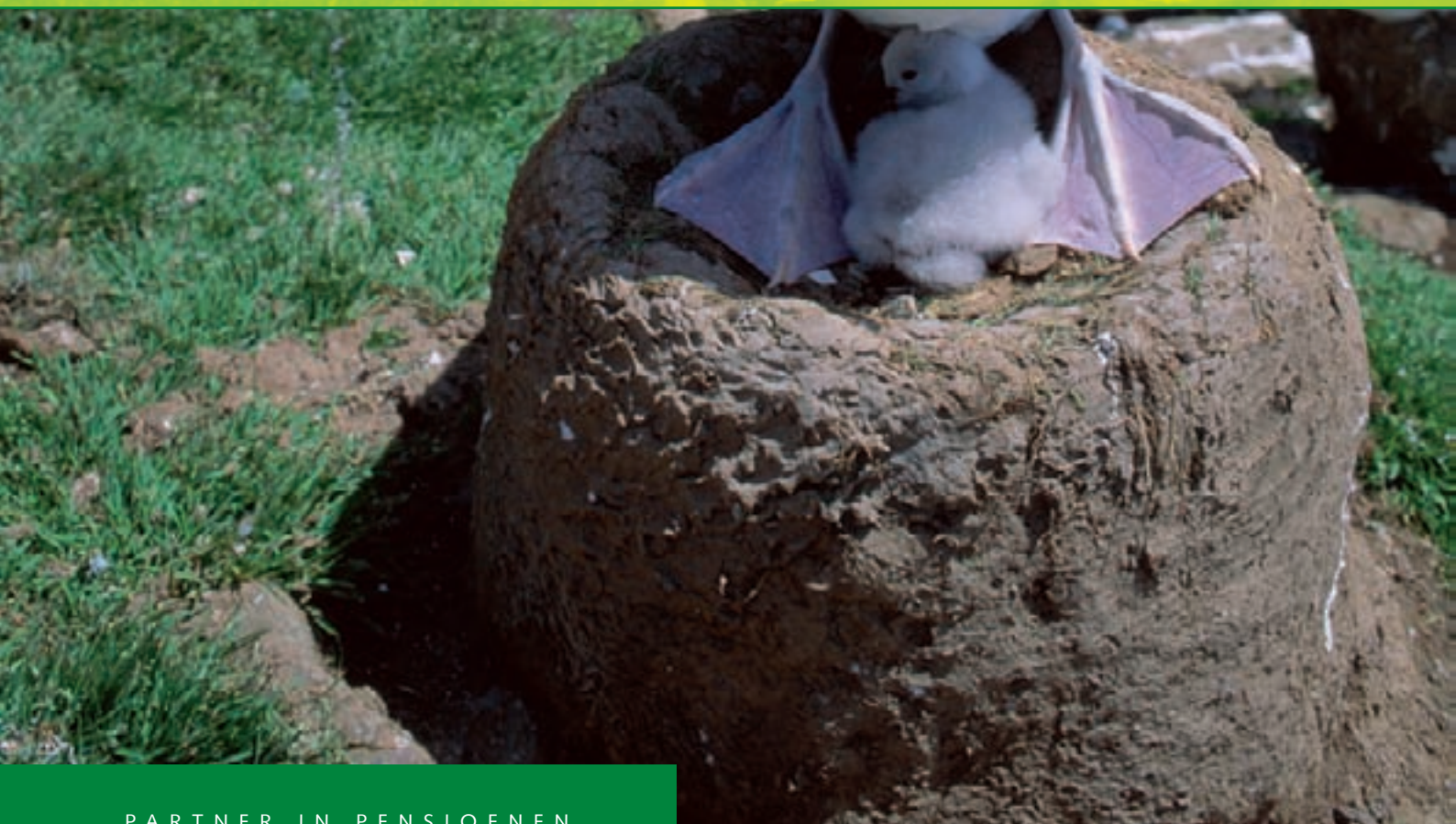




[S.P.O.A.]

JAARVERSLAG 2006







Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers heeft het genoegen u het jaarverslag over het boekjaar 2006 aan te bieden. Dit verslag is overeenkomstig het bepaalde in artikel 10 lid 4 en 5 van de statuten van het pensioenfonds vastgesteld op 7 juni 2007.

De Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers is opgericht op 30 december 1971 om te voorzien in de pensioenvoorziening van de in de openbare farmacie werkzame apothekers. De regeling is volledig herzien met ingang van 1 januari 2000. De regeling is op 1 januari 2006 aangepast aan de wettelijke eisen ten aanzien van VUT, prepensioen en levensloop en daarbij gesplitst in twee regelingen. Een regeling voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 (ongewijzigd) en een regeling (aangepast) voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950.

Pensioenaanspraken worden opgebouwd volgens het systeem van het beschikbarepremiestelsel. De premiestelling is gebaseerd op de opbouw van een pensioen onder aftrek van een franchise op basis van AOW voor ongehuwden. Bij de pensioeninkoop wordt gerekend met een vast jaarlijkse indexatie van 2% voor hen vallend onder het oude reglement (geboren voor 1 januari 1950). Voor hen, geboren op/na 1 januari 1950 is de vaste jaarlijkse indexatie 3%. De extra indexatie van uw pensioenrecht/pensioenaanspraak is voorwaardelijk en uitsluitend afhankelijk van de overwinst. Het pensioenfonds probeert uw pensioenrecht/pensioenaanspraak daarmee jaarlijks aan te passen. De extra indexatie in een jaar wordt vastgesteld door het bestuur van het fonds. De extra indexatie is over 2006 0%. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Er is geen geld gereserveerd voor toekomstige indexaties. Deze worden gefinancierd uit beleggingsopbrengsten na het op peil brengen van de vereiste reserveringen.

Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers (S.P.O.A.)

Alexanderstraat 11, 2514 JL 's-Gravenhage

Postbus 30460, 2500 GL 's-Gravenhage

Telefoon : 06 - 53 69 18 43

Telefax : 013 - 533 12 72

Ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken onder nummer 41150815



DE BEROEPSPENSIOENVERENIGING, DE AANLOOP NAAR DE OPRICHTING.

April 2006

De S.P.A. is net gekomen van de verplichte aanpassing van het reglement aan de nieuwe wetgeving met betrekking tot VUT en Levensloop, maar nu al kondigen nieuwe wijzigingen zich aan.

Door het in werking treden van de Wvb (Wet verplichtstelling beroepspensioenfondsen) en haar uitvoeringsbesluiten moet ieder beroepspensioenfonds een eigen beroepspensioenvereniging hebben. De KNMP kan en mag niet langer invloed hebben op het (bestuur van een) pensioenfonds.

[INHOUDSOPGAVE]

Bestuur en organisatie	8
-------------------------------	---

Meerjarenoverzicht	9
---------------------------	---

Bestuursverslag

Algemene ontwikkelingen	12
Fondsspecifieke zaken	16
Beleggingen	21
Bestemming van het saldo	24

Jaarrekening

Balans per 31 december	26
Staat van baten en lasten	28
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	29
Financiële risico's	31
Toelichting op de balans per 31 december	32

Overige gegevens

Resultaatbestemming	42
Actuariële verklaring	44
Accountantsverklaring	46

Bijlagen

Beleggingsoverzicht	47
---------------------	----

[BESTUUR EN ORGANISATIE]

Bestuur per 31 december

Voorzitter

M.A. Hagenzieker, *apotheker*

Secretaris

B. Ruizeveld De Winter, *apotheker*

Penningmeester

Mw. A.M.J.L. de Koning-van Steenkiste, *apotheker*

A.J.M. Bakker, *apotheker*

Mw. M.M.J.J. Menheere, *apotheker*

Het bestuur van het pensioenfonds (S.P.A.) werd tot 23 november 2006 benoemd met instemming van het hoofdbestuur van de KNMP. Na 23 november 2006 is het instemmingsrecht overgegaan naar de beroepspensioenvereniging S.P.O.A.

Organisatie

Directeur

A. van Zijl, *apotheker*

Beleggingsadviseur

drs. M.W. Thomassen,
Mercer Investment Consulting, Amstelveen

Administrateur

AZL N.V., *Heerlen*

Accountant

Ernst & Young Accountants, *Maastricht*

Actuaris

P. Duijsens AAG,
Mercer Human Resource Consulting, Amstelveen

[MEERJARENOVERZICHT]

	2006	2005	2004	2003
AANTALLEN				
DEELNEMERS	2.705	2.716	2.690	2.632
GEWEZEN DEELNEMERS	880	787	731	716
PENSIOENGERECHTIGDEN	846	796	766	732
	4.431	4.299	4.187	4.080
FINANCIËLE GEGEVENS (in duizenden euro's)				
VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN				
EIGEN REKENING	836.235	836.566	774.327	745.588
HERVERZEKERING	1.542	1.670 ¹⁾		
	837.777	838.236	774.327	745.588
OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN				
TOEKOMSTIGE AANPASSING STERFTETAFELS	17.996	1.673	15.455	13.387
ARBEIDSONGESCHIKTHEIDSRISICO	6.104	6.359	5.310	5.037
WEZENPENSIOEN	962	1.030	1.001	955
AANPASSING PENSIOEN	–	12.034	–	–
	25.062	21.096	21.766	19.379
RESERVES				
RESERVE ALGEMENE RISICO'S	41.812	41.828	38.716	37.272
BELEGGINGSRESERVE	96.281	90.458	44.423	19.730
	138.093	132.286	83.139	57.002
BIJDRAGEN				
	19.564	20.808	20.169	19.245
PENSIOENUITKERINGEN				
	25.123	23.214	21.752	20.293
BELEGGINGEN				
BELEGD VERMOGEN	931.270	977.299	853.021	794.624
BELEGGINGSOPBRENGSTEN	18.019	113.840	57.798	47.421
RENDEMENT O.B.V. TOTAL RETURN	2,0%	13,2%	7,3%	6,3%
DEKKINGSGRAAD				
	116,0%	115,4%	110,4%	107,5%

¹⁾ Tot en met boekjaar 2004 maakte het herverzekerd deel van de voorziening pensioenverplichtingen onderdeel uit van de totale voorziening pensioenverplichtingen.



DE VOORBEREIDINGEN TOT DE OPRICHTING.

Mei 2006

Het bestuur is druk bezig inhoud te geven aan de statuten en het huishoudelijk reglement van de beroepspensioenvereniging. Hiermee wordt invulling gegeven aan het fenomeen 'pension fund governance'. De vereniging toetst het beleid en geeft het pensioenfonds gevraagd en ongevraagd advies. Zo zal er gesproken worden over de inhoud van de pensioenreglementen, de samenstelling van het bestuur, het beleggingsbeleid en andere pensioenzaken die zich aandienen. Het bestuur van het pensioenfonds legt straks door middel van het jaarverslag verantwoording af aan de vereniging.



[ALGEMENE ONTWIKKELINGEN]

Pensioenwet

Het verslagjaar is zonder meer gedomineerd door de parlementaire behandeling van de Pensioenwet en de Invoerings- en aanpassingswet Pensioenwet. Met de aanvaarding van de Pensioenwet komt een einde aan de uit 1952 daterende Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW).

