

Pensioenblik

Stichting
Pensioenfonds TDV

UITGAVE VAN STICHTING PENSIOENFONDS TDV

Inleiding

Deze Pensioenblik geeft u informatie over:

- de laatste ontwikkelingen in 2024;
- het jaarverslag 2023.

Ontwikkelingen in 2024

Financiële positie

De dekkingsgraad is in de eerste 6 maanden van het jaar gestegen.

In het eerste halfjaar is een beleggingsresultaat van 2,5% behaald. Met name de aandelenportefeuille presteerde goed, met een stijging van ruim 12,5%. Dit goede resultaat werd gedeeltelijk tenietgedaan door het negatieve beleggingsresultaat van obligaties.

De kapitaalmarktrentes stegen licht, waardoor de pensioenverplichtingen (TV) van Pensioenfonds TDV (TDV) gedaald zijn.

De dekkingsgraad steeg door deze ontwikkelingen van 136,3% per eind 2023 naar 143,9% per eind juni.

Dekkingsgraad eind juni 2024

De dekkingsgraad van TDV is gestegen van 136,3% per eind 2023 naar **143,9%** per 30 juni 2024. De beleidsdekkingsgraad (gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden) steeg van 139,1% naar **140,9%**.

Wet toekomst pensioenen

TDV is druk bezig met de voorbereidingen.

Om de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel in goede banen te leiden heeft TDV een projectgroep en een werkgroep ingericht. De projectgroep bestaat uit vertegenwoordigers van sociale partners (vakbonden, groepsondernemingsraad en de werkgever), een aantal bestuursleden en medewerkers van het pensioenbureau. Vertegenwoordigers van het verantwoordingsorgaan en de vereniging van pensioengerechtigden (VPP-TDV) wonen de vergaderingen als toehoorder bij. De projectgroep bespreekt en beslist onder andere over de inhoud van de nieuwe pensioenregeling. Verder bespreekt en bepaalt de projectgroep, in samenwerking met het bestuur, een compensatie voor het afschaffen van de doorsneepremie, de toepassing en hoogte van de solidariteitsreserve en de bestemming van eventuele overtollige middelen, maar ook hoe te handelen bij onvoldoende middelen.

De werkgroep bestaat uit een afvaardiging van het bestuur en de directeur. In de werkgroep worden het beleggingsbeleid, het uitkeringsbeleid en het solidariteitsbeleid besproken als voorbereiding voor de beslissingen van het bestuur.

Voor de vaststelling van het beleggingsbeleid dient de gewenste risicohouding bepaald te worden. Daarom is in februari 2024 een onderzoek onder de deelnemers gehouden.

Risicopreferentieonderzoek

455 deelnemers hebben gereageerd.

In februari is aan alle deelnemers gevraagd om mee te doen aan een onderzoek waarin gevraagd werd hoeveel risico men wil lopen voor het pensioen en hoe over maatschappelijk verantwoord beleggen wordt gedacht.

455 deelnemers hebben aan het onderzoek meegewerkt (11%).

80% heeft aangegeven dat het pensioen van TDV belangrijk is om van rond te kunnen komen. Meer dan de helft kan een forse daling van het pensioen opvangen.

88% heeft een voorkeur voor een pensioen dat elk jaar stijgt of daalt ten opzichte van een pensioen dat niet kan stijgen of dalen. Deelnemers zien graag dat hun pensioen (deels) meegroeit met de prijzen ten opzichte van een pensioen dat elk jaar ongeveer even hoog is.

De uitkomsten van het onderzoek geven aan dat deelnemers bereid zijn om risico te lopen om hun pensioen te kunnen laten stijgen. Deelnemers aanvaardden dat hun pensioen dan ook een keer kan dalen.

63% vindt het belangrijk dat TDV maatschappelijk verantwoord belegt. Echter 40% vindt rendement even belangrijk.

TDV zou niet moeten beleggen in bedrijven die kinderarbeid gebruiken, mensenrechten schenden of grote milieuschade veroorzaken. Uit de door de Verenigde Naties opgestelde 17 doelstellingen voor maatschappelijk verantwoord beleggen kwamen een goede gezondheid en welzijn als belangrijkste doelstellingen naar voren.

Deze uitkomsten zullen worden gebruikt bij de vaststelling van het beleggingsbeleid.

Sociale partners (vakbonden, groepsondernemingsraad en werkgever) zijn onlangs tot overeenstemming gekomen over een nieuwe pensioenregeling. Na de zomer zullen wij u hierover uitgebreid informeren.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Twee nieuwe leden

Er zijn twee nieuwe leden tot het VO toegetreden. Mark de Groot heeft Ewoud Vriens vervangen als vertegenwoordiger namens de werkgever. Mark is VP Accounting and Group Controller en werkt op Schiphol.

