

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	
	2021	2020	2021	2020
Pensioenuitvoeringskosten	654	646	191	184
Vermogensbeheerkosten 1)	2.786	2.553	In % gemiddeld vermogen	
Transactiekosten 2)	548	495	0,43%	0,42%
Totaal	3.988	3.695	0,08%	0,08%

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.

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

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.

Algemene vermogensbeheerkosten	x € 1.000	% vermogen
Bewaarloon	25	0,00%
Advieskosten	380	0,06%
Interne kosten	320	0,05%
Totaal	725	0,11%

Specifieke vermogensbeheerkosten	x € 1.000	% per type	% vermogen
Aandelen	740	0,31%	0,11%
Private Equity	120	1,24%	0,02%
Vastgoed	614	0,68%	0,09%
Overige beleggingen	321	0,58%	0,05%
Matching-portefeuille	265	0,34%	0,04%
Totaal	2.061		0,32%

In de tabel op de volgende pagina worden de rendementen voor (Bruto) en na vermogensbeheerkosten (Netto) weergegeven. De vermogensbeheerkosten zijn exclusief transactiekosten.

Rendementen	Bruto	Kosten	Netto
Aandelen	21,13%	0,31%	20,82%
Private Equity	35,63%	1,24%	34,39%
Vastgoed	15,86%	0,68%	15,18%
Overige beleggingen	2,88%	0,58%	2,30%
Matching-portefeuille	-4,62%	0,34%	-4,96%
Totaal	8,86%	0,32%	8,55%

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. Vanaf 2017 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.

Het bestuur heeft sinds 2019 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 2020 beduidend onder die van het universum van IBI liggen (€ 333 per deelnemer). De vermogensbeheerkosten liggen met 0,43% iets hoger dan die van het universum van IBI (0,38%).