

Werk in uitvoering bij pensioenfondsen 2021

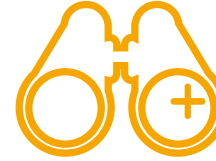
*Inzicht in de pensioenbeheer-,
vermogensbeheer- en
transactiekosten van Nederlandse
pensioenfondsen.*

16 september 2021

p05
Samenvatting
resultaten



p19
Detailanalyse 2020
+ Inzicht in kosten
pensioen- en
vermogensbeheer



p36
Effect premie
en behaald
rendement op
dekkingsgraad
2020



p09
Algemene trends



p30
Verantwoording
+ Toelichting,
vergelijking en
oordeelsvorming in
het bestuursverslag



p40
Contactinformatie
+ Gebruik van ons
werk



1.0 Inleiding

Voorwoord

Hierbij bieden wij u het LCP rapport “Werk in uitvoering bij pensioenfondsen 2021” aan. Dit rapport geeft een overzicht van de door Nederlandse pensioenfondsen gemaakte uitvoeringskosten, vermogensbeheerkosten en transactiekosten en van de gerealiseerde rendementen.

Deze tiende editie van ons rapport bevat een analyse van de gemaakte uitvoeringskosten in 2020. De resultaten zijn gebaseerd op [195 \(deel-\)jaarverslagen](#), inclusief 30 kringen van 5 algemeen pensioenfondsen. Hiermee hebben we de prestaties van nagenoeg alle pensioenfondsen geanalyseerd en in beeld gebracht.

Het interpreteren van de resultaten dient behoedzaam te gebeuren. Immers, ieder pensioenfonds is anders. Het is belangrijk dat de pensioenfondsen in hun bestuursverslag het financiële verslag inkleuren op basis van het gekozen beleid, de uitgevoerde activiteiten en het oordeel van het bestuur over de daarmee behaalde resultaten. In aanvulling op het cijfermatig inzicht wordt daarom in dit rapport ook een beeld gegeven van de mate waarin door pensioenfondsen verantwoording is afgelegd over de gemaakte kosten.

We kunnen in dit rapport alleen op hoofdlijnen inzicht geven in de kosten die door pensioenfondsen gemaakt worden. Individuele pensioenfondsen kunnen een specifieke kostenbenchmarkrapportage aanvragen (meer informatie op onze [website](#)). Indien u meer informatie over dit rapport of onze kostenbenchmark wenst, dan kunt u uiteraard contact met ons opnemen.



Jeroen Koopmans
Partner
LCP Netherlands

Voor het eerst in de historie rapporteerden de pensioenfondsen gezamenlijk meer dan € 10 miljard aan uitvoeringskosten. Dit is een stijging van 15% ten opzichte van vorig jaar. De grote kostenstijging in 2020 wordt veroorzaakt door de vermogensbeheerkosten (inclusief transactiekosten), van € 7,9 miljard naar € 9,3 miljard. In 2020 betreft dit 0,57% van het vermogen. Het rendement in 2020 bedroeg 8,2%.

De kosten blijven hoog ten opzichte van de kosten in beschikbare premieregelingen bij PPI's en verzekeraars. Het verschil kan voor een groot deel worden verklaard door prestatievergoedingen, waarmee in 2020 bijna € 3 miljard ofwel 0,18% van het vermogen gemoeid was. Ook spelen illiquide beleggingen bij pensioenfondsen een rol.

De kostenparagraaf in het jaarverslag 2020 geeft veel meer inzicht dan we in voorgaande jaren hebben gezien. Duidelijk is te merken dat de brief van de AFM over kostenverantwoording opvolging heeft gekregen. Vaker worden de kostenratio's correct vastgesteld en meer fondsen geven een oordeel over het kostenniveau. Ook wordt vaker een benchmark van de kosten beschreven in het jaarverslag. De LCP Kostenbenchmark kan pensioenfondsen helpen bij de kostenverantwoording en inzicht geven in de kosten en rendementen ten opzichte van vergelijkbare fondsen.



2.0 Samenvatting resultaten



2.1 Samenvatting resultaten

Representatief: karakteristieken van pensioenfondsen in onderzoek

Karakteristieken	2020	2019
 Aantal pensioenfondsen (incl. APF-kringen)	195	199
 Aantal actieven + pensioengerechtigden (procentueel t.o.v. vorig jaar)	9.418.056 (+1,2%)	9.305.223 (+2,3%)
 Gemiddeld pensioenvermogen (procentueel t.o.v. vorig jaar)	€ 1.631 miljard (+12,9%)	€ 1.444 miljard (+8,3%)

De cijfers over 2019 zijn voor de vergelijkbaarheid gebaseerd op dezelfde fondsen als geanalyseerd in 2020. Het verschil van 4 fondsen wordt als volgt verklaard. 7 fondsen zijn verdwenen door overdracht naar een verzekeraar, een bedrijfstakpensioenfonds, een gedeelde kring bij een algemeen pensioenfonds. Voor 1 fonds was over 2020 nog geen jaarverslag beschikbaar. 3 fondsen waren vorig jaar niet meegenomen omdat toen het jaarverslag 2019 niet tijdig beschikbaar was. Deze fondsen zijn, samen met nog 2 andere fondsen, nu wel meegenomen. Ten slotte nam het aantal verder af met één in verband met een fusie tussen twee fondsen.

2.2 Samenvatting resultaten

Bevindingen: € 27 miljoen hogere kosten pensioenbeheer in 2020

Pensioenbeheer		2020	2019
	Totale pensioenbeheerkosten <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	€ 1.010 miljoen <i>(+2,7%)</i>	€ 983 miljoen <i>(+3,1%)</i>
	Pensioenbeheerkosten p.p. <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	€ 107 <i>(+1,5%)</i>	€ 106 <i>(+0,8%)</i>
	Pensioenbeheerkosten p.p. excl. ABP en PFZW <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	€ 139 <i>(+4,1%)</i>	€ 134 <i>(+2,6%)</i>

2.3 Samenvatting resultaten

Bevindingen: kosten vermogensbeheer € 1.341 miljoen toegenomen, stijging van 0,55% naar 0,57% van het vermogen

Vermogensbeheer

2020

2019



Totale vermogensbeheerkosten <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	€ 7.492 miljoen (+13,7%)	€ 6.589 miljoen (+6,4%)
Totale transactiekosten <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	€ 1.774 miljoen (+32,8%)	€ 1.336 miljoen (+8,0%)
Totale VB-kosten incl. transactiekosten <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	€ 9.266 miljoen (+16,9%)	€ 7.925 miljoen (+6,7%)



Vermogensbeheerkosten als % van pensioenvermogen <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	0,46% (+0,7%)	0,46% (-1,8%)
Totale transactiekosten als % van pensioenvermogen <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	0,11% (+17,6%)	0,09% (-0,3%)
Totaal als % van pensioenvermogen <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	0,57% (+3,6%)	0,55% (-1,5%)



Beleggingsrendement als % van pensioenvermogen	+8,2%	+17,6%
---	-------	--------

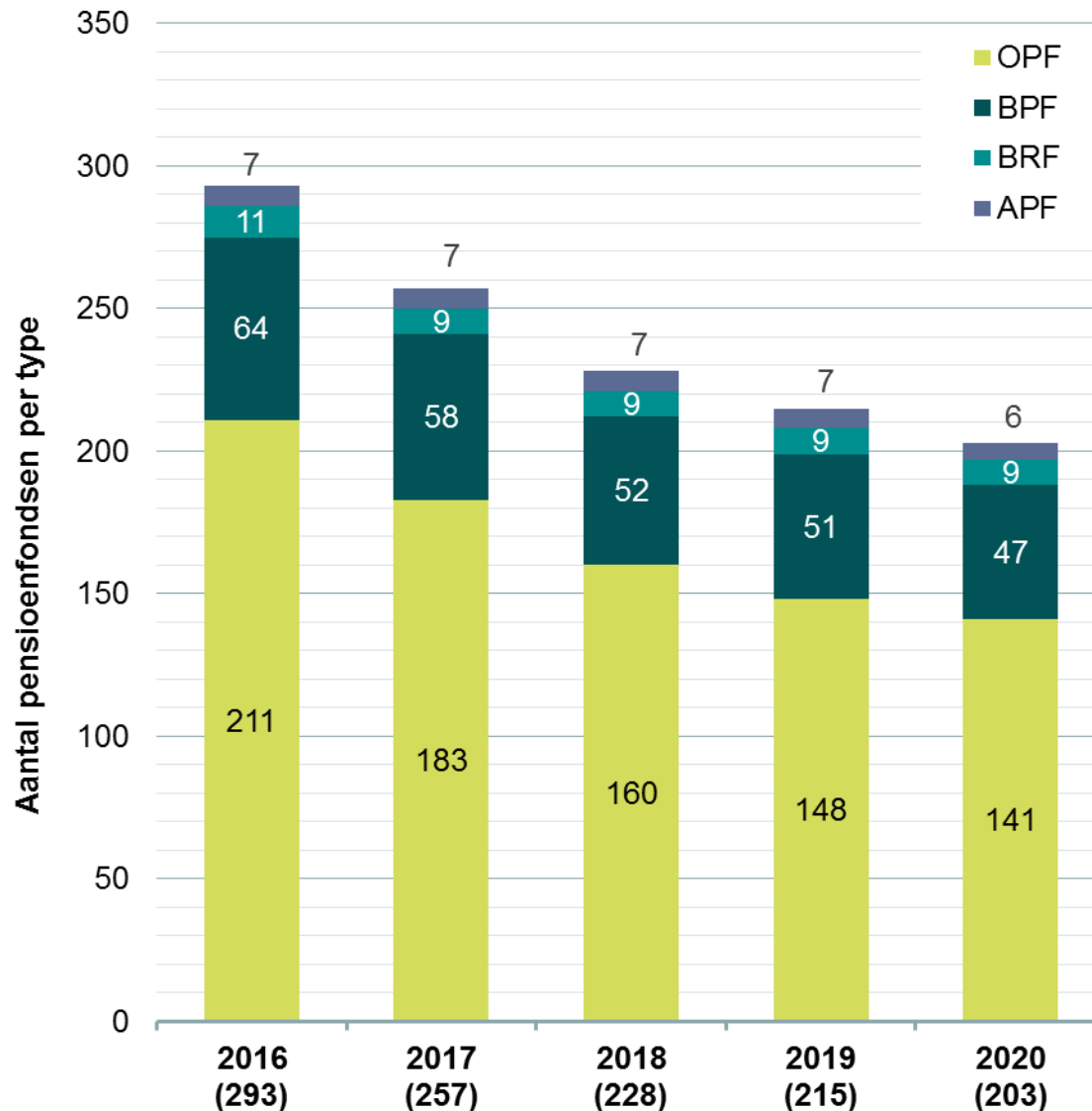


3.0 Algemene trends



3.1 Algemene trends

Aantal pensioenfondsen blijft afnemen



Per 31 december 2020 stonden er nog 203 pensioenfondsen onder toezicht van DNB¹⁾. Dit zijn er 12 minder dan per einde 2019.

In 2020 verdwenen er:

- 7 ondernemingspensioenfondsen (OPF'en)
- 4 bedrijfstakpensioenfondsen (BPF'en)
- 1 algemeen pensioenfonds (APF)

Het vervolg van dit rapport is gebaseerd op 195 pensioenfondsen²⁾, te splitsen als volgt:

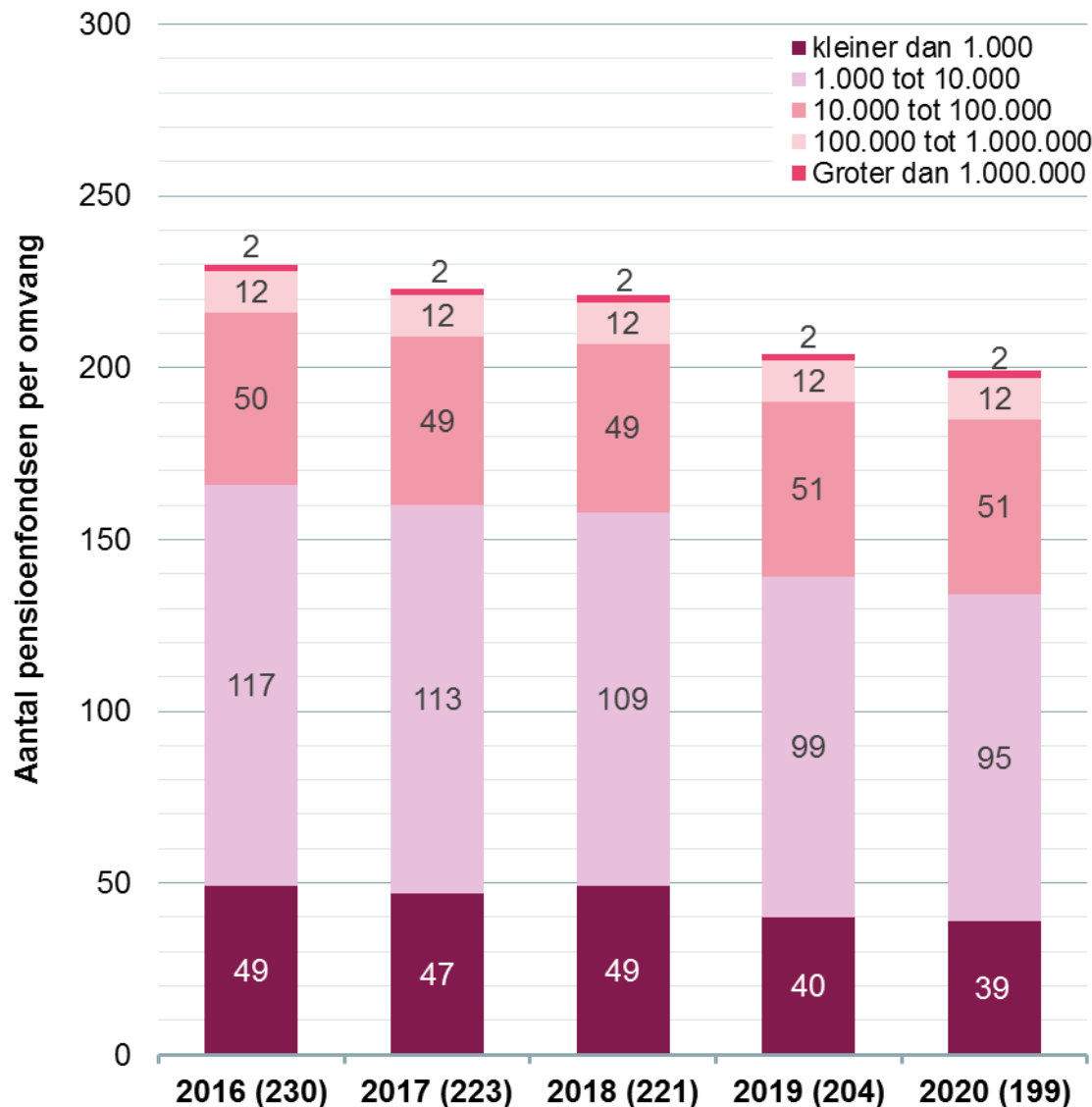
- 110 OPF'en
- 46 BPF'en
- 9 BRF'en
- 30 APF-kringen (ondergebracht bij 5 APF'en)

1) Bron: Publicatie 7 april 2021 van DNB "Onder toezicht staande pensioenfondsen (jaar)"

2) Van een deel van de 203 onder toezicht staande fondsen is geen jaarverslag beschikbaar. Dit betreft voor een groot deel pensioenfondsen met minder dan 100 deelnemers.

