

Pensioenblik

Stichting
Pensioenfonds TDV

UITGAVE VAN STICHTING PENSIOENFONDS TDV

Inleiding

Deze Pensioenblik geeft u informatie over:

- de laatste ontwikkelingen in 2025;
- het jaarverslag 2024.

Ontwikkelingen in 2025

Overgang naar PME pensioenfonds

TDV streeft ernaar om de pensioenen per 1 januari 2026 naar PME pensioenfonds (PME) te verhuizen.

Mede op advies van de visitatiecommissie heeft een externe partij op verzoek van Pensioenfonds TDV (TDV) eind 2023 onderzocht in hoeverre het houdbaar is om als zelfstandig pensioenfonds te blijven bestaan. Dit mede in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Uit het onderzoek kwam naar voren dat TDV in het nieuwe pensioenstelsel 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. Ook zullen de financiële posities tussen pensioenfondsen niet veel van elkaar verschillen. Nu heeft TDV nog een gunstige financiële positie. In het nieuwe stelsel zal de financiële positie van de meeste fondsen vergelijkbaar zijn. De verschillen zullen vooral in de hoogte van de premie en het beleggingsbeleid zitten. Deze zullen naar verwachting weinig van elkaar afwijken. Kosten zullen een belangrijke rol gaan spelen. TDV heeft relatief lage kosten in vergelijking met fondsen van vergelijkbare grootte, maar de kosten zijn fors hoger dan bij grotere fondsen.

In 2024 is, met hulp van adviseur Sprenkels, het onderzoek intern verder uitgediept. Daarbij zijn ook cijfermatige aspecten betrokken. De eerdere conclusie van de externe partij werd hiermee bevestigd: het verkennen van een alternatief voor het zelfstandig voortbestaan van TDV is een serieuze optie. Het bestuur heeft dit in 2025 verder uitgewerkt en de voorkeur uitgesproken om niet als zelfstandig fonds door te gaan, maar de pensioenen te verhuizen naar bedrijfstakpensioenfonds PME. Naar mening van het bestuur is dit voor de deelnemers van TDV de beste oplossing. De centrale ondernemingsraad (COR) dient hiervoor nog instemming te geven.



Vervolgens is onderzocht wat het meest geschikte moment is om naar PME te verhuizen: vóór of na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Bij verhuizing naar PME na de stelselwijziging zou TDV de transitie zelf moeten uitvoeren. Bij een overgang ervoor neemt PME dit proces op zich.

Aangezien de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een complex en kostbaar traject is dat aanzienlijke inzet van alle betrokkenen eist, geeft het bestuur er de voorkeur aan dit niet zelfstandig te doen. Dit bespaart het fonds veel moeite en kosten. Om die reden streeft TDV de overgang naar PME per 1 januari 2026 te realiseren.

Wij houden u de komende maanden goed op de hoogte van wat dit voor u betekent.

TDV streeft ernaar om de pensioenen per 1 januari 2026 naar PME pensioenfonds te verhuizen. In de komende maanden zullen wij u hierover uitgebreid informeren.

Financiële positie

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

In de eerste helft van het jaar zijn de kapitaalmarktrentes gestegen. Onder andere daardoor daalden de pensioenverplichtingen (TV) van TDV met ongeveer 7,5%.

Met name door het negatieve resultaat op obligaties (door de stijging van de rente), werd een licht negatief beleggingsresultaat behaald.

Door deze ontwikkelingen steeg de dekkingsgraad van 132,5% per eind 2024 naar 141,0% per eind juni 2025.

Dekkingsgraad eind juni 2025

De dekkingsgraad van TDV is gestegen van 132,5% per eind 2024 naar **141,0%** per 30 juni 2025. De beleidsdekkingsgraad (gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden) daalde van 140,3% naar **138,2%**.

Enquête Pensioenblik

Lezers zijn tevreden.

Begin dit jaar hebben wij u gevraagd naar uw mening over de Pensioenblik en onze website. In totaal vulden 176 deelnemers de enquête in. Dat aantal lijkt misschien bescheiden, maar het is de hoogste respons die we ooit bij een enquête hebben ontvangen.

Uit de resultaten blijkt dat bijna 80% van de respondenten de Pensioenblik altijd leest. Ruim 70% van de respondenten leest de Pensioenblik in zijn geheel, terwijl meer dan 20% de voor hem of haar relevante onderdelen selectief doorneemt.

Meer dan 90% vindt de artikelen in de Pensioenblik begrijpelijk en de lengte ervan prima.

