zorgvuldig mogelijk in.
- Kijk kritisch naar het actieve beleggingsbeleid en overweeg of de meerkosten opwegen tegen de kans op hoger rendement.
- Gezien de ontwikkelingen die een vroege deadline niet meer noodzakelijk maken, pleit het VO voor grote zorgvuldigheid richting het overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel. We hoeven als klein fonds niet voor de troepen uit te lopen, en de andere fondsen kunnen wat het VO betreft, het wiel eerst uitvinden.
- Het VO is van mening dat de website (concreet de actuele informatie voor de deelnemers) beter kan. Concreet bijvoorbeeld het positief verwoorden van het duurzaam beleggen én uitleg geven in begrijpelijke taal.
- Zoals hierboven al aangeven is, is het in de visie van het VO raadzaam om de BAC uit bestuursleden te laten bestaan (als ze voldoende kennis hebben) ipv oud-bestuursleden.
- Vervolg de kosten per deelnemer (vaste kosten en transitiekosten) kritisch en zet concrete stappen om deze te verlagen. Laat een zo spoedig mogelijke samengang met één of meerdere andere beroepspensioenfondsen nadrukkelijk op de agenda staan.  
Inmiddels is de actualiteit zo, dat het bestuur het principebesluit heeft genomen over te gaan naar een nieuwe Pensioenuitvoeringsorganisatie. In deze stappen is het VO meegenomen. Hoewel dit in het voorjaar van 2023 was, kan dit op deze plaats niet onbesproken blijven.

Hierbij heeft het VO haar oordeel gegeven. Dit oordeel wordt gepubliceerd in het jaarverslag van 2022.

Asten, 24 mei 2023

De heer A.J. de Jong  
Mevrouw C. Bax  
Mevrouw I.P.M. Hoosemans  
Mevrouw S. van Bussel



## **Reactie van het bestuur op het oordeel van het verantwoordingsorgaan.**

Het bestuur heeft kennis genomen van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan (VO) over het gevoerde beleid en hun oordeel hierover.

In tegenstelling tot de jaren 2020 en 2021 konden we dit jaar weer fysiek vergaderen met het VO. Het bestuur kijkt het afgelopen jaar terug op een prettige samenwerking met het VO. Het bestuur waardeert deze samenwerking zeer evenals de betrokkenheid en inzet van het VO.

Dit jaar werden onze kandidaat bestuurders getoetst en goedgekeurd door DNB en konden we ze verwelkomen als volwaardige bestuurders binnen ons bestuur. Mevrouw van Weerdenburg-van de Lagemaat kreeg tevens 'groen licht' van DNB om met ingang van 1-1-2023 de voorzittershamer over te nemen van mevrouw Bartels die na ruim 16 jaar het bestuur verliet. Ook in 2022 zijn er weer gezamenlijke themabijeenkomsten geweest, waarbij o.a. het VO, de DPV en de Verenigingsraadleden (VR) aanwezig waren. Deze bijeenkomsten worden als zeer positief ervaren.

Het bestuur is blij met het positieve oordeel van het VO.

### ***Wat betreft de aanbevelingen:***

#### Nieuw Pensioenstelsel

Een werkgroep, bestaande uit bestuurders van SPV, DPV en externe adviseurs is hard bezig voorbereidingen te treffen ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel. We lopen niet meer voorop omdat we zorgvuldigheid belangrijk vinden. De challenge-sessie van de visitatiecommissie met het bestuur en het VO werd als zeer nuttig ervaren. Het bestuur neemt zich het advies van het VO, om de deelnemers tijdig te informeren en te betrekken bij de transitie, zeer ter harte. Juiste communicatie is daarbij van groot belang. De communicatiecommissie is goed aangehaakt bij het gehele proces en zal tijdig naar de deelnemers communiceren zodat deze goed geïnformeerd zijn.

#### Beleggingsadvies Commissie (BAC)

Het bestuur van SPV hecht, net als het VO, grote waarde aan een goede bezetting van de BAC en voldoende kennis binnen het SPV bestuur m.b.t. vermogensbeheer. Momenteel is de continuïteit van de BAC gewaarborgd door het aanblijven van mevrouw Elings en mevrouw Bartels als externe leden. De twee nieuwe bestuurders hebben inmiddels zitting genomen in de BAC en worden opgeleid voor Vermogensbeheer niveau B. Zij hopen komend jaren volwaardige BAC-leden te worden. Het bestuur neemt het advies van het VO om kritisch te kijken naar het actieve beleggingsbeleid en het afwegen van kosten tegen een hoger rendement mee in het te voeren beleggingsbeleid.

#### Website

Het bestuur deelt de mening van het VO ten aanzien van de website. De website blijft een 'zorgenkindje'. Informatie is vaak moeilijk te vinden en niet compleet. Inmiddels is er zicht op mogelijkheden voor een betere website.

#### Kosten

De alsmear stijgende kosten hebben bij het bestuur veel aandacht. Inmiddels hebben deze stijgende kosten er toe geleid dat er gezocht is naar een andere PUO om de kosten te drukken. Inmiddels is er een principebesluit genomen over te gaan naar een andere PUO.

Het bestuur spreekt de wens uit dat de constructieve samenwerking met het VO ook voor het komend jaar voortgezet zal worden.

Tilburg, 30 mei 2023

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Het bestuur:

Mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat, voorzitter

De heer. J. Toet, secretaris

Mevrouw C.M. van der Haar MSc, penningmeester

Mevrouw drs. M.M. van der Berg

Mevrouw A.M. Kaan-van Arendonk

Mevrouw S.A. van Steijn MBA

Mevrouw L.F.M. van Eijck

## VERSLAG VISITATIECOMMISSIE

### Verantwoording

In oktober en november 2022 heeft de visitatiecommissie (hierna: VC) in opdracht van het bestuur van de Stichting pensioenfonds voor verloskundigen (hierna: SPV) de visitatie uitgevoerd over het jaar 2021-2022.

SPV kent een "gesplitste" visitatie: de eigenlijke visitatie vindt plaats in het najaar. In het voorjaar, voor publicatie van het jaarverslag, is er een contactmoment tussen het bestuur en de VC waarin het bestuur een update geeft over de stand van zaken. Ook spreekt de VC dan met het verantwoordingsorgaan.

De VC heeft voor de visitatie in het najaar 2022 documenten bestudeerd en interviews gehouden met bestuur, verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouders risicobeheer en internal audit, de Communicatie-commissie, de Pensionfund governance-commissie, de IRM-commissie, de Beleggingscommissie en de Compliance officer. Op basis hiervan is een visitatierapport opgeleverd aan het bestuur en het verantwoordingsorgaan.

De VC bestaat uit Erik Klijn, Gerard van de Kuilen en Jacqueline Verhulst (voorzitter). In april 2023 is door de VC gesproken met het bestuur en het verantwoordingsorgaan en is deze samenvatting voor het jaarverslag opgesteld.

Het bestuur van SPV en de visitatiecommissie hebben afgesproken dat tijdens de visitatie 2021/2022 de volgende thema's in het bijzonder zullen worden behandeld:

1. Opvolging van de aanbevelingen uit de vorige visitatie;
2. Governance: de werking van de sleutelfunctiehouders;
3. Het dalende draagvlak en de mogelijke consequenties.

### Algehele conclusie

Het pensioenfonds heeft weer een druk jaar achter de rug. Het risicomanagement is verder ontwikkeld en de sleutelfunctiehouders hebben hun werkzaamheden verder afgestemd en ingevuld. De werking van de sleutelfunctiehouders ontwikkelt zich in positieve zin en dit blijkt ook uit de rapportages. Het beleggingsbeleid is consistent geweest met een verdere invulling van het MVB-beleid. Daarnaast heeft het bestuur veel aandacht gehad voor de continuïteit van het fonds met de inzet van twee nieuwe bestuurders, gerekruteerd uit de beroepsgroep. De beoogd nieuwe voorzitter wordt ingewerkt en is door DNB uitgenodigd voor een gesprek.

Ook de Wet Toekomst Pensioenfonds (WTP) heeft de juiste aandacht gehad. Wat verontrust is het transitieproces binnen APS: het Accelerate-programma, de nieuwe digitale omgeving van APS, geeft de nodige zorgen. Het bestuur monitort dit proces nauwgezet\*.

Representativiteit blijft een risico voor het pensioenfonds in het kader van de verplichtstelling. Het deelnemersaantal van de DPV bepaalt de representativiteit. Het lidmaatschap van de DPV geeft de deelnemers van het pensioenfonds een stem in onder andere het sluiten van de uitvoeringsovereenkomst en het voordragen van bestuursleden van het fonds. Het duidelijk maken dat het lidmaatschap van de DPV (dat niet rechtstreeks is gekoppeld aan het deelnemerschap van het pensioenfonds) van toegevoegde waarde is voor de deelnemer is van wezenlijk belang voor het bestaansrecht van het pensioenfonds. De verplichtstelling wordt namelijk getoetst middels de representativiteitstoets.

De financiële positie van het pensioenfonds is duidelijk verbeterd door de doorgevoerde korting en door de oplopende rente.

\* Op 26 april 2023 heeft APS haar klanten medegedeeld dat gekozen is voor AllVida, een systeem dat wordt ingekocht bij IG&H.

### Thema's en aanbevelingen

De VC heeft haar rapport opgesteld aan de hand van de 8 thema's die de Code Pensioenfonds benoemt. Per thema wordt kort (cursief) aangegeven wat het thema inhoudt, wordt ingegaan op het thema en worden de aanbevelingen, voor zover die gedaan zijn, weergegeven.

### **Thema 1: Vertrouwen waarmaken**

Norm: Zij die voor het pensioenfonds verantwoordelijkheid dragen, maken het in hen gestelde vertrouwen waar. Dit blijkt vooral uit adequaat bestuur, verantwoord beleggingsbeleid en zorgvuldig risicomanagement.

De VC concludeert dat de vergaderdiscipline in orde is. Het draagvlak is voor het bestuur een lastig dossier. De inrichting van de sleutelfuncties zit nog in een groeimodel. De werking hiervan wordt steeds beter. Het bestuur is zich bewust van de risico's binnen een pensioenfonds en heeft oog voor de verschillende scenario's omtrent deze risico's. Opzet en bestaan van het risicomanagement zijn aanwezig, de werking van risicomanagement is een continue ontwikkeling. Het risico dat het draagvlak te klein wordt, wordt ieder kwartaal in het bestuur besproken en in rapportages weergegeven. Dit risico wordt strak gemonitord.

Aanbevelingen:

- Leg in de BAC-notulen duidelijk de context van een besluit, de alternatieven en de overwegingen die tot het besluit leiden vast.
- Concretiseer het beleid rond duurzaam beleggen en breid duurzaamheid uit tot de hele uitvoeringsketen.

### **Thema 2: Verantwoordelijkheid nemen**

Norm: Het bestuur neemt zijn verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregeling.

De VC heeft een challengegesprek met het bestuur en het VO geïnitieerd over de WTP. Iedere dienstverlener van het pensioenfonds wordt jaarlijks geëvalueerd door het bestuur. Van deze evaluaties wordt verslag gedaan in het bestuur.

### **Thema 3: Integer handelen**

Norm: Het bestuur bevordert een cultuur van integriteit en compliance. De SIRA wordt jaarlijks herijkt met het gehele bestuur. Daarmee staat integriteit expliciet op de agenda.

De relatie met de compliance officer is goed: de afspraken zijn helder voor partijen. De compliance officer werkt ook voor een collega-beroepspensioenfonds, waardoor efficiënt wordt gewerkt en kosten worden bespaard.

### **Thema 4: Kwaliteit nastreven**

Norm: Het fonds stelt hoge kwaliteitseisen, voert daar beleid op en is een lerende organisatie.

Het bestuur heeft een zelfevaluatie gedaan. Het geschiktheidsplan wordt, net als andere fondsdocumenten, jaarlijks herzien en gemonitord. De ondersteuning van APS wordt als waardevol ervaren: de signaalfunctie of documenten tussentijds bijstelling behoeven, kan wellicht bij APS worden neergelegd.

Aanbevelingen:

- Niet ieder beleidsdocument hoeft jaarlijks herzien te worden. Met een meerjarige actualisatiekalender, goede versievoering en prioritering kan hier enige verlichting plaatsvinden.
- De informatieverstrekking via de site dient actueel te zijn. Daartoe kan bijvoorbeeld het VO gevraagd worden jaarlijks de site door te lopen op actualiteit.
- Beoordeel of de huidige vorm van intern toezicht (nog) passend is bij het pensioenfonds.

### **Thema 5: Zorgvuldig benoemen**

Norm: Het fonds handelt zorgvuldig bij (her)benoemen en ontslag, en zorgt voor geschiktheid en complementariteit in de samenstelling van de organen van het fonds.

Het inwerkproces van de nieuwe bestuursleden is zorgvuldig en intensief. Het kennisniveau van de bestuursleden wordt voortdurend onderhouden. Met name rond de WTP krijgt het VO de nodige ondersteuning om zijn kennis op peil te houden.

Aanbeveling:

- Blijf aandacht geven aan de invulling van diversiteit binnen het bestuur. Dit geldt ook voor de andere fondsorganen.

### **Thema 6: Gepast belonen**

Norm: Het fonds voert een verantwoord en beheerst beloningsbeleid, gericht op kwaliteit, continuïteit en consistentie.

Het bestuur stelt een jaarbegroting en budget op, dit wordt per kwartaal gemonitord en in het bestuur besproken.

### **Thema 7: Toezicht houden en inspraak waarborgen**

Norm: Het fonds waarborgt intern toezicht op de kwaliteit en de integriteit van de bedrijfsvoering.

De VC heeft toegang tot alle informatie die wordt gewenst. Daarnaast is in de door de VC gehouden interviews sprake van een open en transparante wijze van communiceren. De relatie met het VO is goed en uit het proces rond de invoering van de WTP blijkt dat het bestuur serieus de dialoog zoekt. Ook met de DPV wordt actief gecommuniceerd. Het bestuur maakt duidelijk waar de knelpunten liggen en is open over de mogelijke risico's.

### **Thema 8: Transparantie bevorderen**

Norm: Het fonds streeft openheid na, communiceert over missie, visie, strategie en risico's.