3.2 Algemene trends

Aantal pensioenfondsen met meer dan 100 deelnemers afgenomen



Per 31 december 2020 waren er nog 199 pensioenfondsen met meer dan 100 deelnemers, die worden gedefinieerd als het aantal actieve deelnemers plus het aantal pensioengerechtigden (bron: DNB & inschatting LCP¹⁾).

Het aantal fondsen met meer dan 100 deelnemers nam af met 5, ofwel 2%. De afname was in 2020 het grootst bij de een na kleinste pensioenfondsen.

Het vervolg van dit rapport is gebaseerd op 195 fondsen²⁾, qua deelnemers te splitsen als volgt:

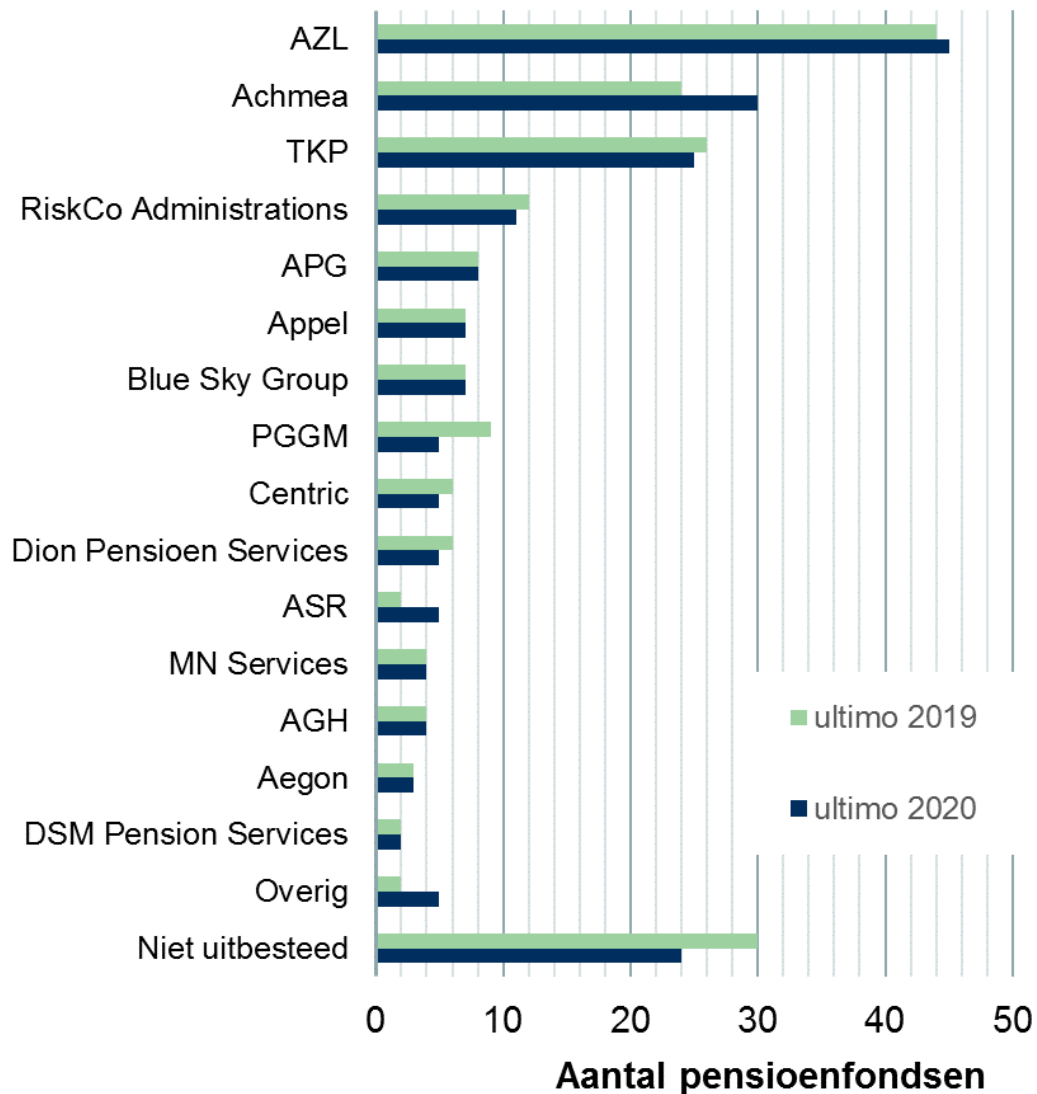
- 38 fondsen kleiner dan 1.000
- 93 fondsen tussen 1.000 en 10.000
- 50 fondsen tussen 10.000 en 100.000
- 12 fondsen tussen 100.000 en 1.000.000
- 2 fondsen groter dan 1.000.000

1) De inschatting LCP betreft alleen het jaar 2020; DNB publiceert deze gegevens pas op 17 september 2021.

2) In dit overzicht, en in het vervolg van dit rapport, worden de verschillende APF-kringen als individuele fondsen gezien.

3.3 Algemene trends

Verdeling over pensioenuitvoerders



Van de 195 door ons onderzochte fondsen voeren 24 (12%) de pensioenadministratie in eigen beheer uit (vorig jaar: 30 fondsen, 15%).

De overige 171 pensioenfondsen hebben de administratie uitbesteed aan in totaal 20 pensioenuitvoerders. De grootste 3 pensioenuitvoerders administreren ruim de helft van deze pensioenfondsen.

Bij 14% van de pensioenfondsen tot 10.000 deelnemers is de pensioenadministratie in eigen beheer. Bij de fondsen vanaf 100.000 deelnemers heeft maar 1 fonds de administratie niet uitbesteed.

Het merendeel van de pensioenfondsen die de administratie zelf uitvoeren betreffen OPF'en (19 van de 24).

“Overig” in de figuur betreft 5 pensioenuitvoerders die administrateur zijn van één pensioenfonds.

3.4 Algemene trends

Indeling aantallen en vermogen

Pensioenbeheerkosten

Voor de pensioenbeheerkosten wordt een indeling gemaakt waarbij we kijken naar het **aantal deelnemers** (actieven en gepensioneerden) per eind 2020.

Aantal deelnemers	Categorie
Kleiner dan 1.000	Heel klein
1.000 – 10.000	Klein
10.000 – 100.000	Middelgroot
100.000 – 1.000.000	Groot
Groter dan 1.000.000	Heel groot

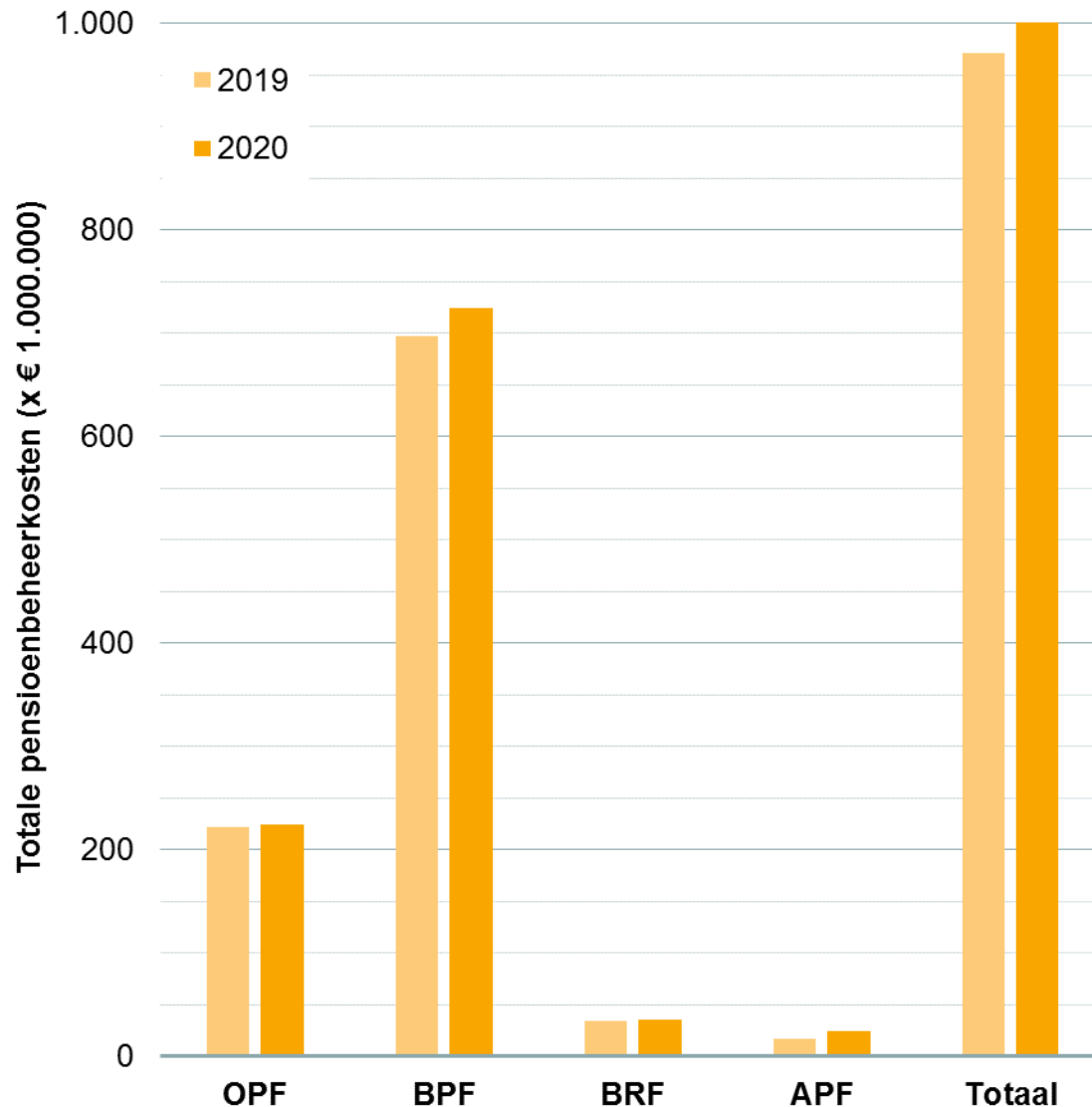
Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten worden gerelateerd aan het **gemiddelde pensioenvermogen** in een jaar. We hebben de pensioenfondsen ingedeeld naar pensioenvermogen conform de tabel rechts.

Pensioenvermogen	Categorie
Kleiner dan € 100 miljoen	Heel klein
€ 100 miljoen – 1 miljard	Klein
€ 1 miljard – € 10 miljard	Middelgroot
€ 10 miljard – € 100 miljard	Groot
Groter dan € 100 miljard	Heel groot

3.5 Algemene trends

Pensioenbeheerkosten naar type fonds



De totale pensioenbeheerkosten (“PB-kosten”) zijn voor de onderzochte 195 fondsen in 2020 gelijk aan **€ 1.010 miljoen**, 2,7% hoger dan in 2019 (€ 983 miljoen).

