



1. Voorwoord

Als pensioenfondsen hebben wij als doel het realiseren van een betrouwbaar pensioen voor onze deelnemers en het ondersteunen van huisartsen bij het maken van hun financiële keuzes, nu en in de toekomst. Onze beleggingen moeten deze doelen bereikbaar maken. In 2022 hebben we aan alle deelnemende huisartsen gevraagd wat zij bij dat beleggen belangrijk vinden. Daaruit blijkt dat onze deelnemers willen dat hun pensioenfondsen zowel in maatschappelijk als financieel opzicht aandachtig belegt.

De voorkeuren van onze deelnemers nemen wij mee in het beleggingsbeleid van SPH. Wij zoeken naar beleggingen met een positieve bijdrage aan de wereld, waarbij klimaat en gezondheid de hoofdthema's zijn. Ook verkennen wij de mogelijkheden voor impactbeleggen en denken we na over de mogelijkheden voor lange termijn waardecreatie. In het MVB-jaarverslag, dat gelijktijdig met dit jaarverslag is gepubliceerd, gaan we hier nader op in.

Mede door de inval van Rusland in Oekraïne was 2022 een turbulent en enigszins teleurstellend beleggingsjaar. Met de nieuwe premiereregeling is in 2022 een totaalrendement gerealiseerd van -8,0%. Binnen het stabiele uitkeringscollectief is een rendement gerealiseerd van -20,5%. Door de sterke rentestijgingen en dalende aandelenmarkten daalde het totaal belegd vermogen

naar ongeveer € 10 miljard. Maar door de sterk gestegen rente daalden de pensioenverplichtingen nog harder, waardoor de dekkingsgraad voor het stabiele uitkeringscollectief verbeterde.

Niveau dienstverlening

De uitvoering van de pensioenregeling ging helaas niet vlekkeloos in 2022. Per 1 januari 2022 voert Achmea Pensioen Services (APS) de pensioenadministratie uit. Gedurende dit afgelopen jaar werd duidelijk dat het geschikt maken van het administratieplatform (RAP) voor de nieuwe premiereregeling van SPH langer duurde dan met APS is afgesproken. Hierdoor is de transitie begin 2023 nog steeds niet afgerond en blijft de dienstverlening aan onze deelnemers achter bij het afgesproken niveau. We hebben stappen gezet richting APS om hier zo snel mogelijk verandering in te brengen.

Dankzij een Algemene Maatregel van Bestuur konden we in 2022 met terugwerkende kracht meer toeslag verlenen dan volgens de FTK-regels mogelijk is. Door gebruik te maken van deze AMvB kon het bestuur (na de benodigde door de VvA uitgesproken intentie tot invaren) besluiten om in 2022 de maximale toeslag van 5,0% te verlenen, plus een extra toeslag over 2021 van 2,06%.

Om de besturing van het fonds verder te professionaliseren, wordt in 2023 een nieuw bestuur benoemd, waarin uitvoerend en niet uitvoerend bestuurders samenwerken onder leiding van een onafhankelijk voorzitter. Zo kunnen wij ons blijven inzetten voor een goed pensioen van, voor en met huisartsen.

Johan Reesink, *gepensioneerd huisarts*
Interim-voorzitter



2. Kerncijfers 2022

2. Kerncijfers 2022



AANTAL ACTIEVE DEELNEMERS

15.253



AANTAL EX-DEELNEMERS

1.858



BELEIDS-DEKKINGSGRAAD

144%



AANTAL GEPENSIONEERDEN

7.728



ONTVANGEN PREMIE

251 mln



BELEGD VERMOGEN

9,8 mld

BELEGGINGSRENDEMENT

-20,5%

UITKERINGS-REGELING



-8,0%

PREMIE-REGELING



BELEGGINGS-OPBRENGSTEN

-2,6 mld

VERDELING V/M



65%



35%



TOTALE KOSTEN

53,9 mln

TYPE HUISARTS

40%
VRIJGEVESTIGD



35%
WAARNEMEND

16%
IN OPLEIDING

9%
DIENSTVERBAND

3. Financiële positie

3. Financiële positie

Mede door de inval van Rusland in Oekraïne was 2022 een turbulent beleggingsjaar.

Door de sterke rentestijgingen en moeizame aandelenmarkten daalde het totaal belegd vermogen naar ongeveer € 10 miljard.