Het hoofdthema van de communicatiecommissie blijft het draagvlak en gaat daarbij in beginsel uit van het aantal deelnemers van de DPV. In de praktijk blijkt dat het lid worden van de DPV niet in de 'mindset' van de deelnemers zit. Het jaarplan communicatie wordt gemonitord via kwartaalrapportages, waar ook het websitebezoek wordt geanalyseerd. Bij alle acties met betrekking tot communicatie en draagvlak is aandacht voor kosten en effectiviteit. Het bestuur legt verantwoording af in het jaarverslag en aan het VO. De Code Pensioenfondsen wordt gevolgd: in het jaarverslag wordt hier over gerapporteerd.

Aanbevelingen:

- Onderzoek of op de pensioenoverzicht of de inkomensopgave extra informatie van het fonds (deelnemer van DPV of niet, met aandacht voor de voordelen) kan worden opgenomen.
- Maak meer budget vrij voor communicatie (of expliciteer een budget).
- Geef communicatie een meer strategische positie door het nadrukkelijker in de besluitvorming mee te nemen.

## **Voorjaarsupdate**

Na de update in april 2023 (gesprekken met het verantwoordingsorgaan en het bestuur) concludeert de VC dat het bestuur de aanbevelingen heeft opgepakt of zal oppakken. In het najaar 2023, tijdens de volgende visitatie, zal de VC dit verder bespreken met het bestuur.

Tijdens de update is met name stilgestaan bij het voorgenomen besluit de uitbesteding van het pensioenbeheer elders onder te brengen.

De visitatiecommissie  
Mei 2023

### **Reactie van het bestuur op het verslag van de visitatiecommissie:**

Het bestuur heeft kennis genomen van het verslag van de visitatiecommissie en hun aanbevelingen. In tegenstelling tot de jaren 2020 en 2021 konden we de visitatiecommissie dit jaar weer fysiek ontmoeten. Het bestuur ervaart de samenwerking met haar visitatiecommissie als zeer prettig. De interviews waarbij op een positief kritische manier meegedacht wordt met de werkzaamheden van het bestuur, de commissies, het VO en de sleutelfunctiehouders bieden ruimte voor reflectie op de eigen werkzaamheden. Dit is zeker van toegevoegde waarde.

De aanbevelingen van de visitatiecommissie nemen we zeker ter harte en zullen binnen het bestuur bekijken hoe e.e.a. vorm te geven c.q. te realiseren.

Het bestuur spreekt de wens uit dat de prettige samenwerking met de visitatiecommissie ook in het komend jaar voortgezet zal worden.

Tilburg, 30 mei 2023

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Het bestuur:

Mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat, voorzitter

De heer. J. Toet, secretaris

Mevrouw C.M. van der Haar MSc, penningmeester

Mevrouw drs. M.M. van der Berg

Mevrouw A.M. Kaan-van Arendonk

Mevrouw S.A. van Steijn MBA

Mevrouw L.F.M. van Eijck

## Ondertekening bestuursverslag

Tilburg, 15 juni 2023

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen  
Het bestuur

Mevrouw E. van Weerdenburg-van de Lagemaat (Voorzitter)      De heer J. Toet (Secretaris)

Mevrouw C.M. van der Haar MSc  
(Penningmeester)

Mevrouw drs. M.M. van der Berg

Mevrouw A.M. Kaan

Mevrouw L.F.M. van Eijck

Mevrouw S.A. van Steijn MBA

## **C JAARREKENING**



## 1 BALANS PER 31 DECEMBER

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten)

(x € 1.000)

|   | 2022           | 2021           |
|---|----------------|----------------|
| <b>ACTIVA</b>   |                |                |
| <b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b> (1)                      | 389.828        | 521.425        |
| <b>Vorderingen en overlopende activa</b> (2)                          | 598            | 244            |
| <b>Overige activa</b> (3)   | 2.543          | 1.614          |
|   | <u>392.969</u> | <u>523.283</u> |
| <b>PASSIVA</b>  |                |                |
| <b>Stichtingskapitaal en reserves</b> (4)                             | 46.910         | 17.500         |
| <b>Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds</b> (5)         | 343.479        | 504.737        |
| <b>Overige schulden en overlopende passiva</b> (6)                    | 2.580          | 1.046          |
|   | <u>392.969</u> | <u>523.283</u> |
| <b>Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)</b>                          |                |                |
| Actuele dekkingsgraad op basis van het op dat moment geldend FTK in % | 113,7          | 103,5          |
| Beleidsdekkingsgraad  | 110,1          | 100,2          |

## 2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

|   |      | 2022            | 2021           |
|---|------|-----------------|----------------|
| <b>BATEN</b>  |      |                 |                |
| <b>Bijdragen van deelnemers</b>                                   | (7)  | 15.699          | 14.103         |
| <b>Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds</b>             | (8)  | -136.365        | 7.811          |
|   |      | <u>-120.666</u> | <u>21.914</u>  |
| <b>LASTEN</b>   |      |                 |                |
| <b>Pensioenuitkeringen</b>  | (9)  | 5.380           | 5.202          |
| <b>Pensioenuitvoeringskosten</b>                                  | (10) | 2.592           | 2.314          |
| <b>Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds</b> | (11) |                 |                |
| Pensioenopbouw  |      | 17.446          | 17.507         |
| Rentetoevoeging   |      | -2.556          | -3.043         |
| Pensioenuitkeringen en afkopen                                    |      | -5.414          | -5.186         |
| Pensioenuitvoeringskosten   |      | 349             | 357            |
| Saldo overdrachten van rechten                                    |      | -3.694          | 42             |
| Wijziging marktrente  |      | -182.798        | -32.569        |
| Wijziging actuariële uitgangspunten                               |      | 7.612           | -              |
| Toeslagverlening  |      | 7.501           | 23             |
| Overige wijzigingen   |      | 296             | 280            |
|   |      | <u>-161.258</u> | <u>-22.589</u> |
| <b>Saldo overdracht van rechten voor risico pensioenfonds</b>     | (12) | 3.210           | -80            |
| (*) De nummering verwijst naar de toelichting                     |      |                 |                |
|   |      | <u>-150.076</u> | <u>-15.153</u> |
| <b>Saldo van baten en lasten</b>                                  |      | <u>29.410</u>   | <u>37.067</u>  |
| <b>Bestemming van het saldo van baten en lasten</b>               |      |                 |                |
| Mutatie algemene reserve  |      | <u>29.410</u>   | <u>37.067</u>  |

### 3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

|   | 2022          | 2021          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>   |               |               |
| Bijdragen van deelnemers                    | 15.345        | 14.172        |
| Saldo overdrachten risico pensioenfonds     | -3.220        | 88            |
| Betaalde pensioenuitkeringen                | -5.377        | -5.203        |
| Betaalde pensioenuitvoeringskosten          | -2.356        | -2.407        |
|   | <u>4.392</u>  | <u>6.650</u>  |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b> |               |               |
| Ontvangen inzake verkopen beleggingen       | 908.138       | 875.835       |
| Betaald inzake aankopen beleggingen         | -916.674      | -882.944      |
| Ontvangen directe beleggingsopbrengsten     | 2.787         | 3.519         |
| Overige mutaties inzake beleggingen         | 2.832         | -2.291        |
| Betaalde kosten van vermogensbeheer         | -546          | -511          |
|   | <u>-3.463</u> | <u>-6.392</u> |
| Mutatie liquide middelen                    | <u>929</u>    | <u>258</u>    |
| <b>Samenstelling geldmiddelen</b>           |               |               |
|   | 2022          | 2021          |
| Liquide middelen per 1 januari              | 1.614         | 1.356         |
| Mutatie liquide middelen                    | 929           | 258           |
| Liquide middelen per 31 december            | <u>2.543</u>  | <u>1.614</u>  |

## 4 TOELICHTING BEHORENDE BIJ DE JAARREKENING

### Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen, statutair gevestigd te Tilburg is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen.

### Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

### Schattingswijzigingen

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens en arbeidsongeschiktheid.

In 2022 heeft het fonds de actuariële grondslagen herijkt. De Prognosetafel en ervaringssterfte zijn geactualiseerd en de kostenvoorziening is verhoogd. De verhoging van de TV heeft een negatief resultaat van 7.612 tot gevolg.

De impact van de verschillende wijzigingen afzonderlijk zijn als volgt:

- De overgang naar prognosetafel AG2022 heeft een negatief resultaat van 5.022 (1,50%) tot gevolg.
- De overgang naar ervaringssterfte 2022 heeft een negatief resultaat van 164 (0,05%) tot gevolg.
- De overgang naar een opslag voor excassokosten van 3,75% heeft een negatief resultaat van 2.246 (0,72%) tot gevolg.

## ALGEMENE GRONDSLAGEN

### Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's.

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde.

Overige activa en passiva worden gewaardeerd op actuele waarde, tenzij anders is vermeld.

Voor zover noodzakelijk, wordt op activa een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Hierdoor kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties", die zowel een actief als een passief kan zijn.

Baten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermeerdering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Lasten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermindering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

### **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 en herzien indien noodzakelijk.

### **Opname van een actief of verplichting**

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar SPV 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.

#### **Verantwoording van baten en lasten**

Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties".

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, en waarvan de omvang 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 gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

### **Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen**

Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen, e.d., zijn als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

## Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde.

Baten en lasten uit transacties in vreemde valuta's zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

|                    | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|--------------------|------------|------------|
| US dollar          | 1,07       | 1,14       |
| Britse pond        | 0,89       | 0,84       |
| Japanse yen        | 140,82     | 130,95     |
| Hong Kongse dollar | 8,33       | 8,87       |

## SPECIFIEKE GRONDSLAGEN

### GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

#### Beleggingen voor risico SPV

##### *Algemeen*

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen van dat soort beleggingen.

##### *(Reële) waardebepaling*

De beleggingen van SPV worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van SPV kan gebruik worden gemaakt van intrinsieke waarde. Derivaten worden gewaardeerd door gebruik te maken van netto contante waardeberekeningen. Bepaalde instrumenten, zoals participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd door gebruik te maken van de intrinsieke waarde. Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Voor financiële instrumenten zoals beleggingsvorderingen en -schulden geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het korte termijn karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

##### *Vastgoedbeleggingen*

Onder vastgoedbeleggingen zijn participaties in beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen of niet beursgenoteerde vastgoedbeleggingsinstellingen opgenomen. Participaties in beursgenoteerde vastgoedmaatschappijen worden gewaardeerd tegen reële waarde, gebaseerd op de beurskoers per balansdatum. SPV heeft alleen participaties in niet beursgenoteerde vastgoedbeleggingsinstellingen. Deze pools worden eenmaal per kwartaal gewaardeerd op 'fair value' door onafhankelijke taxateurs en aangeleverd aan Achmea IM voor de pricing/waardering. Hierdoor is sprake van een belang in direct vastgoed.

### **Aandelen**

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van SPV afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

### **Vastrentende waarden**

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet aan een beurs genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van SPV laatst afgegeven intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de marktwaarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

### **Derivaten**

Derivaten zijn financiële instrumenten die zijn afgeleid van meer traditionele producten als aandelen en obligaties. Het betreft bijvoorbeeld rentederivaten en valutatermijncontracten.

Derivaten zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Dit is de waarde waarvoor het contract ultimo jaar kan worden afgewikkeld. De waarde wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen. De ultimo jaar bestaande rechten en verplichtingen worden per derivatencontract gesaldeerd. Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder derivaten. Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder schulden en overlopende passiva.

### **Overige beleggingen**

Onder overige beleggingen worden opgenomen die beleggingen die niet als een van de hiervoor opgesomde beleggingen geassocieerd kunnen worden.

De overige beleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

### **Vorderingen en overlopende activa**

Vorderingen en overlopende activa zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, als er sprake is van oninbaarheid.

### **Overige activa**

Onder overige activa worden liquide middelen opgenomen, voor zover dit onmiddellijk opeisbare banktegoeden betreft. Liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn opgenomen onder beleggingen.

### **Stichtingskapitaal en reserves**

De algemene reserve is gelijk aan het verschil tussen het vermogen en de technische voorziening. Het vermogen van SPV is per 31 december van enig boekjaar gelijk aan het totaal van de activa, verminderd met de schulden en overlopende passiva. De algemene reserve dient om toekomstige voorwaardelijke toeslagen te verhalen, om fluctuaties in het vermogen op te vangen en om actuariële verliezen op te vangen.

## **Technische voorzieningen voor risico SPV**

### ***Voorziening pensioenverplichtingen (VPV)***

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) wordt gebaseerd op de tot de balansdatum verkregen aanspraken op pensioen, met inbegrip van de verhogingen zoals die aan de deelnemers zijn toegekend per 1 januari volgend op de balansdatum. De VPV wordt dusdanig vastgesteld dat zij toereikend is ter dekking van de verplichtingen van SPV. De vaststelling gebeurt op basis van de in de ABTN geformuleerde reserveringsmethode en verzekeringstechnische grondslagen. De toereikendheid van de VPV wordt jaarlijks door de certificerend actuaaris getoetst.

#### *Rentevoet:*

Rentetermijnstructuur op basis van de rentetermijnstructuur die door De Nederlandsche Bank (DNB) per deze datum is gepubliceerd. Deze rentetermijnstructuur is vastgesteld met gebruikmaking van de Ultimate Forward Rate (UFR). Het hanteren van de UFR houdt in dat voor looptijden van 21 jaar en langer een aangepaste rentetermijnstructuur wordt gehanteerd. Per 31 december 2022 was de gemiddelde rekenrente voor de vaststelling van de verplichtingen 2,25% (31 december 2021: 0,67%).

#### *Toekomstige stijging:*

SPV kent een toeslagbeleid dat voor een deel onvoorwaardelijk en voor het overige voorwaardelijk is. Op basis van het onvoorwaardelijke deel worden de opgebouwde en ingegane pensioenen jaarlijks verhoogd met 2%. De onvoorwaardelijke toeslag op de pensioenen van de deelnemers die per 31 december 2003 reeds inactief waren en per de balansdatum nog steeds inactief zijn, bedraagt 2,5%.

De onvoorwaardelijke toeslag op de pensioenen van de pensioengerechtigden die ervoor hebben gekozen om hun pensioen te converteren naar een hoger pensioen bij ingang bedraagt, afhankelijk van het van toepassing zijnde conversiepercentage, 2% respectievelijk 3%-punten minder dan de onvoorwaardelijke toeslag die van toepassing zou zijn indien het pensioen niet was geconverteerd. Bij de vaststelling van de VPV wordt rekening gehouden met de contante waarde van deze in de toekomst te verlenen onvoorwaardelijke toeslagen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige voorwaardelijke toeslagen.