De gewogen pensioenbeheerkosten per deelnemer (weging met aantal deelnemers) zijn in:

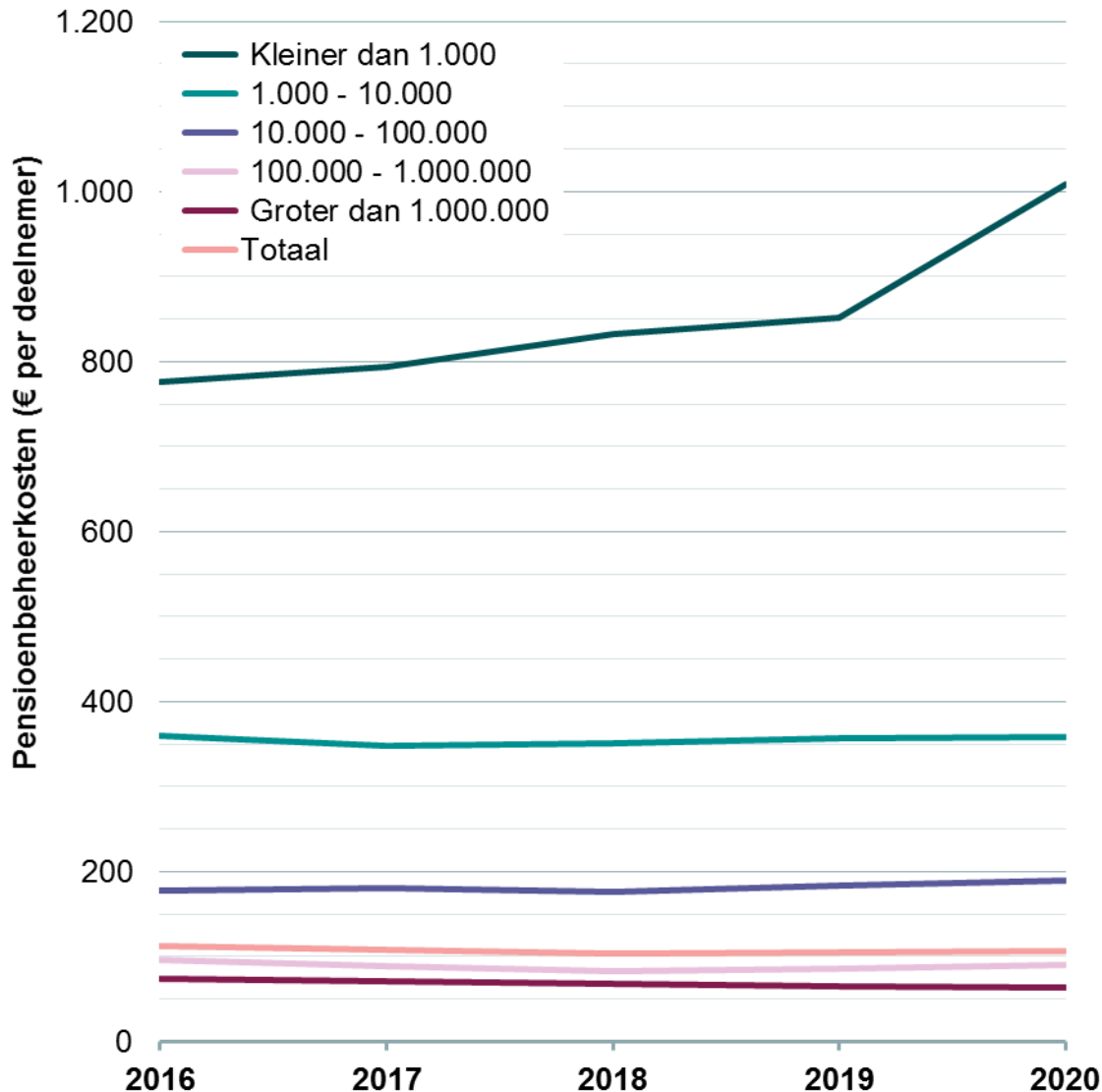
	2020	2019
▪ OPF:	€ 271	€ 261
▪ BPF:	€ 86	€ 85
– BPF excl. ABP en PFZW:	€ 107	€ 103
▪ BRF:	€ 417	€ 410
▪ APF:	€ 254	€ 230
▪ Totaal:	€ 107	€ 106
– Totaal excl. ABP en PFZW:	€ 139	€ 134

De totale PB-kosten 2020 zijn gelijk aan **2,9% van de ontvangen bijdragen**. Dit is een daling ten opzichte van 2019 (toen 3,1%). Belangrijke reden hiervoor is dat de bijdragen bijna 10% hoger waren in 2020.

Net als voorgaande jaren varieert de kostenontwikkeling sterk tussen de pensioenfondsen. Bij 61% van de fondsen zijn de PB-kosten per deelnemer toegenomen in 2020, met gemiddeld 17%. Bij 39% van de fondsen daalden ze, gemiddeld met bijna 8%.

3.6 Algemene trends

Pensioenbeheerkosten per deelnemer naar omvang fonds



De gemiddelde pensioenbeheerkosten per deelnemer zijn sinds 2016 bij:

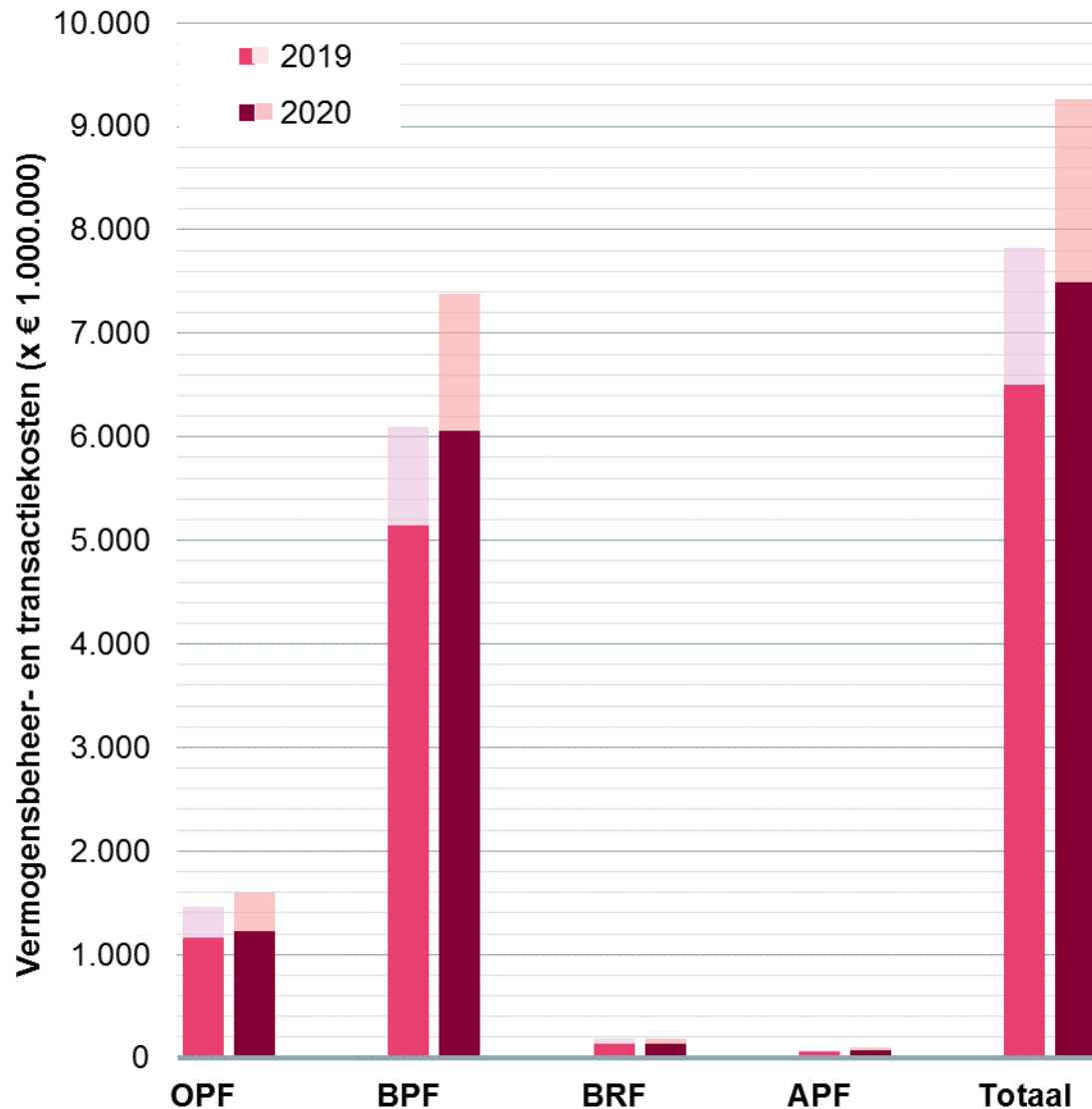
- zeer kleine fondsen gestegen
- kleine en middelgrote fondsen gelijk gebleven
- (zeer) grote fondsen licht gedaald.

Als redenen voor de **kostenstijging** in 2020 worden regelmatig genoemd (naast incidentele stijgingen): stijging bestuur- en governancekosten, wijziging van aantallen deelnemers en wijziging advieskosten. **Kostendalingen** worden regelmatig verklaard door kostenbesparing uitvoerder en wijziging advieskosten.

Aantal deelnemers	PB-kosten p.p in 2020 (2019)
Kleiner dan 1.000	€ 1.009 (€ 851)
1.000 – 10.000	€ 358 (€ 357)
10.000 – 100.000	€ 190 (€ 183)
100.000 – 1.000.000	€ 90 (€ 86)
Groter dan 1.000.000	€ 63 (€ 65)

3.7 Algemene trends

Vermogensbeheer- en transactiekosten naar type fonds



De totale vermogensbeheerkosten (“VB-kosten”) inclusief transactiekosten zijn voor de 195 onderzochte pensioenfondsen in 2020 met € 1.341 miljoen ofwel 16,9% gestegen, van € 7.925 miljoen naar € 9.266 miljoen¹⁾.

Belangrijkste oorzaak van deze stijging betreft de ontwikkeling van de **vermogensbeheerkosten**. Deze stegen in 2020 met € 903 miljoen. Ook de transactiekosten stegen fors, met € 438 miljoen.

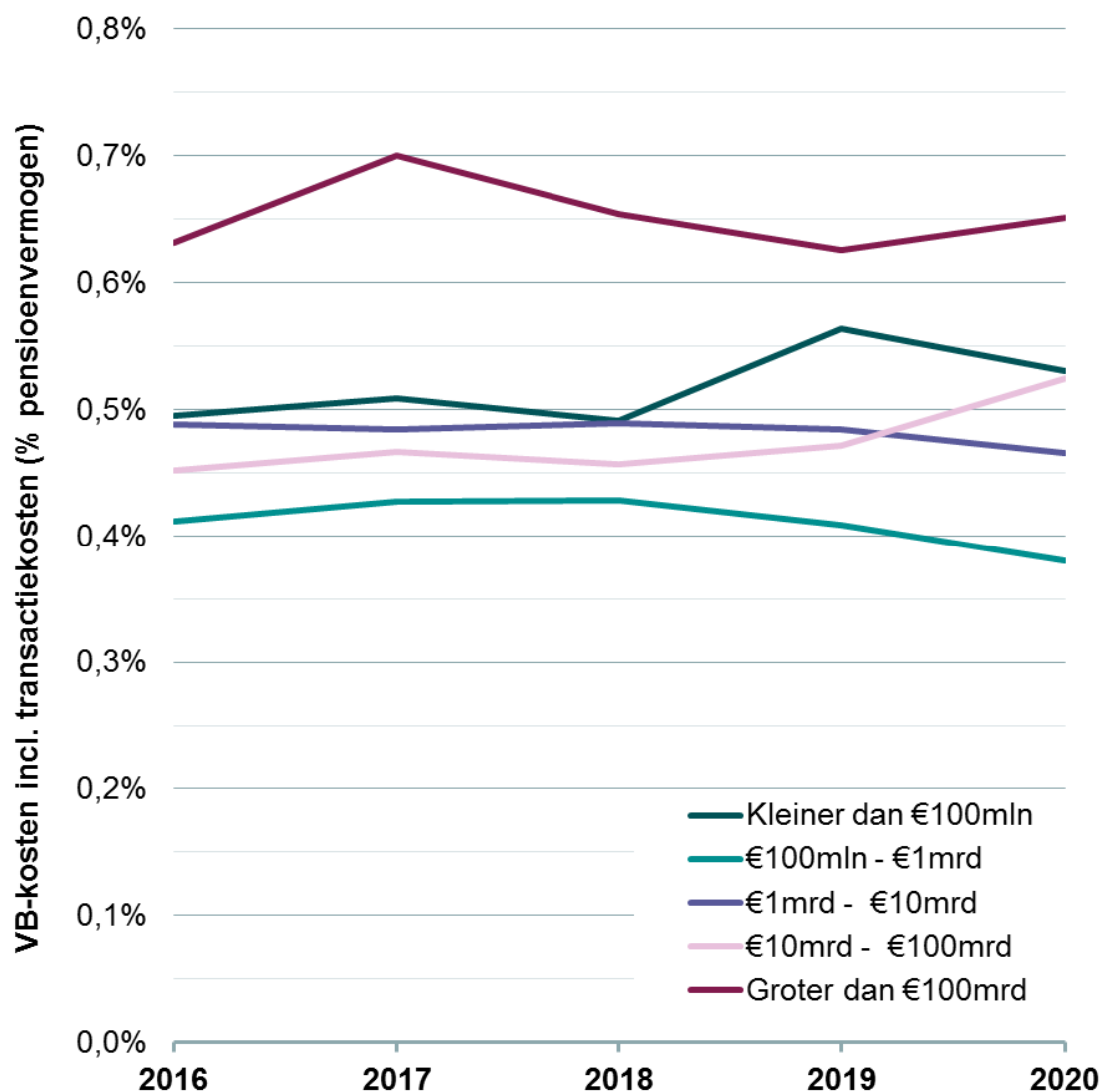
De gewogen gemiddelde VB-kosten inclusief transactiekosten (weging met pensioenvermogen) zijn in:

	2020	(2019)
■ OPF:	0,47%	(0,47%)
■ BPF:	0,60%	(0,57%)
— BPF excl. ABP en PFZW:	0,53%	(0,49%)
■ BRF:	0,50%	(0,56%)
■ APF:	0,40%	(0,48%)
■ Totaal:	0,57%	(0,55%)

1) Het onderste deel van de balken in de staafdiagram betreft de vermogensbeheerkosten, het bovenste deel de transactiekosten

3.8 Algemene trends

Vermogensbeheerkosten als percentage van het vermogen



De gemiddelde VB-kosten (incl. transactiekosten) stegen in 2020 alleen bij de (zeer) grote fondsen.

