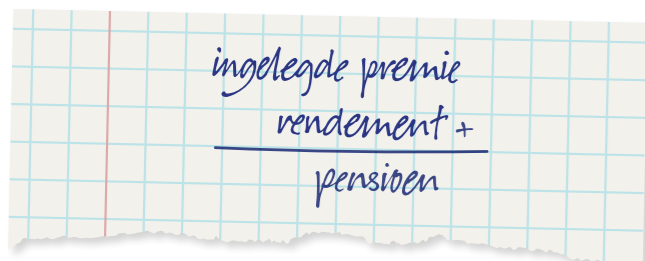


## Een optimale balans tussen risico en rendement

Uw pensioen en dat van uw collega's bestaat uit wat u inlegt plus wat het pensioenfonds erbij verdient met beleggen (het rendement).

SPH maakt bij het vermogensbeheer zorgvuldig en continu de afweging tussen rendement versus risico. Hierbij betekent meer risico naar verwachting ook meer rendement. In hoeverre zou een pensioenfonds risico moeten nemen met beleggingen?



SPH belegt de gemiddelde pensioeneuro 35 jaar, voordat deze wordt uitgekeerd. Als u over 35 jaar 10 euro van SPH wilt hebben en we beleggen met een laag risico (in Nederlandse staatsobligaties bijvoorbeeld), dan moet u teruggerekend naar nu ongeveer 7 euro inleggen. Veilig beleggen betekent dan 7 euro ingelegde premie + 3 euro rendement = 10 euro pensioen.

### Beleggingsrisico

Als we de inleg met hoog risico beleggen (in aandelen of vastgoed bijvoorbeeld), dan moet u teruggerekend van een pensioen van 10 euro en een hoog rendement van 7,5 euro rendement nu ongeveer 2,5 euro inleggen.

Je moet dus enige mate van risico nemen om je rendement op niveau te houden. Als SPH dat niet zou doen, zou de jaarlijkse pensioenpremie duizenden of zelfs tienduizenden euro's hoger uitvallen. Er is dus een goede reden voor het nemen van enig beleggingsrisico.

Te veel beleggingsrisico nemen is niet verstandig; aandelenbeurzen zijn in het recente verleden soms wel 50% in één jaar gedaald. Risicovolle beleggers kunnen dan plotseling veel minder geld hebben. SPH keert elke maand pensioenen uit aan deelnemers die daarvan moeten kunnen leven. De verplichtingen van het fonds gaan door, ook als de beleggingsresultaten tegenvallen.

Bovendien heeft SPH een bijzondere regeling waarbij bovenop een basispensioen een relatief hoge indexatie wordt nagestreefd. Als er door te hoge beleggingsrisico's tegenvallende resultaten worden behaald, zal SPH lange tijd geen indexatie kunnen toekennen.

### Beleggingsmix

Om een uitgebalanceerd en verantwoord beleggingsbeleid te kunnen voeren, werken pensioenfondsen daarom met een beleggingsmix; bestaande uit een deel met lager risico om een stabiel pensioen te kunnen betalen én een deel met een hoger risico om meer rendement te behalen en daarmee de premie betaalbaar te houden. Via allerlei berekeningen wordt gezorgd dat de beleggingsmix zo goed mogelijk aansluit bij het soort risico dat het fonds wil lopen.

### Risicosturing

In 2015 heeft SPH daar een instrument aan toegevoegd: risicosturing. Risicosturing gebeurt elke maand op basis van de dekkingsgraad. Er zijn drie scenario's:

#### 1. De dekkingsgraad is heel hoog

Als de dekkingsgraad heel hoog is, kan SPH ook met een laag risico voldoende rendement maken. Meer beleggingsrisico nemen, is dan niet meer nodig. De beleggingsportefeuille wordt aangepast naar beleggingen met een lager risico door bijvoorbeeld van aandelen naar obligaties te switchen.