#### *Overlevingsgrondslagen:*

Conform de Prognosetafel AG2022, startjaar 2023 (2021: Prognosetafel AG2020, startjaar 2022), met een voor hoofdverzekerden en medeverzekerden fondsspecifieke ervaringssterfte 2022.

#### *Gezinssamenstelling:*

Voor alle niet-gepensioneerden wordt een fondsspecifieke partnerfrequentie verondersteld. Na de pensioendatum wordt uitgegaan van het zogenaamde bepaalde-partner systeem. In alle gevallen is het leeftijdsverschil tussen partners op twee jaar gesteld.

#### *Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid:*

De contante waarde van de vrijgestelde premies voor arbeidsongeschikte deelnemers, die verondersteld worden met 0% per jaar stijgen.

#### *Uitbetalingswijze:*

Voor de berekening van de VPV wordt ervan uitgegaan dat de pensioenen op continue wijze worden uitbetaald.

#### *Toe- en uitredingen:*

In verband met het gekozen financierings- en reserveringssysteem leiden toe- en uitredingen voor SPV niet tot actuariële voor- of nadelen.



### *Voorziening toekomstige kosten*

De voorziening toekomstige kosten, opgenomen in de VPV, is als een vast percentage van 3,75% (2021: 3,0%) van de netto technische voorziening vastgesteld.

### **Overige schulden en overlopende passiva**

Overige schulden en overlopende passiva zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten).

### **Dekkingsgraad**

De actuele dekkingsgraad van SPV wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

De beleidsdekkingsgraad is leidend voor nagenoeg alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de aanwezige dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen.

De reële dekkingsgraad is berekend als het quotiënt van de beleidsdekkingsgraad en de benodigde dekkingsgraad voor het kunnen verlenen van voorwaardelijke toeslagverlening ter hoogte van de wettelijk vastgelegde minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer.

In afwijking van de letterlijke tekst van de wet is wegens de specifieke vormgeving van de pensioenregeling van SPV met een onvoorwaardelijke toeslag, bij de berekening van deze laatste dekkingsgraad de 2% onvoorwaardelijke toeslag buiten beschouwing gebleven.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING**

### **Algemeen**

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderinggrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

### **Bijdragen van deelnemers**

Onder bijdragen van deelnemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen benodigd voor de financiering van de pensioenaanspraken. Premiebijdragen zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

### **Beleggingsresultaten**

#### *Directe beleggingsopbrengsten*

Directe beleggingsopbrengsten zijn rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten, e.d. Dividend is verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

#### *Indirecte beleggingsopbrengsten*

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de herwaarderingen.

### *Kosten van vermogensbeheer*

Onder kosten van vermogensbeheer worden de externe en de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

### *Verrekening van kosten*

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen, e.d.

### **Pensioenuitkeringen**

Pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

### **Pensioenuitvoeringskosten**

Pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

### **Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds**

#### *Pensioenopbouw*

Pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken toegekend in het verslagjaar.

#### *Korting*

SPV besloot op 29 december 2020 om de op 31 december 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten onvoorwaardelijk te verlagen met 2% per jaar, gedurende een periode van 10 jaar. In 2022 heeft het bestuur besloten verder geen additionele korting voor 2023 door te voeren.

#### *Rentetoevoeging*

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De instresttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo boekjaar berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

#### *Pensioenuitkeringen en afkopen*

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorzieningen betreft het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van pensioenen in het boekjaar.

#### *Pensioenuitvoeringskosten*

Toekomstige uitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

#### *Saldo overdrachten van rechten*

Hieronder zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen overdrachtswaarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken met betrekking tot de actuariële waarde.

#### *Wijziging marktrente*

Jaarlijks wordt per 31 december de reële waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur.

#### *Wijziging actuariële uitgangspunten*

Mutatie technische voorzieningen uit hoofde van wijziging actuariële uitgangspunten hebben betrekking op de aanpassing van de overlevingstafels, partnerfrequentie en het leeftijdsverschil tussen partners.

### *Toeslagverlening*

Per 1 januari zijn de pensioenen verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2022 en een voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2023. Voor deelnemers die voor 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde zijn geworden, is het pensioen per 1 januari 2023 verhoogd met een voorwaardelijke toeslag van 0,5% per 1 januari 2022 en een voorwaardelijke toeslag van 0,5% per 1 januari 2023.

Per 1 januari 2023 zijn de pensioenen hiermee per saldo met ongeveer 2% verhoogd: dit is de optelsom van het onvoorwaardelijke deel van de toeslag van 2%, de voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2022 en de voorwaardelijke toeslag van 1% per 1 januari 2023, echter onder aftrek van de 2% onvoorwaardelijke verlaging uit hoofde van de (gespreide) kortingsmaatregel, die toegepast wordt op alle rechten en aanspraken opgebouwd tot en met 31 december 2020. Voor deelnemers die voor 1 januari 2004 gewezen deelnemer of pensioengerechtigde zijn geworden, is het pensioen per saldo met circa 1,5% verhoogd.

### **GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

## 5 TOELICHTING OP DE BALANS

(x € 1.000)

### ACTIVA

#### 1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

##### Verloopoverzicht per beleggingscategorie

|                               | Vastgoed<br>beleggingen | Aandelen      | Vastrentende<br>waarden | Derivaten     | Overige<br>beleggingen | Totaal         |
|-------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|------------------------|----------------|
| Stand per 1 januari<br>2022   | 48.789                  | 164.591       | 206.670                 | 85.128        | 15.614                 | 520.792        |
| Aankopen                      | 11.859                  | 28.626        | 55.518                  | 758.621       | 62.050                 | 916.674        |
| Verkopen                      | -6.643                  | -90.536       | -19.270                 | -718.946      | -72.743                | -908.138       |
| Overige mutaties              | 62                      | -             | -200                    | -820          | -24                    | -982           |
| Waardemutaties                | -161                    | -15.572       | -37.620                 | -85.623       | 370                    | -138.606       |
| Stand per 31<br>december 2022 | <u>53.906</u>           | <u>87.109</u> | <u>205.098</u>          | <u>38.360</u> | <u>5.267</u>           | <u>389.740</u> |

Derivaten met een negatieve waarde 88

---

389.828

|                               | Vastgoed-<br>beleggingen | Aandelen       | Vastrentende<br>waarden | Derivaten     | Overige<br>beleggingen | Totaal         |
|-------------------------------|--------------------------|----------------|-------------------------|---------------|------------------------|----------------|
| Stand per 1 januari<br>2021   | 44.344                   | 143.002        | 183.395                 | 110.315       | 25.533                 | 506.589        |
| Aankopen                      | 311                      | 5.904          | 27.013                  | 827.966       | 21.750                 | 882.944        |
| Verkopen                      | -766                     | -18.542        | -2.400                  | -816.127      | -38.000                | -875.835       |
| Overige mutaties              | 46                       | -4             | 8                       | 2.080         | 161                    | 2.291          |
| Waardemutaties                | 4.854                    | 34.231         | -1.346                  | -39.106       | 6.170                  | 4.803          |
| Stand per 31<br>december 2021 | <u>48.789</u>            | <u>164.591</u> | <u>206.670</u>          | <u>85.128</u> | <u>15.614</u>          | <u>520.792</u> |

Derivaten met een negatieve waarde 633

---

521.425

Derivaten met een negatieve waarde zijn verantwoord onder de overige schulden en overlopende passiva.

#### Reële waarde

De beleggingen van SPV zijn nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van SPV kan gebruik worden gemaakt van intrinsieke waarde. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld derivaten zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingssystemen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten, zoals bijvoorbeeld leningen op schuldbekentnissen. De waardering van onderliggende rentederivaten is in dit geval door een onafhankelijke partij met behulp van gangbare waarderingssystemen (met name discounted cashflow analyses en optie-waarderingssystemen) bepaald. Deze gehanteerde modellen zijn extern beoordeeld. Beschikbare marktinformatie is als input voor deze waarderingssystemen gebruikt.

Op basis van de Richtlijn 290 inzake de toelichting op gehanteerde waarderingssystemen is onderstaande tabel opgenomen.

|                      | Genoteerde<br>marktprijzen | NCW-<br>berekeningen | Andere<br>methode(n) | Totaal  |
|----------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|---------|
| Per 31 december 2022 |                            |                      |                      |         |
| Vastgoedbeleggingen  | -                          | -                    | 53.906               | 53.906  |
| Aandelen             | 59.601                     | -                    | 27.508               | 87.109  |
| Vastrentende waarden | 30.447                     | -                    | 174.651              | 205.098 |
| Derivaten            | -                          | 38.360               | -                    | 38.360  |
| Overige beleggingen  | -                          | -                    | 5.267                | 5.267   |
| Totaal               | 90.048                     | 38.360               | 261.332              | 389.740 |
| Per 31 december 2021 |                            |                      |                      |         |
| Vastgoedbeleggingen  | -                          | -                    | 48.789               | 48.789  |
| Aandelen             | 123.963                    | -                    | 40.628               | 164.591 |
| Vastrentende waarden | 35.932                     | -                    | 170.738              | 206.670 |
| Derivaten            | -                          | 84.298               | 830                  | 85.128  |
| Overige beleggingen  | -                          | -                    | 15.614               | 15.614  |
| Totaal               | 159.895                    | 84.298               | 276.599              | 520.792 |

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

#### Vastgoedbeleggingen

|                                      | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Specificatie naar soort:             |            |            |
| Vastgoedmaatschappijen               | 53.755     | 48.700     |
| Beleggingsdebiteuren en -crediteuren | 151        | 89         |
|                                      | 53.906     | 48.789     |

De vastgoed aandelenportefeuille is gehouden in de vastgoedfondsen van CBRE, Achmea en Altera.

## Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

|                           | 31-12-2022    | 31-12-2021     |
|---------------------------|---------------|----------------|
| Specificatie naar soort:  |               |                |
| Aandelenbeleggingsfondsen | 87.080        | 164.562        |
| Beleggingsdebiteuren      | 29            | 29             |
|                           | <u>87.109</u> | <u>164.591</u> |

## Vastrentende waarden

|                            | 31-12-2022     | 31-12-2021     |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Specificatie naar soort:   |                |                |
| Obligatiebeleggingsfondsen | 147.675        | 143.402        |
| Hypotheekfonds             | 56.824         | 62.467         |
| Reverse Repo's             | 64             | 66             |
| Beleggingsdebiteuren       | 535            | 735            |
|                            | <u>205.098</u> | <u>206.670</u> |

## Derivaten

De derivaten zijn als volgt gespecificeerd:

|                          | 31-12-2022    | 31-12-2021    |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Specificatie naar soort: |               |               |
| Rentederivaten           | 37.154        | 84.674        |
| Valutaderivaten          | 1.196         | -375          |
| Beleggingsdebiteuren     | 10            | 1.139         |
| Beleggingscrediteuren    | -             | -310          |
|                          | <u>38.360</u> | <u>85.128</u> |

De derivatenposities per 31 december 2022:

| Type contract        | Contract-<br>omvang | Activa        | Passiva   |
|----------------------|---------------------|---------------|-----------|
| Rentederivaten       | 176.220             | 37.154        | -         |
| Valutaderivaten      | 47.023              | 1.284         | 88        |
| Beleggingsdebiteuren | -                   | 10            | -         |
|                      |                     | <u>38.448</u> | <u>88</u> |

De derivatenposities per 31 december 2021:

| Type contract         | Contract-<br>omvang | Activa        | Passiva    |
|-----------------------|---------------------|---------------|------------|
| Rentederivaten        | 238.549             | 84.674        | -          |
| Valutaderivaten       | 88.811              | 258           | 633        |
| Beleggingsdebiteuren  | -                   | 1.139         | -          |
| Beleggingscrediteuren | -                   | -310          | -          |
|                       |                     | <u>85.761</u> | <u>633</u> |

Derivaten met een negatieve waarde zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

### Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

|                          | <u>31-12-2022</u> | <u>31-12-2021</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Specificatie naar soort: |                   |                   |
| Grondstoffen             | -                 | 12.573            |
| Liquide middelen         | 155               | 179               |
| Geldmarktfonds           | 5.112             | 2.862             |
|                          | <u>5.267</u>      | <u>15.614</u>     |

### 2. Vorderingen en overlopende activa

|                   | <u>31-12-2022</u> | <u>31-12-2021</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Premievorderingen | <u>598</u>        | <u>244</u>        |

De onder de vorderingen en overlopende activa opgenomen post heeft overwegend een looptijd van korter dan een jaar.

### 3. Overige activa

|                  | <u>31-12-2022</u> | <u>31-12-2021</u> |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Liquide middelen | <u>2.543</u>      | <u>1.614</u>      |

De liquide middelen betreffen geld in rekening-courant en kortlopende deposito's voor zover zij geen beleggingskarakter hebben. Bankrekeningen die beheerd worden door Achmea IM zijn onder de desbetreffende beleggingssoort opgenomen.

## PASSIVA

### 4. Stichtingskapitaal en reserves

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

|  | <u>Algemene reserve</u> |
|--|-------------------------|
| Stand per 1 januari 2022                 | 17.500                  |
| Uit bestemming saldo van baten en lasten | 29.410                  |
| Stand per 31 december 2022               | <u>46.910</u>           |
|  | <u>Algemene reserve</u> |
| Stand per 1 januari 2021                 | -19.567                 |
| Uit bestemming saldo van baten en lasten | 37.067                  |
| Stand per 31 december 2021               | <u>17.500</u>           |

|                                 | <u>31-12-2022</u> |             | <u>31-12-2021</u> |              |
|---------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|--------------|
|                                 |                   | In %        |                   | In %         |
| <b>Solvabiliteit</b>            |                   |             |                   |              |
| Pensioenvermogen                | 390.389           | 113,7       | 522.237           | 103,5        |
| Af: technische voorzieningen    | 343.479           | 100,0       | 504.737           | 100,0        |
| Eigen vermogen                  | <u>46.910</u>     | <u>13,7</u> | <u>17.500</u>     | <u>3,5</u>   |
| Af: vereist eigen vermogen      | 67.735            | 19,8        | 81.057            | 16,1         |
| Vrij vermogen                   | <u>-20.825</u>    | <u>-6,1</u> | <u>-63.557</u>    | <u>-12,6</u> |
| Minimaal vereist eigen vermogen | 14.980            | 4,4         | 21.462            | 4,3          |
| Actuele dekkingsgraad           |                   | 113,7       |                   | 103,5        |
| Beleidsdekkingsgraad            |                   | 110,1       |                   | 100,2        |
| Reële dekkingsgraad             |                   | 136,5       |                   | 139,7        |

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) bedraagt per 31 december 2022 4,4% van de technische voorzieningen. Het aanwezige eigen vermogen bedraagt op de balansdatum 13,7% van de technische voorzieningen en is daarmee meer dan het MVEV, maar minder dan het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Hierdoor is er op de balansdatum sprake van een reservetekort.