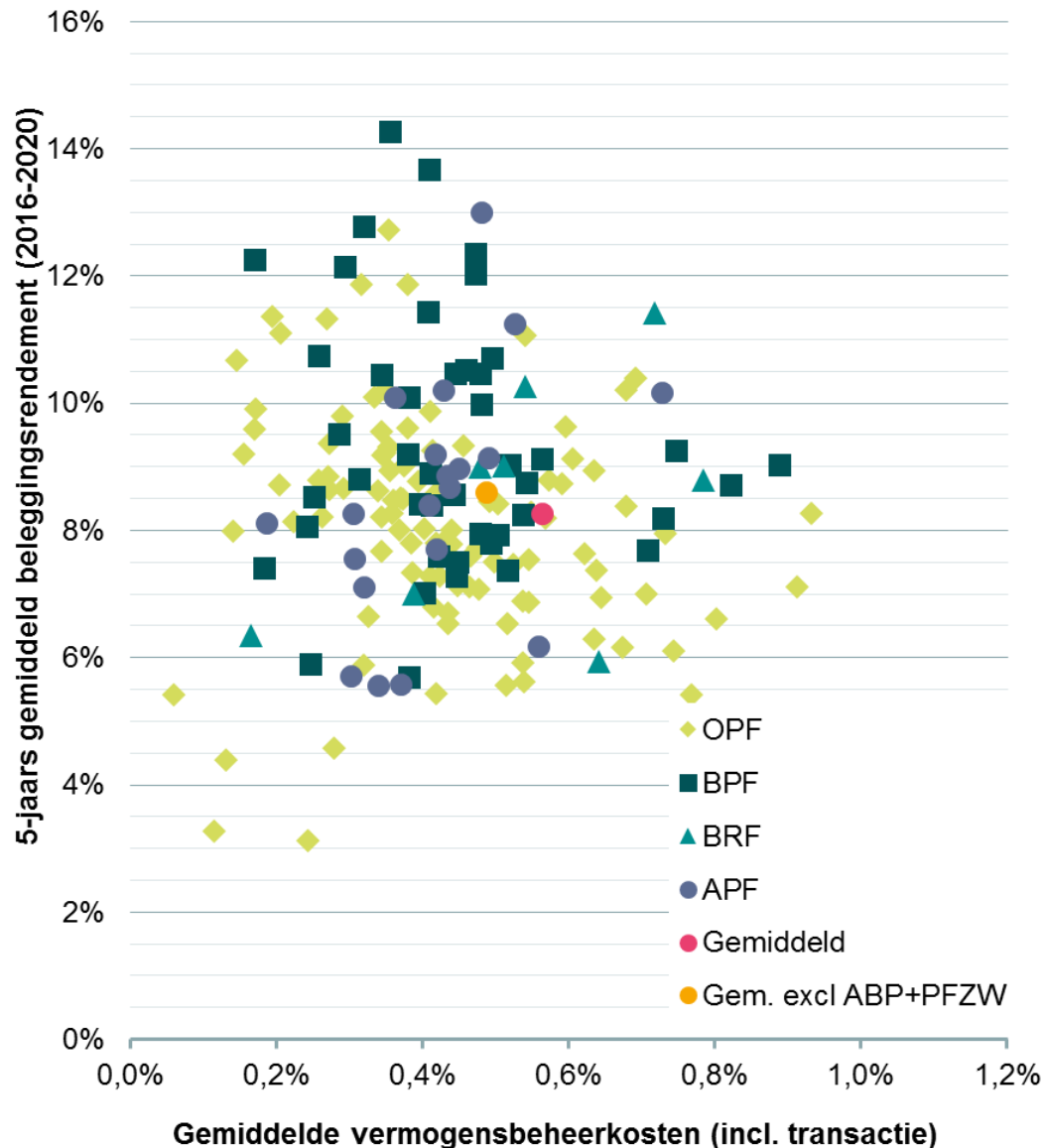
Bij 58% van de pensioenfondsen was in 2020 een daling te zien, met gemiddeld 0,03%-punt. Bij de overige fondsen stegen de kosten met gemiddeld 0,08%-punt. Omdat met name de zeer grote pensioenfondsen een kostenstijging kenden van 0,02%, stegen de totale kosten per saldo met **0,02%-punt**.

Als verklaring voor de gewijzigde kosten worden door de fondsen de prestatievergoedingen en de transactiekosten genoemd, maar ook wijzigingen in de beleggingsmix en een hoger belegd vermogen. Daarnaast worden regelmatig betere prijsafspraken gemeld.

Pensioenvermogen	Vermogensbeheer- en transactiekosten 2020
Kleiner dan € 100 miljoen	0,34% / 0,19%
€ 100 miljoen – € 1 miljard	0,30% / 0,08%
€ 1 miljard – € 10 miljard	0,36% / 0,11%
€ 10 miljard – € 100 miljard	0,42% / 0,11%
Groter dan € 100 miljard	0,54% / 0,11%
Totaal	0,46% / 0,11%

3.9 Algemene trends

Vermogensbeheerkosten versus gerealiseerd rendement



In de periode 2016 tot en met 2020 zijn door 177 pensioenfondsen de vermogensbeheerkosten en het gerealiseerde rendement gepubliceerd.

Het gewogen meetkundig gemiddelde rendement in de 5-jaarsperiode van deze fondsen is gelijk aan **8,3%** per jaar, waarbij de gewogen gemiddelde kosten gelijk waren aan **0,56%** (roze stip in grafiek). Zonder ABP en PFZW zijn de kosten 0,49%, bij een rendement van 8,6% (oranje stip).

Over de 5-jaarsperiode is, op totaalniveau, geen verband te constateren tussen de gemaakte VB-kosten en de gerealiseerde beleggingsrendementen.

Pensioenvermogen	Rendement 2020 ¹
Kleiner dan € 100 miljoen	10,2%
€ 100 miljoen – € 1 miljard	10,3%
€ 1 miljard – € 10 miljard	8,7%
€ 10 miljard – € 100 miljard	10,1%
Groter dan € 100 miljard	6,3%
Totaal	8,2%

1) De percentages betreffen het gewogen gemiddelde beleggingsrendement in 2020 van 191 pensioenfondsen. 4 fondsen hebben geen beleggingsrendement gerapporteerd. Voor zover dat inzichtelijk gemaakt is in het jaarverslag, is het nettorendement gehanteerd.



4.0 Detailanalyse 2020

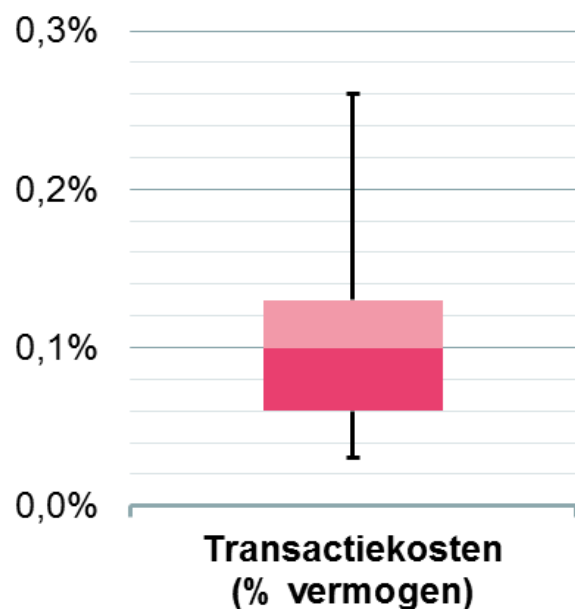


4.0 Detailanalyse 2020

Uitleg gehanteerde figuren

Op de volgende pagina's wordt op detailniveau inzicht gegeven in de pensioenbeheerkosten, de behaalde rendementen en de beleggingskosten van de pensioenfondsen in ons onderzoek. Voor de volledigheid merken we op dat de getoonde cijfers betrekking hebben op [kalenderjaar 2020](#).

De resultaten worden getoond door middel van spreidingsdiagrammen. Deze leggen we uit aan de hand van een voorbeeld dat betrekking heeft op de transactiekosten:



- De mediaan van de transactiekosten ligt op 0,10%. Dit betekent dat de helft van de pensioenfondsen lagere transactiekosten heeft, terwijl de andere helft van de fondsen hogere kosten heeft.
De mediaan is niet hetzelfde als het (gewogen) gemiddelde, dat we doorgaans in deze rapportage vermelden. Bij het gemiddelde wegen we met het pensioenvermogen (of met het aantal deelnemers), waardoor grotere pensioenfondsen meer bepalend zijn voor het gemiddelde dan de kleinere fondsen.
- In het voorbeeldfiguur heeft 25% van de fondsen transactiekosten tussen 0,06% en 0,10% van het pensioenvermogen (hier de donkerroze balk). Voor 25% van de fondsen waren deze kosten tussen 0,10% en 0,13% (lichtroze balk). De helft van de pensioenfondsen heeft dus transactiekosten tussen 0,06% en 0,13% van het gemiddelde pensioenvermogen.
- De laagste transactiekosten die gerapporteerd zijn bedragen 0,03% (onderkant zwarte lijn), terwijl de hoogste transactiekosten gelijk zijn aan 0,26% (bovenkant zwarte lijn).

4.1 Detailanalyse 2020

Pensioenbeheer: Omschrijving kosten

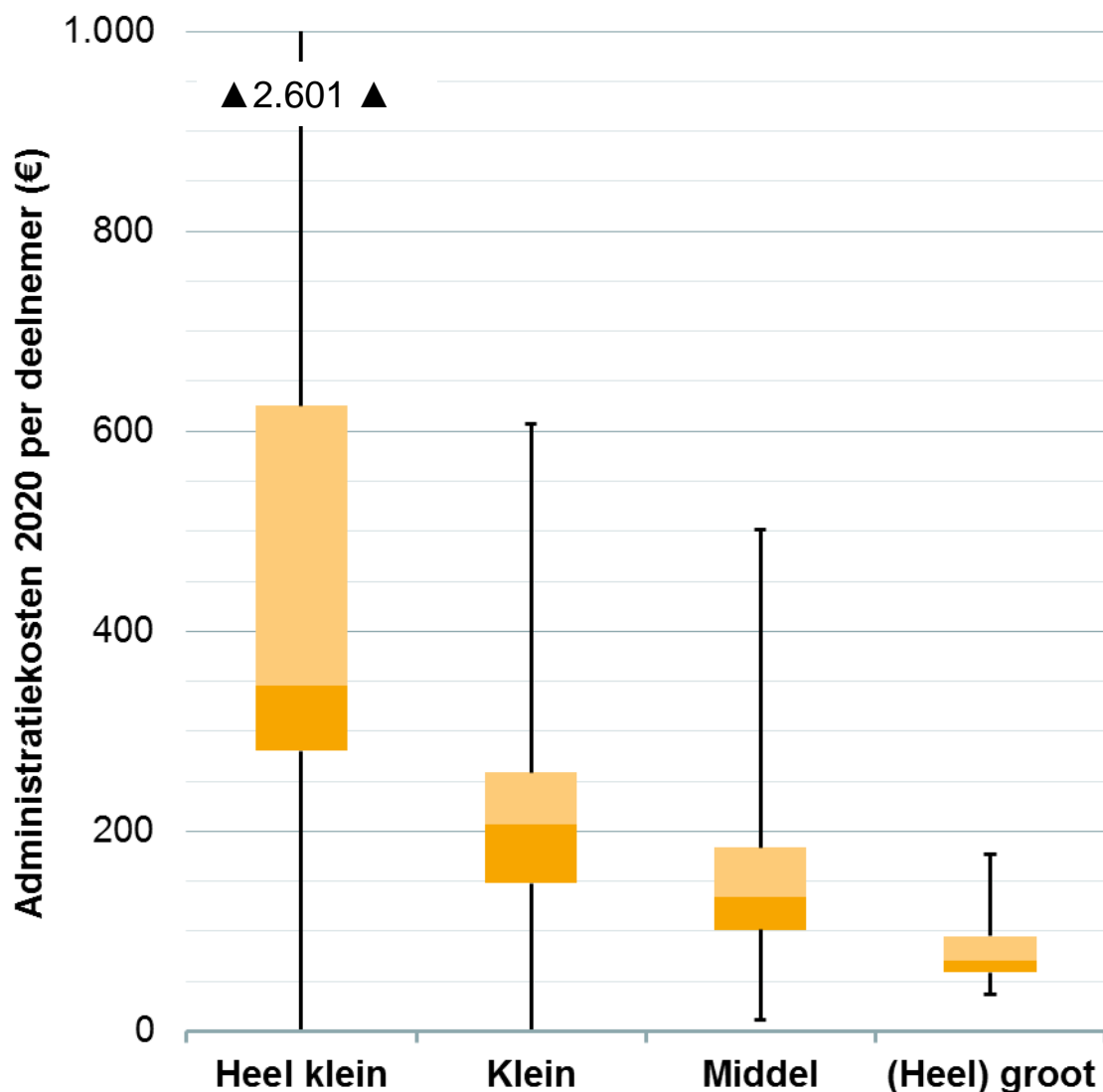
De pensioenbeheerkosten zijn door ons onderverdeeld in de volgende categorieën:

- Tot de **administratiekosten** behoren de kosten die direct te maken hebben met de deelnemer- en rechtenadministratie, de financiële administratie, de premie-inning en uitbetaling van de pensioenen, alsmede de communicatie met de belanghebbenden en aangesloten sponsor(en). Ook de gerapporteerde huurlasten vallen onder de administratiekosten.
- De **controle- en advieskosten** betreffen onder andere de kosten van de adviserend actuaris en de certificerend actuaris, de kosten van juridisch en fiscaal advies en van communicatie-advies.
- De kosten van de **accountantscontrole** worden separaat getoond, aangezien pensioenfondsen wettelijk verplicht zijn deze separaat te vermelden in de jaarrekening.
- Onder **overige kosten** vallen onder andere de bestuurskosten, de kosten van het toezicht door DNB en AFM, contributies etc.
- Een aantal fondsen maakt gebruik van de mogelijkheid om een deel van de PB-kosten aan te merken als vermogensbeheerkosten, bijvoorbeeld als sprake is van een eigen beleggingsafdeling. We maken de gerapporteerde **allocatie naar VB-kosten** separaat inzichtelijk, tenzij een pensioenfonds zelf al inzichtelijk heeft gemaakt op welke van de bovenstaande categorieën deze kostenverschuiving naar VB-kosten betrekking heeft.