De Pensioenwet zou aanvankelijk een technische herziening inhouden van de PSW, later werd de doelstelling van de herziening aanzienlijk verbreed naar een algehele modernisering van de pensioenwetgeving en aanpassing aan diverse maatschappelijke ontwikkelingen, veranderde opvattingen en jurisprudentie. Door deze opvatting is ook de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) ontstaan en verwijzen vele artikelen uit 'onze' wet naar de Pensioenwet. Centraal is daarin de zekerstelling komen te staan van de toegezegde c.q. overeengekomen pensioenen. Dit onderwerp heeft met name zoveel aandacht gekregen vanwege de achterliggende periode van tegenvallende beleggingsresultaten die sociale partners en pensioenfondsbesturen hebben gedwongen hun pensioenregelingen aan te passen. Door de Pensioenwet krijgen werknemers en gepensioneerden meer zekerheid over de (toekomstige) uitbetaling van hun pensioen. Daartoe zijn er eisen gesteld aan de omvang van het eigen vermogen van de pensioenfondsen. Een deelnemer zal volgens de nieuwe zekerheidsmaatstaf in theorie slechts eenmaal in de periode van zijn pensioenopbouw kunnen meemaken dat de reserves van het pensioenfonds lager zijn dan het vereiste minimum.

Een tweede belangrijk onderwerp van de nieuwe Pensioenwet betreft de eisen die aan voorlichting en communicatie worden gesteld. Pensioenfondsen moeten hun deelnemers en gepensioneerden duidelijk(er) voorlichten over hun opgebouwde aanspraken en over de aanpassing van hun pensioen aan de inflatie. Dit moet minstens één keer per jaar gebeuren; na schriftelijke toestemming van de deelnemer kan de voorlichting per e-mail plaatsvinden. Gewezen deelnemers die de pensioengerechtigde leeftijd nog niet hebben bereikt, moeten eens in de vijf jaar informatie over hun opgebouwde aanspraken krijgen. Voorlichting over de vrijwillige onderdelen van de aanvullende pensioenregelingen moet voortaan voldoen aan de eisen die ook gelden voor voorlichting over andere complexe financiële producten, zodat werknemers een en ander onderling kunnen vergelijken. Ook de voorlichting over het al dan niet indexeren van de pensioenen is aangescherpt. Als pensioenfondsen niet indexeren of hieraan voorwaarden verbinden, moeten zij hun deelnemers en gepensioneerden daarover helder informeren. Als er onduidelijkheid over het indexatiebeleid van een pensioenfonds bestaat, gaat de toezichthouder ervan uit dat de pensioenen onvoorwaardelijk worden geïndexeerd en dat daarvoor derhalve voorzieningen

moeten zijn getroffen. Er komt een zogeheten indexatielabel dat de deelnemer meer helderheid moet geven over de verwachte indexatie.

Ten slotte ademt de Pensioenwet de sfeer van grotere openheid en transparantie op tal van facetten van het pensioenbedrijf: het beleid, besluiten, besluitvormingsprocedures en (maatschappelijke) verantwoording.

De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) houden toezicht op de naleving van de Pensioenwet. De AFM ziet onder meer toe op de naleving van de voorschriften over de voorlichting. In de praktijk moet blijken of het toezicht door twee organisaties al dan niet leidt tot overlappingsen, inefficiëntie en hogere uitvoeringskosten.

Hoewel de Pensioenwet van minister De Geus van Sociale Zaken en Werkgelegenheid de ondertiteling 'Naar een toekomstbestendig pensioensysteem' meekreeg, heeft de Tweede Kamer afgedwongen dat de wet binnen vijf jaar na de inwerkingtreding wordt geëvalueerd, met name wat betreft de doeltreffendheid en de effecten in de uitvoeringspraktijk op het terrein van de communicatie, het toezicht en de administratieve lasten. Dit vraagt van de pensioenfondsen en hun uitvoeringsorganisaties dat zij die praktijk nauwlettend volgen. Overigens wordt nog opgemerkt dat met de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht op 1 januari 2007 de generieke vrijstelling van het toezicht door de AFM op basis van het zogenaamde transactievolumecriterium is komen te vervallen.

Geconstateerd moet worden dat in de aanloop naar de nieuwe pensioenwetgeving geregeld contact heeft bestaan tussen politiek, inclusief de ambtelijke voorbereiding, en de belangenorganisaties. Hoewel de pensioensector niet in alles zijn zin heeft gekregen, kan toch worden gesteld dat met diverse wensen en voorstellen rekening is gehouden. Voor de pensioenuitvoeringsorganisaties in het bijzonder is van belang geweest dat zij voldoende tijd zouden krijgen om de uitgebreide pensioenwetgeving op zorgvuldige wijze in te voeren in hun organisatie en in de pensioenregelingen van de betrokken pensioenfondsen. De meeste voorschriften uit de Pensioenwet gaan pas op 1 januari 2008 in. Het komende boekjaar zal dan ook grotendeels in het teken van deze implementatie staan.

De organisaties van pensioenfondsen hebben na afronding van de Pensioenwet de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid een position paper meegegeven ten behoeve van de (in)formateur van een toekomstige regeringsploeg, waarin wordt aangedrongen op zelfregulering en deregulering, alsmede op terughoudendheid met nieuwe regels.

De pensioensector onderkent dat verdere aanpassingen niet uitgesloten worden, maar vindt nieuwe grote wetgevingsoperaties door een volgend kabinet nu niet passen.

Hoe staat S.P.O.A. in dit geheel als beroepspensioenfondsen?

Zoals al eerder vermeld, was het de wens van de regering een pensioenwet te maken voor alle pensioenfondsen, maar zijn de beroepspensioenfondsen door hun eigen karaktertrekken onder de eigen wet Wvfb blijven ressorteren. Toch staan in deze wet vele verwijzingen naar bepalingen uit de Pensioenwet, zodat vele kaders, zoals het financieel toetsingskader (FTK) en de eisen met betrekking tot communicatie, ook voor ons gelden. Andere pensioenzaken, zoals 'verbod op afkoop', gelijke behandeling en de doorsneepremie, zijn inmiddels ook binnen ons pensioenfonds gemeengoed geworden.

Financieel toetsingskader (FTK)

Het financieel toetsingskader dat onderdeel uitmaakt van de Pensioenwet is in het voorgaande boekjaar al uitgebreid besproken met het parlement en de pensioensector en op hoofdlijnen vastgelegd. Dit had mede te maken met de noodzakelijke en tijdige implementatie van de Europese pensioenfondsenrichtlijn. Het financieel toetsingskader is dan ook direct met ingang van 1 januari 2007 in werking getreden.

De pensioensector heeft het onderhavige verslagjaar benut om de voorschriften van dit toetsingskader te implementeren. Tijdens de behandeling van de Pensioenwet zijn nog enkele aspecten van het financieel toetsingskader nader ingevuld, zoals de indexatiematrix en de veronderstellingen (parameters) die bij de beoordeling van de financiële positie van het pensioenfonds mogen worden gehanteerd. Met betrekking tot S.P.O.A. komt dit onderwerp nog uitgebreid terug in het hoofdstuk Beleggingen.

Nieuw kwartaalrapportagekader

Aan het einde van het verslagjaar zijn nog voorschriften van DNB tot stand gekomen met betrekking tot de kwartaalverantwoording en de jaarstaten. Deze voorschriften vloeien logisch voort uit de veranderde pensioenwetgeving. Om aan de nieuwe wijze van rapportering te wennen, moeten de pensioenfondsen zich inspannen om over het laatste kwartaal van het verslagjaar het nieuwe wetgevingsregime reeds toe te passen, als ware het al van kracht.

Wettelijke verankering van zelfregulering

De gelegenheid van de totstandkoming van nieuwe pensioenwetgeving is aangegrepen om enkele andere onderwerpen eveneens een wettelijke grondslag te geven. Het gaat dan om de hierna volgende onderwerpen:

- **Principes voor goed pensioenfondsbestuur**

Op 16 december 2005 heeft de Stichting van de Arbeid (STAR) de Principes voor goed pensioenfondsbestuur (*pension fund governance PFG*) gepubliceerd. Deze principes konden naar het oordeel van de STAR direct in praktijk worden gebracht en zouden in ieder geval vanaf 2008 moeten gelden. Het afgelopen boekjaar heeft evenwel vooral in het teken gestaan van oriëntatie en nadere verkenningen ter zake. Door de Pensioenwet moeten de principes met ingang van 1 januari 2007 in werking zijn getreden. Zowel kabinet als toezichthouder heeft evenwel aangegeven dat voldoende is dat de pensioenfondsen met de invoering van deze principes bezig zijn - de feitelijke invoering en naleving mag dan vanaf 1 januari 2008 plaatsvinden. De UvB (*Unie van Beroepspensioenfondsen, onze overkoepelende organisatie*) heeft de PFG verder ontwikkeld en een model gepresenteerd ten behoeve van alle beroepspensioenfondsen. Daartoe hebben zij in het voorjaar van 2007 de Stichting Dienstverlening Beroepspensioenfondsen opgericht.

- **Medezeggenschapsconvenant**

Ook het tweede medezeggenschapsconvenant heeft in de Pensioenwet een plaats gekregen en is daarmee derhalve geldend recht geworden. Er is thans sprake van wettelijke dwang om het convenant uit te voeren. Voor bedrijfstakpensioenfondsen betekent dit de invoering van een deelnemersraad, voor ondernemingspensioenfondsen het inruimen van bestuurderszetels door of namens de gepensioneerden óf een deelnemersraad en voor ons de beroepspensioenvereniging.

- **Code-Tabaksblad**

Eveneens een wettelijke grondslag heeft de code-Tabaksblad gekregen, zij het niet in de Pensioenwet, maar in de Wet financiële dienstverlening. Elders in dit jaarverslag neemt het bestuur van het pensioenfonds een standpunt in over de aanbevelingen uit de code met betrekking tot de uitoefening van het stemrecht dat het fonds in zijn rol van aandeelhouder heeft.

Problematiek van de kleine pensioenfondsen

In het verslagjaar is gebleken dat de veelheid aan wettelijke voorschriften en eisen die door de toezichthouders aan de pensioenfondsbesturen worden gesteld, herhaaldelijk ter sprake gekomen is in combinatie met de uitvoering van met name pensioenregelingen door kleinere pensioenfondsen. De besturen van deze pensioenfondsen zouden niet langer in staat zijn om de wet- en regelgeving tijdig te doorgronden en te implementeren. Als gevolg daarvan worden samenwerking met andere pensioenfondsen en consolidatie wel als oplossing

genoemd. Het onderhavige onderwerp is eveneens in het kader van de behandeling van de Pensioenwet in de Tweede Kamer ter sprake gekomen. Concrete politieke oplossingen voor deze problematiek zijn (nog) niet tot stand gekomen. Naar verwachting zal deze kwestie worden meegenomen in de discussie in het eerstvolgende boekjaar over het uitvoeringsmodel voor pensioenfondsen en de juridische houdbaarheid ervan in relatie tot het Europese mededingingsrecht. In dit kader staat met name het uitvoeringsmodel van pensioenfondsen ter discussie en wordt gepleit voor een scheiding van bestuur en uitvoering. S.P.O.A. volgt de ontwikkelingen en dan met name de uitkomst: op welke wijze en hoe ver gaat zo'n scheiding, want S.P.O.A. heeft al een aparte administrateur en aparte adviseurs op beleggingsgebied.

