

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	
	2019	2018	2019	2018
Pensioenuitvoeringskosten	650	566	181	153
Vermogensbeheerkosten 1)	2.445	2.223	In % gemiddeld vermogen	
Transactiekosten 2)	478	481	0,43%	0,42%
<b>Totaal</b>	<b>3.572</b>	<b>3.270</b>	0,08%	0,09%

1) In de vermogensbeheerkosten zijn inbegrepen de interne kosten van de beleggingsfondsen waarin Pensioenfonds 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 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 2019 gestegen doordat er in de cao voor de metaalindustrie een forse loonstijging overeengekomen is (in 2018 was er geen loonstijging), de aflopende korting op het pensioenadministratiepakket, de uitgevoerde ALM-studie en door de uit IORP II voortvloeiende verplichting van de invulling van de actuariële functie en interne audit functie.

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 Pensioenfonds 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.

Algemene vermogensbeheerkosten	x € 1.000	% vermogen
Bewaarloon	54	0,01%
Advieskosten	319	0,06%
Interne kosten	307	0,05%
<b>Totaal</b>	<b>679</b>	<b>0,12%</b>

Specifieke vermogensbeheerkosten	x € 1.000	% per type	% vermogen
Aandelen	623	0,33%	0,11%
Private Equity	107	1,16%	0,02%
Vastgoed	545	0,68%	0,10%
Vastrentende waarden	339	0,11%	0,05%
Renteswaps	151		0,03%
<b>Totaal</b>	<b>1.765</b>		<b>0,31%</b>

---

Bij het merendeel van de transacties betaalt Pensioenfonds 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. Vanaf 2017 worden ook de transactiekosten die beleggingsfondsen maken bij mutaties in hun portefeuille meegenomen.

De vermogensbeheerkosten als percentage van het vermogen zijn licht gestegen. Dit komt doordat de vastgoedportefeuille is uitgebreid en doordat een gedeelte van de liquiditeiten in een geldmarktfonds is belegd.

Het bestuur heeft besloten om vanaf 2019 een abonnement te nemen 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 2018 beduidend onder die van vergelijkbare pensioenfondsen lagen (€ 382 per deelnemer). In 2019 zijn de uitvoeringskosten weliswaar gestegen, maar liggen nog steeds ruim onder die van vergelijkbare pensioenfondsen. Ook de vermogensbeheerkosten liggen onder de door IBI berekende kostennorm (0,48%).