#### 2. De dekkingsgraad is gemiddeld

Als de dekkingsgraad gemiddeld is wordt een gemiddelde portefeuille aangehouden, met een balans tussen meer rendement (=risico) en meer zekerheid.

#### 3. De dekkingsgraad is laag

Als de dekkingsgraad sterk daalt, zit het fonds met een moeilijke afweging. Als het gebruikelijke beleggingsrisico wordt genomen kan de dekkingsgraad misschien nog wel verder zakken naar een niveau waar de uitkeringen gekort moeten worden. Bovendien neemt daarmee de buffer om indexatie toe te kennen snel af terwijl SPH juist een hoge indexatie ambitie heeft. Aan de andere kant is het verkopen van aandelen ongunstig op het moment dat de koersen laag zijn. Verkoop levert dan relatief weinig op en bij een eventueel beursherstel is er geen mogelijkheid om hier van te profiteren, want de aandelen zijn dan immers al verkocht.



## VAN DE VOORZITTER



Geachte collegae,

Binnenkort zal bij de collegae waarnemers een enquête worden gehouden over hun pensioenregeling.

In januari 2015 is door de veranderde wetgeving de fiscale ruimte voor de pensioenopbouw beperkter geworden. Als gevolg daarvan is de pensioenopbouw

voor de vrijgevestigd huisarts lager geworden. Voor waarnemers bleef er echter nog fiscale ruimte over. Bij het bespreken van de veranderingen kwam naar voren dat het zinvol is de regeling van de waarnemers nog eens onder de loep te nemen. Sinds 2009 zijn waarnemers op hun eigen verzoek opgenomen in de SPH-pensioenregeling, onder dezelfde condities als de vrijgevestigd huisartsen.

De inkomenspositie van de waarnemers kon destijds geen vergelijkbare premielast dragen als die van de vrijgevestigd huisarts. Daarom is toen gekozen voor een lagere premie en dus ook een lagere opbouw.

Inmiddels zijn de omstandigheden van de waarnemend huisartsen gewijzigd:

- het aantal waarnemende huisartsen is fors gegroeid: nu zo'n 2800.

### Toehoorders in Vergadering van Afgevaardigden

Vanaf 1 juli 2015 heeft de VvA drie plaatsen ingeruimd voor toehoorders in het cluster waarnemers. Dit cluster wordt bij de volgende verkiezingen (voorjaar 2017) vergroot naar negen afgevaardigden. Hiermee wordt tegemoet gekomen aan de groei van het aantal waarnemers in het totale deelnemersbestand. De statutenwijziging voor deze aanpassing wordt in 2016 doorgevoerd. Vanaf 1 juli jl. hebben twee waarnemers als toehoorder deelgenomen; een derde waarnemer zal vanaf maart 2016 deel gaan nemen. Samen met de gekozen afgevaardigden uit dit cluster zijn er zes waarnemers aanwezig tijdens de vergaderingen van de VvA.

Mocht u vragen hebben, maakt u dan gebruik van het contactformulier op de website [www.pensioenwaarnemendhuisartsen.nl](http://www.pensioenwaarnemendhuisartsen.nl).

- voorheen was een huisarts vaak een beperkt aantal jaren waarnemer, nu zijn zij dat vaak voor een veel langere periode.
- doordat waarnemers nu gedurende een langere tijd een lager pensioen opbouwen heeft dit ook nadelige gevolgen voor het nabestaandenpensioen.

Er is dus voldoende reden om de regeling zoals die nu bestaat voor de waarnemers integraal te bekijken. De Vergadering van Afgevaardigden heeft eerder besloten een werkgroep in te stellen om een oplossing voor de geschetste situatie te zoeken. In de werkgroep hebben vertegenwoordigers van de waarnemers uit de VvA zitting, alsmede collegae van SPH, BPV en de WADI. In de voorbije periode heeft de werkgroep op 14 plaatsen in het land bijeenkomsten van waarnemers bijgewoond waarin de bovengenoemde vraagstukken met een presentatie zijn besproken. Bij al deze bijeenkomsten was de meerderheid voor een nieuwe invulling van de pensioenregeling voor de waarnemers. Er zal nu een enquête worden gehouden om de mening van alle waarnemers te peilen omtrent een eventuele aanpassing van hun regeling.

