

# Pensioenblik

Stichting  
Pensioenfonds TDV

UITGAVE VAN STICHTING PENSIOENFONDS TDV

## Inleiding

Deze Pensioenblik geeft u informatie over:

- de laatste ontwikkelingen in 2022;
- het jaarverslag 2021.

## Ontwikkelingen in 2022

### Financiële positie

**Stijging van de dekkingsgraad naar 140,8% per eind juni.**

Financiële markten hebben een moeilijk halfjaar achter de rug. De Amerikaanse Centrale Bank (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB) maakten duidelijk dat er een einde gaat komen aan het zeer ruime monetaire beleid. In maart verhoogde de Fed de rente voor het eerst en in juni volgde een tweede verhoging. De ECB heeft de rente nog niet verhoogd, maar wel aangekondigd dit in de tweede helft van 2022 te gaan doen. Als gevolg hiervan liepen de rentes op de kapitaalmarkten sterk op, waardoor obligatiekoersen daalden. De rentestijging had ook zijn weerslag op de aandelenmarkten. Met name de zogenaamde groeiaandelen (o.a. Informatietechnologie) werden door de rentestijging hard geraakt.

Daarbovenop kwam eind februari de uitbraak van de oorlog in Oekraïne, gevolgd door sanctiemaatregelen die aan Rusland werden opgelegd. Het directe gevolg waren scherp oplopende energie- en voedselprijzen.

Aandelenmarkten behaalden in het eerste halfjaar één van de slechtste resultaten uit de historie, met dalingen van rond 20%. Ook obligatiemarkten daalden hard. Dit gold voor staatsobligaties en nog meer voor bedrijfsobligaties. Door de daling van aandelen en obligaties, daalde het vermogen van TDV fors. De stijging van de rente was echter gunstig voor pensioenfondsen, omdat de pensioenverplichtingen daardoor dalen. In het eerste halfjaar daalden de pensioenverplichtingen aanzienlijk meer dan het vermogen, waardoor de dekkingsgraad steeg!

### Dekkingsgraad eind juni 2022

De dekkingsgraad van TDV is gestegen van 129,0% aan het eind van 2021 naar **140,8%** per eind juni 2022. De beleidsdekkingsgraad (gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden) steeg van 123,6% naar **130,9%**.

## Pensioenakkkoord

**Wet toekomst pensioenen aan Tweede Kamer aangeboden.**

Minister Schouten heeft het langverwachte wetsvoorstel voor de Wet toekomst pensioenen per eind maart aan de Tweede Kamer gezonden. Eind april is de lagere wetgeving

bekendgemaakt. De afgelopen maanden zijn gebruikt voor het stellen van vragen door Kamerleden en antwoorden van de minister. De Tweede Kamer streeft ernaar het wetsvoorstel voor het herfstreces behandeld te hebben. Het is nog steeds de bedoeling dat de wet per 1 januari 2023 in werking gaat treden.

Op een studiedag eind juni hebben bestuur, medewerkers van de pensioenadministratie en sociale partners zich uitvoerig laten informeren. Besloten is om een werkgroep in te stellen die de implementatie bij TDV gaat voorbereiden.

Het bestuur heeft besloten om in 2022 een extra indexatie toe te kennen. Het gaat om een voorgenomen besluit. Aan deze extra indexatie zijn een aantal voorwaarden verbonden. Het bestuur verwacht dat TDV aan deze voorwaarden kan voldoen.

## Extra indexatie in 2022

**TDV heeft de intentie om de pensioenaanspraken van de werknemers per 1 oktober 2022 met 0,5% te verhogen en de pensioenen van de pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers met 0,71%.**

Per 1 juli is er een Algemene Maatregel van Bestuur van kracht die pensioenfondsen de mogelijkheid biedt om de per 1 januari 2022 verleende indexatie tussentijds te verhogen tot een volledige indexatie. Veel fondsen hebben te kennen gegeven hiervan gebruik te maken. TDV heeft dit voornemen ook en de financiële positie maakt dit mogelijk. Hieraan zijn wel een aantal voorwaarden verbonden.

TDV heeft de pensioenaanspraken van de werknemers op 1 januari 2022 met 1,8% verhoogd. De pensioenen van de pensioengerechtigden en de pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers zijn toen met 2,5% verhoogd.