Het VEV, dat dient als solvabiliteitsbuffer voor de risico's die SPV loopt, bedraagt per 31 december 2022 uitgedrukt in een percentage van de VPV 19,8%. Dit is het percentage behorende bij de strategische portefeuille per 31 december 2022. Het aanwezige eigen vermogen bedraagt 13,7% van de technische voorzieningen en bevindt zich daarmee 6,3% onder het vereiste niveau. Er is daarmee sprake van een reservetekort.

Omdat het aanwezige vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen acht de waarmerkend actuaris de financiële positie niet toereikend.



Het verloop van de actuele dekkingsgraad kan als volgt worden gespecificeerd:

|                               | 2022  | 2021  |
|-------------------------------|-------|-------|
|                               | %     | %     |
| Dekkingsgraad per 1 januari   | 103,5 | 96,3  |
| Premie                        | -1,0  | -1,0  |
| Toeslagen                     | -1,5  | -     |
| Rentetermijnstructuur         | 58,8  | 6,3   |
| Rendement                     | -26,6 | 2,0   |
| Overigen                      | -1,5  | -     |
| Kruisefect                    | -18,0 | -0,1  |
| Dekkingsgraad per 31 december | 113,7 | 103,5 |

### Herstelplan

SPV heeft op 28 maart 2023 het geactualiseerde herstelplan verstuurd naar DNB. Hiermee vervalt het reeds bestaande herstelplan. In het nieuwe herstelplan heeft SPV aangegeven welke maatregelen worden ingezet om binnen 10 jaar het vereist eigen vermogen te behalen. Bij het opstellen van het herstelplan heeft het bestuur zich laten ondersteunen door externe adviseurs en is het voorgenomen beleggingsbeleid afgestemd met de beleggingsadviescommissie. In het herstelplan is meegenomen het eind 2020 genomen bestuursbesluit om de opgebouwde pensioenen naar de stand van einde 2020 de komende 10 jaren steeds met 2% te verlagen en de pensioenopbouw met 25% te verlagen gedurende de periode van het herstelplan. Bcijferingen leverden op dat SPV in 2023 geen additionele maatregelen hoeft te nemen om binnen 10 jaar het benodigde herstel te realiseren, behalve dan dat SPV ook einde 2023 geen voorwaardelijke toeslag zal verlenen op de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten: volgens het herstelplan wordt het vereist eigen vermogen naar verwachting al op het einde van 2029 gerealiseerd.

Het Verantwoordingsorgaan is betrokken bij het opstellen van het herstelplan. De besluiten van het bestuur zijn in een overleg toegelicht aan het Verantwoordingsorgaan. Voordat het herstelplan is ingediend bij DNB heeft het Verantwoordingsorgaan aangegeven zich te kunnen vinden in de in het herstelplan opgenomen herstelmaatregelen.

Het herstelplan met bovenstaande herstelmaatregelen is op 23 mei 2023 in een brief door DNB goedgekeurd.

## 5. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

### Mutatieoverzicht technische voorzieningen

|                            | Pensioen-<br>verplichtingen |
|----------------------------|-----------------------------|
| Stand per 1 januari 2022   | 504.737                     |
| Mutatie boekjaar           | -161.258                    |
| Stand per 31 december 2022 | <u>343.479</u>              |
|                            | Pensioen-<br>verplichtingen |
| Stand per 1 januari 2021   | 527.326                     |
| Mutatie boekjaar           | -22.589                     |
| Stand per 31 december 2021 | <u>504.737</u>              |

De mutatie van de technische voorzieningen is in de staat van baten en lasten nader toegelicht.

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds:

|  | 31-12-2022   |                | 31-12-2021   |                |
|--|--------------|----------------|--------------|----------------|
|  | Aantal       |                | Aantal       |                |
| Deelnemers                                 | 2.787        | 200.386        | 2.690        | 310.565        |
| Gewezen deelnemers                         | 1.490        | 79.335         | 1.425        | 120.166        |
| Pensioengerechtigden                       | 576          | 61.178         | 557          | 70.749         |
| Contante waarde vrijgestelde premies       | -            | 2.163          | -            | 2.946          |
| Voorziening arbeidsongeschiktheidsrisico's | -            | 417            | -            | 311            |
|  | <u>4.853</u> | <u>343.479</u> | <u>4.672</u> | <u>504.737</u> |

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

### Voorziening toekomstige kosten

Uitgaande van een scenario waarbij SPV zou liquideren als de premie-instroom zou stoppen en uitgaande van de kostenopslag op tarieven in de markt waarvoor de pensioenverplichtingen in een dergelijk scenario kunnen worden overgedragen, heeft het bestuur per eind 2022 de hoogte van de kostenvoorziening gesteld op een opslag op de technische voorzieningen ter grootte van 3,75% (2021: 3,0%). Periodiek wordt bekeken of de hoogte van dit percentage nog toereikend is.

## 6. Overige schulden en overlopende passiva

|                                    | <u>31-12-2022</u> | <u>31-12-2021</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Derivaten met een negatieve waarde | 88                | 633               |
| Schulden uit collateral management | 1.850             | -                 |
| Inhouding uitkeringen              | 104               | 102               |
| Te betalen kosten                  | 493               | 338               |
| Te betalen waarde-overdrachten     | 2                 | 12                |
| Rekening-courant DPV               | 43                | -39               |
|                                    | <u>2.580</u>      | <u>1.046</u>      |

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

### Risicobeheer

SPV wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van SPV is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor SPV betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat SPV niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van SPV zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor de voorwaardelijke toeslag van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat SPV verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen. SPV zit momenteel in deze situatie.

|   | <u>31-12-2022</u> | <u>31-12-2021</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Het reservetekort is als volgt:             |                   |                   |
| Technische voorzieningen                    | 343.479           | 504.737           |
| Buffers:                                    |                   |                   |
| S1 Renterisico                              | 34.182            | 19.787            |
| S2 Risico zakelijke waarden                 | 36.498            | 52.066            |
| S3 Valutarisico                             | 14.081            | 22.021            |
| S4 Grondstoffenrisico                       | -                 | -                 |
| S5 Kredietrisico                            | 8.908             | 18.090            |
| S6 Verzekeringstechnisch risico             | 15.088            | 23.591            |
| S7 Liquiditeitsrisico                       | -                 | -                 |
| S8 Concentratierisico                       | -                 | -                 |
| S9 Operationeel risico                      | -                 | -                 |
| S10 Actief beheerrisico                     | 3.939             | 6.833             |
| Diversificatie effect*                      | -44.961           | -61.331           |
| Totaal S (vereiste buffers)                 | <u>67.735</u>     | <u>81.057</u>     |
| Vereist vermogen                            | 411.214           | 585.794           |
| Pensioenvermogen (totaal activa - schulden) | <u>390.389</u>    | <u>522.237</u>    |
| Tekort                                      | <u>-20.825</u>    | <u>-63.557</u>    |

Bij de berekening van de buffers past SPV de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de normportefeuille.

De risico's S7 tot en met S9 zijn beoordeeld en dermate gering geacht, dat deze op nihil zijn gesteld.

\*Bij de bepaling van het totaalrisico (het vereist eigen vermogen) wordt een aantal risico's onderscheiden. Op basis van deze risico's wordt door middel van een door DNB voorgeschreven formule (de "wortelformule") het totaalrisico bepaald. Dit totaalrisico is lager dan de som van de afzonderlijke risico's; het verschil is aangeduid als het "diversificatie-effect".

### **Beleid en risicobeheer**

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- beleggingsbeleid
- herverzekeringsbeleid
- toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

Bij het bepalen van het beleid en het nemen van belangrijke besluiten maakt het bestuur een afweging tussen risico's, rendement en beheersing van de risico's.

Risicomanagement is een continu proces. SPV actualiseert het risicobeheersingsmodel periodiek om erop die manier voor zorg te dragen dat de risicobeoordeling actueel blijft. Per bestuursbesluit worden de risico's bepaald en wordt de impact er van vastgesteld. Dit wordt vastgelegd in de besluitenlijst. De risicoanalyse komt minimaal jaarlijks op de agenda van het bestuur om per risico te kijken of beheersmaatregelen aangepast moeten worden. Er zal bekeken worden of de positie van het netto risico nog op het gewenste niveau is. Indien dit niet het geval is, zal door middel van het inzetten van beheersmaatregelen het netto risico aangepast worden.

SPV onderscheidt de volgende risico's.

### **Marktrisico's (S1 - S4)**

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het renterisico, prijs(koers)risico en het valutarisico. De strategie van SPV met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall-marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

## S1 Renterisico

SPV loopt renterisico doordat de waarde van de verplichtingen anders op renteveranderingen reageren dan de waarde van de beleggingen.

Beheersmaatregelen:

- Het renterisico van de verplichtingen wordt op basis van het risicoprofiel gedeeltelijk afgedekt.
- De impact van renteveranderingen op de dekkingsgraad worden in de kwartaal- en risicorapportage inzichtelijk gemaakt.
- Bandbreedten om het afdekkingspercentage zijn door SPV vastgesteld (totaal en, deels per bucket).

Het renterisico is één van de grootste en belangrijkste risico's op de balans van een pensioenfonds. SPV beheerst dit risico door te beleggen in vastrentende waarden (staatsobligaties, niet-staatsobligaties, hypotheke) en Overlay Fondsen. SPV dekte gedurende 2022 40% van het renterisico op basis van de marktrente af.

De swaprente steeg gedurende 2022 flink. De 30-jaars swaprente (EURIRS30Y) steeg in 2022 bijvoorbeeld van 0,48% naar 2,53%. SPV dekt het renterisico niet volledig af. Hierdoor had de rentestijging een positieve impact op de dekkingsgraad aangezien de waarde van de technische voorziening sterker in waarde afnam dan de waarde van de beleggingen.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. De duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de reële waarde verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve met 1 procentpunt. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor veranderingen in de rente weer.

|  | 31-12-2022   |          | 31-12-2021   |          |
|--|--------------|----------|--------------|----------|
|  | Balanswaarde | Duration | Balanswaarde | Duration |
| Vastrentende waarden (voor derivaten)              | 205.098      | 5,0      | 205.935      | 5,1      |
| Duration van de totale portefeuille (na derivaten) | 388.860      | 10,0     | 520.792      | 12,4     |
| Technische voorzieningen                           | 343.479      | 28,3     | 504.737      | 30,5     |

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

|                                     | 31-12-2022     |              | 31-12-2021     |              |
|-------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                     |                | In %         |                | In %         |
| Resterende looptijd < 1 jaar        | 14.173         | 6,9          | 13.210         | 6,4          |
| Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar | 61.098         | 29,8         | 51.406         | 24,9         |
| Resterende looptijd > 5 jaar        | 129.827        | 63,3         | 142.054        | 68,7         |
|                                     | <u>205.098</u> | <u>100,0</u> | <u>206.670</u> | <u>100,0</u> |

## S2 Risico zakelijke waarden

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures.

|   | 31-12-2022    |              | 31-12-2021     |              |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|
|   | In %          |              | In %           |              |
| Specificatie vastgoedbeleggingen naar sector:         |               |              |                |              |
| Participaties in beleggingsfondsen                    | 53.755        | 99,7         | 48.700         | 99,8         |
| Beleggingsdebiteuren en -crediteuren                  | 151           | 0,3          | 89             | 0,2          |
|   | <u>53.906</u> | <u>100,0</u> | <u>48.789</u>  | <u>100,0</u> |
|   | 31-12-2022    |              | 31-12-2021     |              |
|   | In %          |              | In %           |              |
| Specificatie vastgoedbeleggingen naar regio:          |               |              |                |              |
| Europa  | 53.755        | 99,7         | 48.700         | 99,8         |
| Beleggingsdebiteuren en -crediteuren                  | 151           | 0,3          | 89             | 0,2          |
|   | <u>53.906</u> | <u>100,0</u> | <u>48.789</u>  | <u>100,0</u> |
|   | 31-12-2022    |              | 31-12-2021     |              |
|   | In %          |              | In %           |              |
| Specificatie aandelen naar sector:                    |               |              |                |              |
| Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars) | 14.163        | 16,3         | 25.349         | 15,4         |
| Energie   | 4.255         | 4,8          | 5.362          | 3,3          |
| Industrie   | 6.671         | 7,7          | 14.994         | 9,1          |
| Technologie   | 17.437        | 20,0         | 38.507         | 23,4         |
| Gezondheidszorg                                       | 10.720        | 12,3         | 16.371         | 10,0         |
| Telecommunicatie                                      | 6.873         | 7,9          | 14.007         | 8,5          |
| Basismaterialen                                       | 3.352         | 3,9          | 7.593          | 4,6          |
| Handel  | 17.428        | 20,0         | 34.390         | 20,9         |
| Nutsbedrijven   | 973           | 1,1          | 2.045          | 1,2          |
| Diversen  | 5.237         | 6,0          | 5.973          | 3,6          |
|   | <u>87.109</u> | <u>100,0</u> | <u>164.591</u> | <u>100,0</u> |
|   | 31-12-2022    |              | 31-12-2021     |              |
|   | In %          |              | In %           |              |
| Specificatie aandelen naar regio:                     |               |              |                |              |
| Europa  | 11.324        | 13,0         | 21.959         | 13,3         |
| Noord-Amerika   | 41.259        | 47,3         | 87.214         | 53,0         |
| Asia Pacific  | 8.798         | 10,1         | 14.711         | 8,9          |
| Emerging Markets                                      | 23.678        | 27,2         | 35.871         | 21,8         |
| Australasia   | 1.656         | 1,9          | 3.571          | 2,2          |
| Global  | 394           | 0,5          | 1.265          | 0,8          |
|   | <u>87.109</u> | <u>100,0</u> | <u>164.591</u> | <u>100,0</u> |

### S3 Valutarisico

SPV belegt in verschillende beleggingen die in buitenlandse valuta genoteerd zijn. Hierdoor loopt het SPV valutarisico. Valutarisico is het risico dat de buitenlandse valuta dalen en de beleggingen omgerekend in euro in waarde dalen. Belangrijke buitenlandse valuta's waarin belegd wordt, zijn de Amerikaanse dollar, Britse pond, Japanse yen en Hong Kong dollar. Het valutarisico van de Amerikaanse dollar, Japanse yen, Hong Kong dollar en Britse pond wordt voor 75% afgedekt naar de euro binnen de categorie aandelen. Andere valuta's worden niet afgedekt. Voor de beleggingscategorieën high yield obligaties en obligaties in opkomende markten (in harde valuta) wordt het valutarisico volledig afgedekt.