Dekkingsgraad

Een veelgebruikte indicator voor de 'gezondheid' van een pensioenfonds is de dekkingsgraad. Dit is de verhouding tussen het aanwezige pensioenvermogen en de waarde van de pensioenverplichtingen. De dekkingsgraad daalde van 139,8% eind 2021 naar 138,9% eind 2022. Bij de berekening van deze dekkingsgraad is uitgegaan van het deelnemersbestand eind 2022 en is rekening gehouden met de toeslagverlening van 5,0% per 1 januari 2023 plus de extra toeslagverlening van 2,06% over 2021.

Rentebewegingen

De waardering van de pensioenverplichtingen is gevoelig voor rentebewegingen. De stijging van de marktrente eind 2022 ten opzichte van de marktrente eind 2021 en de daaruit volgende daling van de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) heeft een positief effect op de dekkingsgraad gehad van ongeveer 46,9 procentpunt (2021: stijging 7,8 procentpunt).

Solvabiliteit

De vereiste dekkingsgraad die voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) en het Financieel Toetsingskader (FTK) bedraagt 113,5% (2021: 116,0%). De beleidsdekkingsgraad ultimo 2022 (het voortschrijdend gemiddelde van de gerapporteerde DNB-dekkingsgraden van de afgelopen twaalf maanden) bedraagt 144,0%. Daarmee is sprake van een toereikende solvabiliteit.

Huidige versus reële dekkingsgraad

De wettelijk voorgeschreven waarde van de reële dekkingsgraad is de verhouding tussen de huidige beleidsdekkingsgraad enerzijds en de beleidsdekkingsgraad waarbij volledig toekomstbestendig met prijsinflatie geïndexeerd kan worden anderzijds. De reële dekkingsgraad is in 2022 113,6% (2021: 113,1%).



4. Kosten

4. Kosten

SPH probeert de kosten van de pensioenuitvoering zo laag mogelijk te houden. Iedere euro die we uitgeven aan kosten kunnen we niet besteden aan het pensioen van onze deelnemers. We kijken daarom kritisch naar de kosten in relatie tot de opbrengsten.

De totale kosten bedroegen in 2022 € 53,9 miljoen. Deze totale kosten kunnen we verdelen in de volgende drie categorieën.

- **Pensioenbeheerkosten**

de kosten voor het uitvoeren van de pensioenadministratie, de communicatie met deelnemers, het SPH-bestuur, het bestuursbureau, de RvT, het VO, commissieleden, de BPV en de VvA.

- **Vermogensbeheerkosten**

Dit zijn kosten voor het beheer en beleggen van het pensioenvermogen.

- **Transactiekosten**

Dit zijn kosten voor het uitvoeren van transacties in de beleggingen.

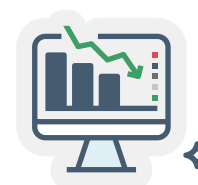
De totale kosten zijn in 2022 € 1,0 miljoen lager dan in 2021 (€ 54,9 miljoen). Dit komt vooral door lagere administratiekosten in 2022 als gevolg van de overstap in 2022 van PGGM naar APS als uitvoeringsorganisatie.

- **Benchmarking**

In vergelijking met andere pensioenfondsen zijn de totale kosten van SPH relatief laag¹. Bij SPH zijn de totale kosten in 2022 0,50% van het gemiddeld belegd vermogen. Gemiddeld waren de totale kosten van pensioenfondsen in 2021 0,83% van het belegd vermogen. Kijkend naar de drie soorten kosten zien we dat met name de vermogensbeheerkosten van SPH als percentage van het belegd vermogen laag zijn ten opzichte van andere pensioenfondsen (0,33% versus 0,68% gemiddeld). Dat is gunstig aangezien dit de grootste kostenpost betreft.

De transactiekosten bedragen 0,07%. Dit percentage is lager dan het gemiddelde percentage uit de benchmark van 2021 (0,09%).

De pensioenbeheerkosten per deelnemer zijn relatief hoog, zeker wanneer deze worden weergegeven in kosten per deelnemer. SPH heeft immers een relatief klein aantal deelnemers. Rekening houdend met specifieke kosten voor beroepspensioenfondsen bedragen de kosten bij SPH € 365. Bij andere beroepspensioenfondsen bedragen de gemiddelde kosten in 2021 € 441.