Voor werknemers is de indexatie van de pensioenaanspraken gekoppeld aan de cao-loonsverhoging. Over 2021 bedroeg deze verhoging 2,3%. Dat betekent dat de pensioenaanspraken met nog eens 0,5% verhoogd kunnen worden. Voor pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is de indexatie gekoppeld aan de consumentenprijsindex. Voor de indexatie per 1 januari 2022 bedroeg de referentieperiode oktober 2021 ten opzichte van juli 2020. Over deze periode bedroeg de inflatie 3,21%. Dat betekent dat aan pensioengerechtigden en gewezen deelnemers nog 0,71% indexatie toegekend kan worden.

Het streven is om deze verhoging per 1 oktober 2022 toe te passen. De komende maanden zullen gebruikt worden om aan de voorwaarden die hieraan gesteld zijn, te voldoen.

## Jaarverslag 2021

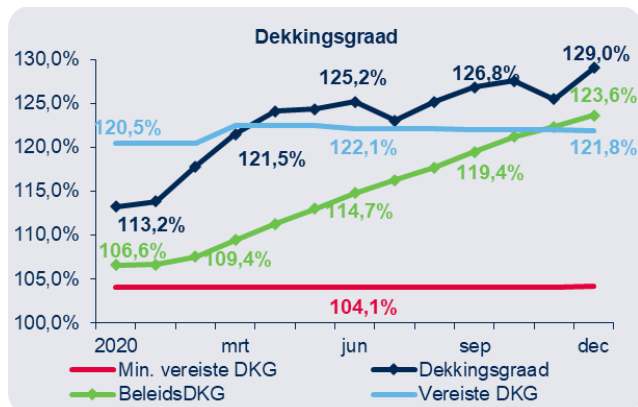
### Algemeen

#### Coronapandemie in 2021 nog nadrukkelijk aanwezig.

Ook in 2021 werd de maatschappij en het leven van veel mensen beheerst door de coronapandemie. Vrijwel het hele jaar waren er wereldwijd restricties ingesteld. Dit had grote gevolgen voor de maatschappij, de economie en de manier van werken voor veel organisaties, ook voor TDV.

Een nieuwe variant van het coronavirus zorgde voor een sterke stijging van het aantal besmettingen en ziekenhuisopnames. Veel regeringen zagen zich genoodzaakt om wederom zware restricties aan het openbare leven te stellen. Medewerkers van TDV werkten zoveel mogelijk vanuit huis, maar het kantoor was wel dagelijks bezet. TDV beschikte al geruime tijd over faciliteiten om thuis te kunnen werken. Medewerkers hebben vanuit huis digitaal toegang tot vrijwel alle benodigde informatie. Het thuiswerken verliep zonder noemenswaardige problemen.

De hernieuwde lockdowns leidden niet tot turbulentie op de financiële markten. Integendeel zelfs, vrijwel alle aandelenmarkten behaalden een uitstekend rendement. De aandelenmarkten anticipeerden op een krachtig economisch herstel zodra de economieën weer open zouden gaan. Dat laatste was ook de reden dat de rente steeg. Door de stijging van de rente, daalden de technische voorzieningen. In combinatie met een stijging van de beleggingen zorgde dit voor een sterke stijging van de dekkingsgraad.



Grafiek 1: (beleids)dekkingsgraad 2021

### Dekkingsgraad

**De dekkingsgraad is gestegen van 113,2% (eind 2020) naar 129,0% (eind 2021). De beleidsdekkingsgraad steeg van 106,6% naar 123,6%.**

Door het goede beleggingsresultaat en de lichte stijging van de rente, is de dekkingsgraad sterk gestegen. Ook de beleidsdekkingsgraad steeg sterk. Omdat de beleidsdekkingsgraad per eind 2021 boven de vereiste dekkingsgraad (121,8%) lag, had TDV per ultimo 2021 geen reservetekort meer. Dit betekent dat TDV geen herstelplan meer bij DNB hoeft in te dienen.