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

|                     | <u>Positie voor afdekking</u> | <u>Valuta-derivaten</u> | <u>Nettopositie na afdekking 2022</u> | <u>Nettopositie na afdekking 2021</u> |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Amerikaanse Dollar  | 58.192                        | -50.627                 | 7.565                                 | 21.867                                |
| Britse Pond         | 1.690                         | -2.251                  | -561                                  | 118                                   |
| Japanse Yen         | 5.257                         | -2.982                  | 2.275                                 | 3.521                                 |
| Deense Kroon        | 565                           | -                       | 565                                   | 1.063                                 |
| Zwitserse Frank     | 1.568                         | -                       | 1.568                                 | 3.583                                 |
| Zweedse Kroon       | 793                           | -                       | 793                                   | 1.549                                 |
| Australische Dollar | 1.703                         | 2                       | 1.705                                 | 3.695                                 |
| Canadese Dollar     | 2.377                         | -108                    | 2.269                                 | 5.585                                 |
| Hongkong Dollar     | 6.517                         | -                       | 6.517                                 | 2.626                                 |
| Euro                | 264.779                       | -                       | 264.779                               | 331.818                               |
| Overige valuta      | 42.047                        | -                       | 42.047                                | 55.705                                |
|                     | <u>385.488</u>                | <u>-55.966</u>          | <u>329.522</u>                        | <u>431.130</u>                        |

### S4 Grondstoffenrisico

Het grondstoffenrisico betreft alle risico's die te maken hebben met beleggingen in grondstoffen (commodities), zoals risico's die voortvloeien uit een veranderend vraag en aanbod. De omvang van de buffer voor het grondstoffenrisico moet dusdanig zijn dat een waardedaling van 35% kan worden opgevangen voor dat deel van de portefeuille dat in grondstoffen is belegd.

### S5 Kredietrisico

Het risico dat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen (waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen, ontvangen garanties) niet nakomt al dan niet als gevolg van het aan beperkingen onderhevig zijn van buitenlandse betalingen. Dit risico is met name extern gedreven.

Binnen de beleggingsportefeuilles zijn limieten opgenomen op kredietwaardigheidsratings van beleggingen in instrumenten, landen en/of sectoren. Kredietrisico wordt in de risicorapportage inzichtelijk gemaakt aan de hand van de ontwikkeling van de creditspread. Voor een tegenpartij geldt een minimale kredietwaardigheid. Het fonds maakt gebruik van central clearing in geval tegenpartijen van central clearing gebruik maken. In de maandelijkse risicorapportage wordt aandacht geschonken aan de waarde van het onderpand en de kredietwaardigheid. De maandelijkse risicorapportage wordt besproken in de beleggingsadviescommissie en in het bestuur.

|  | 31-12-2022     |              | 31-12-2021     |              |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|
|  | In %           |              | In %           |              |
| Specificatie vastrentende waarden naar sector: |                |              |                |              |
| Nederlandse overheidsinstellingen              | 11.596         | 5,7          | 8.869          | 4,3          |
| Buitenlandse overheidsinstellingen             | 96.878         | 47,2         | 89.263         | 43,2         |
| Financiële instellingen                        | 73.177         | 35,7         | 81.881         | 39,7         |
| Handel   | 5.400          | 2,6          | 7.320          | 3,5          |
| Basismaterialen                                | 1.080          | 0,5          | 1.267          | 0,6          |
| Industrie                                      | 3.505          | 1,7          | 3.557          | 1,7          |
| Olie en gas                                    | 1.896          | 0,9          | 2.713          | 1,3          |
| Nutsbedrijven                                  | 2.251          | 1,1          | 1.750          | 0,9          |
| Technologie                                    | 967            | 0,5          | 1.034          | 0,5          |
| Gezondheidszorg                                | 2.052          | 1,0          | 2.048          | 1,0          |
| Telecommunicatie                               | 1.394          | 0,7          | 2.150          | 1,0          |
| Andere instellingen                            | 4.902          | 2,4          | 4.818          | 2,3          |
|  | <u>205.098</u> | <u>100,0</u> | <u>206.670</u> | <u>100,0</u> |

|   | 31-12-2022     |              | 31-12-2021     |              |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
|   | In %           |              | In %           |              |
| Specificatie vastrentende waarden naar regio: |                |              |                |              |
| Mature markets                                | 174.111        | 84,9         | 169.642        | 82,1         |
| Emerging Markets                              | 30.987         | 15,1         | 37.028         | 17,9         |
|   | <u>205.098</u> | <u>100,0</u> | <u>206.670</u> | <u>100,0</u> |

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

|             | 31-12-2022     |              | 31-12-2021     |              |
|-------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|             | In %           |              | In %           |              |
| AAA         | 102.713        | 50,1         | 39.977         | 19,3         |
| AA          | 29.261         | 14,3         | 84.068         | 40,7         |
| A           | 18.925         | 9,2          | 20.493         | 9,9          |
| BBB         | 27.216         | 13,3         | 32.073         | 15,5         |
| BB          | 11.225         | 5,5          | 12.887         | 6,2          |
| B           | 6.103          | 3,0          | 7.371          | 3,6          |
| CCC         | 2.347          | 1,1          | 2.956          | 1,4          |
| CC          | 199            | 0,1          | 59             | -            |
| C           | 23             | -            | 7              | -            |
| D           | 74             | -            | 69             | -            |
| Geen rating | 7.012          | 3,4          | 6.710          | 3,4          |
|             | <u>205.098</u> | <u>100,0</u> | <u>206.670</u> | <u>100,0</u> |

Sommige vastrentende beleggingen hebben geen credit rating zoals bijvoorbeeld de beleggingen van SPV in het Nederlandse Particuliere Hypothekenfonds van Syntrus Achmea Real Estate & Finance. Ook de High Yield obligatiepool heeft geen rating. Deze beleggingen zijn opgenomen onder 'Geen rating'. SPV houdt ook de kredietrisico's met betrekking tot deze beleggingen scherp in het oog.



### **S6 Verzekeringstechnisch risico**

Met de pensioenverplichtingen wordt bedoeld de marktwaarde van de inschatting van de toekomstige kasstromen. Afwijkingen in de werkelijkheid van deze inschatting zijn te classificeren als risico. De voornaamste risico's zijn het risico van langlevens, kortlevens en arbeidsongeschiktheid.

- Langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Dit risico is lastig (voor een redelijke prijs) af te dekken.
- Het kortlevenrisico betekent dat meer mensen dan verwacht overlijden. Dat leidt mogelijk tot toekenning van nabestaandenpensioen waarvoor door SPV geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen en was tot en met 2013 herverzekerd. Vanaf 2014 draagt SPV dit risico zelf.
- Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat SPV voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij algehele en blijvende arbeidsongeschiktheid. Het arbeidsongeschiktheidsrisico is eveneens niet herverzekerd.

### **S7 Liquiditeitsrisico**

Het risico dat SPV op korte termijn niet voldoende liquide middelen bezit of niet aan zijn onderpandverplichtingen uit hoofde van derivatencontracten kan voldoen.

Beheersmaatregelen

- Het liquiditeitsrisico wordt bewaakt met behulp van twee toetsen. Deze geven inzicht in de mate waarin de portefeuille over voldoende liquiditeit beschikt om bij extreme marktschokken voldoende onderpand te kunnen storten. Indien SPV niet slaagt voor één of beide toetsen volgt advies vanuit de fiduciair beheerder.
- SPV belegt momenteel slechts beperkt in illiquide beleggingen en maakt gebruik van OTC derivaten om het rente- en valutarisico af te dekken.

### **S8 Concentratierisico**

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

|                             | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Staat der Nederlanden       | 25.874     | 34.382     |
| French Republic Government  | 13.547     | 15.768     |
| Freie Hansestadt Bremen     | -          | 13.169     |
| Federal Republic of Germany | 20.445     | 18.877     |

Voor de monitoring van het concentratierisico maakt het SPV gebruik van een doorkijk op titelniveau van bovenstaande fondsen (zie Concentratierisico in Risicoparagraaf).

### **S9 Operationeel risico**

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door SPV beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

#### *Systeemrisico*

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van SPV niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor SPV niet beheersbaar.

### **S10 Actief beheerrisico**

Met actief risico wordt bedoeld de mate waarin de daadwerkelijke performance afwijkt van de benchmark van de portefeuille.

#### Beheersmaatregelen

- Het actieve risico wordt beheerst door middel van limieten op de tracking error bij actieve mandaten. Hiermee wordt de afwijking ten opzichte van de benchmark gelimiteerd.

### **Verbonden partijen**

#### *Identiteit van verbonden partijen*

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vordering op (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van SPV.

### **Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

#### *Pensioenadministratie*

Het uitvoeren van de pensioenadministratie is uitbesteed aan Achmea Pensioenservices (APS) te Tilburg. In 2013 is met deze organisatie een overeenkomst gesloten voor de uitvoering van de werkzaamheden voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2022. De overeenkomst is verlengd met 1 jaar en heeft een opzegtermijn van één jaar. De jaarlijkse verplichting die hieruit voortvloeit bedraagt circa € 1.300.000 (inclusief BTW).

#### *Beleggingen en beleggingenadministratie*

Het uitvoeren van het fiduciair advies en het vermogensbeheer is uitbesteed aan Achmea Investment Management (Achmea IM) te Zeist. Met Achmea IM is in 2013 een overeenkomst afgesloten voor onbepaalde tijd. Deze overeenkomst heeft een opzegtermijn van 6 maanden. De hieruit voortvloeiende jaarlijkse verplichting bedraagt circa € 650.000 (inclusief BTW).

## **Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum**

### *UFR*

Vanaf 2020 werd de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur gebaseerd op een UFR (ultimate forward rate) die vanaf 1 januari 2020 in vier gelijke stappen werd ingevoerd. Met de stapsgewijze invoering zouden de nieuwe UFR parameters begin 2024 volledig zijn ingevoerd. De Commissie Parameters heeft op 30 november 2022 een nieuw advies ten aanzien van de UFR uitgebracht. DNB volgt dit advies op vanaf 1 januari 2023. De nieuwe UFR vervangt de voorgaande UFR methode die in vier jaarlijkse stappen ingevoerd zou worden.

De TV op basis van de nieuwe UFR methodiek bedraagt 348.248. De actuele dekkinggraad komt dan uit op 112,1%. Het effect van de nieuwe UFR-methode op SPV per 1 januari 2023 bedraagt circa 1,6 procentpunt op de actuele dekkinggraad.

### *Overgang naar artikel 8 fonds onder de SFDR-verordening*

SPV besloot in het najaar van 2022 om per 1 januari 2023 te opteren voor het classificeren van de pensioenregeling van SPV als een artikel 8 product volgens de SFDR-verordening, en daarmee af te zien van de aanvankelijke keuze voor de opt-out via de artikel 4 artikel 6 classificatie als 'overig product'. Door deze herziening wordt aangesloten bij de beleggingsovertuigingen die SPV heeft op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, bij de wensen van de deelnemers en bij de kenmerken van de huidige beleggingen van SPV.

## 6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

### 7. Bijdragen van deelnemers

|                   | <u>2022</u>   | <u>2021</u>   |
|-------------------|---------------|---------------|
| Premie deelnemers | <u>15.699</u> | <u>14.103</u> |

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premie volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb artikel 125) zijn als volgt:

|                                | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Kostendekkende premie          | 23.287      | 22.989      |
| Gedempte kostendekkende premie | 12.302      | 11.323      |
| Feitelijke premie              | 15.699      | 14.103      |

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

|   | <u>2022</u>   | <u>2021</u>   |
|---|---------------|---------------|
| Inkoop jaaropbouw pensioen                    | 17.957        | 17.614        |
| Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen) | 2.439         | 2.811         |
| Component voor administratiekosten            | 2.891         | 2.158         |
| Risicopremie                                  | -             | 406           |
|   | <u>23.287</u> | <u>22.989</u> |

Op grond van artikel 123, lid 2 van de Wvb kan de kostendekkende premie worden gedempt. SPV maakt in 2022 gebruik van deze mogelijkheid.

De gedempte kostendekkende premie wordt vanaf 2016 vastgesteld op basis van een disconteringscurve die gebaseerd is op de maximale rendementen zoals vermeld in de Wet verplichte beroepspensioenregeling.

De samenstelling van de gedempte premie is als volgt:

|   | <u>2022</u>   | <u>2021</u>   |
|---|---------------|---------------|
| Inkoop jaaropbouw pensioen                    | 6.873         | 6.072         |
| Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen) | 1.107         | 999           |
| Component voor administratiekosten            | 2.439         | 2.158         |
| Voorwaardelijke onderdelen                    | 1.883         | 1.760         |
| Risicopremie                                  | -             | 334           |
|   | <u>12.302</u> | <u>11.323</u> |

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

|                                     | 2022          | 2021          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Inkoop onvoorwaardelijke aanspraken | 12.912        | 11.539        |
| Risicokoopsom overlijden            | 180           | 251           |
| Risicokoopsom arbeidsongeschiktheid | 208           | 155           |
| Kosten boekjaar                     | 2.399         | 2.158         |
|                                     | <u>15.699</u> | <u>14.103</u> |

De samenstelling van de feitelijke premie is bepaald op basis van een indicatieve/benaderde uitsplitsing.