De meeste respondenten bezoeken af en toe onze website en 70% geeft aan dat ze daar goed de weg kunnen vinden.

Jaarverslag 2024

Algemeen

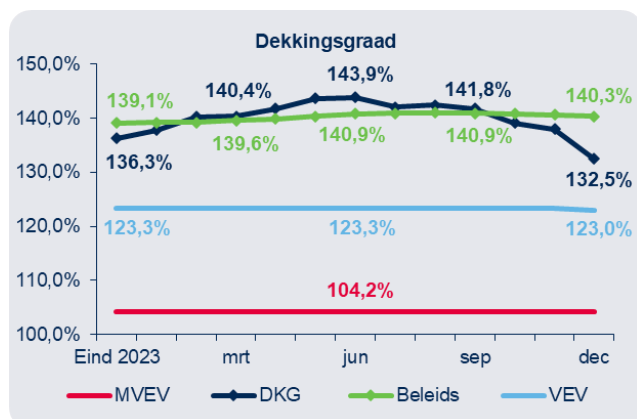
Meevallende economische ontwikkelingen

De Amerikaanse groei bleek in 2024 beter dan verwacht. Na de scherpe renteverhogingen door de Amerikaanse Centrale Bank (Fed) in 2023, was de verwachting dat de economie behoorlijk zou afzakken. Dat gebeurde niet. De economie bleek minder rentegevoelig, doordat veel bedrijven en consumenten de rente op hun leningen voor langere tijd hebben vastgezet, toen de rente heel laag was. Consumenten spraken ook hun in de coronatijd opgebouwde spaarpot aan. Daarnaast stimuleerde de overheid de economie met een ruim fiscaal beleid.

Europa verging het minder goed. Vooral de industriële sector had het zwaar vanwege hoge energiekosten en concurrentie uit China. Dit kwam het duidelijkst naar voren in Duitsland, dat een relatief grote industriële sector heeft. Landen met een grotere dienstensector (bijvoorbeeld toerisme) hadden daar minder last van.

China kampt met de naweeën van een vastgoedbubbel. Er zijn veel te veel woningen gebouwd en partijen die dit financierden hebben grote verliezen geleden. Consumenten zijn heel voorzichtig geworden. De regering en centrale bank proberen dit te bestrijden met een ruim beleid. Tot nu toe was dat weinig succesvol. Overigens zijn de officiële groeicijfers alleszins redelijk. China rapporteerde een groei over 2024 van 5%. De vraag is hoe betrouwbaar dit cijfer is. In 2023 begon de inflatie, na de scherpe stijging in 2022, te dalen. Deze daling zette zich in 2024 voort, zij het in een iets lager tempo. Voor veel centrale banken was dit voldoende aanleiding om het krappe monetaire beleid te versoepelen. Zowel de Fed als de ECB verlaagden de rente meerdere keren.

2024 was een jaar met veel grote verkiezingen, onder andere in India, de VS, Rusland, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk.



Grafiek 1: (beleids)dekkingsgraad 2024

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is in 2024 licht gedaald van 136,3% (eind 2023) naar 132,5%. De beleidsdekkingsgraad steeg van 139,1% naar 140,3%.

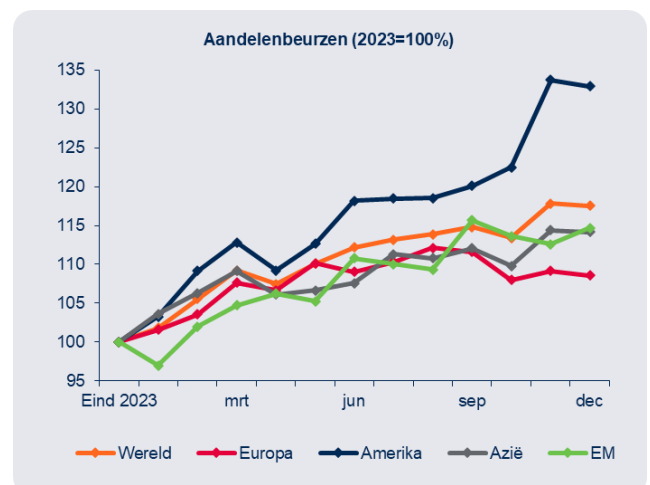
De daling van de dekkingsgraad is veroorzaakt door de toegekende indexatie. Naast de reguliere indexatie is ook inhaalindexatie toegekend. De indexatie wordt aan het einde van het jaar in de dekkingsgraad verwerkt. Hierdoor daalde de dekkingsgraad met 7%-punt.