Ik hoop dat alle 2800 collega waarnemers deze enquête zullen invullen!

Met vriendelijke groet,  
Harry Groenwold, voorzitter BPV

### Openbare vergaderingen

Op 2 juni 2016 vindt de Openbare Vergadering van het Verantwoordingsorgaan en de Openbare Vergadering van Afgevaardigden plaats. Deze vergaderingen zijn toegankelijk voor deelnemers aan het fonds. Het bestuur BPV en het bestuur SPH doen in deze vergaderingen verslag over het jaar 2015. De vergaderingen starten om 17.30 uur op een locatie in de regio Utrecht. Geïnteresseerden zijn van harte welkom en kunnen zich aanmelden via [bpv@huisartsenpensioen.nl](mailto:bpv@huisartsenpensioen.nl).

# huisarts & pensioen

APRIL 2016 nummer 72

### In dit nummer

- Een leven lang financieel fit
- Belangrijk: uw mening telt!
- Premieovername bij arbeidsongeschiktheid: let op de wet is gewijzigd
- Uw AOW-leeftijd en uw pensioenleeftijd: hoe zit dat precies?
- Pensioengerechtigdendag: 24 september 2016
- Een optimale balans tussen risico en rendement
- Toehoorders in Vergadering van Afgevaardigden
- Openbare vergaderingen

## Een leven lang financieel fit

### Waarom financiële planning?

Misschien wilt u eerder stoppen met werken en bent u benieuwd of u ook na pensionering comfortabel kunt leven? Heeft u een periode minder inkomsten, bijvoorbeeld vanwege ziekte, of anders? Of gaat u binnenkort scheiden? Een goede financiële planning ondersteunt u bij het maken van de juiste financiële keuzes.

### Wat verstaan we onder financiële planning?

Financiële planning is het opstellen van een plan om de financiële doelstellingen voor een bepaalde periode te verwezenlijken. Daarbij wordt, niet alleen naar uw pensioen, maar naar uw totale financiële plaatje gekeken. Dat betekent dat we een totaaloverzicht

maken van uw inkomsten, uitgaven en het vermogen (zoals een beschikbare spaarbuffer, wel of niet aflossen eigenwoningsschuld, inzetten van eventueel lijfrentekapitaal, enzovoort).

### Wat kunt u van SPH verwachten als het gaat om uw financiële planning?

Wij kunnen u helpen door uw pensioen in een breder perspectief te plaatsen, eventuele aandachtspunten en risico's te signaleren en daarbij zo mogelijk oplossingsrichtingen aan te reiken. SPH maakt gebruik van de expertise van ervaren financieel planners. Deze planners zijn FFP-geregistreerd (keurmerk financieel planners) en volledig op de hoogte van de SPH-pensioenregeling. Het advies is persoonlijk, objectief en onafhankelijk, dus zonder productverkoop of -bemiddeling.

[vervolg op pagina 2 >>](#)



## BARRE TIJDEN

U hoort of leest het bijna dagelijks in de media. Het gaat slecht met de pensioenen in Nederland. De pensioenfondsen kunnen niet indexeren en er dreigen zelfs kortingen. Gepensioneerden klagen dat ze al jaren geen pensioenverhoging hebben gekregen, terwijl de prijzen wel

zijn gestegen. Jongeren zijn bang dat er geen geld meer is als zij in de toekomst met pensioen gaan.