FVP

Het bestuur van de Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering (FVP) heeft eind 2005 besloten de tegemoetkoming in de pensioenopbouw voor werkloze werknemers op termijn te beëindigen. De financiering van deze pensioenopbouw, aanvankelijk bedoeld als wegbereider voor de invoering van een wettelijke aanvullende pensioenplicht, is destijds gepresenteerd als een oplossing van een witte vlek op het terrein van aanvullend pensioen. Vanaf 2000 zijn de beleggingsresultaten van het fondsvermogen minder dan aan premiebijdragen aan de pensioenfondsen wordt uitbetaald. Met andere woorden, het FVP-vermogen neemt langzaam af. Het FVP-bestuur heeft daarom berekend dat vanaf 1 januari 2008 nieuwe werkloze werknemers van 40 jaar en ouder geen beroep op de FVP-middelen meer kunnen doen. Door gunstige beleggingsresultaten in het afgelopen boekjaar en een afname van de werkloosheid vanwege de gunstige economische ontwikkelingen kon de datum van de beëindiging van de nieuwe instroom van werklozen met een jaar tot 1 januari 2009 worden verlengd. Het is aan de besturen van de pensioenfondsen en sociale partners om te zijner tijd te beslissen of het pensioenfonds de voortzetting van de pensioenopbouw uit eigen middelen wenst te continueren.



DE OPRICHTING VAN DE BEROEPSPENSIOENVERENIGING.

Augustus 2006

Een aantal grote knopen zijn doorgehakt: de statuten van de SPA zijn aangepast. Op 21 augustus passeert de akte bij de notaris. De oprichting van de beroepspensioenvereniging is een feit! De naam van de vereniging leidde ook tot naamsverandering bij de SPA. Het fonds heet voortaan 'Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers' (SPOA).



[FONDSSPECIFIEKE ZAKEN]

Bestuur

Het bestuur kwam in het verslagjaar twaalfmaal bijeen. De vergaderingen zijn daarbij te splitsen in zes vergaderingen waarbij de aandacht uitging naar de lopende bestuurszaken en zes bijeenkomsten van de beleggingscommissie (in ons geval is dat het gehele bestuur).

Tijdens de vergaderingen kwamen de volgende onderwerpen aan de orde:

- Statutenwijziging.
- Beroepspensioenvereniging.
- Pensioen en algemene ontwikkelingen.
- Voorlichting.
- De Nederlandsche Bank.
- Autoriteit Financiële Markten.
- Europa.
- Unie van Beroepspensioenfondsen.
- Fiscaal kader beroepspensioenfondsen.
- Pension fund governance.
- Beleggingsbeleid.

Mutaties in het bestuur in 2006

In het jaar 2006 is mevrouw M. Tammes op eigen verzoek afgetreden. Het bestuur heeft mevrouw M.M.J.J. Menheere uit Zaltbommel bereid gevonden de opengevallen plaats in te nemen. Dit is conform het reglement voorgelegd aan het hoofdbestuur van de KNMP, die haar instemming heeft betuigd, en in de procedure daaraanvolgend heeft ook DNB geen bezwaren tegen de benoeming geuit. Het bestuur is mevrouw M. Tammes veel dank verschuldigd voor haar inbreng tijdens de vele vergaderingen c.q. bijeenkomsten, mede door de bijzonder scherpe en heldere wijze waarop zij aan de discussies voeding gaf.

Statutenwijziging

Door het in werking treden van de Wvb (Wet verplichtstelling beroepspensioenfondsen) en haar uitvoeringsbesluiten is het verplicht geworden dat ieder beroepspensioenfonds een eigen beroepspensioenvereniging kent. Dit om alle deelnemers mee te kunnen laten beslissen over het wel en wee van hun eigen pensioen (dus geen uitsluiting van niet-KNMP-leden) en anderzijds om invulling te kunnen geven aan het fenomeen: pension fund governance (PFG). Hiermee kan geëffectueerd worden dat het bestuur verantwoording aflegt over het gevoerde beleid van het afgelopen jaar (jaarrekening 2007) en instemming wordt verleend met betrekking tot de aanstelling van bestuursleden. Hiertoe werden de statuten van SPA aangepast en de naamgeving van de beroepspensioenvereniging gaf mede aanleiding tot de naamswijziging van het fonds in 'Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers' (S.P.O.A.). Een naamgeving die beter de lading dekt. De akte van statu-

tenwijziging werd 21 augustus 2006 bij de notaris gepasseerd.

Reglementen

Op 1 januari 2006 werd de nieuwe Pensioenwet van kracht. Dit had voor onze vigerende pensioenreglementen geen direct gevolg. Wel kwamen er naar aanleiding van de jaaropgave naar de deelnemers veel vragen om verduidelijking binnen door het feit dat én de keuze van de pensioenrichtleeftijd gewijzigd is én voor hen geboren na 1 januari 1950 het ingecalculeerde indexatiepercentage. Zo gaat de weergave van het opgebouwde benodigde kapitaal voor het te bereiken pensioen wijzigen, doordat de pensioenrichtleeftijd (wettelijk nu standaard 65 jaar) een hoger ouderdomspensioen (OP) vooruitzicht geeft en anderzijds het ingecalculeerde indexatiepercentage (voor allen geboren op/na 1 januari 1950) de uitkomst weer de andere kant uitgaat. Daarnaast blijven partnerpensioen en de extra stortingsmogelijkheid een bron van vragen. Aan beide zaken is/zal in de nieuwsbrieven regelmatig aandacht worden besteed.

VPL-dossier

In het vorige jaarverslag hebben wij u uitvoerig bericht omtrent de gevolgen van de VPL-regeling, die van overheidswege ingevoerd is. Het S.P.O.A.-bestuur heeft hierop geanticipeerd door met zeven andere fondsen deel te nemen in de oprichting van Levensloopplus BV. Hierover hebben wij u destijds middels een nieuwsbrief en de website op de hoogte gebracht. Bij het hoofdstuk in het jaarverslag genaamd 'Gebeurtenissen na sluitingsdatum' stond vermeld dat wij door de toezichhouder DNB een boete aangezegd kregen voor het overtreden van artikel 24, lid 1 Wvb. Hier staat vermeld, dat wij ons op bepaalde gebieden moeten onthouden van rechtstreekse communicatie naar onze deelnemers. Pensioenfondsen zouden in deze een voorsprong hebben ten opzichte van de 'vrije markt', lees verzekeraars, en zodoende concurrentievervalsend werken. In het algemeen was er al een discussie gaande over het 'level playing field' tussen pensioenfondsen en verzekeraars. Wij hebben ons hiertegen verweerd met als redenen:

- Het zogeheten legaliteitsbeginsel; er moeten duidelijke, voorzienbare en kenbare normen in de wet aanwezig zijn.
- Artikel 24 laat toe dat S.P.O.A. haar deelnemers informeert over deze deelneming.
- AFM en accountant verplichten tot het vermelden van diverse activiteiten in het kader van transparantie.

Inmiddels heeft DNB de boete ingetrokken en procederen wij nu bij de bestuursrechter in Rotterdam tegen de aanzegging van DNB. Daarnaast heeft DNB in januari 2007 strikte richtlijnen uitgevaardigd met betrekking tot publicatie-uitingen van pensioenfondsen.

Voorlichting

In 2006 zijn naast het uitgebreide jaarverslag twee nieuwsbrieven verschenen met daarin de volgende onderwerpen: reglementswijzigingen, ANW-hiaat, collectieve beleggingsverzekering (CBV), oprichting beroepspensioenvereniging, aanwezigheid op het KNMP-congres.

Dit alles naast de vaste rubrieken rond de beleggingsresultaten, de beleggingsmix en de contactgegevens.

De website is te vinden via de nieuwe url: www.spoa.nl.

Deze website is tevens, in overleg met de administrateur, AZL, aangepast. Een aantal formulieren is nu in pdf-format te vinden. U kunt zelf de formulieren printen en opsturen. Hierdoor is het makkelijker wijzigingen in premiestelling en persoonlijke omstandigheden door te geven aan de administratie. Waarom dan toch opsturen? Het moet nu eenmaal officieel, met handtekening, geadministreerd worden.

In 2006 is een aanvang gemaakt met werken aan het UPO. UPO staat voor Uniform Pensioen Overzicht. Een initiatief, een richtlijn van de overheid om te komen tot het makkelijker vergelijkbaar maken van de diverse pensioentoezeggingen die iemand kan hebben. Zo moet duidelijk worden wat door welk pensioenfonds is toegezegd, dan wel in bepaalde omstandigheden wordt uitgekeerd, zodat een (ex-)deelnemer verschillende pensioenaanspraken makkelijk kan samenvoegen en kan zien wat hij of zij krijgt bij pensionering. Ook beoogt het UPO duidelijker in beeld te brengen wat eventuele nabestaanden krijgen. Iedereen weet zo beter waar hij/zij aan toe is.

Het rekenmodel, waarmee u zelf kunt nagaan op welke wijze en met welke inzet u uw pensioen opbouwt, is vernieuwd en kan op eenvoudige wijze van het web worden gedownload.

Het financieel toetsingskader (FTK)

Het financieel toetsingskader is per 1 januari 2007 van kracht geworden, zodat 2006 nog onder het oude regime afgehandeld wordt. Het FTK draagt eraan bij dat pensioenfonds met 97,5% zekerheid hun pensioentoezegging kunnen nakomen. Bij de ontwikkeling ervan verschilde DNB op enkele punten van inzicht met de gezamenlijke pensioenkoepels. Deze punten konden voor een belangrijk deel worden opgelost. Zo is de hersteltermijn bij een dekking van minder dan 105% verlengd van één naar drie jaar en zijn diverse macro-economische parameters, zoals die voor de berekening van het verwachte aandelenrendement, aangepast. De parameters zullen eens in de drie jaar worden aangepast. Het FTK is tegelijk met de Pensioenwet ingevoerd per 1 januari 2007. De hersteltermijn bij een normale onderdekking is nu 15 jaar. Van een normale onderdekking spreekt men als de dekkingsgraad van het vermogen zich bevindt tussen 105% en het percentage dat past bij de assetmix van het fonds. Een normale/gebruikelijke

assetmix geeft een vereiste dekkingsgraad van 130%. S.P.O.A. heeft door haar beleggingsbeleid een vereiste dekkingsgraad van 116% (december 2006). Zie voor verdere informatie onder 'Beleggingen'.

Europa

Het belangrijkste Europese pensioendossier in 2006 betrof de concept-EU-richtlijn Portability, waarin internationale waardeoverdracht, het verwerven van aanspraken en het beschermen van slapersrechten worden geregeld. De consultatie over de concept-EU-Richtlijn Portability heeft bij veel lidstaten commentaar opgeleverd. Mede onder druk van Nederland, door de motie Omtzigt (CDA), is het recht op waardeoverdracht geschrapt. Belangrijke andere punten op de Europese pensioenagenda zijn momenteel het Europese toetsingskader Solvency-II en het Groenboek Modernising Labor Law.

Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb)

De Wet verplichte beroepspensioenregeling is ingevoerd per 1 januari 2006. Tegelijk met deze wet zijn het Besluit verplichte beroepspensioenregeling, waarin de waardeoverdracht wordt geregeld, de Regeling verplichte beroepspensioenregeling (met een nadere administratieve uitwerking van de Wvb) en het Besluit staten pensioenfonds (waarin de rapportage aan DNB nader wordt uitgewerkt) ingevoerd. De oprichting/instelling van de beroepspensioenvereniging is in 2006 krachtig ter hand genomen en gesteld kan worden dat het een succes is geworden. Het bestuur koos voor de variant waarbij men bewust lid moest worden (opting-in) en mede door een geslaagde campagne middels het Pharmaceutisch Weekblad en KNMP-congres is het aanmeldingspercentage bijna 90%.