Beleggingen

Positief beleggingsresultaat

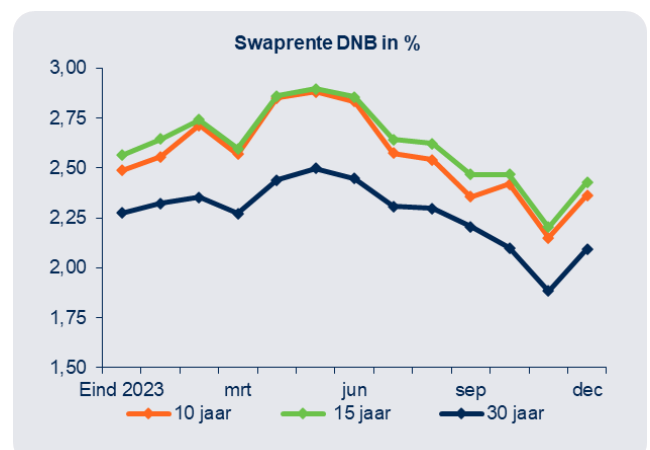
2024 was een goed jaar voor de beleggingen. De markten begonnen het jaar positief en hielden dat vrijwel het hele jaar vol. Technologie-aandelen liepen wederom voorop. Deze aandelen werden omhoog gedreven onder andere door hoge verwachtingen omtrent Artificial Intelligence. Er waren twee korte periodes waarin aandelen daalden, april en half juli/half augustus. De correctie in augustus werd veroorzaakt door tegenvallende economische cijfers. In de eerste helft van augustus daalden de aandelenmarkten fors. Met name in Japan, nadat de Bank of Japan de rente licht verhoogde. De Japanse beurs kelderde in één dag met 12%. Overige beurzen volgden, maar niet zo extreem. Ook technologie-aandelen daalden fors, na de sterke stijging in het eerste halfjaar. In de tweede helft van augustus herstelden de markten zich weer.

De verkiezing van Trump zorgde voor een forse stijging van de Amerikaanse beurzen. De Amerikaanse beurs was dan ook verreweg de best presterende beurs over 2024.



Grafiek 2: aandelenbeurzen 2024

In het eerste halfjaar van 2024 steeg de rente licht. Tegenvallende economische cijfers in juli en augustus leidden tot een sterke daling van de rente. Door de renteverlagingen van de ECB, daalde de korte rente meer dan de lange rente. Na de verkiezing van Trump stegen de rentes. Markten zijn bang dat Trump het begrotingstekort verder laat oplopen en dat een aantal van zijn aangekondigde maatregelen (onder andere importtarieven) de inflatie zullen aanwakken.



Grafiek 3: rente 2024

Beleggingsresultaten

Rendement van TDV in 2024 6,3%

In 2024 is een beleggingsresultaat van 6,3% (2023: 7,9%) behaald.

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 0,7% (2023: 5,1%) en op de return-portefeuille 10,4% (2023: 7,9%).

Het rendement van de portefeuille (6,3%) was lager dan het rendement van de strategische normportefeuille (9,1%). 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 bleven alle onderdelen achter bij de norm.

Beleggingscategorie	Rendement 2024	Index	Rendement norm 2024
		Doelstelling renteafdekking	5,0
Matching-portefeuille	0,7	TDV Strategische BM	11,7
Return-portefeuille	10,5	TDV Benchmark	5,4
Overige beleggingen	4,5	TDV Aandelen Benchmark	17,4
TDV Aandelen	15,8	TDV Vastgoed Benchmark	4,6
TDV Vastgoed	4,6	TDV Strategische BM	9,1
TDV Portefeuille	6,3		

Tabel 1: rendement 2024 afgezet tegen de benchmark (BM)

Nieuwe pensioenstelsel

Begin januari 2025 is het transitieplan gepubliceerd.

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, de centrale ondernemingsraad en de werkgever), een aantal bestuursleden en de directeur 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 aanwending en hoogte van de solidariteitsreserve en de aanwending van eventuele overtollige middelen, maar ook hoe te handelen bij onvoldoende middelen.

Bij alle beslissingen die genomen moeten worden, wordt nadrukkelijk naar evenwichtigheid gekeken. Dat wil zeggen dat goed bekeken wordt of de voordelen of eventuele nadelen als gevolg van de overgang tussen bepaalde groepen deelnemers niet te ver uiteenlopen.