### Wat is er aan de hand?

Ik wil er alleen maar duidelijk over zijn. De pensioensector heeft het zwaar. Decennialang leek het Nederlandse pensioenstelsel de spreekwoordelijke rots in de branding. Mijn pensioen is zeker, het staat als een huis, ik hoef me geen zorgen te maken voor de toekomst: dat was het beeld dat bij miljoenen Nederlanders is ontstaan. Het vertrouwen in de pensioenfondsen was groot. De pensioenen leken bijna wel gegarandeerd. Niets blijkt minder waar, de meeste pensioenfondsen kunnen de verwachtingen niet meer waarmaken. Omstandigheden kunnen fors veranderen, in de goede richting maar ook in de verkeerde. En welke gevolgen dat laatste heeft moet de pensioensector beter duidelijk maken aan de deelnemers.

Gaan de pensioenen de komende jaren omhoog? Die kans is klein. We hebben wereldwijd te maken met zeer lage rentes. In Japan is de rente zelfs negatief. In Europa wordt de rente door de ECB bewust laag gehouden om de economie op gang te brengen. Maar de lage rente betekent voor pensioenfondsen dat ze heel veel geld moeten reserveren om ook in de verre toekomst pensioenen te kunnen uitkeren en er zo voor te zorgen dat de pot

met geld voor de jongeren over 40 jaar niet leeg is. Dit verklaart waarom de pensioenfondsen enorm veel geld in kas hebben (meer dan 1200 miljard euro) maar dat niet kunnen uitkeren voor indexatie. Garanties geven kunnen we niet. De pensioenfondsen zullen reële verwachtingen moeten wekken en daar duidelijk over zijn. Als de omstandigheden in deze wereld nog verder verslechteren zal zelfs ruim 1200 miljard niet genoeg zijn.

### Hoe staat SPH en daarmee uw pensioen ervoor?

Heeft SPH hier ook last van? Het antwoord is "ja". Laat ik allereerst zeggen dat SPH genoeg vermogen bezit om tot in lengte van jaren de opgebouwde pensioenen uit te kunnen betalen. Op dit moment is het niet erg waarschijnlijk dat SPH ooit zal moeten korten op het pensioen. Of SPH de komende jaren zijn ambitie kan waarmaken, is echter onzeker geworden. We streven ernaar om u jaarlijks te compenseren voor de looninflatie en om u daarbovenop een verhoging te geven. Daar betaalt u ook premie voor. We weten allemaal dat die verhoging voorwaardelijk is. En dat die verhoging ieder jaar opnieuw afhangt van de actuele omstandigheden. Daar is nooit een geheim van gemaakt. Het bestuur van SPH moet ieder jaar de belangen van alle deelnemers afwegen. De verhoging die wordt vastgesteld moet ook tot in lengte van jaren haalbaar en betaalbaar zijn en dat alles binnen de grenzen van de wettelijke kaders.

We zullen als bestuur ons uiterste best doen om ervoor te zorgen dat u ieder jaar gecompenseerd wordt voor de inflatie en indien mogelijk nog iets meer. Maar enige zekerheid dat dit ook gaat lukken, hebben we helaas niet in deze barre tijden.

Johan Reesink  
Voorzitter SPH

>> [vervolg van pagina 1](#)

### Adviesgesprek

Wanneer u een afspraak met een financieel planner maakt, dan verzoeken wij u om aan de hand van een checklist de benodigde persoonlijke en zakelijke gegevens te verzamelen en vooraf in te sturen. Zo kunnen de planners het gesprek gedegen voorbereiden. De afspraak vindt in principe plaats in Zeist, op de locatie van de pensioenuitvoeringsorganisatie.

Na afloop van het gesprek kunt u aangeven of u een rapportage van de financiële analyse en conclusies wilt hebben en zo ja, welke variant. U heeft dan de keuze uit een korte uitwerking en een naslagwerk.

### Eigen bijdrage

SPH vraagt een eigen bijdrage aan u voor persoonlijke financiële planning:

- € 50 voor een adviesgesprek;
- € 200 voor een adviesgesprek, met aanvullend een korte rapportage;
- € 400 voor een gesprek, met een meer uitgebreide uitwerking (Pensioenscan).