In de praktijk blijkt dat de administratiekosten sterk gerelateerd zijn aan het aantal deelnemers. Op de volgende pagina tonen we de administratiekosten daarom in euro's per deelnemer, net als de allocatie naar VB-kosten. De controle- en advieskosten, de accountantskosten en de overige kosten zijn vrijwel niet afhankelijk van het aantal deelnemers. Deze kosten worden daarom uitgedrukt in eurobedragen.

4.1 Detailanalyse 2020

Pensioenbeheer: Administratiekosten per deelnemer



De hele kleine pensioenfondsen, met € 1.009 aan gemiddelde PB-kosten per deelnemer (zie pagina 15), hebben ook veruit de hoogste administratiekosten per deelnemer. De variatie binnen deze groep is erg groot.

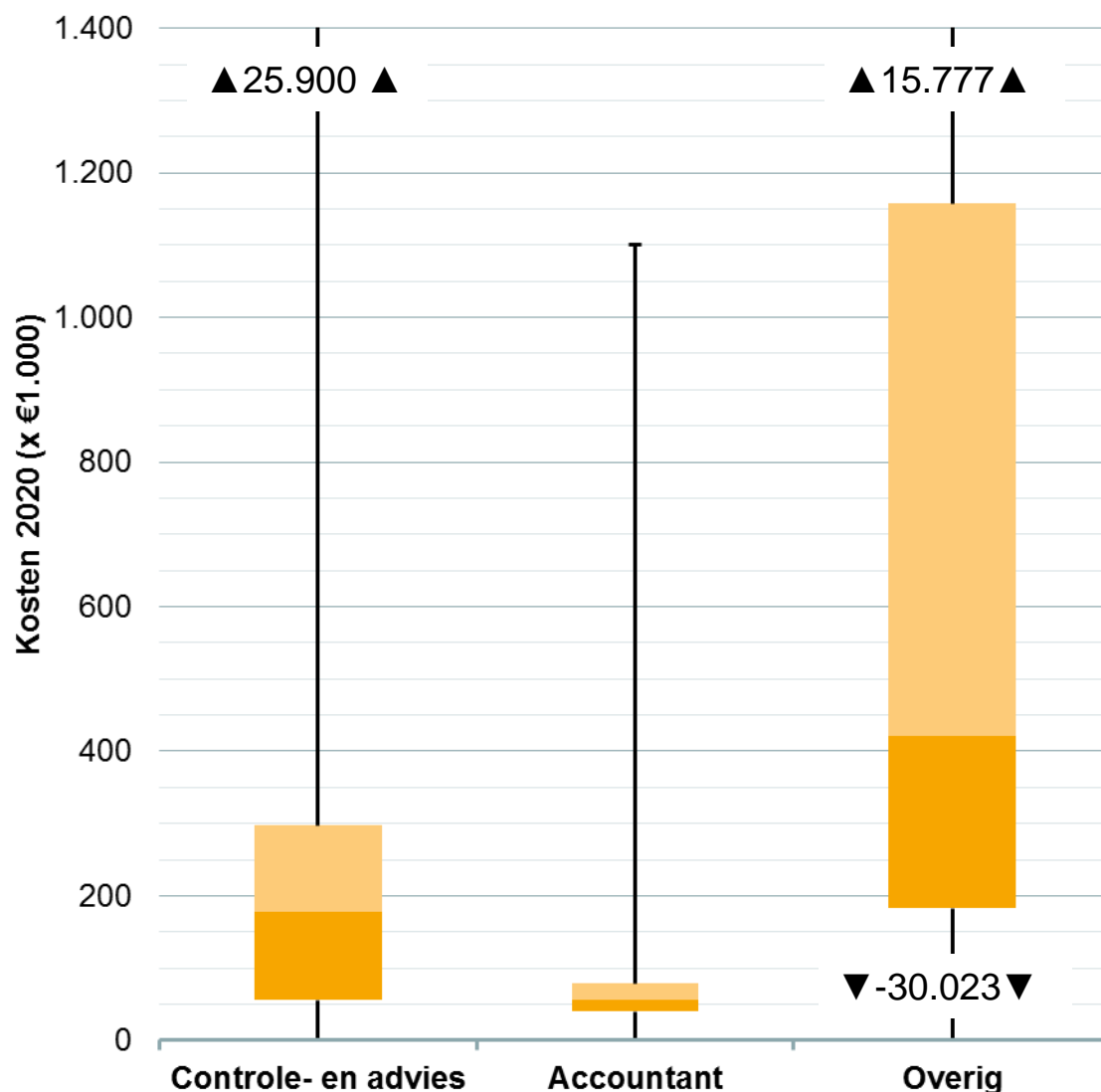
De administratiekosten per deelnemer nemen af naarmate de pensioenfondsen groter zijn. Ook de spreiding wordt minder.

Bij de middelgrote en grote fondsen bestaan de PB-kosten per deelnemer voor het grootste deel uit administratiekosten (80% respectievelijk 89%), terwijl dit bij kleine fondsen 59% betreft en bij heel kleine fondsen slechts 42%.

Ten opzichte van 2019 zijn de administratiekosten p.p. met gemiddeld **1,7% gestegen** in 2020 (vorig jaar was er een daling van bijna 1%). De administratiekosten p.p. bij de heel grote fondsen daalden gemiddeld met bijna 3%. Bij hele kleine fondsen was de gemiddelde stijging bijna 15%.

4.1 Detailanalyse 2020

Pensioenbeheer: Controle- en advies-, accountant- en overige kosten



Alle pensioenfondsen hebben soortgelijk controle- en advieswerk nodig. Ook maken alle fondsen kosten voor de accountant. Uit de figuur, die inzicht geeft in de gerapporteerde kosten van alle 195 fondsen, blijkt dat de hieraan bestede uitgaven een behoorlijke spreiding vertonen.

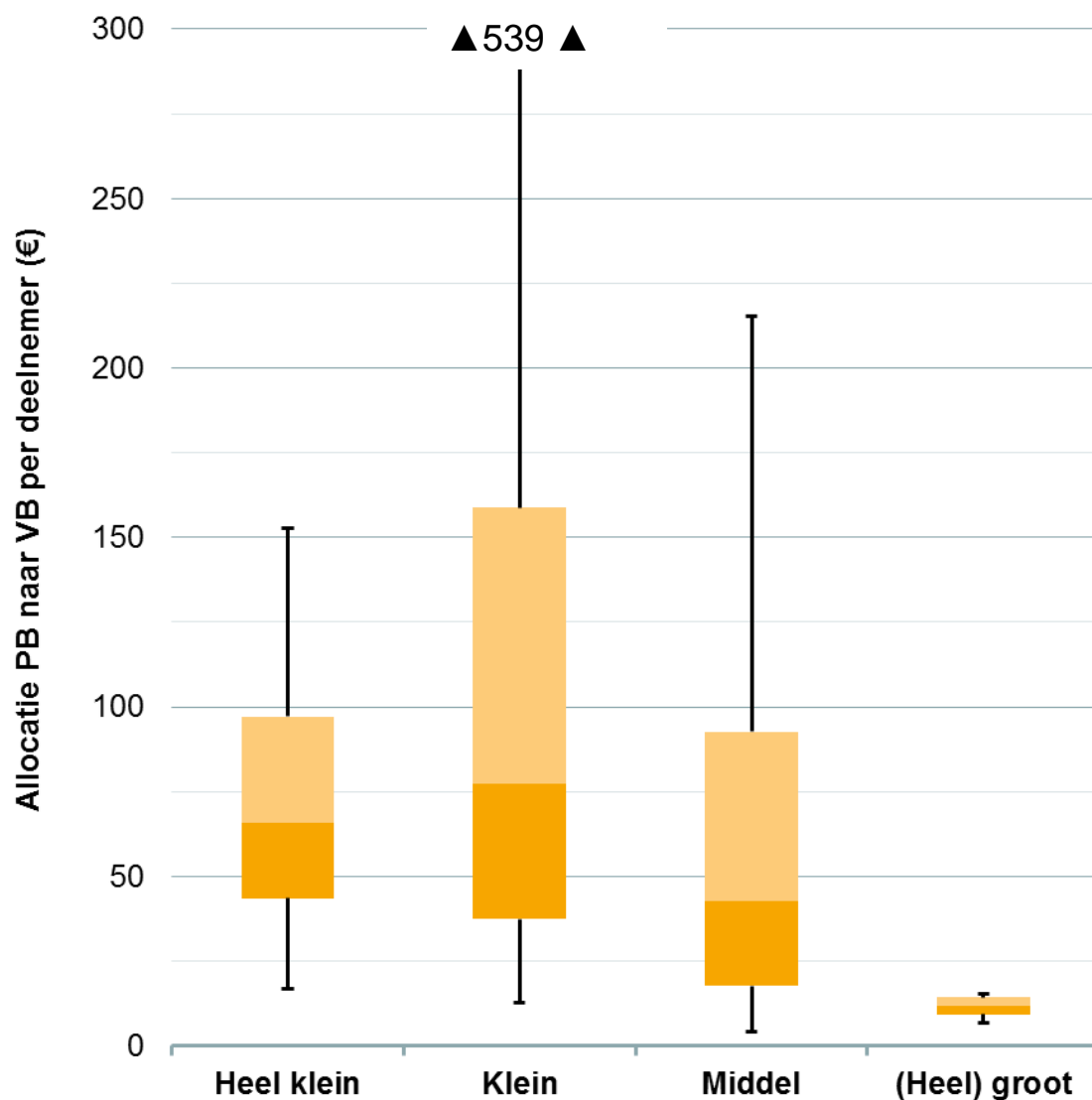
De overige kosten betreffen kosten die niet onder de andere kostensoorten zijn verantwoord. Een aantal pensioenfondsen rapporteert hieronder waarschijnlijk de allocatie van een deel van de pensioenbeheerkosten naar vermogensbeheerkosten. Per saldo ontstaan hierdoor regelmatig negatieve overige kosten.

Ten opzichte van 2019 zijn de diverse kosten als volgt gewijzigd¹⁾:

- de controle- en advieskosten **-2%**
- de accountantskosten **+8%**
- de overige kosten **+8%**

4.1 Detailanalyse 2020

Pensioenbeheer: Allocatie naar VB-kosten, per deelnemer



Van de 195 pensioenfondsen hebben **67 fondsen** een allocatie naar VB-kosten verantwoord in het bestuursverslag, zonder dat duidelijk is gemaakt onder welk type PB-kosten deze oorspronkelijk waren geschaard. In de grafiek worden de verschoven bedragen, omgezet als kosten per deelnemer, voor deze 66 fondsen getoond.

Het aantal pensioenfondsen dat in 2020 pensioenbeheerkosten deels aan vermogensbeheerkosten alloceert is:

- 11% voor de categorie “heel klein”
- 31% voor de categorie “klein”
- 52% voor de categorie “middel”
- 57% voor de categorie “(heel) groot”

In totaal is in 2020 **€ 106,4 miljoen** van de PB-kosten gealloceerd aan vermogensbeheer (2019: € 96,7 miljoen). Dit is **9,5% van de totale PB-kosten** vóór allocatie.

