

De uitvoering van een pensioenregeling brengt kosten met zich mee. Pensioenfondsen moeten de premies innen, administratie bijhouden, het vermogen beleggen en de pensioenen uitkeren. Daarnaast moeten ze de deelnemers goed informeren.

In onderstaande tabel zijn de kosten over de afgelopen 2 jaar weergegeven.

	x € 1.000		Per deelnemer in euro per jaar	
	2023	2022	2023	2022
Pensioenuitvoeringskosten	714	664	217	198
Vermogensbeheerkosten 1)	2.767	2.948	In % gemiddeld vermogen	
			0,47%	0,48%
Totaal	3.481	3.612	0,60%	0,59%
Transactiekosten 2)	556	621	0,10%	0,10%

1) In de vermogensbeheerkosten zijn inbegrepen de interne kosten van de beleggingsfondsen waarin TDV belegt. Deze kosten zijn niet opgenomen in de jaarrekening.

2) Hetzelfde geldt voor de interne transactiekosten van de beleggingsfondsen. Deze kosten zijn niet opgenomen in de jaarrekening.

Pensioenfonds TDV (TDV) heeft de pensioenadministratie in eigen beheer. De pensioenuitvoeringskosten zijn een raming van het aandeel van de pensioenuitvoering in de totale kosten van het pensioenbureau. De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2023 gestegen. Dit is grotendeels veroorzaakt door de hoge inflatie in 2022. Hierdoor stegen de salarissen in 2023 fors en verhoogden de dienstverleners hun tarieven aanzienlijk.

De kosten van vermogensbeheer bestaan uit externe kosten van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen plus interne kosten. De interne kosten zijn een raming van het aandeel van de kosten van vermogensbeheer in de totale kosten van het pensioenbureau.

De kosten van het vermogensbeheer zijn afhankelijk van de gekozen beleggingsstrategie. Bepaalde strategieën zijn duurder dan andere, maar zullen naar verwachting een hoger rendement opleveren. Zo zijn kosten van actief beheerde beleggingsfondsen hoger dan van passief beheerde beleggingsfondsen. Bij TDV wordt ongeveer 20% van het totale vermogen passief beheerd. De kosten van het vermogensbeheer moeten dan ook in samenhang gezien worden met de behaalde rendementen.

De vermogensbeheerkosten kunnen worden opgesplitst in algemene kosten en kosten die toegerekend kunnen worden aan bepaalde type beleggingen. De vermogensbeheerkosten waren lager dan in 2022. Dit komt doordat er in de tweede helft van 2023 in de aandelenportefeuille meer passief belegd is. De totale kosten (exclusief transactiekosten) als percentage van het vermogen bedroegen 0,60% (2022: 0,59%).

Algemene vermogensbeheerkosten	x € 1.000	% vermogen
Bewaarloon	32	0,01%
Advieskosten	277	0,05%
Interne kosten	368	0,06%
Totaal	677	0,12%

In onderstaande tabel worden de rendementen vóór (Bruto) en na vermogensbeheerkosten (Netto) weergegeven. De vermogensbeheerkosten zijn exclusief transactiekosten.

Rendementen	Bruto	Kosten	Netto
Aandelen	15,64%	0,25%	15,39%
Private Equity	23,50%	1,71%	21,79%
Vastgoed	-5,69%	0,57%	-6,25%
Overige beleggingen	8,29%	0,43%	7,86%
Matching-portefeuille	5,49%	0,34%	5,15%
Totaal	8,21%	0,36%	7,85%

Bij het merendeel van de transacties betaalt TDV geen aparte commissie maar zijn de verdiensten van de tegenpartij besloten in de aan- of verkoopprijs van de belegging (zogenaamde netto prijzen). De transactiekosten worden dan geraamd op basis van de gerealiseerde volumes. In de transactiekosten worden ook de transactiekosten die beleggingsfondsen maken bij mutaties in hun portefeuille meegenomen.

De vermogensbeheerkosten als percentage van het vermogen liggen op een vergelijkbaar niveau als vorig jaar.

TDV heeft een abonnement op de IBI Benchmark. IBI onderzoekt gegevens op het gebied van beleggingsresultaten en kosten van vergelijkbare pensioenfondsen. Deze onderzoeken lopen vanwege de aanlevering van de data een jaar achter op het boekjaar waarover gerapporteerd wordt.

Het rapport van IBI bevestigt dat de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in 2022 beduidend onder die van vergelijkbare pensioenfondsen (€ 591) en die van het totale universum van IBI (€ 355) liggen. De belangrijkste reden is dat de administratiekosten bij TDV aanmerkelijk lager zijn.

De vermogensbeheerkosten liggen met 0,48% lager dan die van vergelijkbare pensioenfondsen (0,66%). Dit komt grotendeels doordat TDV minder in alternatieve beleggingen belegt en dat de kosten hiervan ook lager zijn dan die van de meeste andere pensioenfondsen.