Hein van Jaarsveld is tot het VO toegetreden ter versterking van de werknemersvertegenwoordiging. Hein is Global R&D Product and Technology Development Manager Aerosols & Bottles en werkt in Deventer.

Jaarverslag 2023

Algemeen

Wet toekomst pensioenen (Wtp) is per 1 juli in werking getreden.

In mei heeft de Eerste Kamer de Wet toekomst pensioenen (Wtp) aangenomen. De wet is per 1 juli in werking getreden. In juli viel het kabinet Rutte IV met als gevolg verkiezingen in november. De uitslag van deze verkiezingen was verrassend. De winnende partijen zijn geen voorstander van de Wtp in de huidige vorm. Of de Wtp daadwerkelijk aangepast gaat worden valt nu nog niet te zeggen. In het akkoord op hoofdlijnen van de nieuwe regering is niets opgenomen over pensioenen.

In 2023 zette de oorlog in Oekraïne zich onverminderd voort en daar kwam in oktober een nieuwe oorlog tussen Israël en de Palestijnen bij. Op de economische ontwikkeling in de wereld hadden deze oorlogen in 2023 weinig invloed.

In het eerste halfjaar van 2023 zetten de centrale banken het beleid van renteverhogingen voort. Als gevolg hiervan zwakte de economie wereldwijd af. Veel economen gingen ervan uit dat de economie in 2023 in een recessie terecht zou komen. Dat gebeurde echter niet. Dat was voor een belangrijk deel te danken aan de Verenigde Staten (VS). De economie werd in de VS ondersteund door een groot stimuleringspakket van de overheid (Inflation Reduction Act) en door de consumentenbestedingen. In Europa en China waren de economische ontwikkelingen minder gunstig. De overheden in Europa voerden een zuinig beleid en ook de consumenten waren terughoudend. China hield heel lang vast aan de coronarestricties. Dit zette een forse rem op de economie. Daarnaast kampt China met grote problemen in de vastgoedsector.

Het verkrappende monetaire beleid van de centrale banken heeft wel zijn vruchten afgeworpen. De inflatie begon snel te dalen.



Grafiek 1: (beleids)dekkingsgraad 2023

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in 2023 licht gestegen van 135,0% (eind 2022) naar 136,3%. De beleidsdekkingsgraad steeg van 138,9% naar 139,1%.

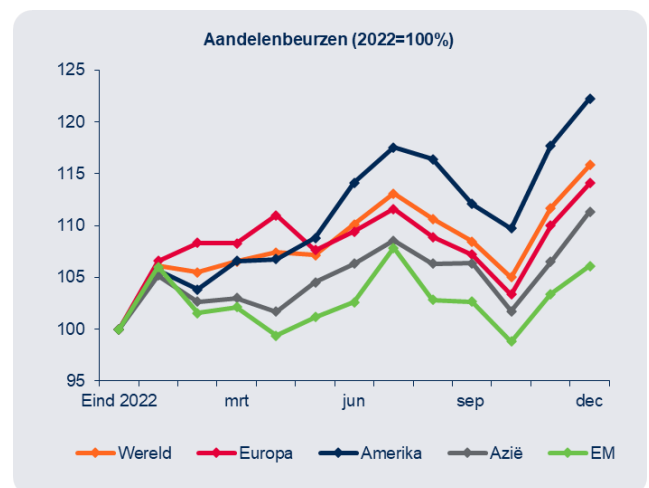
Na een stijging in de eerste 9 maanden van het jaar, daalde de dekkingsgraad in het laatste kwartaal door de daling van de rente. Per saldo steeg de dekkingsgraad over het hele jaar licht. Aan het einde van het jaar is de indexatie in de dekkingsgraad verwerkt. Omdat alleen aan actieve deelnemers een indexatie is toegekend, was de invloed hiervan op de dekkingsgraad beperkt (ongeveer 1,5%-punt).