**Ultimo 2021 heeft TDV geen reservetekort meer en is TDV uit herstel.**

### Beleggingen

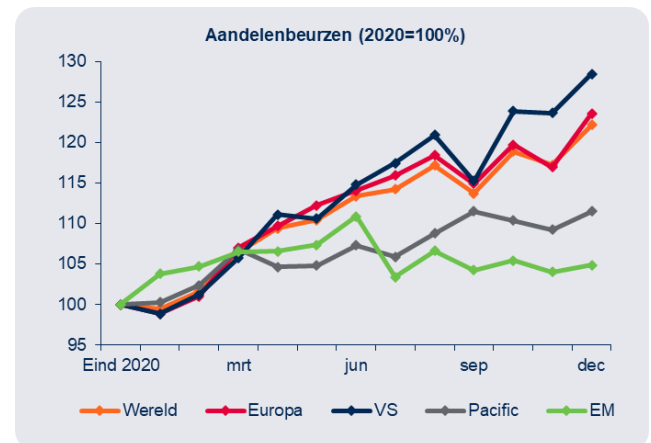
#### Aandelen stegen en de rente daalde.

2021 was een uitstekend jaar voor risicovolle beleggingen. De stemming op financiële markten was vrijwel het hele

jaar positief en veel aandelenbeurzen bereikten recordstanden. Ook bedrijfsobligaties deden het relatief goed, de opslag ten opzichte van staatsleningen daalde naar nieuwe laagtepunten. Het overheersende thema was een sterk herstel van de economische groei en daardoor een sterke stijging van de bedrijfswinsten. Er waren maar enkele korte momenten dat markten terugvielen. Dat had meestal te maken met oplopende inflatie en stijgende rentes.

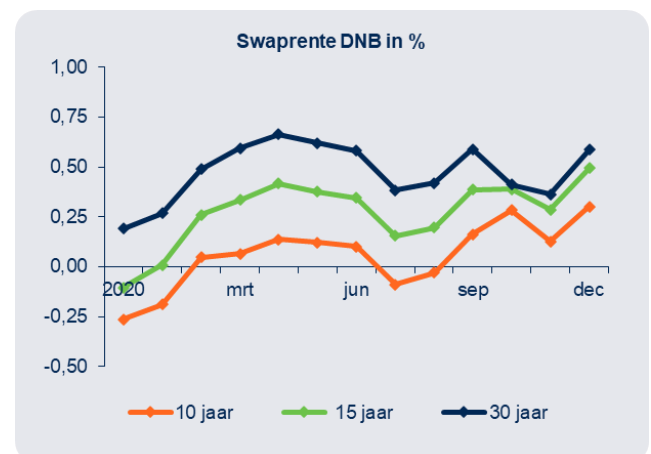
De opkomende markten presteerden het minst goed. In opkomende landen is de vaccinatiegraad laag en daarom hadden deze landen meer last van het coronavirus. Daarnaast beschikken deze landen over minder middelen en mogelijkheden om de economie te ondersteunen. Verder speelden maatregelen in China een rol. Chinese autoriteiten legden in juli beperkingen op aan een aantal technologiebedrijven. Daarnaast kwam niet veel later een groot Chinees vastgoedbedrijf in financiële problemen.

Ook in 2021 was de Amerikaanse beurs de best presterende. Dit is nu al een aantal jaren het geval.



Grafiek 2: aandelenbeurzen 2021

De snel aantrekkende economische groei en de oplopende inflatie leidden in de eerste maanden van 2021 tot een stijging van de rente.



Grafiek 3: rente 2021

In het voorjaar wisten centrale banken de markten ervan te overtuigen dat de oplopende inflatie tijdelijk zou zijn en dat ze hun ruime monetaire beleid niet zouden veranderen. Daarop daalde de rente weer. De inflatie bleef echter oplopen en de economische groei bleef robuust. Dit bracht de Fed ertoe om aan te geven dat tegen het einde van het jaar het monetaire beleid minder ruim zou gaan worden. Naar aanleiding van deze mededeling steeg de rente weer.

## Beleggingsresultaten

### Rendement van TDV in 2021 8,6%.

In 2021 is een beleggingsresultaat van 8,6% behaald (2020: 5,5%).

Door de stijging van de rente werd op de matching-portefeuille een negatief resultaat van -5,0% (2020: 9,1%) behaald. De return-portefeuille behaalde een rendement van 14,0% (2020: 18,1%).

Het afdekken van de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen had in 2021 een negatief effect op het rendement, doordat deze valuta in waarde zijn gestegen ten opzichte van de euro. Naar schatting heeft de afdekking van de valuta het totale rendement met 1,5%-punt negatief beïnvloed.