Het eerste bestuur is inmiddels geformeerd en kent de volgende namen:

Ph.J. Vreugdenhil, *voorzitter*

Mw. J.M.H. Bezemer- Biermans, *lid*

D.-J. Seckel, *lid*

Het bestuur heeft inmiddels een eerste cursus gevolgd en een vergadering belegd. De werkzaamheden zullen zich echter eerst over de controle van de jaarcijfers 2007 uitstrekken.

Unie van Beroepspensioenfonds (UvB)

De UvB, de overkoepelende organisatie voor de beroepspensioenfonds, opgericht in 2001, houdt zich voornamelijk bezig met de gemeenschappelijke deler van de ledenfondsen. Zo wordt zij betrokken bij de overleggen met de toezichthouder DNB en trekt zij, waar mogelijk en gewenst, samen op met de andere koepels VB (*bedrijfstakpensioenfonds*, bijvoorbeeld de PMA) en OPF (*ondernemingspensioenfonds*, bijvoorbeeld KNMP). Zo heeft de UvB bereikt dat het ministerie van SoZaWe bij gelegenheid van het concept-wetsvoorstel

Invoeringswet Pensioenwet de wet opnieuw heeft gezien op de consequenties daarvan voor de beroepspensioenfondsen. Zo is de terminologie inmiddels geheel op de situatie van beroepspensioenfondsen toegesneden en komt de term pensioenovereenkomst in de aangepaste Wvb niet meer voor.

Fiscaal kader beroepspensioenfondsen

Vorig jaren hebben wij melding gemaakt van de discrepantie tussen de aanpassing in de Wet op de loonbelasting (2002) en de behandeling van de aftrekbaarheid van de pensioenpremie voor zelfstandigen middels de Wet op de inkomstenbelasting. De hamvraag is of de beroepspensioenregelingen binnen de 'maatschappelijke norm' blijven, zoals die is geconcretiseerd in het Witteveenkader. Voor beroepspensioenfondsen ligt met name het verband tussen de te betalen pensioenpremie en de 'winst van de deelnemer' zeer lastig, want deze laatste is veelal niet eens bekend. Het ministerie van Financiën kondigde destijds aan dat er een eigen sub-Witteveenkader voor de beroepspensioenfondsen ontwikkeld zou worden. Hiermee is inmiddels, in overleg met de UvB, een aanvang gemaakt. Onze situatie loopt in deze gelijk op met die van de zogeheten zzp'ers, de zelfstandigen zonder personeel.

Pension fund governance (PFG)

Nadat de STAR in december 2005 de code voor pension fund governance aan minister De Geus had aangeboden, heeft het UvB-bestuur vastgesteld dat de STAR-code voor PFG ook bruikbaar is voor de beroepspensioenfondsen. De noodzaak voor een eigen UvB-code was hiermee vervallen. In 2006 is hier verder invulling aan gegeven en is besloten tot de oprichting van een Stichting Dienstverlening Beroepspensioenfondsen. Deze Stichting zal in de loop van 2007 verder invulling geven aan de PFG. Door de Pensioenwet moeten de principes met ingang van 1 januari 2007 in werking zijn getreden. Zowel kabinet als toezichthouder heeft evenwel aangegeven dat voldoende is dat de pensioenfondsen met de invoering van deze principes bezig zijn; de feitelijke invoering en naleving mag dan vanaf 1 januari 2008 plaatsvinden.

Code-Tabaksblad

Eveneens een wettelijke grondslag heeft de code-Tabaksblad gekregen, zij het niet in de Pensioenwet, maar in de Wet financiële dienstverlening. Elders in dit jaarverslag neemt het bestuur van het pensioenfonds een standpunt in over de aanbevelingen uit de code met betrekking tot de uitoefening van het stemrecht dat het fonds in zijn rol van aandeelhouder heeft.

[VERZEKERDENBESTAND]

	DEELNEMERS	GEWEZEN DEELNEMERS	PENSIOEN- GERECHTIGDEN
STAND PER 1 JANUARI 2006	2.716	787	796
MUTATIES DOOR:			
NIEUWE TOETREDINGEN	147	-52	–
HERINTREDING	–	–	–
VERTREK MET PREMIEVRIJE AANSPRAAK	-126	123	–
WAARDE-OVERDRACHT	–	-18	–
INGANG PENSIOEN	-27	-35	85
OVERLIJDEN	-5	-3	-28
AFLOOP	–	–	-6
ANDERE OORZAKEN	–	78	-1
MUTATIES PER SALDO	-11	93	50
STAND PER 31 DECEMBER 2006	2.705 ¹⁾	880	846

¹⁾ Waarvan 25 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

19

S.P.O.A. JAARVERSLAG 2006

[SPECIFICATIE PENSIOENGERECHTIGDEN]

	STAND 31 DECEMBER 2006	STAND 1 JANUARI 2006
OUDERDOMSPENSIOEN	542	499
PARTNERPENSIOEN	263	254
WEZENPENSIOEN	41	43
TOTAAL	846	796



Augustus 2006

Geen vereniging zonder leden! Via de nieuwsbrief, de website en advertenties worden apothekers opgeroepen zich (gratis) aan te melden als lid van de vereniging. Niet zonder succes: al snel melden ruim 2000 apothekers zich aan. Hiermee heeft de vereniging draagvlak en kan er medezeggenschap plaatsvinden richting het pensioenfonds.



[BELEGGINGEN]

Algemeen

De belangrijkste ontwikkelingen op beleggingsgebied in 2006

Terugblik financiële markten

Obligatiemarkten

De groei van de wereldeconomie bleef in 2006 uitstekend op peil, ondanks een verkrappend monetair beleid in met name de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk en het eurogebied. De VS handhaafde een groei van boven de 3%, hoewel de groei in het tweede deel van het jaar licht terugzakte.

In Europa versnelde de groei aanzienlijk tot ruim 2,5%.

Bovendien ging van de snelle groei van emerging markets een positieve stimulans uit op de wereldeconomie. De Japanse economie kon de hooggespannen verwachtingen niet waarmaken. De groei bleef daar rond de 2% steken.

De olieprijs stegen fors in het eerste kwartaal tot circa 70 dollar, waarna in de rest van het jaar een daling optrad tot het huidige niveau van rond de 60 dollar. Bedrijfswinsten stegen door verruiming van de marges tot historisch hoge waarden. De verhouding tussen de beloning voor kapitaal en arbeid ligt door deze ontwikkeling op een erg hoog niveau. Zorgwekkend blijft de scheve verhouding tussen overmatige bestedingen in de Verenigde Staten enerzijds en de export van kapitaal door met name Aziatische landen anderzijds.

Onder invloed van al deze ontwikkelingen steeg de kapitaalmarktrente in het eurogebied in het eerste deel van het jaar tot bijna 4,3%. Na een dalende trend in het tweede deel van het jaar steeg de rente in december weer tot iets boven de 4%. Per saldo leverden (staats)obligaties een negatief rendement van 0,4% op.

Aandelenmarkten

De wereldaandelenmarkt heeft over 2006 in euro's een rendement behaald van 7,9%. Dit rendement wordt negatief beïnvloed door de daling van de dollar met bijna 12%. Europese aandelen behaalden een uitstekend rendement van 20,2%, Amerikaanse aandelen leverden in euro's slechts 3,2% op en Japanse aandelen daalden zelfs met 4,9%.

Opkomende markten presteerden weer goed met rendementen van 18,6% ten opzichte van betreffende MSCI-indices (niet gecompenseerd voor valutaschommelingen).

Vastgoed

Vastgoedbeleggingen presteerden wederom uitstekend. Niet-genoteerde beleggingsfondsen (vergelijkbaar met de fondsen waarin S.P.O.A. belegt) behaalden in Nederland een gemiddeld rendement van 12,5%, waarbij winkels het hoogste rendement behaalden (14,9%) en woningen het laagste rendement (11,4%).

Valutamarkten

Omdat de stijging van de korte rente in Amerika tot stilstand kwam en de vooruitzichten voor een verdere verkrapping in het eurogebied bleef bestaan, steeg de euro aanzienlijk in waarde, zowel tegenover de dollar als tegenover de yen. Het Britse pond apprecieerde zelfs tegenover de euro, in het bijzonder door een verdere verhoging van de korte rente daar.

Beleggingsbeleid

Gezien de importantie van het nieuwe financiële toetsingskader (FTK) en de gevolgen daarvan voor het beleggingsbeleid, valt niet te ontkomen aan een korte beschrijving van het FTK. De invoering van de Pensioenwet (de opvolger van de Pensioen- en spaarfondsenwet) brengt onder meer met zich mee dat er per 1 januari 2007 andere eisen worden gesteld aan (het beoordelen van) de financiële positie van een pensioenfonds.

Het FTK stelt onder meer eisen aan bijvoorbeeld de solvabiliteit (de vereiste buffers om neerwaartse beursbewegingen op te kunnen vangen), de premieopbouw (een premie die de kosten van een jaar pensioenopbouw dekt) en de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen (niet meer op basis van een vaste rente, maar op basis van de marktrente).

De voorziening pensioenverplichtingen is de som van alle aan de deelnemers toegezegde uitkeringen. Dit alles, maar bovenal dit laatste, heeft belangrijke consequenties. Het feit dat de verplichtingen niet meer worden gewaardeerd tegen een vaste rente van 4%, maar tegen de marktwaarde, betekent dat de waarde van de verplichtingen op en neer gaat met de bewegingen van de rente. Enigszins vereenvoudigd voorgesteld kunnen de verplichtingen gezien worden als een (zeer langlopende) obligatie, waarvan de waarde stijgt als de rente daalt en vice versa. Naarmate de feitelijke beleggingen meer afwijken van deze langlopende obligatie, zullen meer buffers moeten worden aangehouden. Om dit meer inzichtelijk te maken een tweetal voorbeelden:

- 1) Naarmate het belang aan zakelijke waarden (bijv. aandelen) stijgt, zullen meer buffers moeten worden aangehouden, want aandelen kennen sterke koersbewegingen.
- 2) Naarmate de vastrentende beleggingen een kortere looptijd hebben, zullen tevens meer buffers moeten worden aangehouden, want dan is er een mismatch tussen de verplichtingstructuur (passiva) en de aanwezige activa.

Concluderend heeft het FTK als consequentie dat de ontwikkeling van de verplichtingen als meetlat wordt genomen waartegen het behaalde rendement wordt afgezet. De doelstelling van het beleggingsbeleid is met andere woorden meer dan voorheen gericht op het creëren en/of toevoegen van waarde in relatieve zin (versus de verplichtingen) dan op het behalen

van absolute rendementen. Dit geeft, zoals de toezichhouder wil, (nog) meer zekerheid over de haalbaarheid van toekomstige uitkeringen.

Een meetlat hiervoor is de dekkingsgraad. Deze heeft zich zeer positief ontwikkeld en dit heeft daarbij tot gevolg dat S.P.O.A. nu geen herstelplanverplichtingen meer kent. Door de verplichtingen pensioenvoorzieningen (passiva) qua structuur beter in overeenstemming te brengen met de bezittingen aan obligaties (vastrentende waarden = activa) is de werkelijke dekkingsgraad gestegen tot boven de (door DNB) vereiste dekkingsgraad. Dit geeft het fonds tevens de ruimte andere, meer renderende, beleggingscategorieën te benutten. Zie hierna.