4.2 Detailanalyse 2020

Vermogensbeheer: Omschrijving kosten

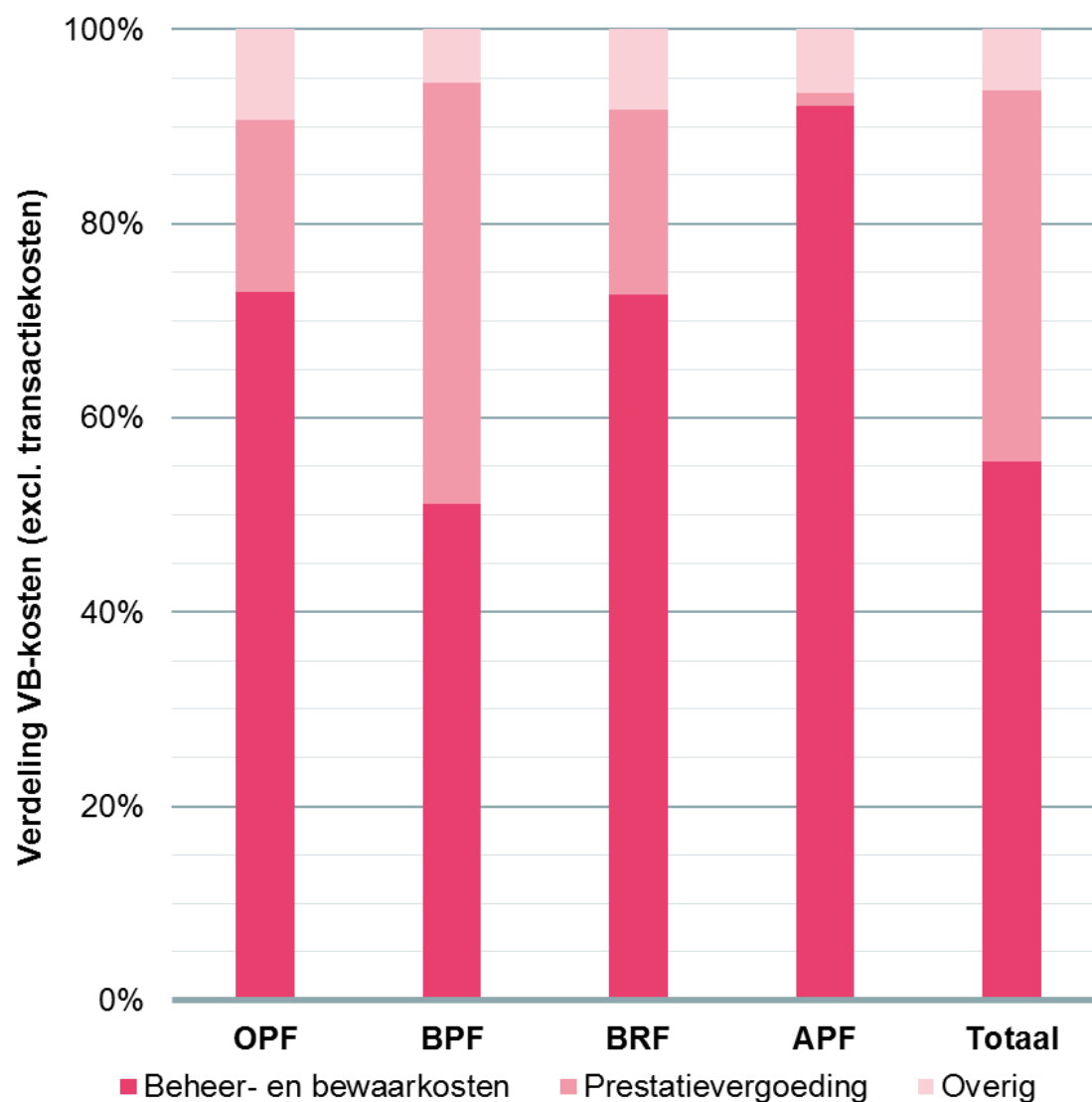
De vermogensbeheerkosten zijn door ons onderverdeeld in de volgende categorieën:

- Tot de **beheer- en bewaarkosten** behoren vergoedingen voor fiduciair beheer, beheerkosten managers en bewaarloon
- De **prestatieafhankelijke vergoedingen**
- **Overige kosten**, waaronder de allocatie vanuit de pensioenbeheerkosten

Daarnaast worden de **transactiekosten** als aparte categorie gepresenteerd.

4.2 Detailanalyse 2020

Vermogensbeheer: Verdeling totale kosten



Net als voorgaande jaren is in 2020 bij de BPF'en een aanzienlijk groter deel (43%) van de vermogensbeheerkosten gerelateerd aan prestatieafhankelijke vergoedingen dan bij de OPF'en (19%), BRF'en (18%) en APF'en (1%).

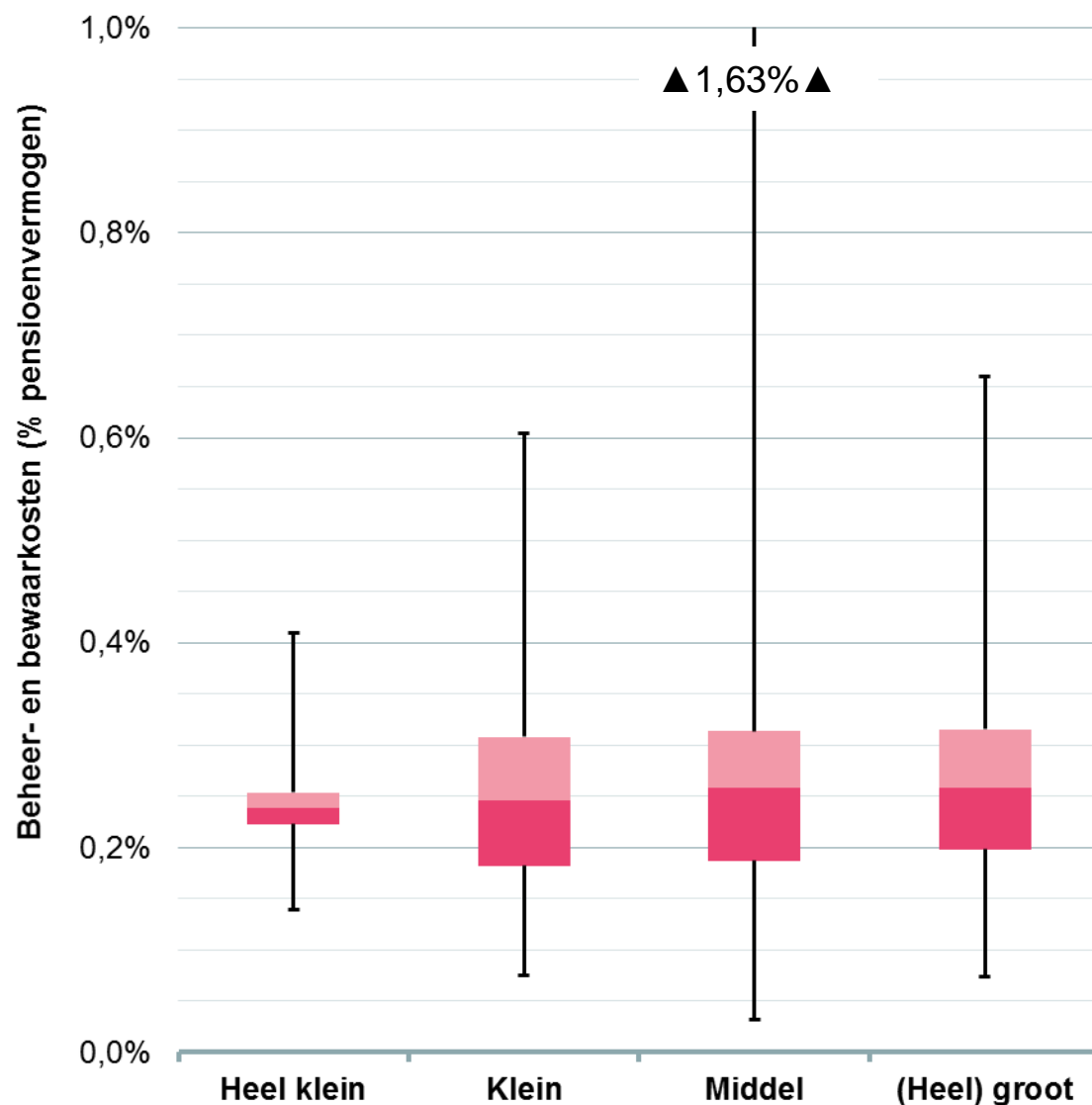
De totale vermogensbeheerkosten 2020 (2019) per type pensioenfonds, exclusief transactiekosten, worden getoond in onderstaande tabel.

Type fonds	VB-kosten (x € 1 miljoen)
OPF	€ 1.224 (€ 1.144)
BPF	€ 6.054 (€ 5.228)
BRF	€ 136 (€ 139)
APF	€ 78 (€ 79)
Totaal	€ 7.492 (€ 6.589)

De totale vermogensbeheerkosten stegen in 2020 met € 903 miljoen, een toename van 13,7% ten opzichte van 2019.

4.2 Detailanalyse 2020

Vermogensbeheer: Beheer- en bewaarkosten



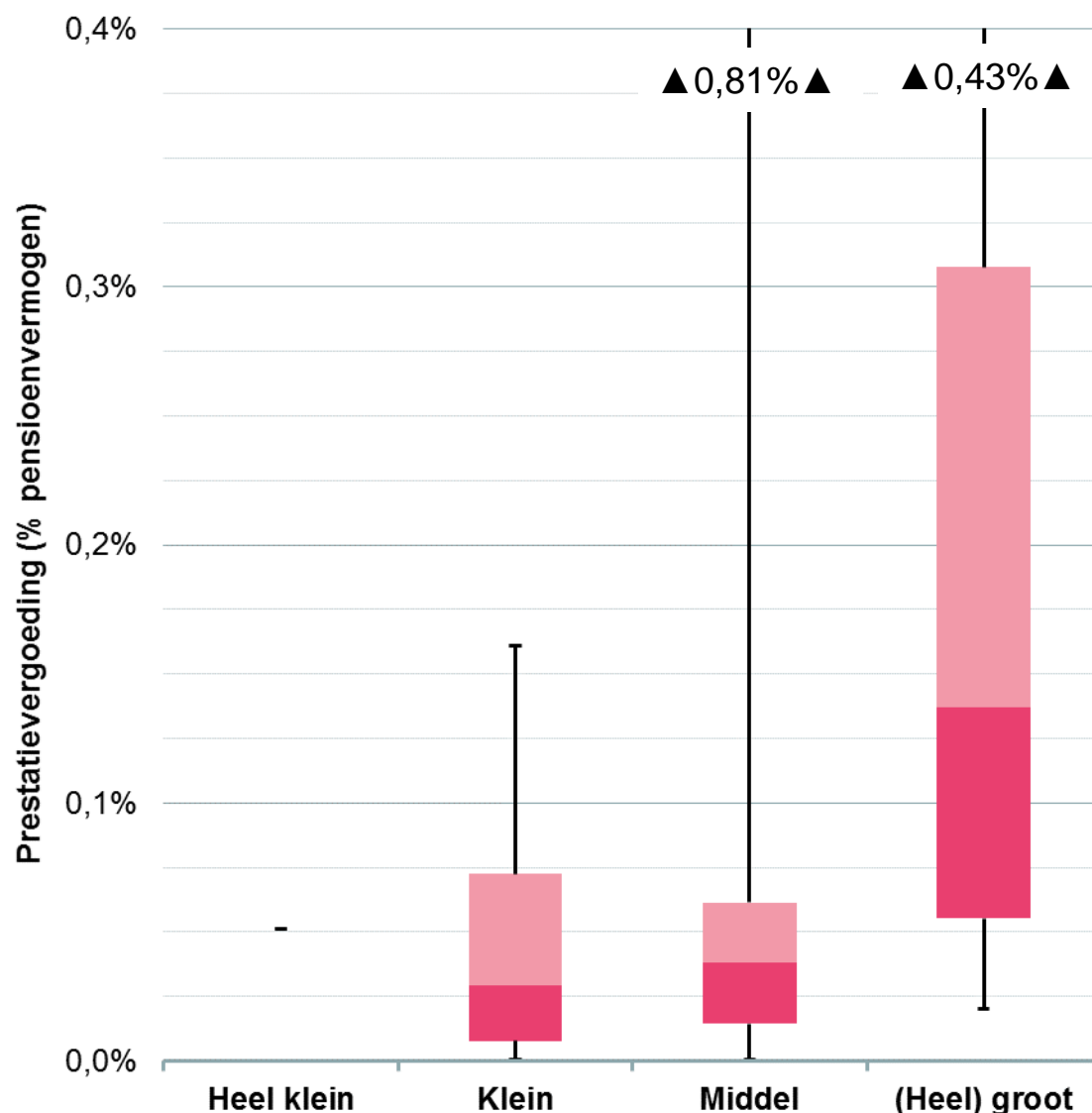
De mediaan van de beheer- en bewaarkosten 2020 liggen voor elke categorie tussen 0,24% en 0,26%. De spreiding is aanzienlijk, vooral bij de categorie “Middel” en in mindere mate bij “Klein” en (Heel)Groot”.

Met de beheer- en bewaarkosten was in 2020 een bedrag van bijna € 4,2 miljard gemoeid, bijna 2% meer dan in 2019.

Gemiddeld bedroegen de beheer- en bewaarkosten 0,25% van het gemiddeld belegde pensioenvermogen in 2020, 0,03%-punt minder dan in 2019.