In 2024 zijn er regelmatig vergaderingen gehouden. De besprekingen waren constructief en sociale partners zijn in staat geweest om de nodige keuzes te maken. De keuzes zijn vastgelegd in een zogenaamd transitieplan. Het transitieplan en een samenvatting van het transitieplan zijn begin 2025 op de website van het fonds gepubliceerd.

Gezien het voornemen van het bestuur om niet zelf de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel uit te voeren, zijn de werkzaamheden hiervoor voorlopig stilgelegd.

Uitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in 2024 € 250 (2023: € 217)

De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2024 gestegen. Dit komt door de hogere salarissen en hogere tarieven van de dienstverleners.

De vermogensbeheerkosten waren hoger dan in 2023. Dit komt doordat er in 2024 in de aandelenportefeuille meer actief belegd is en door de stijging van het belegd vermogen. Actief beleggen is duurder dan passief 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	
	2024	2023	2024	2023
Pensioenuitvoeringskosten	801	714	250	217
			In % gemiddeld vermogen	
Vermogensbeheerkosten	3.170	2.848	0,50%	0,49%
Totaal	3.971	3.562	0,63%	0,61%
Transactiekosten	473	556	0,07%	0,10%

Tabel 2: uitvoeringskosten 2024

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 86% (2023: 84%) en daarmee voldoet TDV aan deze norm.

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

		2024	2023	2022	2021	2020
Aantal verzekerden per 31 december						
Deelnemers		900	935	949	937	939
Gewezen deelnemers ¹⁾		933	917	887	860	1.037
Pensioengerechtigden		2.258	2.327	2.365	2.447	2.519
		4.091	4.179	4.201	4.244	4.495
Pensioenen (x € 1.000)						
Premies en koopsommen ²⁾		11.127	11.113	10.520	10.031	27.628
Gedempte premie		10.309	10.929	9.685	9.581	9.414
Pensioenuitkeringen		20.506	20.076	18.081	17.697	17.931
Pensioenvermogen ³⁾		644.374	612.988	576.521	692.908	647.231
Technische voorzieningen ⁴⁾		486.187	449.808	426.933	537.117	571.542
Eigen vermogen		158.187	163.181	149.588	155.791	75.688
Dekkingsgraad		132,5%	136,3%	135,0%	129,0%	113,2%
Vereiste dekkingsgraad		123,0%	123,3%	122,9%	121,8%	120,5%
Beleidsdekkingsgraad		140,3%	139,1%	138,9%	123,6%	106,6%
Beleggingen (x € 1.000)						
Belegd vermogen		639.421	605.055	580.720	677.997	622.379
Samenstelling belegd vermogen						
- Vastgoedbeleggingen		88.010	86.068	93.799	104.775	91.057
- Aandelen		226.632	209.348	206.525	262.055	229.133
- Vastrentende waarden		332.893	317.543	252.048	299.190	271.353
- Derivaten		-8.150	-7.953	-7.436	11.480	30.797
- Overige beleggingen		36	49	49	43	39
Totaal beleggingsresultaat (%)		6,3%	7,9%	-16,2%	8,6%	5,5%
Vermogensbeheerkosten (% vermogen)		0,50%	0,47%	0,48%	0,43%	0,42%
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pensioenuitvoeringsgegevens (x € 1)						
Salarisgrens	137.800	137.800	128.810	114.866	112.189	110.111
Franchise	18.475	17.545	16.322	14.802	14.554	14.167
Pensioenpremie						
(% van pensioengrondslag)	31,0%	31,3%	31,3%	32,7%	32,7%	32,3%
Toeslagen per 1 januari ⁵⁾						
- Deelnemers	6,09%	3,50%	8,67%	2,30%	0,00%	0,71%
- Gewezen deelnemers	3,55%	0,00%	14,33%	3,21%	0,00%	0,50%
- Pensioengerechtigden	3,55%	0,00%	14,33%	3,21%	0,00%	0,50%
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)		801	714	664	654	646
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer		250	217	198	191	184

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

5) Per 1 januari 2025 is er extra indexatie toegekend. Deelnemers die op 31 december 2020 een actieve deelnemer (werknemer) waren, is per 1 januari 2025 een inhaalindexatie van 1,25% toegekend en pensioengerechtigden of gewezen deelnemers op 31 december 2020 een inhaalindexatie van 0,83%. Deze zijn niet in de percentages van Toeslagen per 1 januari inbegrepen.