Het pensioenfonds is - door de omstandigheden gedwongen (herstelplan) - eind 2004 begonnen met het in kaart brengen van de consequenties van het FTK. Dat heeft ertoe geleid dat in april 2005 gestart is met een aangepast beleid betreffende de vastrentende waarden, waarbij deze veel meer afgestemd zijn op het specifieke verplichtingenprofiel van het pensioenfonds. Dit heeft geleid tot een sterke daling van de vereiste buffers. In 2006 en begin 2007 is verder invulling gegeven aan het herinrichten van de portefeuille vooruitlopend op het FTK. Met de dekkingsgraad op het vereiste niveau is de diversificatie verder toegenomen door de uitbreiding van de beleggingscategorie absolute return. Dit zijn beleggingen waarvan de waardeontwikkeling minder afhankelijk is van de ontwikkelingen op de aandelen- en rentemarkten. Er is in december 2006 een commitment van 26 miljoen euro afgegeven in het Quellos Co-Investment Fund (zit als categorie tussen private equity en hedgefondsen in) en er is een bedrag van 25 miljoen euro belegd (begin 2007) in het Pequot Diversified Fund (breed gespreid hedgefonds).

Daarnaast is de onroerendgoedportefeuille verder uitgebreid. Er is begin 2007 een commitment afgegeven in het JER Europe III-fonds (20 miljoen euro) en het ING Iberian Value Added-fonds (20 miljoen euro). Hiermee is de gewenste vormgeving van de onroerendgoedportefeuille voorlopig afgerond.

Wat betreft de aandelenbeleggingen is begin 2006 een belang genomen in het Allianz BRIC (*Brazilië, Rusland, India, China*) fonds in aanvulling op de algemene emerging-marketsbeleggingen om in te spelen op het economisch langetermijnperspectief van deze regio. Dit belang is begin 2007 verder uitgebreid. Daarnaast is eind 2006 besloten de beleggingen bij Schröder (Japanse aandelen) en ING Investment Management (Europese aandelen) niet meer te continueren wegens achterblijvende resultaten.

Het pensioenfonds heeft over 2006 een absoluut rendement behaald van 2,2% versus een benchmark van 2,5%. De renteontwikkeling in 2006 (stijging) was een spiegelbeeld

van de renteontwikkeling in 2005 (daling). Dat betekent dat de belangrijkste component binnen de portefeuille, de vastrentende portefeuille (66%), in 2006 een negatief rendement behaalde van minus 2,8% (benchmark). Dit heeft het absoluut rendement in 2006 gedrukt. De vastrentende beleggers wisten een licht hoger rendement te behalen van minus 2,67%. Nogmaals kan gesteld worden dat door het in overeenstemming brengen van beide zijden van de balans de dekkingsgraad op het goede niveau is gebleven.

De aandelenportefeuille behaalde een rendement van 9,7% versus een benchmark van 11,1%. Alhoewel vier van de zes vermogensbeheerders een outperformance behaalden, is het totaal negatief doordat ING Investment Management wat betreft de belangrijke Europese portefeuille een zware underperformance behaalde (ruim 4%). Inmiddels is ING niet meer aangesteld als beheerder. De strategische beslissing om het valutarisico bij de aandelenbeleggingen deels af te dekken heeft in 2006 positief uitgewerkt. De valutabeheerders Bisset en Fortis hebben echter een underperformance behaald, zodat het totaal voor de aandelenbeleggingen inclusief valuta-afdekking uitkomt op 10,1% versus 13,3%.

De onroerendgoedportefeuille (niet-genoteerde beleggingsfondsen) behaalde wederom een uitstekend rendement van 22%. Aangezien geen goede benchmark beschikbaar is voor een gespreide portefeuille zoals die van het pensioenfonds, is het feitelijk rendement gelijkgesteld aan de benchmark. Ter illustratie kan nog worden opgemerkt dat niet-genoteerde beleggingsfondsen in Nederland een rendement behaalden van 12,5%, dus dat de keuze om het zwaartepunt van de portefeuille te verleggen naar Europese fondsen goed heeft uitgewerkt.

OVERZICHT RESULTATEN 2006

	SPOA	BENCHMARK
TOTALE PORTEFEUILLE	2,15%	2,48%
VASTRENTENDE WAARDEN	-2,67%	-2,80%
AANDELEN	10,12%	13,29%
ONROEREND GOED	22,01%	22,01%
PER BEHEERDER		
VASTRENTENDE WAARDEN		
– BLACKROCK	-2,27%	-2,93%
– INGIM	3,70%	3,70%
– PIMCO	-3,13%	-2,93%
– ROGGE	-3,01%	-2,93%

AANDELEN	SPOA	BENCHMARK
– ALLIANZ BRIC	18,20%	12,50%
– BGI N-AMERIKA	3,45%	3,31%
– BGI JAPAN	-6,65%	-6,86%
– BGI EMG (PASSIEF)	8,40%	9,40%
– INGIM EUROPA	15,50%	19,60%
– LLOYD GEORGE	20,90%	18,20%
– SCHRÖDERS JAPAN	-9,00%	-5,00%
ONROEREND GOED		
– ING REAL ESTATE	22,01%	22,01%

De onroerendgoedfondsen waarin S.P.O.A. ultimo 2006 belegde, zijn:

ING Dutch Retail Fund I.

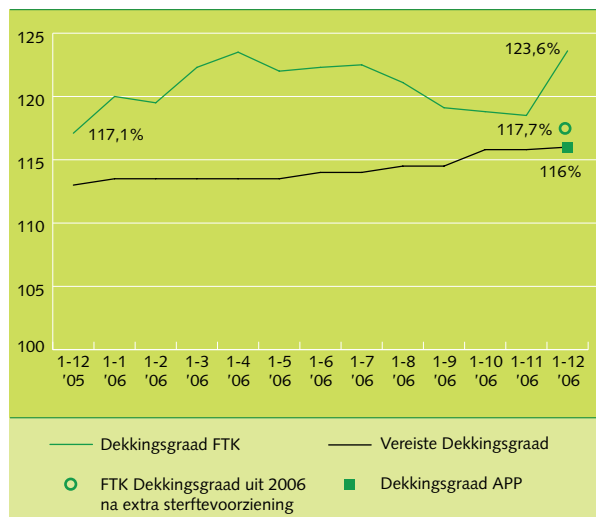
ING Retail Fund France Belgium.

ING Logistics Property Fund.

ING Property Fund Central Europe.

ING Retail Property Southern Europe.

Over het geheel hebben deze fondsen tezamen een goede risicospreiding over de diverse vastgoedcategorieën, zoals woningen, logistiek, winkelcentra, naast de gewenste geografische spreiding zoals die uit de namen blijkt.



Zoals uit bovenstaande grafiek blijkt, heeft de dekkingsgraad op marktwaarde zich positief (+6,5%) ontwikkeld. Deze positieve ontwikkeling is te danken aan de stijgende rente en de stijging van de aandelenmarkten. Deze 'winst' is voornamelijk besteed aan het conservatiever waarderen van de verplichtingen, rekening houdend met de trend, dat mensen langer leven. Het invoeren van deze laatstgenoemde sterftetrend is in opdracht van DNB om de (verplichte) vereiste zekerheden verder op te voeren. Na deze extra sterftevoorzieningen komt de dekkingsgraad op marktwaarde uit op 117,7%.

De oude dekkingsgraad (onder berekening met de vaste rekenrente van 4%) komt uit op 116%.

De vereiste dekkingsgraad in de grafiek is gebaseerd op de strategische asset mix van het pensioenfonds.

In het algemeen is het bestuur tevreden met de ontwikkelingen in het afgelopen jaar in die zin dat door de positieve ontwikkelingen van de dekkingsgraad het beleggingsbeleid meer in de richting van 'absolute return' kan worden gebogen. Het bestuur blijft echter prudent omgaan en neemt investeringsbeslissingen slechts na een uitgebreide risicoanalyse van de portefeuille.

Dit verslagjaar zijn de resultaten zodanig geweest dat S.P.O.A. **geen** extra indexatie uit overwinsten kon doen met inachtneming van de eisen aan de dekkingsgraad en heeft S.P.O.A. de aanspraken slechts met de gegarandeerde indexatie van 2% respectievelijk 3% kunnen verhogen.

BESTEMMING VAN HET SALDO

In de bestuursvergadering van 28 maart 2007 heeft het bestuur besloten het saldo over 2006 van 5.807 miljoen euro als volgt te verdelen:

RESERVE ALGEMENE RISICO'S	-16 (onttrekking)
BELEGGINGSRESERVE	5.823

's-Gravenhage, 7 juni 2007
Het Bestuur

[S.P.O.A.]

J A A R R E K E N I N G 2006

[BALANS PER 31 DECEMBER]

(na bestemming saldo; in duizenden euro's)

2006

2005

ACTIVA

BELEGGINGEN [1]

ONROERENDE ZAKEN:

– AANDELEN VASTGOEDMAATSCHAPPIJEN	47.023	31.606
-----------------------------------	--------	--------

FINANCIËLE BELEGGINGEN:

– AANDELEN	336.715	309.535
------------	---------	---------

– OBLIGATIES	539.943	624.566
--------------	---------	---------

– LENINGEN OP SCHULDBEKENTENIS	7.589	11.592
--------------------------------	-------	--------

	931.270	977.299
--	---------	---------

HERVERZEKERING [2]

	1.542	1.670
--	-------	-------

VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA [3]

	91.425	18.308
--	--------	--------

LIQUIDE MIDDELEN [4]

	32.164	20.921
--	--------	--------

	1.056.401	1.018.198
--	-----------	-----------

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

2006

2005

PASSIVA**RESERVES**

STICHTINGSKAPITAAL [5]

—

—

RESERVE ALGEMENE RISICO'S [6]

41.812

41.828

BELEGGINGSRESERVE [7]

96.281

90.458

138.093

132.286

VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN

VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN EIGEN REKENING [8]

836.235

834.896

VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN HERVERZEKERING [9]

1.542

1.670

837.777

836.566

OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN [10]

25.062

21.096

KORTLOPENDE SCHULDEN [11]

55.469

28.250

1.056.401

1.018.198

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

[STAAT VAN BATEN EN LASTEN]

(in duizenden euro's)

2006

2005

BELEGGINGSOPBRENGSTEN

DIRECTE BELEGGINGSOPBRENGSTEN [12]	59.794	19.915
INDIRECTE BELEGGINGSOPBRENGSTEN [13]	-38.513	96.728
KOSTEN VAN VERMOGENSBEHEER [14]	-3.262	-2.803

18.019 113.840

BIJDRAGEN VAN DEELNEMERS [15]

19.564 20.808

SALDO VAN OVERDRACHTEN VAN RECHTEN [16]

140 –

PENSIOENUITKERINGEN [17]

-25.123 -23.214

MUTATIE VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN EIGEN REKENING [18]

-1.339 -62.170

MUTATIE OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN [19]

-3.966 670

HERVERZEKERING

PREMIES [20]	-386	-25
UITKERINGEN UIT HERVERZEKERING [21]	–	–
WINSTDELING HERVERZEKERING [22]	–	189

-386 164

PENSIOENUITVOERINGS- EN ADMINISTRATIEKOSTEN [23]

-1.140 -852

OVERIGE BATEN EN LASTEN [24]

38 -99

SALDO VAN BATEN EN LASTEN

5.807 49.147

BESTEMMING VAN HET SALDO

RESERVE ALGEMENE RISICO'S	-16	3.112
BELEGGINGSRESERVE	5.823	46.035

5.807 49.147

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

[GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING]

Algemeen

Toepassingen richtlijnen voor de jaarverslagen

Stichting Pensioenfonds Apothekers heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast.