Het rendement van de portefeuille (8,6%) was hoger dan het rendement van de strategische normportefeuille (7,0%). Zowel de matching-portefeuille als de return-portefeuille presteerden beter dan de normportefeuille.

Beleggingscategorie	Rendement		Index	Rendement	
	2021			norm 2021	
<b>Matching-portefeuille</b>	<b>-5,0</b>	<b>40% stijging van de TV</b>		<b>-6,9</b>	
<b>Return-portefeuille</b>	<b>14,0</b>	<b>TDV Strategische BM</b>		<b>12,5</b>	
Overige beleggingen	2,3	TDV Benchmark		0,1	
TDV Aandelen	21,4	TDV Aandelen Benchmark		22,2	
TDV Vastgoed	15,2	TDV Vastgoed Benchmark		13,7	
<b>TDV Portefeuille</b>	<b>8,6</b>	<b>TDV Strategische BM</b>		<b>7,0</b>	

Tabel 1: rendement 2021 afgezet tegen de benchmark (BM)

## Vrijstelling PME

### Vrijstelling (voor 5 jaar) verlengd.

Trivium Packaging Netherlands B.V. (Trivium) is vrijgesteld van verplichte deelname in en premiebetaling aan de pensioenregeling van het bedrijfstakpensioenfonds van de Metalektro (PME). PME heeft in 2021 getoetst of TDV nog aan de voorwaarden van de vrijstelling voldoet en geconcludeerd dat dit nog steeds het geval is.

## Uitvoeringsovereenkomst met Trivium

### Overeenkomst met Trivium verlengd.

Uitvoeringsovereenkomst met Trivium af. In de uitvoeringsovereenkomst wordt vastgelegd wie de pensioenen voor Trivium uitvoert (TDV) en worden afspraken over de uitvoering gemaakt. In overleg met de werkgever is deze overeenkomst zonder noemenswaardige aanpassingen verlengd tot het moment dat TDV, in het kader van het nieuwe pensioenstelsel, een nieuwe pensioenregeling heeft ingevoerd.

## Eigen Risico Beoordeling (ERB)

### In 2021 heeft TDV zijn eerste ERB bij DNB ingediend.

Pensioenfonds zijn sinds 2018 wettelijk verplicht in het kader van het risicomanagement minimaal eens in de drie jaar een Eigen Risico Beoordeling (ERB) uit te voeren. TDV ziet ERB als een proces dat doorlopen kan worden als aanvulling op de reguliere integrale risicomanagement (IRM)-cyclus.

## Statuten

### In 2021 zijn de statuten aangepast.

Belangrijkste aanpassing was het opnemen van een artikel over hoe om te gaan met de situatie van ontstentenis of belet van het voltallige bestuur of van alle bestuurders namens één vertegenwoordiging. Verder zijn er wat kleine aanpassingen, waaronder de verandering van de naam van de werkgever.

## Uitvoeringskosten

### Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in 2021 € 191 (2020: € 184).

De pensioenuitvoeringskosten lagen in 2021 op vrijwel hetzelfde niveau als in 2020. Door de afname van het aantal deelnemers zijn de uitvoeringskosten per deelnemer wel licht gestegen.

De vermogensbeheerkosten en transactiekosten lagen op hetzelfde niveau als in 2020.

	Per deelnemer in euro per jaar	
	2021	2020
Pensioenuitvoeringskosten	191	184
	In % gemiddeld vermogen	
Vermogensbeheerkosten	0,43%	0,42%
Transactiekosten	0,08%	0,08%

Tabel 2: uitvoeringskosten 2021

## Premie

### Premie (2021): 32,7%, werknemerspremie 10,9%.

Over 2021 is de premie als percentage van de pensioengrondslag uitgekomen op 32,7% (2019: 32,3%). 32,7% is de maximale premie die de werkgever bereid is te betalen. In principe wordt de premie voor de helft door de werkgever betaald en voor de helft door de werknemer. Hierbij geldt dat de werknemersbijdrage niet hoger zal zijn dan de bijdrage die werknemers bij het bedrijfstakpensioenfonds PME betalen. Als gevolg hiervan was de bijdrage van de werknemers in 2021 gemiddeld 10,9% (2020: 10,4%) en die van de werkgever 21,8% (2020: 21,9%).