### 8. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen

| 2022                            | Directe<br>beleggings-<br>opbrengsten | Indirecte<br>beleggings-<br>opbrengsten | Kosten van<br>vermogens-<br>beheer* | Totaal          |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|-------------------------------------|-----------------|
| Vastgoedbeleggingen             | 335                                   | -161                                    | -                                   | 174             |
| Aandelen                        | 1.214                                 | -15.572                                 | 271                                 | -14.087         |
| Vastrentende waarden            | 1.318                                 | -37.620                                 | -19                                 | -36.321         |
| Derivaten                       | -                                     | -85.623                                 | -                                   | -85.623         |
| Overige beleggingen             | -70                                   | 370                                     | -4                                  | 296             |
| Overige opbrengsten en lasten** | -10                                   | -                                       | -794                                | -804            |
|                                 | <u>2.787</u>                          | <u>-138.606</u>                         | <u>-546</u>                         | <u>-136.365</u> |

\*In tegenstelling tot de in het bestuursverslag opgenomen paragraaf "kostentransparantie" zijn hier alleen de kosten van vermogensbeheer opgenomen die SPV op factuurbasis heeft betaald. Deze kosten bestaan onder andere uit kosten vermogensbeheerder, beheerkosten en kosten beleggingsadviescommissie.

| 2021                            | Directe<br>beleggings-<br>opbrengsten | Indirecte<br>beleggings-<br>opbrengsten | Kosten van<br>vermogens-<br>beheer | Totaal       |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|------------------------------------|--------------|
| Vastgoedbeleggingen             | 304                                   | 4.854                                   | -                                  | 5.158        |
| Aandelen                        | 2.104                                 | 34.231                                  | 299                                | 36.634       |
| Vastrentende waarden            | 1.021                                 | -1.346                                  | -22                                | -347         |
| Derivaten                       | -                                     | -39.106                                 | -                                  | -39.106      |
| Overige beleggingen             | 95                                    | 6.170                                   | -12                                | 6.253        |
| Overige opbrengsten en lasten** | -5                                    | -                                       | -776                               | -781         |
|                                 | <u>3.519</u>                          | <u>4.803</u>                            | <u>-511</u>                        | <u>7.811</u> |

## 9. Pensioenuitkeringen

|                   | <u>2022</u>  | <u>2021</u>  |
|-------------------|--------------|--------------|
| Ouderdomspensioen | 5.076        | 4.915        |
| Partnerpensioen   | 289          | 270          |
| Wezenpensioen     | 14           | 15           |
| Afkopen           | 1            | 2            |
|                   | <u>5.380</u> | <u>5.202</u> |

De post afkopen is de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 520,35 (2021: € 503,24) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66)

Op basis van de financiële positie van 31 december 2020 moesten de ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken ultimo 2021 worden verlaagd. Het betreft een over 10 jaren gespreide onvoorwaardelijke verlaging van 2,0% per jaar op de eind 2020 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Eind 2022 werd de tweede van 10 verlagingen doorgevoerd.

## 10. Pensioenuitvoeringskosten

|   | <u>2022</u>  | <u>2021</u>  |
|---|--------------|--------------|
| Administratiekosten                     | 1.374        | 1.533        |
| Adviseurs- en controlekosten            | 448          | 363          |
| Kosten bestuur en verantwoordingsorgaan | 408          | 314          |
| Contributies en bijdragen               | 53           | 56           |
| Bijdragen DPV                           | 276          | 21           |
| Overige kosten*                         | 33           | 27           |
|   | <u>2.592</u> | <u>2.314</u> |

\*De post overige kosten bestaat o.a. uit kosten drukwerk, aansprakelijkheidsverzekering bestuur en keuringskosten.

### Accountantskosten

|                              | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Controle van de jaarrekening | <u>54</u>   | <u>43</u>   |

De controle van de jaarrekening is zowel in 2022 als 2021 uitgevoerd door Mazars Accountants N.V. te Rotterdam.

## Personeelsleden en vergoeding bestuur

SPV heeft geen personeel in dienst.

De bestuurders van SPV ontvingen in 2022 € 351.337 aan vergoedingen (2021: € 262.762).

## 11. Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

|                                     | 2022            | 2021           |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|
| Pensioenopbouw                      | 17.446          | 17.507         |
| Rentetoevoeging                     | -2.556          | -3.043         |
| Pensioenuitkeringen en afkopen      | -5.414          | -5.186         |
| Pensioenuitvoeringskosten           | 349             | 357            |
| Saldo overdrachten van rechten      | -3.694          | 42             |
| Wijziging marktrente                | -182.798        | -32.569        |
| Wijziging actuariële uitgangspunten | 7.612           | -              |
| Toeslagverlening                    | 7.501           | 23             |
| Overige wijzigingen                 | 296             | 280            |
|                                     | <u>-161.258</u> | <u>-22.589</u> |

### *Pensioenopbouw*

Onder pensioenopbouw is het bedrag opgenomen dat benodigd is voor de jaarlijkse inkoop van de onvoorwaardelijke pensioenaanspraken op ouderdoms- en partnerpensioen en voor de dekking van het risico op overlijden en arbeidsongeschiktheid.

### *Toeslagverlening*

Door de toeslagverlening van de pensioenaanspraken per 1 januari 2023 steeg de technische voorziening met 7.501.

### *Rentetoevoeging*

De technische voorzieningen zijn opgerent met 0,486% (2021:-0,533%), zijnde de éénjaarsrente uit de rentetermijnstructuur per 31 december 2021.

### *Pensioenuitkeringen en afkopen*

De technische voorzieningen worden bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige pensioenuitkeringen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de technische voorzieningen betreft het voor de verslagperiode verwachte bedrag aan pensioenuitkeringen.

### *Pensioenuitvoeringskosten*

Toekomstige uitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariëel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

### *Saldo overdrachten van rechten*

De onder dit hoofd opgenomen toename van de voorziening pensioenverplichtingen betreft de overgenomen pensioenverplichtingen.

### *Wijziging marktrente*

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van deze herrekening is onder deze post opgenomen.

### Overige wijzigingen

|                                    | 2022       | 2021       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Resultaat op kanssystemen:         |            |            |
| Resultaat op sterfte               | 751        | -212       |
| Resultaat op arbeidsongeschiktheid | -143       | 920        |
| Resultaat op mutaties              | -312       | -428       |
|                                    | <u>296</u> | <u>280</u> |

### 12. Saldo overdracht van rechten voor risico pensioenfonds

|                               | 2022          | 2021      |
|-------------------------------|---------------|-----------|
| Inkomende waarde-overdrachten | 836           | 305       |
| Uitgaande waarde-overdrachten | -4.046        | -225      |
|                               | <u>-3.210</u> | <u>80</u> |

Een inkomende waardeoverdracht betreft de ontvangst van het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van gewezen deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Een uitgaande waardeoverdracht betreft de overdracht aan het fonds of de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

|   | 2022          | 2021      |
|---|---------------|-----------|
| Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten: |               |           |
| - toevoeging aan de technische voorzieningen                    | 900           | 267       |
| - onttrekking aan de technische voorzieningen                   | -4.594        | -225      |
|   | <u>-3.694</u> | <u>42</u> |

|  | 2022       | 2021      |
|--|------------|-----------|
| Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt: |            |           |
| - overgenomen pensioenverplichting                   | -64        | 38        |
| - overgedragen pensioenverplichting                  | 548        | -         |
|  | <u>484</u> | <u>38</u> |

### Belastingen

De activiteiten van SPV zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

### Bestemming saldo van baten en lasten

De wijze waarop het resultaat over het boekjaar moet worden verdeeld is niet opgenomen in de statuten van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen.

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar te muteren in de algemene reserve.



Tilburg, 15 juni 2023  
Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

Het bestuur

Mevrouw E. van Weerdenburg - van de Lagemaat  
(Voorzitter)

De heer J. Toet  
(Secretaris)

Mevrouw C.M. van der Haar MSc  
(Penningmeester)

Mevrouw A.M. Kaan

Mevrouw drs. M. M. van der Berg

Mevrouw L.F.M. van Eijck

Mevrouw S.A. van Steijn

**D OVERIGE GEGEVENS**

## **7 ACTUARIËLE VERKLARING**

### **Opdracht**

Door Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen te Tilburg 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 2022.

### **Onafhankelijkheid**

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen, 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 € 1.952.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 59.000 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. 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;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

### **Oordeel**

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel bezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen, maar hoger dan het wettelijk minimaal 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, met uitzondering van artikel 127 (vereist eigen vermogen).

Met betrekking tot artikel 137 (voorwaardelijke toeslagverlening) merk ik op dat het pensioenfonds in 2022 gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels, zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (toeslag vanwege voorgenomen transitie). Daarbij heeft het pensioenfonds onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening niet voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen. Voor de volledigheid merk ik op dat, als op balansdatum in de rentetermijnstructuur rekening zou worden gehouden met de UFR-methodiek zoals deze door DNB in 2023 wordt toegepast, mijn oordeel over de vermogenspositie niet zou wijzigen.

Purmerend, 15 juni 2023

drs. C.G.M. Kroon AAG  
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

## 8. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van  
Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen te Tilburg gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen op 31 december 2022 en van de staat van baten en lasten over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de staat van baten en lasten over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### **Informatie ter ondersteuning van ons oordeel**

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

### **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.

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

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

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

### **Materialiteit**

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op circa € 1,9 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit deze bepalend is bij de berekening van de (beleids-)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 59.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

## **Controleaanpak frauderisico's en niet naleven van wet- en regelgeving**

### *Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds*

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het toezichthoudend orgaan het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

In paragraaf Risicomanagement van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

### *Onze frauderisico-analyse*

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief wordt berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. Daarnaast bestaan de opbrengsten uit beleggingsopbrengsten die eveneens op objectieve wijze zijn te bepalen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur. Wij hebben bijzondere aandacht gehad voor posten met een hoge schattingonzekerheid, waaronder de technische voorzieningen. We verwijzen hierbij ook naar de kernpunten van onze controle voor onze specifieke controle-aanpak voor dit risico.

### *Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico*

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het bestuur hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van de in het grootboek vastgelegde journalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en toezichthoudend orgaan.

### *Onze specifieke controleaanpak voor het risico op het niet voldoen aan wet- en regelgeving*

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur en het toezichthoudend orgaan om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM) doorgenomen. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van vermoede non-compliance aan ons zijn gemeld.

### **Onze observaties**

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

### **Controleaanpak continuïteit**

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat de vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht en het niet nodig is een herstelplan in te dienen bij De Nederlandsche Bank. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

### **De kernpunten van onze controle**

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

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



| Beschrijving kernpunt   | Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden   |
|---|--|
| <p><b>Waardering van (niet-beursgenoteerde) beleggingen</b></p> <p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan uit beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting op de balans per 31 december 2022 heeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> | <p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• beoordelen van de waarderingsgrondslagen en de bij de toepassing daarvan gemaakte aannames en schattingen;</li> <li>• beoordelen van de juiste waardering van de beleggingen met gebruikmaking van het Audit Issue Memorandum van de door de vermogensbeheerder van het pensioenfonds aangestelde accountant, waarbij met deze accountant vooraf afstemming heeft plaatsgevonden over onder andere de risico-inschatting en materialiteitsgrenzen;</li> <li>• het verrichten van een dossierreview bij de hiervoor genoemde accountant;</li> <li>• vaststellen dat de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen in overeenstemming met de verslaggevingsregels in de jaarrekening zijn opgenomen.</li> </ul> |
| <p><b>Waardering van de technische voorzieningen</b></p> <p>De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p>   | <p>Bij de controle van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaris en zijn de</p>   |

| Beschrijving kernpunt   | Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden   |
|---|--|
| <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer.</p> | <p>bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel van belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregelingen door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld;</li> <li>• de interne beheersing met betrekking tot de volledigheid van de aangesloten deelnemers is geborgd;</li> <li>• de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd;</li> <li>• de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's;</li> <li>• de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast.</li> </ul> |

## Beschrijving van verantwoordelijkheden inzake de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van het bestuur inzake de jaarrekening

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

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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

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

Rotterdam, 15 juni 2023

Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs C.A. Harteveld RA

## **BIJLAGEN**

## 1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

|                                   | 2022   |        | 2021   |        |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                   | Aantal | Aantal | Aantal | Aantal |
| <b>Deelnemers</b>                 |        |        |        |        |
| Stand begin boekjaar              |        | 2.690  |        | 2.633  |
| Toetreding en herintreding        | 296    |        | 204    |        |
| Overlijden                        | -2     |        | -      |        |
| Premievrij gemaakt door uitdienst | -197   |        | -147   |        |
|                                   |        | 97     |        | 57     |
| Stand einde boekjaar              |        | 2.787  |        | 2.690  |
| <b>Gewezen deelnemers</b>         |        |        |        |        |
| Stand begin boekjaar              |        | 1.425  |        | 1.374  |
| Toetreding en herintreding        | -39    |        | -21    |        |
| Ingang pensioen                   | -38    |        | -31    |        |
| Overlijden                        | -      |        | -1     |        |
| Beëindiging deelname              | 197    |        | 147    |        |
| Waardeoverdrachten                | -54    |        | -44    |        |
| Andere oorzaken                   | -1     |        | 1      |        |
|                                   |        | 65     |        | 51     |
| Stand einde boekjaar              |        | 1.490  |        | 1.425  |
| <b>Pensioentrekkenden</b>         |        |        |        |        |
| Stand begin boekjaar              |        | 557    |        | 544    |
| Ingang pensioen                   | 38     |        | 31     |        |
| Overlijden                        | -20    |        | -23    |        |
| Toekenning nabestaandenpensioen   | 2      |        | 6      |        |
| Overige oorzaken                  | -1     |        | -1     |        |
|                                   |        | 19     |        | 13     |
| Stand einde boekjaar              |        | 576    |        | 557    |
|                                   |        | 4.853  |        | 4.672  |

## 2 PENSIOENREGELING

Hieronder staat op een eenvoudige manier de werking van de pensioenregeling van SPV in 2022. Daarbij hebben we niet alle uitzonderingen en details vermeld. Dit kan onbedoeld leiden tot onvolkomenheden of interpretatieverschillen. Daarom kan aan onderstaande samenvatting van de regeling geen rechten worden ontleend. Om de complete regeling te kunnen inzien, bieden wij u hier de mogelijkheid de statuten en reglementen te downloaden via de website [www.pensioenfondsverloskundigen.nl](http://www.pensioenfondsverloskundigen.nl)

### **Pensioenregeling 2022**

SPV is een beroepspensioenfonds als bedoeld in artikel 1 lid 1 sub j van de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb). De pensioenregeling is van kracht sinds 1 januari 1974 en is vastgelegd in het pensioenreglement. Het pensioenreglement is voor het laatst gewijzigd per 1 januari 2022.