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld.

Beleggingen

De waardering van de diverse beleggingscategorieën is als volgt:

- Obligaties worden gewaardeerd tegen beurswaarde.
- Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Onder actuele waarde wordt in dit verband verstaan de contante waarde van de toekomstige kasstromen.
- Aandelen (zakelijke waarden) worden gewaardeerd tegen beurswaarde, verhoogd met het per de balansdatum betaalbaar gestelde maar nog niet ontvangen dividend. De onder dit hoofd opgenomen deelnemingen in participatiemaatschappijen worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering van de intrinsieke waarde van de participatiemaatschappijen geschiedt eveneens op marktwaarde.
- Liquiditeiten en vreemde valuta worden gewaardeerd in euro's respectievelijk naar euro's omgerekend tegen de valutakoersen aan het einde van het boekjaar.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Reserve algemeen risico's

De reserve voor algemene risico's dient ter dekking van algemene risico's van het fonds en heeft een gewenst niveau van 5% van de aanwezige technische voorzieningen.

Beleggingsreserve

In deze reserve worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen verantwoord welke ontstaan door fluctuaties in de actuele waarden van de beleggingen. De beleggingsreserve bedraagt maximaal de som van 10% van de vastrentende portefeuille en 30% van het in zakelijke waarden belegd vermogen. Het minimum van de beleggingsreserve is vastgesteld op nul. Jaarlijks worden via de bestemming van het saldo de indirecte beleggingsopbrengsten aan de reserve toegevoegd of onttrokken. Komt de reserve boven het vastgestelde maximum, dan komt het surplus ter vrije beschikking en kan het worden toegevoegd aan de reserve algemene risico's.

Voorziening pensioenverplichting

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen wordt uitgegaan van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

Rentevoet:

4% (2005: De rentetermijnstructuur per 31 december 2005, zoals gepubliceerd door DNB).

Sterfte:

Voor mannen de tafel GBM 1995-2000, toegepast met 2 jaar leeftijdsverlaging. Voor vrouwen de tafel GBV 1995-2000, toegepast met 1 jaar leeftijdsverlaging.

Partnerfrequentie:

Bepaalde partner. Er wordt onderscheid gemaakt naar deelnemers met een partner, waarvoor ouderdomspensioenen, partnerpensioenen en wezenpensioenen zijn verzekerd, en deelnemers zonder partner, waarvoor ouderdomspensioenen en wezenpensioenen zijn verzekerd.

Kosten:

In de premies is een opslag van 1,75% begrepen ter dekking van de administratiekosten. In de VPV is opgenomen een opslag van 0,5% ter dekking van de uitbetalingskosten. Uit de VPV valt jaarlijks 0,5% van de uitkeringen vrij ter dekking van de uitbetalingskosten.

Premievervaldatum:

De per 1 januari vastgestelde premie vervalt op 1 juni daaropvolgend. De correctiefactor is gelijk aan 1,016667.

Betalingsduur:

De levenslange pensioenen worden uitgekeerd tot en met de maand waarin het overlijden plaatsvindt, waarmee rekening is gehouden door een verhogingsfactor van 1,005 toe te passen.

Arbeidsongeschiktheid:

De verzekering van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid wordt gefinancierd uit een doorsneepremie ter grootte van 3% van de verschuldigde premie.

Leeftijdsvaststelling:

De leeftijden zijn in maanden nauwkeurig vastgesteld, waarbij is aangenomen dat de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden zijn geboren op de eerste van de maand waarin de geboortedatum valt. Voor deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden met een partner van het andere geslacht is verondersteld dat de man drie jaar ouder is dan de vrouw. Bij partners van hetzelfde geslacht is veronder-

steld dat de deelnemer, gewezen deelnemer of gepensioneerd drie jaar ouder is dan de partner.

Partnerpensioen:

Indien de partner meer dan negen jaar jonger is dan de hoofdverzekerde wordt het partnerpensioen gereduceerd met 3% van het ongereduceerde partnerpensioen voor ieder vol jaar dat het verschil in leeftijd meer bedraagt dan negen jaar.

Wezenpensioen:

De risicoverzekering van wezenpensioen voor deelnemers wordt gefinancierd uit de middelen van het fonds. Voor het risico van een wezenpensioen bij overlijden van een gewezen deelnemer wordt een voorziening wezenpensioen aangehouden waaraan jaarlijks een bedrag wordt toegevoegd ter grootte van 0,1% van de in het verslagjaar ontvangen premies en een intrestopbrengst op basis van het rendement van het pensioenfonds.

De actuariële grondslagen en onderstellingen worden in beginsel iedere vijf jaar opnieuw vastgesteld.

Voorziening arbeidsongeschiktheidsrisico

De voorziening arbeidsongeschiktheidsrisico wordt gevoed door de in de premies begrepen arbeidsongeschiktheidsopslag van 3% en een intrestopbrengst op basis van het rendement van het pensioenfonds. Uit de voorziening worden de premies voldaan die het fonds heeft overgenomen van de arbeidsongeschikte deelnemers. De voorziening arbeidsongeschiktheidsrisico zal niet negatief zijn en niet hoger dan de contante waarde van de vrijgestelde toekomstige premies plus 20% van de in het verslagjaar ontvangen premies.

Voorziening wezenpensioen

Het wezenpensioen voor premiebetalende apothekers is her-verzekerd op risicobasis. Daarnaast houdt het fonds een voorziening wezenpensioen aan ten behoeve van het risico dat er aanspraak op een wezenpensioen ontstaat bij overlijden van een gewezen deelnemer, waardoor financiering op kapitaalbasis plaatsvindt. Aan de voorziening wordt jaarlijks een bedrag toegevoegd ter grootte van 0,1% van de in het verslagjaar ontvangen premies en een intrestopbrengst op basis van het rendement van het pensioenfonds. Aan de voorziening worden onttrokken de bij overlijden van een gewezen deelnemer eventueel benodigde koopsommen voor wezenpensioen. De voorziening wezenpensioen zal niet negatief zijn en niet hoger dan 5% van de in het verslagjaar ontvangen premies.

Voorziening sterftetafels

De voorziening sterftetafels is bestemd voor de financiering van de te verwachten toename van de voorziening pensioenverplichtingen bij de toekomstige overgang naar nieuwere

sterftetafels. In januari 2007 zijn door het Actuarieel Genootschap recentere overlevingstafels gepubliceerd. In verband daarmee is, in afwijking van voorgaand boekjaar, deze voorziening gebracht op het verschil tussen de voorziening pensioenverplichtingen op de nieuwste overlevingstafels en de voorziening pensioenverplichtingen op de vigerende grondslagen.

Voorziening aanpassing pensioen

De voorlopige koopsom voor de jaarlijkse verhoging van de pensioenen per 1 januari wordt per 31 december daaraan voorafgaand toegevoegd aan de voorziening aanpassing pensioen. De op 31 december gevormde voorziening wordt in het volgende jaar aangewend voor de reglementaire verhoging van de pensioenen. Aangezien besloten is geen voorwaardelijke indexatie toe te kennen per 1 januari 2007, bedraagt deze voorziening per 31 december 2006 nihil.

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt, voor wat betreft de aandelen, hieronder verstaan het brutodividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. Tevens worden hieronder verantwoord de gedeclareerde dividenden en verdiende intrest, alsmede de ontvangen provisies uit hoofde van verbruikleen van effecten. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van de zakelijke en vastrentende waarden. Ter bepaling van de gerealiseerde koersverschillen wordt de gehele periode waarin het betreffende effect in portefeuille is gehouden meegenomen;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de kosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

Financiële risico's

De activiteiten van Stichting Pensioenfonds Apothekers brengen financiële risico's van verscheidene aard met zich mee. Deze risico's vertonen in het algemeen een samenhang met de post pensioenverplichtingen voor eigen rekening. De toe-reikendheid voor de dekking van de pensioenverplichtingen is afhankelijk van de mate waarin de werkelijke ontwikkelingen van het verzekerdenbestand aansluiten op de uitgangspunten die de basis vormen van de actuariële bepaling van deze post. Deze afwijkingen kunnen worden ingedeeld in de volgende drie categorieën:

- technisch resultaat;
- kostenresultaat;
- beleggingsresultaat.

Technisch resultaat

Het technisch resultaat is het verschil in sterfte, leeftijdsverwachting, partnerkeuze, et cetera, ten opzichte van de uitgangspunten. De bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen gekozen prudente uitgangspunten zijn weergegeven in de toelichting bij deze post. De technische resultaten worden in de toelichting op de balans en de staat van baten en lasten verder uitgewerkt. De actuaire toetst op basis van statistische methoden de uitgangspunten en de voorziening op toereikendheid. De verklaring van de actuaire is toegevoegd onder de overige gegevens.

Kostenresultaat

Het kostenresultaat betreft het verschil tussen kostenopslagen in de premie plus vrijvallende excassokosten en de daadwerkelijke kosten van het pensioenfonds. Het kostenresultaat wordt in de toelichting uitgewerkt.

Beleggingsresultaat

Bewaking van risico's

Stichting Pensioenfonds Apothekers laat zich voor wat betreft het vermogensbeheer adviseren door een beleggingscommissie. De beleggingscommissie heeft in opdracht van het bestuur een beleggingsbeleidsplan opgesteld met richtlijnen voor het vermogensbeheer. Minimaal één keer per jaar wordt het plan in overleg met het bestuur getoetst op bruikbaarheid en actualiteit. Met de vermogensbeheerders houdt de commissie ieder kwartaal een bijeenkomst naar aanleiding van hun schriftelijke maandelijkse rapportage. Voorts zijn er frequente rechtstreekse contacten met de vermogensbeheerders en de adviseur. Het vermogen van het pensioenfonds wordt actief belegd via een aantal vermogensbeheerders. De beleggingsrisico's bestaan voornamelijk uit koersrisico, renterisico, kredietrisico en valutarisico. Het door het bestuur van de stichting gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's wordt hierna verder uiteengezet.

Koersrisico

De waarde van de beleggingen fluctueert met de koerswijzingen van de effecten waarin wordt belegd. Dit risico neemt toe bij een beperking van de spreiding van effecten in de portefeuille.

De samenstelling van de beleggingen is weergegeven in de toelichting op de balans en in de bijlage.

Renterisico

Aan de hand van de huidige marktrente kan het benodigde weerstandsvermogen op de portefeuille worden bepaald. Dit weerstandsvermogen is gelijk aan het product van het gevonden percentage en de omvang van de vastrentende portefeuille.

Kredietrisico

Dit risico wordt ook wel aangeduid als debiteurenrisico. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt ondermeer beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de effectenuitgevende instellingen. Met name de door beleggers gemaakte inschatting van de waarschijnlijkheid van het tijdig voldoen van rente- en aflossingsverplichtingen door de debiteur is hierbij bepalend. Ter beperking van het kredietrisico gelden binnen het fonds restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met beperking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur ('rating') en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

Valutarisico

Ter dekking van het valutarisico is een currency overlay-overeenkomst afgesloten met Bissett en Fortis. Via valutaparen wordt de US\$ voor gemiddeld 50% afgedekt ten opzichte van zowel de euro als de Japanse yen.

[TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER]

(in duizenden euro's)

CATEGORIE	STAND JANUARI 2006	AANKOPEN/ VERSTREK- KINGEN	VERKOPEN/ UITLOTINGEN/ (AF)LOSSINGEN	GEREALISEERDE KOERSVER- SCHILLEN	NIET GEREALI- SEERDE KOERS- VERSCHILLEN	STAND 31 DECEMBER 2006
ACTIVA						
[1] BELEGGINGEN						
ONROERENDE ZAKEN						
– AANDELEN	31.606	13.036	-2.503	–	4.884	47.023
– VASTGOEDMAATSCHAPPIJEN						
	31.606	13.036	-2.503	–	4.884	47.023
FINANCIËLE BELEGGINGEN						
– AANDELEN	309.535	36.310	-31.329	31.840	-9.641	336.715
– OBLIGATIES	624.566	2.467.777	-2.479.882	-29.910	-42.608	539.943
– LENINGEN OP SCHULDBEKENTENIS	11.592	–	-3.729	552	-826	7.589
	945.693	2.504.087	-2.514.940	2.482	-53.075	884.247
TOTAAL BELEGD VERMOGEN	977.299	2.517.123	-2.517.443	2.482	-48.191	931.27

2006

2005

ACTIVA**[2] HERVERZEKERING**

DE HERVERZEKERINGEN HEBBEN BETREKKING OP NIET-WINSTDELENDE PENSIOENEN	1.542	1.670
--	-------	-------

[3] VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

LOPENDE INTEREST EN DIVIDEND

Hieronder is opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen
interest en dividend van:

– OBLIGATIES	12.698	13.687
– LENINGEN OP SCHULDBEKENTENIS	172	–
– MARGIN FUTURES	-48	-143
– BANKEN	21	-6
– VALUTATERMIJNTRANSACTIES	3.730	-1.796

16.573 11.742

OVERIGE VORDERINGEN

– BIJDRAGEN DEELNEMERS	254	595
– TERUGVORDERBARE DIVIDENDBELASTING	2.221	885
– BELEGGINGEN	71.930	1.652
– UITKERINGEN	–	15
– VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	439	3.419
– OVERIGE	8	–

74.852 6.566
TOTAAL VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

91.425 18.308
[4] LIQUIDE MIDDELEN

– BANKEN VERMOGENSBEHEERDERS	20.801	18.535
– ABN AMRO	161	107
– KAS BANK	2.203	-2.850
– ING	896	112
– POSTBANK	103	17
– DEPOSITO'S	8.000	5.000

32.164 20.921
TOTAAL ACTIVA

1.056.401 1.018.198

2006

2005

PASSIVA

RESERVES

[5] STICHTINGSKAPITAAL

HET STICHTINGSKAPITAAL BEDRAAGT € 45,38.

[6] RESERVE ALGEMENE RISICO'S

STAND PER 1 JANUARI	41.828	38.716
---------------------	--------	--------

BIJ: BESTEMMING SALDO	-16	3.112
-----------------------	-----	-------

STAND PER 31 DECEMBER	41.812	41.828
-----------------------	--------	--------

[7] BELEGGINGSRESERVE

STAND PER 1 JANUARI	90.458	44.423
---------------------	--------	--------

BIJ: BESTEMMING SALDO	5.823	46.035
-----------------------	-------	--------

STAND PER 31 DECEMBER	96.281	90.458
-----------------------	--------	--------

TOTAAL RESERVES	138.093	132.286
-----------------	---------	---------

[8] VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN EIGEN REKENING

STAND PER 1 JANUARI	834.896	772.726
---------------------	---------	---------

BIJ: TOEVOEGING TEN LASTE VAN DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN	1.339	62.170
--	-------	--------

STAND PER 31 DECEMBER	836.235	834.896
-----------------------	---------	---------

[9] VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN HERVERZEKERING

STAND PER 1 JANUARI	1.670	1.601
---------------------	-------	-------

AF/ BIJ: MUTATIE BOEKJAAR	-128	69
---------------------------	------	----

STAND PER 31 DECEMBER	1.542	1.670
-----------------------	-------	-------

DE TOTALE VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN

PER 31 DECEMBER IS ALS VOLGT OPGEBOUWD:

– DEELNEMERS	409.073	413.933
--------------	---------	---------

– GEWEZEN DEELNEMERS	134.202	141.162
----------------------	---------	---------

– PENSIOENGERECHTIGDEN	294.502	281.471
------------------------	---------	---------

TOTALE VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN	837.777	836.566
---	---------	---------

2006

2005

[10] OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

VOORZIENING TOEKOMSTIGE AANPASSING STERFTETAFELS

STAND PER 1 JANUARI	1.673	15.455
AF/BIJ: VRIJVAL / DOTATIE BOEKJAAR	16.323	-13.782
STAND PER 31 DECEMBER	17.996	1.673

VOORZIENING ARBEIDSONGESCHIKTHEIDSRISICO

STAND PER 1 JANUARI	6.359	5.310
BIJ: DOTATIE BOEKJAAR	-255	1.049
STAND PER 31 DECEMBER	6.104	6.359

VOORZIENING WEZENPENSIOEN

STAND PER 1 JANUARI	1.030	1.001
BIJ: DOTATIE BOEKJAAR	-68	29
STAND PER 31 DECEMBER	962	1.030

VOORZIENING AANPASSING PENSIOEN

STAND PER 1 JANUARI	12.034	-
BIJ: DOTATIE BOEKJAAR	-12.034	12.034
STAND PER 31 DECEMBER	-	12.034

TOTAAL OVERIG TECHNISCHE VOORZIENINGEN

25.062	21.096
--------	--------

2006

2005

[11] KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

KORTLOPENDE SCHULDEN

– BELEGGINGEN	53.772	26.219
– BEHEERLOONNOTA'S	681	1.261
– TE BETALEN / VOORUITONTVANGEN WAARDEOVERDRACHTEN	78	100
– VOORUITONTVANGEN FVP BIJDRAGEN	–	3
– BESTUURSVERGOEDINGEN	32	3
– ADMINISTRATEUR	150	–
– ACCOUNTANT	20	–
– ACTUARIS	3	13
– BELEGGINGSADVIES	24	15
– UITKERINGEN	6	–
– LOONHEFFING	628	568
– SOCIALE LASTEN	64	6
– OVERIGE	11	22

55.469

28.210

OVERLOPENDE PASSIVA

– RAMING JAARWERKKOSTEN ACCOUNTANT EN ACTUARIS	–	40
--	---	----

TOTAAL KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

55.469

28.250

TOTAAL PASSIVA

1.056.401

1.018.198

[TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN]

(in duizenden euro's)

2006

2005

BEZOLDIGING BESTUURSLEDEN

DE BESTUURSLEDEN VAN STICHTING PENSIOENFONDS OPENBARE APOTHEKERS HEBBEN GEEN BEZOLDIGING ONTVANGEN. WEL WORDT AAN GEPENSIONEERDE BESTUURS- EN COMMISSIELEDEN EEN ONKOSTENVERGOEDING VERSTREKT.

PERSONEEL

GEDURENDE HET BOEKJAAR 2006 HAD STICHTING PENSIOENFONDS OPENBARE APOTHEKERS GEEN PERSONEEL IN DIENST.

BATEN EN LASTEN

BELEGGINGSOPBRENGSTEN

[12] DIRECTE BELEGGINGSOPBRENGSTEN

– AANDELEN VASTGOEDMAATSCHAPPIJEN	2.743	1.774
– AANDELEN	4.247	2.733
– OBLIGATIES	51.119	13.718
– LENINGEN OP SCHULDBEKENTENIS	678	991
– DEPOSITO'S	139	105
– BANKEN	888	393
– FVP BIJDRAGEN	–	3
– WAARDE-OVERDRACHTEN	-1	–
– VERZEKERINGSMAATSCHAPPIJEN	-18	198
– OVERIG	-1	–
	59.794	19.915

2006

2005

[13] INDIRECTE BELEGGINGSOPBRENGSTEN

GEREALISEERDE KOERSVERSCHILLEN:

– AANDELEN VASTGOEDMAATSCHAPPIJEN

–

-117

– AANDELEN

31.840

11.767

– OBLIGATIES

-29.910

21.724

– LENINGEN OP SCHULDBEKENTENIS

552

124

– VALUTATERMIJNTRANSACTIES

1.761

-12.215

– VALUTAVERSCHILLEN

10

2.637

NIET-GEREALISEERDE KOERSVERSCHILLEN:

– AANDELEN VASTGOEDMAATSCHAPPIJEN

4.884

4.942

– AANDELEN

-9.641

48.213

– OBLIGATIES

-42.608

22.297

– LENINGEN OP SCHULDBEKENTENIS

-826

-848

– VALUTATERMIJNTRANSACTIES

5.526

-1.796

– OVERIGE VALUTA KOERSVERSCHILLEN

-101

–

-38.513

96.728

[14] KOSTEN VAN VERMOGENSBEHEER

BEHEERLOON

-2.649

-2.316

BEWAARLOON

-613

-487

-3.262

-2.803

TOTAAL BELEGGINGSOPBRENGSTEN

18.019

113.840

[15] BIJDRAGEN VAN DEELNEMERS

BIJDRAGEN VAN APOTHEKERS

19.351

20.605

RESTITUTIE BIJ OVERLIJDEN

-11

-2

PREMIE ANW

125

169

INKOOPSOMMEN

82

–

SVB-FVP BIJDRAGEN

17

36

19.564

20.808

[16] SALDO VAN OVERDRACHTEN VAN RECHTEN

OVERGENOMEN PENSIOENVERPLICHTINGEN

508

–

OVERGEDRAGEN PENSIOENVERPLICHTINGEN

-368

–

140

–

2006

2005

[17] PENSIOENUITKERINGEN

OUDERDOMSPENSIOEN	-19.897	-18.245
VERGOEDING OP EN NP UITKERINGEN NATIONALE NEDERLANDEN	466	–
INVALIDITEITSPENSIOEN	-474	-86
PARTNERPENSIOEN	-5.092	-4.762
WEZENPENSIOEN	-126	-121
	-25.123	-23.214

[18] MUTATIE VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN EIGEN REKENING

PREMIES	-17.645	-18.731
KOSTEN	126	116
OVERDRACHT IN/INKOOP	-552	–
OVERDRACHT UIT/AFKOOP	400	–
UITKERINGEN EIGEN REKENING	25.287	23.203
INTEREST TOEVOEGING	-31.693	-30.494
STERFTE	-2.436	-3.384
MUTATIES	1.925	2.797
MUTATIE VOORZIENING HERVERZEKERING	-128	69
OMREKENING GRONDSLAGEN	–	-335
OMREKENING REKENRENTE	35.411	-35.411
INDEXATIE 01-01-2006	-12.034	–
	-1.339	-62.170

[19] MUTATIE OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

VOORZIENING TOEKOMSTIGE AANPASSING STERFTETAFELS		
– DOTATIE/ VRIJVAL BOEKJAAR	-16.323	13.782
VOORZIENING ARBEIDSONGESCHIKTHEIDSRISICO		
– VRIJVAL/ DOTATIE BOEKJAAR	255	-1.049
VOORZIENING WEZENPENSIOEN		
– VRIJVAL/ DOTATIE BOEKJAAR	68	-29
VOORZIENING AANPASSING PENSIOEN		
– VRIJVAL/ DOTATIE BOEKJAAR	12.034	-12.034
	-3.966	670

2006

2005

HERVERZEKERING**[20] PREMIES**

OVERLIJDENSRSICO

-55

-25

ANW-HIAAT

-331

–

-386**-25****[21] UITKERINGEN UIT HERVERZEKERING**

–

–

[22] WINSTDELING HERVERZEKERING

–

189

TOTAAL HERVERZEKERING

-386**164****[23] PENSIOENUITVOERINGS- EN ADMINISTRATIEKOSTEN**

ADMINISTRATIE

-660

-473

ACTUARIS

-103

-144

ACCOUNTANT

-35

-29

TOTALE ADVISERING-, ADMINISTRATIE- EN CONTROLEKOSTEN 2004

–

–

DNB (VOORHEEN: PENSIOEN- & VERZEKERINGSKAMER)

-30

-28

CONTRIBUTIE UVB

-27

-27

BESTUURSKOSTEN

-31

-21

OVERIGE

-254

-130

-1.140**-852****[24] OVERIGE BATEN EN LASTEN**

STORTING LEVENSLLOOPPLUSFONDS

–

-100

AFBOEKING JAARLIJKSE KOSTENRAMINGEN

40

–

DIVERSEN

-2

1

38**-99****SALDO VAN BATEN EN LASTEN****5.807****49.147**

2006

2005

ANALYSE JAARRESULTAAT

DE ONTWIKKELING VAN HET FONDS IN HET BOEKJAAR VOLGT UIT
DE HIERNA GEGEVEN TECHNISCHE VERLIES- EN WINSTREKENING.