4.2 Detailanalyse 2020

Vermogensbeheer: Prestatievergoedingen



Van de 195 pensioenfondsen hebben **56 fondsen** prestatieafhankelijke vergoedingen gerapporteerd. Dit kan verdeeld worden in:

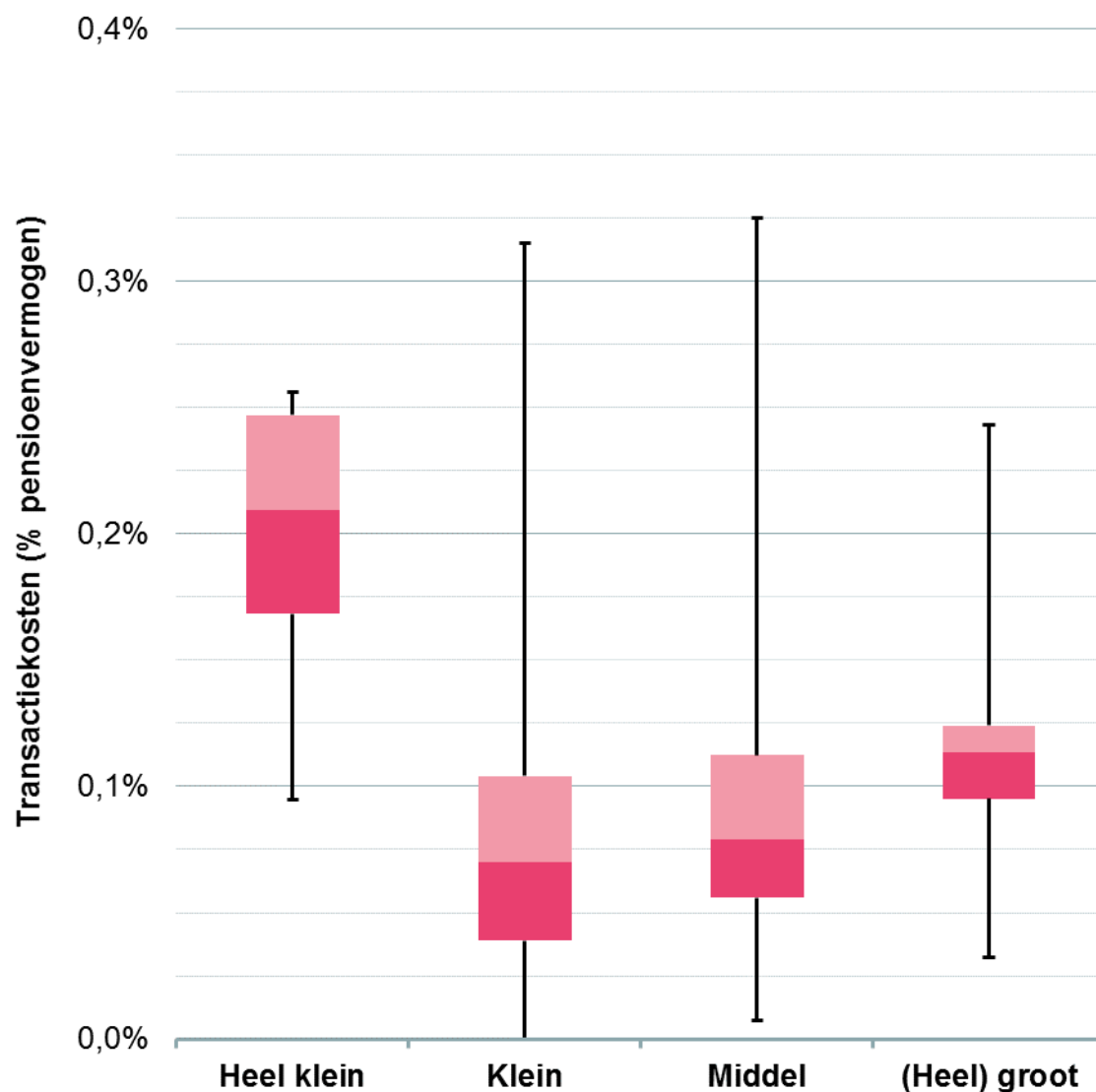
- 13% in de categorie “heel klein”
- 16% in de categorie “klein”
- 33% in de categorie “middel”
- 61% in de categorie “(heel) groot”

De grafiek toont de verdeling van de prestatievergoedingen 2020 voor de 56 pensioenfondsen die een dergelijke vergoeding hebben vermeld. De totale prestatievergoedingen waren in euro's bijna **38%** hoger dan in 2019 en ze betreffen **0,18%** van het vermogen. Bij 8 fondsen was sprake van een kleine terugboeking van prestatievergoeding.

Pensioenvermogen	Prestatievergoeding 2020 (2019) x €1 miljoen	
Kleiner dan € 100 miljoen	€ 0	(€ 0)
€ 100 miljoen – € 1 miljard	€ 4	(€ 2)
€ 1 miljard – € 10 miljard	€ 101	(€ 74)
€ 10 miljard – € 100 miljard	€ 840	(€ 536)
Groter dan € 100 miljard	€ 1.922	(€ 1.468)
Totaal	€ 2.867	(€ 2.080)

4.3 Detailanalyse 2020

Transactiekosten



Alle 195 pensioenfondsen hebben transactiekosten vermeld in het jaarverslag. De gerapporteerde kosten, als percentage van het gemiddelde pensioenvermogen, nemen toe naarmate de fondsen groter zijn. De gemiddelden in onderstaande tabel zijn daarom hoger dan de medianen.

De totale transactiekosten 2020 bedragen **€ 1.774 miljoen**, een stijging van € 438 miljoen ofwel bijna 33% ten opzichte van 2019, met name door hogere transactievolumes en toegenomen spread.

De transactiekosten betreffen gemiddeld **0,11%** van het gemiddelde pensioenvermogen, en zijn daarmee 0,02% hoger dan in 2019.

Pensioenvermogen	Transactiekosten 2020 (2019)
Kleiner dan € 100 miljoen	0,19% (0,16%)
€ 100 miljoen – € 1 miljard	0,08% (0,08%)
€ 1 miljard – € 10 miljard	0,11% (0,10%)
€ 10 miljard – € 100 miljard	0,11% (0,09%)
Groter dan € 100 miljard	0,11% (0,09%)
Totaal	0,11% (0,09%)



*5.0 Kostenverantwoording
in bestuursverslag*



5.1 Kostenverantwoording in bestuursverslag

Toelichting

Kostenverantwoording is meer dan alleen een opsomming van cijfers. In het bestuursverslag kan het bestuur een toelichting geven met een duiding van de kostenontwikkeling en een eigen oordeel over de hoogte van de uitvoeringskosten. Hierbij kan uiteraard een link worden gelegd met de door het pensioenfonds ontplooiden activiteiten. In aanvulling daarop kan een vergelijking worden gegeven met een externe benchmark, iets waarop AFM en DNB al enige tijd aandringen.

In dit kader is door ons nagegaan in hoeverre de jaarverslagen van pensioenfondsen hieraan voldoen. De meting is gedaan op basis van een 14-tal aspecten waarbij een deel objectief kan worden gemeten en het voor een deel een subjectieve beoordeling betreft.

Deze meting is geen oordeel, maar is bedoeld om een indruk te geven van de kostenverantwoording in de jaarverslagen van Nederlandse pensioenfondsen.

Onderzoek AFM inzake rapportage en verantwoording kosten

De AFM heeft op 1 april 2021 een rapport gepubliceerd over de rapportage en verantwoording van pensioenbeheer- en vermogensbeheerkosten door pensioenfondsen. De AFM constateert in het rapport dat veel fondsen daarin tekort schieten, en heeft naar aanleiding daarvan deze fondsen aangeschreven. In diverse jaarverslagen wordt melding gemaakt van de ontvangen AFM-brief, en zien we dat verbeteringen zijn doorgevoerd.

5.2 Kostenverantwoording in bestuursverslag

Verantwoording van algemene kostenaspecten

Algemene kostenaspecten	2020	2019
3 kostenratio's conform Pensioenfederatie "✓" indien de 3 kostenratio's zijn vermeld in het jaarverslag en op de aanbevolen wijze zijn berekend	72%	64%
3 kostenratio's in kerncijfers "✓" indien de 3 kostenratio's expliciet zijn opgenomen in de kerncijfers	43%	23%
Kostenverantwoording heeft duidelijke locatie in jaarverslag "✓" indien de verantwoording over de uitvoeringskosten een goed vindbare plek in het jaarverslag heeft, bij voorkeur een eigen paragraaf (of paragrafen) waarnaar in de inhoudsopgave verwezen wordt	99%	100%

5.3 Kostenverantwoording in bestuursverslag

Verantwoording van pensioenbeheerkosten

Kosten pensioenbeheer	2020	2019
Toelichting aanwezig "✓" indien een toelichting wordt gegeven op de pensioenbeheerkostenratio; we zouden graag zien dat hier een toelichting wordt gegeven op de teller en de noemer van de kostenratio	56%	52%
Vergelijking met voorgaand jaar, inclusief verschilverklaring "✓" indien een kwalitatieve toelichting wordt gegeven op verschillen met vorig jaar; ook op gelijk gebleven kosten kan een toelichting gegeven worden	78%	77%
Vergelijking met externe benchmark "✓" indien de pensioenbeheerkosten zijn afgezet tegen de kosten van representatieve pensioenfondsen	50%	34%
Bestuursoordeel over kostenniveau "✓" indien in het bestuursverslag een (onderbouwd) oordeel van het bestuur is opgenomen over de hoogte van de pensioenbeheerkosten	33%	17%
Inzicht in toerekening PB- aan VB-kosten "✓" indien toegelicht is òf en hoeveel pensioenbeheerkosten zijn toegerekend aan vermogensbeheerkosten, inclusief een onderbouwing van de verdeelsleutel	44%	39%

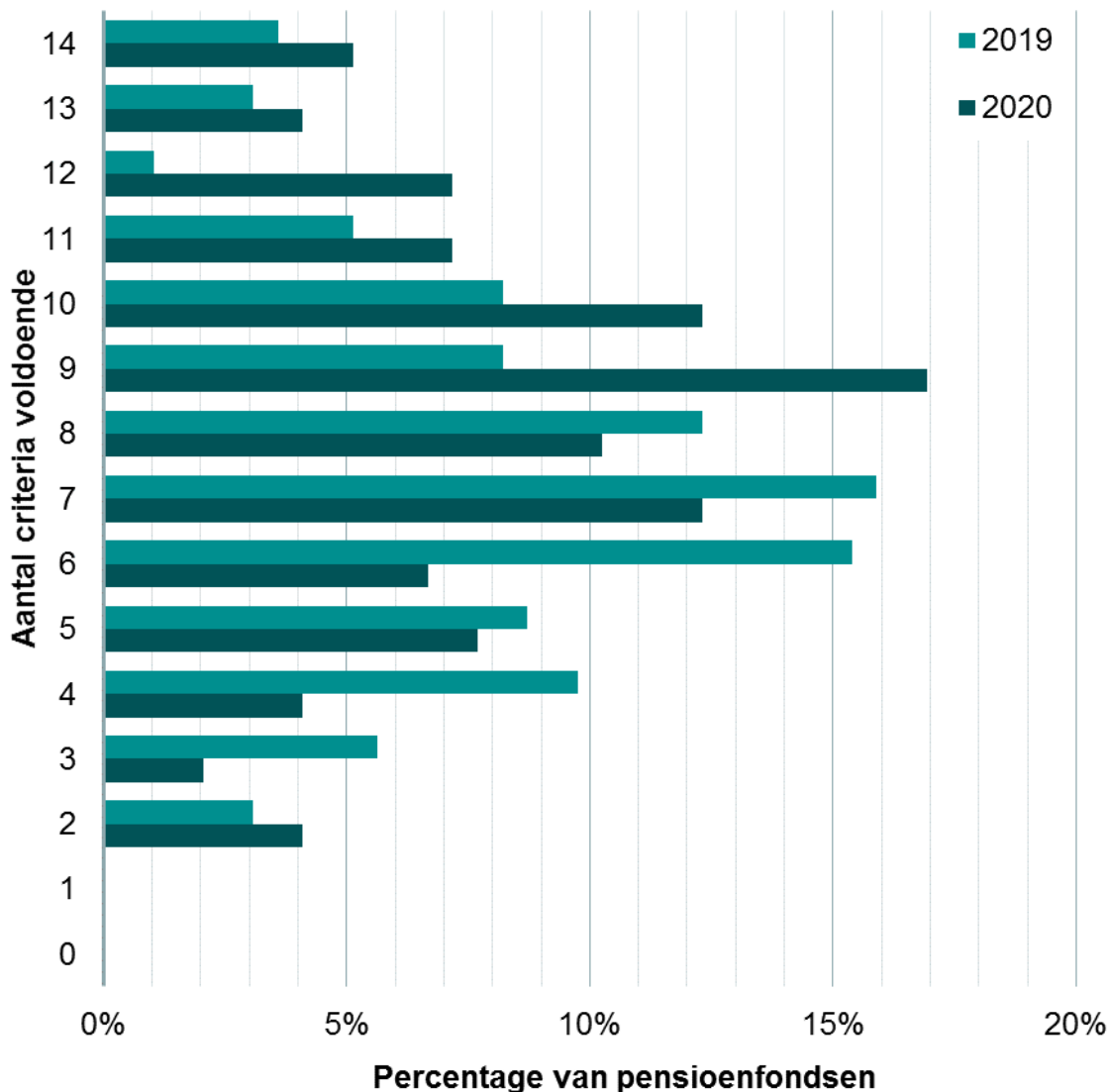
5.4 Kostenverantwoording in bestuursverslag

Verantwoording van vermogensbeheerkosten

Kosten vermogensbeheer	2020	2019
Toelichting aanwezig "✓" indien een toelichting wordt gegeven op de vermogensbeheer- en transactiekosten (toelichting op teller en noemer van ratio)	71%	68%
Vergelijking met voorgaand jaar, inclusief verschilverklaring "✓" indien een kwalitatieve toelichting wordt gegeven op verschillen met vorig jaar; ook op gelijk gebleven kosten kan een toelichting gegeven worden	76%	72%
Vergelijking met externe benchmark "✓" indien de kosten zijn afgezet tegen die van representatieve pensioenfondsen	51%	36%
Bestuursoordeel over kostenniveau "✓" indien in het bestuursverslag een (onderbouwd) oordeel van het bestuur is opgenomen over de hoogte van de vermogensbeheer- en transactiekosten	36%	18%
Inzicht in kosten per beleggingscategorie "✓" indien bij de kostenverantwoording <i>in het bestuursverslag</i> ook inzicht wordt gegeven in de hoogte van de kosten per beleggingscategorie, bij voorkeur als % van het gemiddeld belegd vermogen in die categorie	83%	81%
Link tussen kosten, rendement en/of risico "✓" indien het pensioenfonds een (onderbouwd) verband legt tussen de gemaakte kosten, het behaalde (over)rendement en/of de risicobeheersing	53%	42%

5.5 Kostenverantwoording in bestuursverslag

Mate van kwalitatieve kostenverantwoording in het bestuursverslag



De grafiek toont het aantal criteria waarvoor door de 195 pensioenfondsen in 2020 een voldoende is behaald.