De door SPV uitgevoerde pensioenregeling wordt gekarakteriseerd als een premiereregeling in de zin van de Wvb.

#### Deelnemerschap

Eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld; en, die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of binnen de geboortezorg bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. Geen deelnemer is de verloskundige die zijn beroep uitsluitend uitoefent in publiekrechtelijke of privaatrechtelijke dienstbetrekking en die op grond van dat dienstverband verplicht deelneemt aan het pensioenfonds ABP of het Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW).

#### Pensioenpremie

De SPV-pensioenregeling is een zogenoemde 'beschikbare premiereregeling'. Dat betekent dat de hoogte van de pensioenpremie het uitgangspunt is voor de berekening van de pensioenopbouw van de individuele deelnemer.

De hoogte van de jaarpremie wordt jaarlijks vastgesteld en is gelijk aan 15,7% van de pensioengrondslag (dit is exclusief de premie voor de vrijwillige deelname aan de verzekering van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid). Deze pensioengrondslag wordt jaarlijks vastgesteld. In 2022 bedroeg het maximum beroepsinkomen € 110.147 en de franchise € 26.167. Bij dit maximum beroepsinkomen bedroeg in 2022 de jaarpremie € 13.185.

De door de deelnemer betaalde premie wordt in eerste instantie aangewend voor de directe inkoop van ouderdomspensioen, ingaande bij het bereiken van de 67-jarige leeftijd, partnerpensioen en wezenpensioen.

#### Pensioenopbouw

De pensioenregeling kent een ouderdomspensioen, een partnerpensioen en een wezenpensioen. Daarnaast is er sprake van premievrijstelling bij beroepsarbeidsongeschiktheid, welke dekking vrijwillig afgesloten kan worden, en zijn er diverse keuzemogelijkheden voor de deelnemers op de pensioendatum. Hierna worden deze pensioenen en de keuzemogelijkheden kort toegelicht.

De jaarlijks in te kopen pensioenen en de op risicobasis te verzekeren pensioenen worden op basis van leeftijd bepaald aan de hand van de bij het pensioenreglement gevoegde tabellen. Deze tabellen zijn opgesteld op basis van actuariële grondslagen.

#### Ouderdomspensioen

Door jaarlijks pensioenpremie te betalen, bouwt een deelnemer elk jaar verder op aan zijn ouderdomspensioen. Het ouderdomspensioen wordt levenslang uitgekeerd, in principe vanaf de 67-jarige leeftijd. Een deelnemer kan op de pensioendatum zijn pensioen aanpassen aan zijn situatie en wensen van dat moment.



### Partnerpensioen

Het partnerpensioen wordt toegekend aan de echtgeno(o)t(e), aan de geregistreerde of aan de aangemelde partner van de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde en bedraagt in beginsel 70% van het ouderdompensioen. Bij overlijden van een deelnemer vóór de pensioendatum wordt verondersteld dat het deelnemerschap van die overleden deelnemer ongewijzigd tot aan de pensioendatum zou hebben voortgeduurd. Voor de partner is er dan een partnerpensioen beschikbaar van 70% van het bereikbare ouderdompensioen dat de deelnemer tot de pensioendatum zou hebben opgebouwd volgens de gemiddelde jaarlijkse pensioengrondslag zoals deze gold in de laatste vijf kalenderjaren voorafgaand aan de overlijdensdatum.

### Partnerpensioen na scheiding: bijzonder partnerpensioen ook voor samenwoners

Bij echtscheiding krijgt de ex-echtgenoot of de ex-geregistreerde partner een recht op bijzonder partnerpensioen. Volgens de Wvb krijgen ook ongehuwde, niet-geregistreerde partners bij het eindigen van de samenwoning een aanspraak op bijzonder partnerpensioen. Om eenduidig vast te stellen op welk moment een niet-geregistreerde samenleving eindigt, dient een document te worden overlegd waarin het einde van de periode van samenwonen aan SPV wordt verteld. Dit document dient te zijn voorzien van de handtekeningen van beide ex-partners, welke door een notaris of door een bevoegd ambtenaar van de gemeente zijn gelegaliseerd.

De hoogte van het bijzonder partnerpensioen is gelijk aan het partnerpensioen waarop recht zou bestaan als de deelname zou zijn geëindigd op het tijdstip van scheiding. Als de deelname al is geëindigd, is het bijzonder partnerpensioen gelijk aan het partnerpensioen waarop recht is ontstaan bij het beëindigen van de deelname, inclusief de daarop inmiddels verleende toeslagen.

### Overdragen van het bijzonder partnerpensioen

De Wvb verplicht een pensioenfonds om de gerechtigde op bijzonder partnerpensioen de mogelijkheid te bieden, na overlijden van de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde, dit pensioen over te dragen aan een eerdere of latere partner van de overleden deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde. Dit moet worden geregeld bij notariële akte en deze keuze is onherroepelijk.

SPV vraagt bij toepassing van deze wettelijke overdracht medische waarborgen en een vergoeding voor de administratiekosten.

### Wezenpensioen

Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen en komt tot uitkering bij het overlijden van de deelnemer of gewezen deelnemer. Recht op wezenpensioen hebben kinderen die jonger zijn dan 21 jaar.

### Premievrijstelling bij algehele blijvende beroepsarbeidsongeschiktheid

De deelnemer kan zich vrijwillig verzekeren voor premievrije pensioenopbouw bij beroepsarbeidsongeschiktheid. De pensioenregeling voorziet in een premievrije pensioenopbouw bij algehele blijvende beroepsarbeidsongeschiktheid van tenminste 80% voor het verrichten van de eigen beroepswerkzaamheden. Voor het toekennen van premievrijstelling moet de deelnemer voldoen aan de voorwaarden die zijn opgenomen in het pensioenreglement. Als een dergelijke vrijstelling wordt toegekend, zet de deelnemer zijn pensioenopbouw voort, zonder dat de deelnemer verder een pensioenpremie hoeft af te dragen.

De hoogte van de jaarpremie voor deze vrijwillige verzekering bedraagt 0,5% (2022) van de pensioengrondslag.

### Keuzemogelijkheden bij pensioeningang

De jaarlijks in te kopen pensioenen en de te verzekeren pensioenen worden bepaald aan de hand van de tabellen in het pensioenreglement. De pensioenleeftijd is 'standaard' 67 jaar. Een deelnemer heeft de mogelijkheid om op zijn pensioendatum zijn pensioen aan te passen aan zijn situatie en wensen van dat moment. Bij pensioeningang informeert SPV de deelnemer over de uitkomsten van de diverse mogelijkheden.

Bij pensioeningang heeft de (gewezen) deelnemer de volgende keuzemogelijkheden:

- vervroegen of uitstellen van het volledige ouderdomspensioen;
- uitruilen van ouderdomspensioen in partnerpensioen;
- uitruilen van partnerpensioen in ouderdomspensioen;
- conversie van het ouderdomspensioen en bijbehorend partnerpensioen;
- hoog/laag constructie.

#### Vervroegen of uitstellen van de pensioeningang

Het ouderdomspensioen gaat standaard in op de eerste dag van de maand waarin de deelnemer of gewezen deelnemer de 67-jarige leeftijd bereikt. Het ouderdomspensioen eindigt op de laatste dag van de maand van overlijden. De deelnemer kan ervoor kiezen de pensioenleeftijd maximaal tot de 55-jarige leeftijd te vervroegen. De pensioenaanspraken (het ouderdomspensioen en het partnerpensioen) worden dan lager.

Uitstel van de ingangsdatum is mogelijk tot de 70-jarige leeftijd. Uitstel van de ingangsdatum van het ouderdomspensioen kan alleen worden verleend als de deelnemer gedurende de periode van uitstel werkzaam blijft. Het ouderdomspensioen, en daarmee het partnerpensioen, wordt in dat geval hoger.

#### Uitruilen ouderdomspensioen in partnerpensioen

Kort voor de pensioendatum krijgt de deelnemer de gelegenheid schriftelijk aan te geven of de deelnemer een gedeelte van zijn ouderdomspensioen wenst in te ruilen voor een hoger partnerpensioen. Vanaf 2008 wordt deze keuzemogelijkheid ook aangeboden bij beëindiging van de actieve deelname.

SPV is verplicht om uitruil toe te staan tot een niveau waarin het partnerpensioen in een verhouding van 70 tot 100 staat ten opzichte van het na uitruil verlaagde ouderdomspensioen. Uitruil is voor een (gewezen) deelnemer met name interessant als een deel van het partnerpensioen is afgescheiden als bijzonder partnerpensioen. Immers: voor de huidige partner is dan een lager percentage van het ouderdomspensioen aan partnerpensioen beschikbaar dan voor degene die niet eerder is gescheiden. Dit kan door dit keuzerecht dan worden gecorrigeerd. Daarbij moet wel bedacht worden dat de uitruilmogelijkheid in deze beperkt is, omdat het ouderdomspensioendeel waarvan een deel bedoeld is voor de ex-partner, niet bij de uitruil mag worden betrokken.

#### Uitruilen partnerpensioen in ouderdomspensioen

Ook heeft de deelnemer op de pensioendatum de mogelijkheid het opgebouwde partnerpensioen (gedeeltelijk) in te ruilen voor een hoger ouderdomspensioen. Als de deelnemer daarvoor kiest, betekent dit dat zijn partner geen of een lager partnerpensioen krijgt als de deelnemer komt te overlijden. Uitruil kan alleen als de partner van de deelnemer daar schriftelijk toestemming voor geeft.

Wanneer op de pensioendatum geen partnergegevens bij de administrateur bekend zijn dan wordt de aanspraak op het partnerpensioen automatisch omgezet in een hoger ouderdomspensioen.

Het bijzonder partnerpensioen komt niet voor uitruil in aanmerking.

#### Conversie

De deelnemer of gewezen deelnemer kan bij ingang van het ouderdomspensioen, in plaats van het reglementaire pensioen, kiezen voor een zodanig herberekende pensioenaanspraak, dat een toekomstige jaarlijkse stijging van 2% wordt geconverteerd naar een hoger aanvangspensioen. Door deze keuze stijgt de pensioenuitkering jaarlijks met 2%- punten minder dan de niet geconverteerde pensioenen.

Mocht de verhoging in enig jaar totaal 2% zijn, dan stijgt het pensioen niet. Is de totale verhoging bijvoorbeeld 2,5%, dan stijgt het pensioen met slechts 0,5%.

#### Hoog/laag-constructie

Een deelnemer, die voor conversie heeft gekozen, kan ook nog kiezen voor een hoog/laag-constructie. Dit betekent dat de deelnemer de eerste 5 of 10 jaar een verhoogd ouderdomspensioen krijgt en vervolgens een verlaagd ouderdomspensioen. De verhouding tussen het hoge en het lage ouderdomspensioen moet 133,3 : 100 zijn. Toepassing van deze keuze heeft geen invloed op de hoogte van het partnerpensioen.

Alle omzettingen vinden plaats op basis van seksenetrane factoren.

#### Afkoopregeling

Als het deelnemerschap voor 1 januari 2018 is beëindigd kan een ouderdomspensioen van minder dan € 520,35 per jaar (norm 2022), inclusief een eventueel bij het ouderdomspensioen behorend partnerpensioen, twee jaar na beëindiging van de deelneming door SPV worden afgekocht, tenzij binnen twee jaar na beëindiging van de deelneming een procedure tot waardeoverdracht is gestart.

Een partnerpensioen van minder dan € 520,35 per jaar kan binnen zes maanden na de ingangsdatum worden afgekocht. Als laatste kan ook een bijzonder partnerpensioen van minder dan € 520,35 per jaar binnen zes maanden na de melding van de scheiding worden afgekocht. Bijzonder partnerpensioen wordt afgekocht ten gunste van de gewezen partner.

#### Vrijwillige voortzetting

Vrijwillige voortzetting SPV biedt deelnemers, bij beëindiging van de deelname de mogelijkheid aan hun deelname, aansluitend aan de verplichte deelname, voor maximaal drie jaar vrijwillig voort te zetten. SPV blijft hierbij binnen de wettelijk bepaalde termijnen. Dit betekent dat de 'gewezen' deelnemers voor een periode van maximaal drie jaar de premies mogen aftrekken van de belasting. Deze regeling geldt als de 'gewezen' deelnemer elders in loondienst werkzaam is; voor de 'gewezen' deelnemer die elders winst uit onderneming geniet bedraagt de maximale termijn tien jaar in plaats van drie jaar.

#### Toeslagen

Op de opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten wordt jaarlijks een onvoorwaardelijke toeslag verleend van 2,00%.\* Afhankelijk van de financiële positie van SPV kan het bestuur echter jaarlijks beslissen dat een hogere - voorwaardelijke - toeslag kan worden verleend. De toeslagverlening wordt gedeeltelijk uit de premie gefinancierd. Voor de voorwaardelijke toeslagverlening is geen bestemmingsreserve gevormd.

\* Voor de per 31 december 2003 gewezen deelnemers die tot de pensioendatum gewezen deelnemer blijven en voor de per 31 december 2003 pensioengerechtigden geldt dat op de tot 31 december 2003 opgebouwde pensioenrechten jaarlijks een toeslag wordt verleend van 2,5% (het onvoorwaardelijke deel van de toeslagverlening).

## **Begripsomschrijvingen**

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

Pensioenfondsen moeten op basis van de Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling een nota opstellen waarin wordt ingegaan op:

- \* het interne beheersingssysteem;
- \* de administratieve organisatie en interne controle;
- \* procedures en criteria voor aansluiting bij SPV;
- \* de aanspraken van deelnemers;
- \* de risico's;
- \* de financiële opzet;
- \* de financiële sturingsmiddelen.

Afkoop

Hierbij wordt een bedrag ineens uitgekeerd ter vervanging van de verplichting om in de toekomst pensioen uit te keren.

AG Prognosetafel

Jaarlijks publiceert het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) gegevens over de waarnemingen van sterfte in de bevolking. Gegeven deze waargenomen sterfte bepaalt het Koninklijk Actuarieel Genootschap de verwachte toekomstige ontwikkeling van de sterftetekansen. De tafels die daaruit resulteren krijgen de naam AG Prognosetafel.

AIM

Achmea Investment Management (de vermogensbeheerder)

ALM (asset en liability management)

Het beheersen van activa en verplichtingen met het doel de marktrisico's qua niveau en beweeglijkheid te begrenzen en tegelijkertijd een zo hoog mogelijk rendement te behalen binnen deze grenzen.

AOW

Algemene ouderdomswet.