Alle genoemde bedragen zijn exclusief BTW.

### Meer informatie

Voor meer informatie, of voor het maken van een afspraak, kunt u een financieel planner van SPH bereiken via telefoonnummer (030) 277 73 30, of via [financieelplanner@huisartsenpensioen.nl](mailto:financieelplanner@huisartsenpensioen.nl).

## Belangrijk: uw mening telt!

Wat verwacht u van SPH? En wat wilt u precies weten over uw pensioen? SPH vindt het belangrijk dat haar dienstverlening aansluit bij uw wensen en behoeften. En daarom horen wij graag uw mening over deze en andere onderwerpen.

In de eerste week van maart ontvangt u per e-mail of per brief een uitnodiging van onderzoeksbureau Motivaction

om een korte vragenlijst in te vullen. Het invullen van de vragenlijst kost slechts 10 minuten. SPH gebruikt de uitkomsten van het onderzoek om haar dienstverlening verder te optimaliseren.

Wij hopen dat we op uw medewerking mogen rekenen. Alvast hartelijk dank voor de moeite!

## Premieovername bij arbeidsongeschiktheid: let op de wet is gewijzigd

Arbeidsongeschiktheid betekent meestal dat u minder of geen inkomsten meer uit uw praktijk haalt. Dat heeft grote financiële gevolgen, zowel op de korte als op de lange termijn.

Daarom kent de pensioenregeling van SPH premieovername bij arbeidsongeschiktheid. Dit houdt in dat het fonds de pensioenpremie geheel of gedeeltelijk van u overneemt, wanneer u uw beroep van huisarts niet meer (geheel) kunt uitoefenen. Daardoor gaat uw pensioenopbouw gewoon door.

Sinds kort is het fiscale kader dat van toepassing is op pensioenregelingen aangepast. De eerste drie jaar dat SPH de premiebetaling van u overneemt zijn er geen wijzigingen. Vanaf het vierde jaar geldt als aanvullende eis dat u een arbeidsongeschiktheidsuitkering (AOV-uitkering) heeft van minimaal het minimumloon om voor premieovername in aanmerking te komen.

### Heeft u een AOV-verzekering die afloopt vóór uw 67<sup>o</sup>?

Veel AOV-verzekeringen lopen van oudsher af op een vooraf vastgestelde leeftijd, meestal tussen de 60 en 65 jaar. De reguliere pensioendatum van de SPH-pensioenregeling is op dit moment 67 jaar. Als u meer dan 3 jaar voor uw pensioendatum (dus vóór uw 64<sup>o</sup>) arbeidsongeschikt wordt, stopt de premieovername op het moment dat uw AOV stopt met uitkeren. Het is dan niet mogelijk om een volledig pensioen op

te bouwen. Heeft u een AOV-verzekering die afloopt voordat u 67 jaar bent? Dan kunt u bovenstaande voorkomen door een AOV-verzekering af te sluiten, die doorloopt tot de pensioendatum. Als uw AOV is afgelopen, maar u bent de 64 reeds gepasseerd, dan kunt u nog maximaal 3 jaar premieovername krijgen als u arbeidsongeschikt wordt.

### Heeft u geen AOV-verzekering?

Als u geen AOV-verzekering heeft en u wordt arbeidsongeschikt, dan heeft u de eerste 3 jaar recht op premieovername. Na deze 3 jaar voldoet u niet meer aan de fiscale eis van een inkomensvervangende uitkering en stopt de premieovername. U bouwt dan geen pensioen meer op bij SPH. Om dit risico te voorkomen, kunt u overwegen om toch nu al een AOV-verzekering af te sluiten.

### Vóór 1 januari 2015 al recht op premieovername?

Er verandert er voor u niets voor u als het recht op premieovername al voor 1 januari 2015 bestond.

Heeft u vragen? Neem dan contact op met de medewerkers van SPH Pensioenbeheer via telefoonnummer 030 – 277 96 40 of per e-mail via [advies@huisartsenpensioen.nl](mailto:advies@huisartsenpensioen.nl).