TOTALE KOSTEN 2022
53,9 mln

¹ De benchmarkgegevens in deze paragraaf zijn afkomstig uit de Bell publicatie 'Werk in uitvoering bij pensioenfondsen 2022' met daarin een analyse van de de uitvoeringskosten 2021 o.b.v. data van 184 pensioenfondsen.



5. Nieuwe pensioenregeling

5. Nieuwe pensioenregeling

Op 1 januari 2022 heeft SPH de pensioenregeling gewijzigd in een premieregeling. De nieuwe regeling past bij de maatschappelijke beweging die gaande is, met meer eigen potjes en individuele keuzemogelijkheden. Een belangrijk uitgangspunt hierbij is een regeling die betaalbaar en solidair is.

Stand van zaken nieuwe pensioenregeling

We konden met de nieuwe pensioenregeling nog niet volledig aansluiten op het Pensioenakkoord en de nieuwe pensioencontracten die daaruit voortkomen. De hiervoor benodigde wetswijzingen waren op 1 januari 2022 nog niet in werking getreden. Dat betekent dat we zijn overgestapt op een tijdelijke nieuwe regeling. Zodra de nieuwe wetgeving en pensioencontracten volledig bekend zijn, zullen we de regeling uiterlijk per 2027 nogmaals aanpassen om daaraan te voldoen.

Vanaf 1 januari 2022 is de uitkeringsregeling, die tot die datum van kracht was, premievrij en is de nieuwe regeling van kracht. In de nieuwe regeling staat de ingelegde, leeftijdsonafhankelijke, premie centraal. Die premie vormt voor iedere deelnemer, na aftrek van premies en kosten, een persoonlijk pensioenkapitaal. Dat pensioenkapitaal wordt belegd, beweegt mee met de financiële markten en wordt later omgezet in ouderdoms- en partnerpensioenen.

Bij een premieregeling hoort de keuze tussen een stabiel en variabel pensioen. Als een deelnemer kiest voor een stabiele uitkering, dan gebruikt het pensioenfonds het pensioenkapitaal geleidelijk (in 10 jaar) voor de aankoop van een levenslange stabiele uitkering. Het kapitaal wordt bij keuze voor een stabiele uitkering aangewend voor een ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen.

Een variabel pensioen is naar verwachting hoger, maar minder zeker. Het pensioenkapitaal wordt namelijk ook na pensionering doorbelegd en jaarlijks aangepast aan behaalde resultaten. Het ingegane pensioen gaat daardoor elk jaar wat omhoog of omlaag. Tien jaar voor de standaard pensioenleeftijd maken de deelnemers een definitieve keuze. Als een deelnemer niet kiest, dan krijgt hij een stabiel pensioen.

In 2022 heeft SPH alleen stabiel pensioen aangeboden en hadden deelnemers bij hun pensionering het recht

om met het opgebouwde kapitaal in 2022 een variabel pensioen in te kopen bij een andere aanbieder. In de loop van 2022 is het (collectief) variabel pensioen nader uitgewerkt en naar verwachting wordt het per 1 januari 2024 geïmplementeerd.

De oude pensioenregeling

De pensioenregeling tot en met 2021 was een uitkeringsregeling, die per 1 januari 2022 premievrij gemaakt is. De aanspraken die tot en met 2021 zijn opgebouwd, zijn in stand gebleven en worden jaarlijks aangepast met toeslagverlening als de financiële positie van SPH dat toelaat. Het ouderdomspensioen uit de uitkeringsregeling wordt standaard levenslang uitgekeerd vanaf de pensioendatum van 68 jaar, waarbij de deelnemer kan kiezen voor een ander ingangsmoment.



6. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

6. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Duurzaamheid speelt een steeds grotere rol in onze maatschappij en economie, ontwikkelingen die ook aan huisartsen niet voorbijgaan. En dat merken we. Het onderwerp houdt onze deelnemers bezig. Huisartsen willen naast een goed pensioen ook dat hun pensioenkapitaal bijdraagt aan een gezonde en duurzame wereld.