AOW-gerechtigde leeftijd

De pensioengerechtigde leeftijd zoals bedoeld in artikel 7a eerste lid van de Algemene ouderdomswet (AOW).

APS

Achmea Pensioenservices (de pensioenbeheerder).

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

AFM houdt toezicht op het gedrag van en de informatieverstrekking door alle partijen op de financiële markten in Nederland, waaronder pensioenfondsen. Bovendien houdt de AFM toezicht op de naleving van de zorgplicht. Het doel hiervan is om deelnemers, indien van toepassing, te adviseren over verantwoorde individuele beleggingen. Naast AFM houdt ook De Nederlandsche Bank (DNB) toezicht op pensioenfondsen.

#### Beleidsdekkingsgraad

Het voortschrijdend gemiddelde van de laatste twaalf maanden van de actuele dekkingsgraad. In de middeling worden de aan DNB gerapporteerde dekkingsgraden meegenomen.

De Wet verplichte beroepspensioenregeling stelt regels voor het geval de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds onvoldoende is. Pensioenfondsen zijn verplicht een "dekkingstekort" of "reservetekort" direct te melden bij DNB. Het pensioenfonds heeft een dekkingstekort als de beleidsdekkingsgraad lager is dan ongeveer 105%.

#### Beroepspensioenfonds

Pensioenfonds voor beoefenaren van een bepaald beroep, zoals notarissen, huisartsen of verloskundigen. Als een beroepspensioenfonds aanwezig is, zijn alle beroepsgenoten verplicht om zich bij dat pensioenfonds aan te sluiten.

#### Beschikbare premieregeling

Een beschikbare premieregeling (defined contribution of DC-regeling) is een regeling waarbij een overeengekomen premie beschikbaar wordt gesteld om pensioenaanspraken en -rechten voor te verzekeren. Er worden hierbij geen toezeggingen gedaan over de hoogte van de te verzekeren pensioenuitkeringen.

#### Bestuur

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen. Het bestuur is belast met het beleid van SPV.

#### Code Pensioenfondsen

In de Code Pensioenfondsen zijn normen geformuleerd voor goed pensioenfondsbestuur. De Code is opgesteld in het kader van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen. Het huidige tijdgewricht vereist vanuit het maatschappelijk belang van het pensioenfonds dat het functioneren van het bestuur meer aandacht krijgt. Het streven naar optimalisering van de kwaliteit van het pensioenfondsbestuur moet door pensioenfondsen inzichtelijker worden gemaakt.

#### Deelnemer

Eenieder die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld; en, die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of binnen de geboortezorg bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt. Geen deelnemer is de verloskundige die zijn beroep uitsluitend uitoefent in publiekrechtelijke of privaatrechtelijke dienstbetrekking en die op grond van dat dienstverband verplicht deelneemt aan het pensioenfonds ABP of het Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW).

#### DNB (De Nederlandsche Bank)

Instelling die toezicht houdt op de financiële degelijkheid van financiële instellingen, onder andere van pensioenfondsen. Het toezicht op pensioenfondsen is geregeld in de Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. DNB moet toestemming geven voor het oprichten van een pensioenuitvoeringsorganisatie. Voldoende financiële middelen en een deskundig en integer bestuur gelden hierbij als voorwaarden. Op basis van de Pensioenwet en de Wet financieel toezicht controleert DNB de pensioenuitvoerders.

Naast DNB houdt ook de Autoriteit Financiële Markten (AFM) toezicht op pensioenfondsen.

#### DPV

Deelnemersvereniging Pensioenfonds Verloskundigen.

#### Ervaringssterfte

De in pensioenbedragen gemeten verhouding tussen bevolkingssterfte en waargenomen sterfte in het pensioenfonds.

#### Financieel toetsingskader (FTK)

Het financieel toetsingskader is het financiële toezichtregime en maakt deel uit van de Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. Alle pensioenfondsen in Nederland moeten hun financiële positie berekenen aan de hand van wettelijke regels. Deze regels worden het financieel toetsingskader (FTK) genoemd.

#### Franchise

De franchise is het deel van het inkomen waarover geen pensioen wordt opgebouwd.

#### Gepensioneerde

De persoon die op grond van het pensioenreglement een ouderdomspensioen van SPV ontvangt. Ook wel pensioengerechtigde genoemd.

#### Gewezen deelnemer

De persoon van wie het deelnemerschap in de pensioenregeling is geëindigd en die een premievrije aanspraak op pensioen tegenover SPV heeft gekregen en behouden. Als deze persoon de pensioengerechtigde leeftijd bereikt, kan aanspraak gemaakt worden op de opgebouwde rechten. Een andere term voor gewezen deelnemer is slaper.

#### Herstelplan

Indien de beleidsdekkingsgraad lager uitkomt dan de vereiste dekkingsgraad is er sprake van een reservetekort. In dat geval zal SPV een concreet en haalbaar herstelplan indienen bij DNB. In dit herstelplan wordt aangegeven op welke wijze SPV naar verwachting uiterlijk binnen een periode van 10 jaar uit de situatie van reservetekort zal herstellen.

#### Hoog/laag-constructie

Constructie met variabele uitkeringshoogtes van het pensioen, waarbij het pensioen eerst hoger en daarna lager is dan het reglementaire pensioen. Op grond van fiscale wetgeving is een variatie tussen de hoogste en de laagste uitkering van maximaal 100:75 toegestaan.

#### Indexering

Verhoging van ingegane pensioenen (na pensioeningang) en/of (premielvrije) pensioenaanspraken (voor pensioeningang) met een (vast) percentage. Zie ook toeslag.

#### Intern toezicht

Het doel van intern toezicht is het kritisch volgen van het functioneren van het pensioenfondsbestuur door onafhankelijke deskundigen.

#### Kind

Een kind dat in familierechtelijke betrekking staat tot de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

#### KNOV

De Koninklijke Nederlandse Organisatie voor Verloskundigen (KNOV) stelt zich ten doel om de positie van de verloskundige binnen het geheel van de gezondheidszorg te versterken en de kwaliteit van de verloskundige zorg door verloskundigen in Nederland te bevorderen. Daarnaast wil de KNOV als representatieve organisatie van verloskundigen in Nederland optreden en de gemeenschappelijke belangen van de bij haar aangesloten verloskundigen behartigen. Een belangrijke taak hierbij is de onderhandeling over de tarieven voor verloskundigen. De KNOV heeft geen directe invloed binnen het pensioenfonds. Het dagelijks bestuur heeft periodiek overleg met de KNOV.

#### Kostendekkende premie

Pensioenfondsen moeten een zogenoemde kostendekkende premie hanteren. Dit betekent dat de pensioenpremie hoog genoeg moet zijn om de onvoorwaardelijke en - in voorkomende gevallen - voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor de langere termijn na te komen. In deze premie zit ook een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuarieel benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.

#### Langlevensrisico

Het risico waarbij een afname van de sterftkans lager is dan de sterftkans volgens het tarief en een verslechtering van het resultaat laat zien.

#### Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW)

Departement met als belangrijkste taak het stimuleren van werkgelegenheid, moderne arbeidsrelaties en een activerende sociale zekerheid. Wet- en regelgeving over pensioenen wordt veelal vanuit dit departement gecoördineerd.

#### Nabestaanden

De kinderen en de partners van de overleden (gewezen) deelnemer met wie de partner was gehuwd, een geregistreerd partnerschap of een samenlevingsovereenkomst had.

#### Nabestaandenpensioen

Pensioen dat aan de nabestaanden (partner/kinderen) uitgekeerd wordt. Zie partnerpensioen en wezenpensioen.

#### Ouderdomspensioen

Maandelijkse uitkering die de deelnemer vanaf zijn pensioendatum tot zijn overlijden ontvangt.

#### Partner

- a. De echtgenoot/echtgenote van de deelnemer of
  - b. De persoon met wie de deelnemer een bij de burgerlijke stand geregistreerd partnerschap is aangegaan of
  - c. De persoon met wie de deelnemer een gezamenlijke huishouding voert, mits:
    - de deelnemer en de partner beiden ongehuwd zijn en geen geregistreerd partnerschap zijn aangegaan met een derde;
- en
- de partner geen bloed- of aanverwant in de rechte lijn is van de deelnemer; en
  - de deelnemer en de partner gedurende tenminste een half jaar aantoonbaar een gezamenlijke huishouding voeren en ten overstaan van een notaris een samenlevingsovereenkomst hebben getekend.

#### Partnerpensioen

Periodieke uitkering aan de partner van de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde, die wordt uitgekeerd na het overlijden van de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerde.

#### Pensioendatum

De eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de leeftijd van 67 jaar bereikt.

#### Pensioenfonds

Een rechtspersoon die de pensioenregeling uitvoert voor één of meer bedrijfstakken, voor een onderneming of een groep van ondernemingen of voor vrije beroepsbeoefenaren.

#### Pensioengerechtigde

De persoon die op grond van de pensioenregeling een pensioen van SPV ontvangt. Een andere term voor pensioengerechtigde is gepensioneerde.

#### Pensioengrondslag

De basis voor de berekening van de hoogte van de pensioenen: het beroepsinkomen minus de franchise.

#### Pensioenoverzicht

Jaarlijks overzicht van alle pensioenrechten en -bedragen die de deelnemer tot dan toe heeft opgebouwd en nog gaat opbouwen binnen de pensioenregeling.

#### Pensioenregister

Het Pensioenregister is een soort elektronisch loket waarbij alle pensioenfondsen en pensioenverzekeraars in Nederland zijn aangesloten. Met een persoonlijke inlogcode kan iedereen op elk moment op internet zien hoeveel pensioen er tot dan is opgebouwd, ook bij eerdere pensioenregelingen. Bovendien toont het pensioenregister welke pensioenuitvoerder de opgebouwde pensioenrechten bijhoudt.

#### Pension Fund Governance (PFG)

PFG is de manier waarop het pensioenfonds is georganiseerd (structuur) en de verantwoordelijkheden worden uitgevoerd (processen).

#### Premie

Periodieke betaling die men aan de uitvoerder van een pensioenregeling is verschuldigd voor de financiering van een pensioenaanspraak.

#### Rendement

Het positieve of negatieve resultaat dat een pensioenfonds, vermogensbeheerder of verzekeringsmaatschappij behaalt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

#### Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad wordt berekend als het quotiënt van de beleidsdekkingsgraad en de benodigde dekkingsgraad voor het kunnen verlenen van voorwaardelijke toeslagverlening ter hoogte van de wettelijk vastgelegde minimale verwachtingswaarde voor de groeivoet van het prijsindexcijfer.

In afwijking van de letterlijke tekst van de wet wordt wegens de specifieke vormgeving van de pensioenregeling van SPV met een onvoorwaardelijke toeslag, bij de berekening van deze laatste dekkingsgraad de 2% onvoorwaardelijke toeslag buiten beschouwing gelaten.

#### Service Level Agreement (SLA)

Overeenkomst waarin de mate van dienstverlening van de opdrachtnemer ten opzichte van de opdrachtgever gespecificeerd is.

#### SLA-rapportage

Rapportage over het naleven van de afspraken over de dienstverlening ten behoeve van de opdrachtgever.

#### Solvabiliteit

Het vermogen van de pensioenuitvoerder om op langere termijn aan verzekerings- of pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

#### SPV

Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen

#### Statuten

De statuten van Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen.



#### Stichting van de Arbeid (STAR)

Overlegorgaan van werkgevers en werknemers in Nederland. Hierin worden actuele thema's op het gebied van arbeidsvraagstukken en arbeidsverhoudingen besproken. Deze besprekingen kunnen uitmonden in nota's en verklaringen met aanbevelingen aan werkgevers en vakbonden die in bedrijfstakken en ondernemingen collectieve arbeidsovereenkomsten afsluiten. Ook adviseert de Stichting desgevraagd de overheid over bepaalde onderwerpen op dit terrein.

#### Toeslag

Verhoging van een pensioen of van een aanspraak op pensioen, die is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling. Ook wel indexatie genoemd.

#### Toeziethouders

Er zijn twee organisaties die toezicht houden op pensioenfondsen en -verzekeraars. De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) hebben beide hun eigen toezichtgebied. Het toezicht vergroot de kans dat wanneer u met pensioen gaat, uw pensioenuitvoerder voldoende geld kan uitkeren. Voorts is de Autoriteit Persoonsgegevens (AP) actief: deze toezichthouder houdt toezicht op het naleven van privacywet- en regelgeving.

#### Uniform pensioenoverzicht (UPO)

Het Uniform pensioenoverzicht (UPO) is een overzicht van de pensioenaanspraken. Actieve deelnemers krijgen dit overzicht ieder jaar. Gewezen deelnemers ontvangen één keer in de vijf jaar een UPO; voorts is het UPO voor hen, buiten de toezending eens in de 5 jaar, ieder jaar beschikbaar.

Toezending en beschikbaar stellen van de UPO gebeurt zoveel mogelijk via digitale weg.

#### Verloskundige

Iemand die als verloskundige is ingeschreven in het register als bedoeld in de Wet op de beroepen in de individuele gezondheidszorg, alsmede eenieder die in vorenbedoeld register als verloskundige is ingeschreven geweest, dan wel heeft voldaan aan alle eisen die aan inschrijving als verloskundige zijn gesteld; en, die in Nederland werkzaam is binnen de geboortezorg of binnen de geboortezorg bestuurlijke functies bekleedt en de pensioendatum nog niet heeft bereikt.

#### Verantwoordingsorgaan (VO)

Het Verantwoordingsorgaan is een orgaan waar het bestuur verantwoording aan aflegt en waarin de actieve deelnemers en de pensioengerechtigden zijn vertegenwoordigd. Gewezen deelnemers kunnen ook in het Verantwoordingsorgaan vertegenwoordigd zijn.

#### Visitatiecommissie

De Visitatiecommissie is een door het pensioenfondsbestuur te benoemen commissie. Zij bestaat uit ten minste drie onafhankelijke deskundigen. Tenminste één keer per jaar toetst deze commissie het functioneren van het bestuur. Vanaf 2019 dient het toezicht een meer permanent karakter te hebben.

#### Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb)

Wet waarin onder meer de voorwaarden zijn opgenomen, waaraan beroepspensioenregelingen moeten voldoen.

#### Wezenpensioen

Pensioen ten behoeve van de kinderen van een (gewezen) deelnemer. Uitkering vindt plaats na overlijden van de (gewezen) deelnemer tot 21 jaar.