Beleggingen

Positief beleggingsresultaat

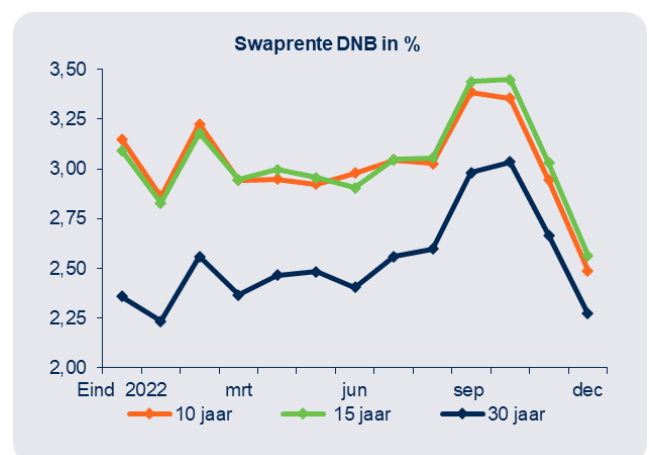
Financiële markten waren de eerste 7 maanden van het jaar positief gestemd. In augustus sloeg de stemming om door uitspraken van de centrale banken dat zij de rente voor een lange tijd hoog zullen houden. Als gevolg hiervan stegen de kapitaalmarktrentes fors en daalden risicovolle beleggingen. In november raakten de markten ervan overtuigd dat de rente zijn piek had bereikt en dat de centrale banken de rente in 2024 gaan verlagen. Deze overtuiging werd ondersteund door dalende inflatie en uitingen van centrale banken dat er geen renteverhogingen meer zouden komen en dat renteverlagingen tot de mogelijkheid behoren. Als gevolg hiervan stegen alle beleggingen heel hard en daalde de rente spectaculair.

Door de dominantie van de technologiebedrijven presteerde de Amerikaanse beurs veruit het beste. De beurzen van ontwikkelende landen (EM) bleven achter door de economische problemen in China. De Chinese beurs was één van de slechtst presterende.



Grafiek 2: aandelenbeurzen 2023

De eerste 7 maanden veranderde de rente weinig. In augustus en september trad een stijging op, gevolgd door een spectaculaire daling in de laatste twee maanden van het jaar. Door de daling in de laatste twee maanden, lag de rente per einde van het jaar lager dan aan het begin.



Grafiek 3: rente 2023

Beleggingsresultaten

Rendement van TDV in 2023 7,9%

In 2023 is een beleggingsresultaat van 7,9% behaald (2022: -16,2%).

TDV heeft een scheiding aangebracht tussen de beleggingen die zorgen voor het afdekken van het renterisico (matching-portefeuille) en beleggingen die aangehouden worden om een positieve opbrengst te genereren (return-portefeuille).

Op de matching-portefeuille bedroeg het resultaat 5,1% (2022: -27,5%) en op de return-portefeuille 7,9% (2022: -11,5%).

Het rendement van de portefeuille (7,9%) was lager dan het rendement van de strategische normportefeuille (9,4%). Zowel de matching-portefeuille als de return-portefeuille presteerden slechter dan de normportefeuille.

In de matching-portefeuille kwam dit doordat hypotheek en bedrijfsobligaties achterbleven en in de return-portefeuille doordat de vastgoedportefeuille en de portefeuille overige beleggingen achterbleven bij de norm.

Beleggingscategorie	Rendement 2023	Index	Rendement norm 2023
Matching-portefeuille	5,1	Doelstelling renteafdekking	6,3
Return-portefeuille	7,9	TDV Strategische BM	9,2
Overige beleggingen	7,9	TDV Benchmark	9,6
TDV Aandelen	15,7	TDV Aandelen Benchmark	15,8
TDV Vastgoed	-6,3	TDV Vastgoed Benchmark	-4,9
TDV Portefeuille	7,9	TDV Strategische BM	9,4

Tabel 1: rendement 2023 afgezet tegen de benchmark (BM)

Visie

Na overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is een alternatief voor een zelfstandig fonds een reële mogelijkheid.

Mede op advies van de visitatiecommissie heeft TDV een externe partij een onderzoek laten doen naar de houdbaarheid als zelfstandig pensioenfonds. Dit mede in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Hieruit kwam naar voren dat TDV ook in het nieuwe pensioenstelsel goed in staat is om zelfstandig voort te bestaan, maar dat het wel de nodige inspanningen met zich mee zal brengen.

In het nieuwe pensioenstelsel is het voor pensioenfondsen veel lastiger om zich te onderscheiden. De pensioenregelingen zullen veel op elkaar gaan lijken. De verschillen zullen vooral in de hoogte van de premie en het beleggingsbeleid zitten. Naar verwachting zullen deze echter niet al te ver uit elkaar lopen. Kosten zullen een belangrijke rol gaan spelen. De kosten van TDV zijn in vergelijking met fondsen van vergelijkbare omvang laag, maar wel beduidend hoger dan de kosten van grotere fondsen.

Op basis hiervan is het bestuur van mening dat, na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, een alternatief voor TDV als een zelfstandig fonds een reële mogelijkheid is.

Uitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in 2023 € 217 (2022: € 198).