Deelnemersonderzoek

In 2022 heeft SPH onderzoek uitgevoerd onder deelnemers. Daaruit blijkt dat onze deelnemers een goed pensioen willen, zowel financieel als maatschappelijk. Ze vinden belangrijk dat hun belegd pensioenkapitaal ook bijdraagt aan een betere wereld. De thema's klimaat en gezondheid worden gezien als de meest relevante thema's.

ESG best-in-class beleid

Om (mogelijke) negatieve impact van onze portefeuille verder te voorkomen, volgen wij een ESG best-in-class beleid. Dit beleid is van toepassing op de liquide portefeuille en houdt in dat we alleen beleggen in bedrijven die het beste binnen hun sector presteren op het gebied van ESG.

Uitsluitingenbeleid

In maart en april 2022 zijn de maatwerk-benchmarks binnen bedrijfsobligaties en obligaties opkomende markten aangepast aan ons nieuwe uitsluitingenbeleid. Daarmee is het aangescherpte uitsluitingenbeleid inmiddels in de hele portefeuille doorgevoerd. Dit betekende voor onze opkomende markten obligaties dat per april 2022 niet langer kon worden belegd in Chinese en Russische staatsobligaties.

CO₂-reductie

Wij volgen het Parijs Akkoord, met een reductiedoelstelling voor de CO₂-voetafdruk van de portefeuille van 50% per 2030 (ten opzichte van 2019) en CO₂-neutraal per 2050. In 2022 zijn er CO₂-reductieafspraken gemaakt met de vermogensbeheerders binnen de categorie hoogwaardige bedrijfsobligaties. Dit is daarmee de eerste categorie in het liquide deel van de portefeuille waarvoor CO₂-reductiedoelstellingen zijn vastgelegd.

Health Engagement Network

In 2022 hebben we samen met Pensioenfonds Medewerkers Apothekers het Health Engagement Network opgestart. Het doel hiervan is om samen bedrijven aan te spreken op actuele thema's binnen de gezondheidszorg en op deze manier bedrijven te bewegen tot duurzamer gedrag.



7. Vooruitblik

7. Vooruitblik

Het komende jaar zal vooral in het teken staan van verdere professionalisering. Onze dienstverlening moet weer op orde komen. Dat doen we met een professionele pensioenorganisatie en een verder doorontwikkelde pensioenregeling die past bij de huisartsen en bijdraagt aan de samenleving.

Met de overgang naar een nieuwe regeling en een nieuwe pensioenuitvoeringsorganisatie is het dienstverleningsniveau nog niet op het minimaal benodigde niveau. Daarom staat 2023 in het teken van het op orde krijgen van deze dienstverlening. Daarna kan verder worden uitgebouwd naar het gewenste dienstverleningsniveau.

Nieuw bestuursmodel

Het bestuur heeft in 2021 gekozen voor inrichting van een gemengd bestuursmodel. Met dit model is SPH in staat het bestuur te verstevigen, de ambitie voor de deelnemers te vervullen en de zichtbaarheid en verbintenis met huisartsen te bestendigen. We verwachten dat de implementatie plaatsvindt in de zomer van 2023. We willen dan ook de afstand tussen vereniging, fonds en deelnemers verder verkleinen om de pensioenorganisatie te vereenvoudigen en de samenwerking te versterken.

Wet toekomst pensioenen

In heel Nederland bereiden pensioenfondsen zich voor op de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen. De overstap op die wet biedt ook een mogelijkheid om nog beter aan te sluiten op de pensioenvoorkeuren van de huisartsen. Het inventariseren daarvan vindt plaats in 2023 als onderdeel van het project waarin SPH en BPV gezamenlijk de regeling aanpassen aan de nieuwe wet. Dat project loopt in ieder geval tot 2027.

Duurzaamheid

Maatschappelijk verantwoord beleggen blijft onverminderd hoog op de agenda staan met een bijbehorend hoge ambitie. Ook op dit vlak is de behoefte van de deelnemer leidend en staat 2023 in het teken van het vervolgen van de ingeslagen weg. Hierbij zoeken we nadrukkelijk naar oplossingen die recht doen aan het brede afwegingskader van risico, rendement en maatschappij.





Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen (SPH)

Postbus 90170, 5000 LM Tilburg

Heeft u vragen over uw pensioen, neem dan contact met ons op.
Dat kan via telefoonnummer 088 462 94 62 of per e-mail via
contact@huisartsenpensioen.nl.

huisartsenpensioen.nl