PREMIES EN KOOPSOMMEN	965	1.027
BELEGGINGSOPBRENGSTEN	21.604	47.085
KOSTEN	-674	-375
INDEXERING	-	-12.034
ARBEIDSONGESCHIKTHEID	859	195
STERFTE EN HERVERZEKERING	-2.611	-3.143
MUTATIES/DIVERSEN	1.987	2.945
AANPASSING STERFTETAFELS	-16.323	13.447
TOTAAL JAARRESULTAAT	5.807	49.147

[OVERIGE GEGEVENS]

Resultaatbestemming

RESULTAATVERDELING

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2006 als volgt te verdelen:

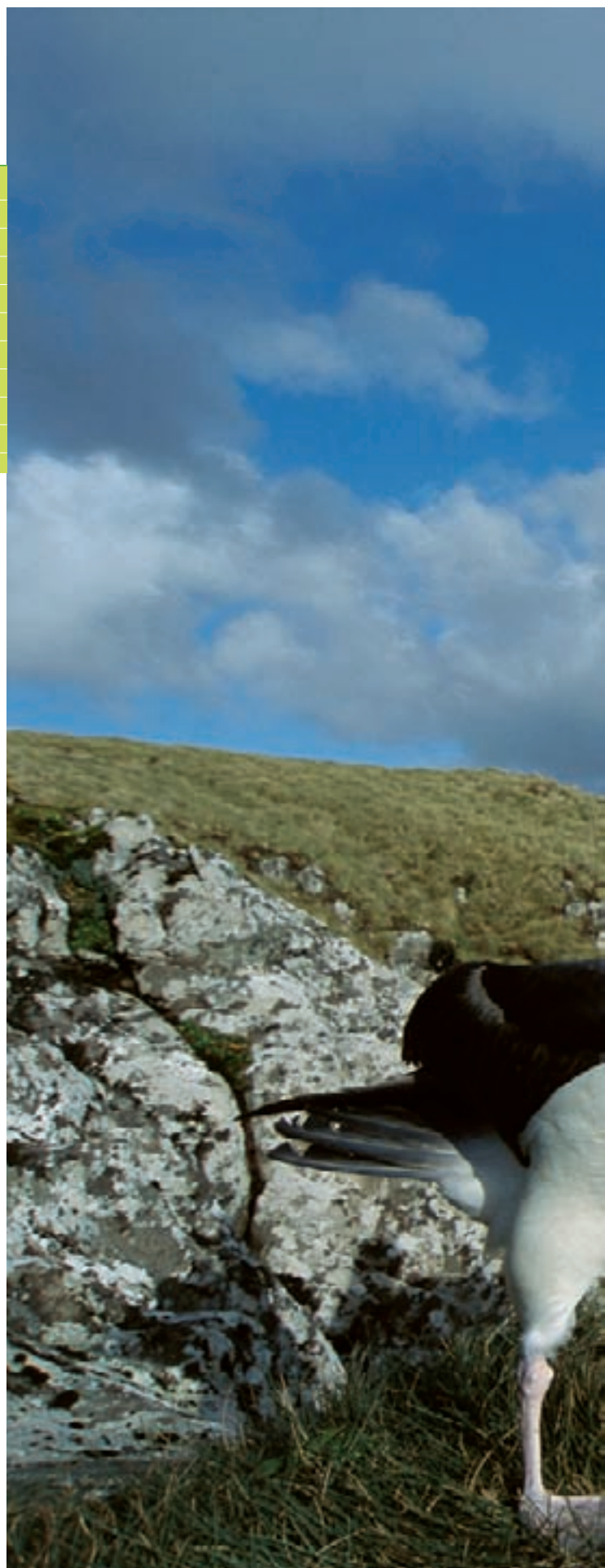
	2006
RESERVE ALGEMENE RISICO'S	-16
BELEGGINGSRESERVE	5.823
	5.807

42

S.P.O.A. JAARVERSLAG 2006

Uitvoering

De bevoegdheden van het bestuur zijn vastgesteld in de statuten en in het reglement van de Stichting Pensioenfonds Apothekers. De administratie van de Stichting is opgedragen aan AZL N.V. te Heerlen. Het vermogensbeheer wordt door een negental vermogensbeheerders verzorgd. Mercer Investment Consulting treedt op als beleggingsadviseur. De controle van de jaarrekening wordt uitgevoerd door Ernst & Young Accountants N.V. te Maastricht. De verantwoordelijkheid voor de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen berust bij Mercer Human Resource Consulting te Amstelveen, actuaire van Stichting Pensioenfonds Apothekers.



EN NU?

December 2006

Inmiddels is het bestuur van de vereniging geïnstalleerd: De heer Vreugdenhil, de heer Seckel en mevrouw Bezemer-Biermans bijten de spits af. Het bestuur heeft inmiddels een eerste cursus gevolgd om goed invulling te kunnen geven aan hun taken als bestuurslid. Zij vertegenwoordigen ruim 90% van alle deelnemende apothekers. De apothekers kunnen via hen, maar ook direct hun stem laten gelden en het beleid van het pensioenfonds kritisch volgen en toetsen.



[ACTUARIËLE VERKLARING]

Opdracht

Ingevolge de aan Mercer Certificering B.V. door Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers te 's Gravenhage verleende opdracht tot actuariële certificering is de financiële positie per 31 december 2006 van het fonds door mij beoordeeld ten opzichte van de actuariële risico's die het fonds loopt. Tevens zijn de overige taken, voor de certificerend actuaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het pensioenfonds.

Overeenkomstig de richtlijn 'Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen' heeft de accountant van het fonds mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn. De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten behoren tot de genoemde administratieve basisgegevens.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Werkzaamheden

Bij de actuariële beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en spaarfondsenwet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen door mij onderzocht.

De uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, heb ik beoordeeld.

De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld.

Deze beoordelingen zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de desbetreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

Voorts heb ik de financiële opzet van het pensioenfonds beoordeeld.

De mate van zekerheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen zal kunnen nakomen is door mij geëvalueerd.

De beschreven werkzaamheden zijn in overeenstemming met binnen het actuariële beroep geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

Oordeel

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

Voorzieningen

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met het geheel van de methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 9a van de Pensioen- en spaarfondsenwet, getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel bezien, op de balansdatum prudent.

Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB

De toets volgens de richtlijnen van DNB wijst uit dat de op de balansdatum aanwezige middelen van het pensioenfonds ten minste gelijk zijn aan de door DNB voor de ondergrens gestelde norm. Gemeten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van dekking. De dekkingsgraad bevindt zich op de balansdatum niet op het niveau, voor die datum voorzien in het herstelplan, waartegen DNB geen bezwaar heeft gemaakt.

De totale reserves bij het pensioenfonds zijn op de balansdatum lager dan de daartoe door DNB gestelde norm.

Er is sprake van een reservetekort conform de definitie van DNB.

De reserves bevinden zich op de balansdatum op het niveau, voor die datum voorzien in het plan tot opheffen van reservetekort, waartegen DNB geen bezwaar heeft gemaakt.

Financiële positie van het pensioenfonds

Bij mijn beoordeling van de financiële positie is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum. Daarbij worden in aanmerking genomen het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld, de door DNB gestelde criteria en – eventuele – maatregelen, genomen tot herstel van de financiële positie.

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers is naar mijn mening niet voldoende, vanwege een beperkt reservetekort.

Amstelveen, 7 juni 2007

Drs. A.N. Jager AAG
verbonden aan Mercer Certificering B.V.

[ACCOUNTANTSVERKLARING]

*Aan het bestuur van Stichting
Pensioenfonds Openbare Apothekers*

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers te 's-Gravenhage bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de staat van baten en lasten over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het pensioenfonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grond-

slagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van het pensioenfonds heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties.

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Maastricht, 7 juni 2007

*Ernst & Young Accountants
namens deze*

w.g. drs. R.E.J. Pluymakers RA

[BIJLAGEN]

Beleggingsoverzicht

	2006			2005		
	€	%	NORM	€	%	NORM
OVERZICHT BELEGD VERMOGEN						
ZAKELIJKE WAARDEN						
AANDELEN VASTGOED						
MAATSCHAPPIJEN	47.023	4,8%	5,0%	31.606	3,1%	2,9%
AANDELEN	336.715	34,4%	30,0%	309.535	30,6%	27,5%
TOTAAL ZAKELIJKE WAARDEN	383.738	39,2%	35,0%	341.141	33,8%	30,4%
VASTRENTENDE WAARDEN						
OBLIGATIES	539.943	55,1%		624.566	61,8%	
LENINGEN OP SCHULDBEKENTENIS	7.589	0,8%		11.592	1,1%	
LOPENDE INTEREST	12.822	1,3%		13.544	1,3%	
TOTAAL VASTRENTENDE WAARDEN	560.354	57,2%	65,0%	649.702	64,3%	69,6%
LIQUIDE MIDDELEN						
BANKEN/DEPOSITO'S	32.164	3,3%		20.921	2,1%	
VALUTATERMIJNTRANSACTIES	3.730	0,4%		-1.796	-0,2%	
LOPENDE BANKINTEREST	21	0,0%		-6	0,0%	
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	35.915	3,7%	0,0%	19.119	1,9%	0,0%
TOTAAL	980.007	100,0%	100,0%	1.009.962	100,0%	100,0%





COLOFON

Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers (S.P.O.A.)

Alexanderstraat 11, 2514 JL 's-Gravenhage

Postbus 30460, 2500 GL 's-Gravenhage

Redactie

Stichting Pensioenfonds Openbare Apothekers, 's-Gravenhage
Bridgevest, Rotterdam

Concept en vormgeving

Bridgevest, Rotterdam

Drukwerk

Veenman Drukkers, Rotterdam

**STICHTING PENSIOENFONDS
OPENBARE APOTHEKERS [S.P.O.A.]**

P A R T N E R I N P E N S I O E N E N