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 vermogensbeheerkosten waren lager dan in 2022. Dit komt doordat er in de tweede helft van 2023 in de aandelenportefeuille meer passief (bij het beleggen wordt niet afgeweken van de onderliggende norm) belegd is. Passief beleggen is goedkoper dan actief beleggen. Bij actief beleggen wordt afgeweken van de norm met de bedoeling om een hoger resultaat te bereiken dan het resultaat van de norm.

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

Tabel 2: uitvoeringskosten 2023

Klachten

TDV voldoet aan de norm.

De Pensioenfederatie heeft in 2022 een gedragslijn "Goed omgaan met klachten" uitgebracht. De Pensioenfederatie houdt jaarlijks een meting in hoeverre pensioenfondsen aan deze gedragslijn voldoen. De Pensioenfederatie heeft een norm van 84% vastgesteld die per 1 januari 2024 gehaald zou moeten worden. De score van TDV bedraagt 84% en daarmee voldoet TDV aan deze norm.

Haalbaarheidstoets

Pensioenresultaat van 104,6%

Uit de jaarlijks uit te voeren haalbaarheidstoets kwam in 2023 een pensioenresultaat van 104,6% naar voren (2022: 106,4%). Dat betekent dat TDV over een 60-jaars periode naar verwachting gemiddeld volledig kan indexeren en ook een klein gedeelte van de in het verleden niet toegekende indexaties zou kunnen inhalen. Het pensioenresultaat van 104,6% is hoger dan de ondergrens van 90%. Er is daarom geen reden om de financiële opzet te veranderen.

Actuele informatie

Ons jaarverslag en actuele informatie over TDV is te vinden op 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.

Meerjarenoverzicht

		2023	2022	2021	2020	2019
Aantal verzekerden per 31 december						
Deelnemers		935	949	937	939	949
Gewezen deelnemers ¹⁾		917	887	860	1.037	1.113
Pensioengerechtigden		2.327	2.365	2.447	2.519	2.609
		4.179	4.201	4.244	4.495	4.671
Pensioenen (x € 1.000)						
Premies en koopsommen ²⁾		11.113	10.520	10.031	27.628	10.011
Gedempte premie		10.929	9.685	9.581	9.414	8.885
Pensioenuitkeringen		20.076	18.081	17.697	17.931	18.068
Pensioenvermogen³⁾						
Technische voorzieningen ⁴⁾		612.988	576.521	692.908	647.231	605.040
Eigen vermogen		449.808	426.933	537.117	571.542	519.568
Dekkingsgraad		163.181	149.588	155.791	75.688	85.472
Vereiste dekkingsgraad		136,3%	135,0%	129,0%	113,2%	116,5%
Beleidsdekkingsgraad		123,3%	122,9%	121,8%	120,5%	122,0%
		139,1%	138,9%	123,6%	106,6%	113,0%
Beleggingen (x € 1.000)						
Belegd vermogen		605.055	580.720	677.997	622.379	589.616
Samenstelling belegd vermogen						
- Vastgoedbeleggingen		86.068	93.799	104.775	91.057	88.824
- Aandelen		209.348	206.525	262.055	229.133	216.870
- Vastrentende waarden		317.543	252.048	299.190	271.353	264.402
- Derivaten		-7.953	-7.436	11.480	30.797	19.475
- Overige beleggingen		49	49	43	39	45
Totaal beleggingsresultaat (%)		7,9%	-16,2%	8,6%	5,5%	18,1%
Vermogensbeheerkosten (% vermogen)		0,47%	0,48%	0,43%	0,42%	0,43%
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Pensioenuitvoeringsgegevens (x € 1)						
Salarisgrens	137.800	128.810	114.866	112.189	110.111	107.593
Franchise	17.545	16.322	14.802	14.554	14.167	13.785
Pensioenpremie						
(% van pensioengrondslag)	31,3%	31,3%	32,7%	32,7%	32,3%	32,4%
Toeslagen per 1 januari ⁵⁾						
- Deelnemers	3,50%	8,67%	2,30%	0,00%	0,71%	1,41%
- Gewezen deelnemers	0,00%	14,33%	3,21%	0,00%	0,50%	1,41%
- Pensioengerechtigden	0,00%	14,33%	3,21%	0,00%	0,50%	1,41%
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)		714	664	654	646	650
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer		217	198	191	184	181

1) 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 hervestigde rechten en zijn gebaseerd op de nominale marktrente per 31 december van het betreffende jaar.

5) Per 1 januari 2022 is deelnemers een toeslag van 1,80% toegekend en gewezen deelnemers en pensioengerechtigden 2,50%. Per 1 oktober is er een extra toeslag toegekend waardoor de totale toeslag voor deelnemers op 2,30% is uitgekomen en die voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden op 3,21%.