75% van de fondsen heeft een voldoende behaald op ten minste 7 criteria. Het landelijk gemiddelde is **8,4 criteria voldoende** (dit was 7,2 in 2019).

Sinds 2015 voert LCP deze kwalitatieve analyse uit. De verantwoording over de uitvoeringskosten van pensioenfondsen is gemiddeld genomen behoorlijk vooruit gegaan. Een vergelijking met voorgaande jaren wordt steeds vaker gemaakt. Ongeveer de helft van de fondsen voerde een benchmark uit, waarbij gezegd moet worden dat diverse fondsen daarvoor alleen gebruik maakten van door de AFM of DNB gepubliceerde cijfers. We zien dat in 2020 het aantal fondsen dat een oordeel geeft over het gerealiseerde kostenniveau ongeveer verdubbeld is ten opzichte van 2019. Dit gebeurt nu bij een derde van de fondsen. Er valt dus nog steeds wel heel wat te winnen hier.

In 2020 hebben 10 pensioenfondsen een voldoende behaald op alle 14 criteria (2019: 6). Alle fondsen scoorden minimaal op 2 criteria een voldoende. Enkele fondsen die vorig jaar op maximaal 1 criteria een voldoende haalden, behoren tot de groep verdwenen fondsen.



*6.0 Effect premie en behaald
rendement op
dekkingsgraad 2020*



6.0 Effect premie en rendement op dekkingsgraad

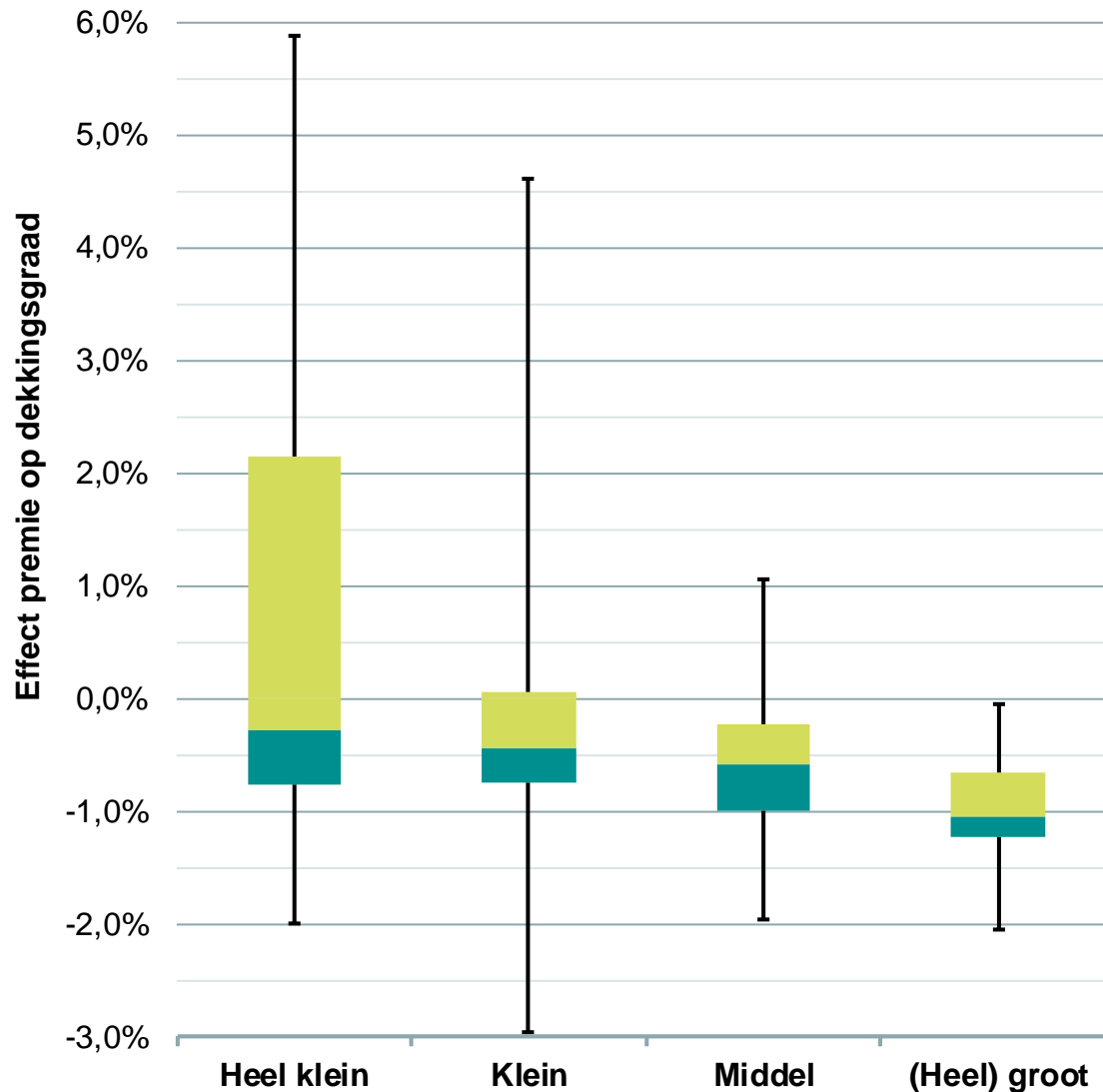


Bram van den Langenberg
Consultant - Actuary
LCP Netherlands

Analyse van de diverse kostensoorten bij pensioenfondsen is interessant; het gaat immers om miljarden euro's van deelnemers. Het is daarbij belangrijk om de gemaakte kosten af te wegen tegen de geleverde prestaties. Zo kunnen hogere beleggingskosten te verdedigen zijn als er structureel hogere rendementen worden behaald. Wel moet beseft worden dat de behaalde beleggingsrendementen van pensioenfondsen vooral iets zeggen wanneer ze gerelateerd worden aan het rendement dat nodig is om de stijging van de pensioenverplichtingen bij te houden. Daarom besteden we ook aandacht aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Dit doen we in onze Pensioenfonds Performance (publicatie elk kwartaal) en in dit rapport.

6.1 Effect premie op dekkingsgraad 2020

PDG bij OPF'en en APF'en hoger dan bij BPF'en en BRF'en



Er gelden restricties voor de feitelijke premie. De feitelijke premie kan lager zijn dan de actuariel benodigde premie. De mate waarin de feitelijke premie toereikend is om de nieuwe opbouw te financieren, wordt gemeten met de premiedekkingsgraad (PDG). De gemiddelde gewogen PDG in 2020 was als volgt:

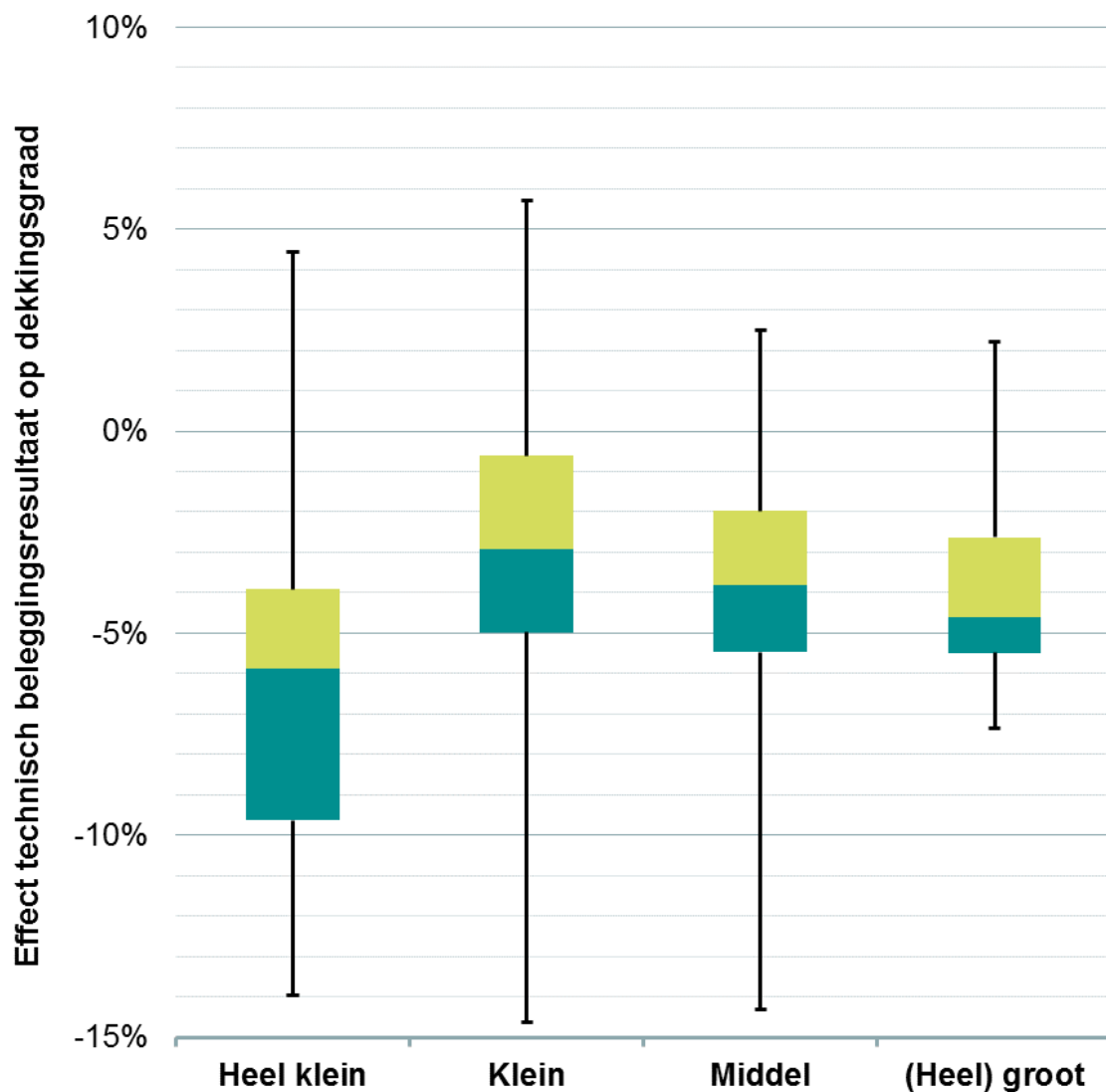
- 90% bij OPF'en
- 68% bij BPF'en
- 77% bij BRF'en
- 97% bij APF'en

Bij een PDG onder de actuele dekkingsgraad leidt de combinatie van premie-inleg en inkoop van pensioen tot een verslechtering van de dekkingsgraad.

De figuur toont het effect van premie-inleg en inkoop op de actuele dekkingsgraad in 2020. Bij grotere pensioenfondsen heeft de premie een groter negatief effect. In totaal werd in 2020 per saldo **€ 13,7 miljard** uit het eigen vermogen van pensioenfondsen gehaald doordat de premie voor pensioenopbouw ontoereikend was. Dit betreft bijna **40%** van de feitelijke premie.

6.2 Effect rendement op dekkinggraad 2020

Technisch beleggingsresultaat in 2020



Bijna alle pensioenfondsen beleggen hun vermogen om de mogelijkheid te creëren om de pensioenen te verhogen. De balans is hierdoor gevoelig voor beleggingsrendement en renteontwikkeling. Het technisch beleggingsresultaat betreft het behaalde beleggingsrendement ten opzichte van de benodigde intrest en het effect van de wijziging van de marktrente op de technische voorzieningen.

Een positief beleggingsrendement kan alsnog leiden tot een negatief technisch beleggingsresultaat als de technische voorzieningen harder stijgen door de ontwikkeling van de marktrente.

De figuur toont het effect van het technisch beleggingsresultaat op de actuele dekkinggraad in 2020. Bij de meeste fondsen had dit resultaat een negatief effect. Ondanks een behaald beleggingsrendement van in totaal € 126 miljard positief, daalde het eigen vermogen van de pensioenfondsen in 2020 met circa **€ 77 miljard**. Oorzaak was met name de gedaalde marktrente waardoor de technische voorzieningen met ruim € 200 miljard toenamen.

Contactinformatie & gebruik van ons werk



Jeroen Koopmans

Partner

Jeroen.Koopmans@lcpnl.com

+31 6 50 999 120



Johan van Soest

Senior Consultant - Actuary

Johan.vanSoest@lcpnl.com

+31 6 53 733 998



Bram van den Langenberg

Consultant - Actuary

Bram.vandenLangenberg@lcpnl.com

+31 6 82 335 393



Linda van Houten

Actuarial Specialist

Linda.vanHouten@lcpnl.com

+31 30 256 76 30

De informatie in dit rapport en de daaruit getrokken conclusies zijn gebaseerd op wat een geïnformeerde lezer kan halen uit de jaarverslagen van de pensioenfondsen. Bij (schijnbare) inconsistenties in een jaarverslag is het pensioenfonds verzocht om een verklaring te geven. Dit is gebeurd bij enkele pensioenfondsen.

Hoewel alles in het werk is gesteld om ervoor te zorgen dat de informatie in dit rapport nauwkeurig is, aanvaardt LCP geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele fouten of voor handelingen van derden.

Dit rapport mag gereproduceerd worden in zijn geheel of in delen, zonder toestemming vooraf, mits de bron duidelijk wordt vermeld.

Bekijk een volledige lijst van onze diensten op www.lcpnl.com.