## Automatische waardeoverdrachten

### Daling aantal gewezen deelnemers.

De overheid heeft in overleg met de Pensioenfederatie besloten om de eenmalige mogelijkheid te creëren pensioenaanspraken van gewezen deelnemers die voor 1 januari 2018 uit dienst zijn getreden én die kleiner zijn dan een bepaald minimum, automatisch over te dragen aan de huidige uitvoerder van de gewezen deelnemer. TDV heeft deze operatie in september uitgevoerd, waardoor het aantal gewezen deelnemers fors gedaald is.

## Actuele informatie

Ons jaarverslag en actuele informatie over TDV kunt u vinden op [www.sptdv.nl](http://www.sptdv.nl).

Daarnaast is Pensioenfonds TDV bereikbaar van maandag t/m vrijdag van 8.30 tot 17.00 op telefoonnummer 0570 - 682116 of per e-mail via [pensioenen@sptdv.nl](mailto:pensioenen@sptdv.nl).

## Meerjarenoverzicht

		2021	2020	2019	2018	2017
<b>Aantal verzekerden per 31 december</b>						
Deelnemers		937	939	949	940	936
Gewezen deelnemers <sup>1)</sup>		860	1.037	1.113	1.159	1.738
Pensioengerechtigden		2.447	2.519	2.609	2.696	2.797
		4.244	4.495	4.671	4.795	5.471
<b>Pensioenen (x € 1.000)</b>						
Premies en koopsommen <sup>2)</sup>		10.031	27.628	10.011	10.154	9.688
Gedempte premie		9.581	9.414	8.885	8.526	7.281
Pensioenuitkeringen		17.697	17.931	18.068	18.129	18.653
Pensioenvermogen <sup>3)</sup>		692.908	647.231	605.040	521.270	547.224
Technische voorzieningen <sup>4)</sup>		537.117	571.542	519.568	465.069	460.523
Eigen vermogen		155.791	75.688	85.472	56.202	86.702
Dekkingsgraad		129,0%	113,2%	116,5%	112,1%	118,8%
Vereiste dekkingsgraad		121,8%	120,5%	122,0%	122,2%	122,9%
Beleidsdekkingsgraad		123,6%	106,6%	113,0%	118,6%	114,8%
<b>Beleggingen (x € 1.000)</b>						
Belegd vermogen		677.997	622.379	589.616	501.816	506.891
Samenstelling belegd vermogen						
- Vastgoedbeleggingen		104.775	91.057	88.824	70.493	66.222
- Aandelen		262.055	229.133	216.870	182.110	199.932
- Vastrentende waarden		299.190	271.353	264.402	238.593	208.015
- Derivaten		11.934	30.797	19.475	10.576	32.682
- Overige beleggingen		43	39	45	44	40
Totaal beleggingsresultaat (%)		8,6%	5,5%	18,1%	-3,1%	8,7%
Vermogensbeheerkosten (% vermogen)		0,43%	0,42%	0,43%	0,42%	0,42%
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Pensioenuitvoeringsgegevens (x € 1)</b>						
Salarisgrens	114.866	112.189	110.111	107.593	105.075	103.317
Franchise	14.802	14.554	14.167	13.785	13.344	13.753
Pensioenpremie						
(% van pensioengrondslag)	32,7%	32,7%	32,3%	32,4%	31,2%	28,9%
Toeslagen per 1 januari						
- Deelnemers	1,80%	0,00%	0,71%	1,41%	0,50%	0,00%
- Gewezen deelnemers	2,50%	0,00%	0,50%	1,41%	0,50%	0,00%
- Pensioengerechtigden	2,50%	0,00%	0,50%	1,41%	0,50%	0,00%
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)		654	646	650	565	486
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer		191	184	181	153	129

1) De ex-partners van de deelnemers worden vanaf 31 december 2018 niet meer meegeteld bij de gewezen deelnemers.

Eind september 2021 zijn een groot aantal kleine pensioenen overgedragen aan de huidige uitvoerder van de gewezen deelnemer.

2) De hoge premie in 2020 is veroorzaakt door de betaling van de koopsom voor de overgangsregeling TOP-SUM(O).

3) Pensioenvermogen is het totaal aan activa minus de schulden.

4) De technische voorzieningen zijn inclusief de voorziening voor herverzekerde rechten en zijn gebaseerd op de nominale marktrente per 31 december van het betreffende jaar.