[Kijk voor een actueel overzicht van uw pensioen op mijnpensioenoverzicht.nl](#)

## Uw AOW-leeftijd en uw pensioenleeftijd: hoe zit dat precies?

Vanaf 1 juli 2016 heeft de overheid de voorwaarden voor vervroeging van de pensioendatum aangepast. Vervroeging van de pensioendatum wordt gekoppeld aan uw AOW-datum. U kunt tot maximaal 5 jaar voor uw AOW-datum vervroegd met pensioen. Wilt u uw pensioen meer dan 5 jaar voor uw AOW-datum laten ingaan, dan kunnen er aanvullende voorwaarden zijn.

### Geboren vóór 1 juli 1954?

U bent op 1 juli 2016 ouder dan 62 jaar. Omdat u daarmee al ouder bent dan uw AOW-leeftijd min 5 jaar heeft deze wijziging geen invloed meer op de vroegst mogelijke ingangsdatum van uw ouderdompensioen. Voor u verandert er dus niets.

### Geboren op of na 1 juli 1954?

Op 1 juli 2016 bent u 62 jaar of jonger. Uw AOW-leeftijd is 67 jaar of hoger. De AOW-leeftijd gaat in de toekomst stapsgewijs omhoog. Vanaf 2022 is de AOW-leeftijd gekoppeld aan de levensverwachting en is daarom nu nog niet bekend. U weet 5 jaar van te voren wanneer u AOW gaat krijgen.

Wilt u uw ouderdompensioen eerder dan 5 jaar voor uw AOW-datum wilt laten ingaan? Dat mag alleen wanneer u verklaart volledig te stoppen met werken.

Wilt u met deeltijdpensioen, dan verklaart u dat u niet meer werkt voor het deel dat uw pensioen is ingegaan. Bijvoorbeeld: u wilt uw pensioen voor 40% laten ingaan, dan verklaart u dat u voor 40% bent gestopt met werken.

U kunt uw AOW-leeftijd ook opzoeken via [rijksoverheid.nl](http://rijksoverheid.nl).

Heeft u vragen? Neem dan contact op met de medewerkers van SPH Pensioenbeheer via telefoonnummer 030 – 277 96 40 of per e-mail via [advies@huisartsenpensioen.nl](mailto:advies@huisartsenpensioen.nl).



### Pensioengerechtigdendag: 24 september 2016

Op 24 september a.s. vindt de pensioengerechtigdendag plaats in de Jaarbeurs in Utrecht. Dit is een tweesterren evenement, speciaal voor gepensioneerde huisartsen.

Het programma start om 11.00 uur en wordt afgesloten met een lunch. De uitnodigingen worden in juni verstuurd.

### COLOFON

Huisarts & pensioen nummer 72/2016  
Huisarts & pensioen is een uitgave van  
Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen  
Telefoon 030 – 277 96 40  
E-mail [advies@huisartsenpensioen.nl](mailto:advies@huisartsenpensioen.nl)  
Website [www.huisartsenpensioen.nl](http://www.huisartsenpensioen.nl)

Redactiecommissie Minalda Brummel, Thom Enneking, Hein Schreuder, Marion van Tricht, Daniëlle van Veen  
Redactieadres Redactie Huisarts & pensioen, Postbus 350, 3700 AJ Zeist  
Vormgeving [www.enof.nl](http://www.enof.nl)  
Drukwerk Libertas Pascal

SPH streeft ernaar om correcte en actuele informatie te verstrekken. Niet altijd kan gegarandeerd worden dat de informatie juist is op het moment dat deze wordt ontvangen of dat de informatie na verloop van tijd nog steeds juist is. Daarom kunnen aan de informatie in deze uitgave geen rechten worden ontleend en wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor schade als gevolg van onjuiste en/of gedateerde informatie, binnen de grenzen van de Nederlandse wet.