

Investeer ook even in jezelf

Kosten



Kostentransparantie

De aandacht voor kosten is de laatste jaren sterk toegenomen. Het sturen op kosten per deelnemer acht het bestuur niet reëel gezien de beperkte omvang van de deelnemerspopulatie en de hoge mate van vaste kosten die gepaard gaan met het 'vehikel' ondernemingspensioenfondsen. Het bestuur streeft naar stabilisering van de out of pocket pensioen-beheerkosten van het pensioenfondsen, gecorrigeerd voor inflatie. Voor de reguliere begroting heeft het bestuur de stabilisering van de kosten gerealiseerd.

Het bestuur heeft de beleidsdoelstelling ten aanzien van kosten in boekjaar 2020 iets gewijzigd. Richtlijn voor toekomstige begrotingen is het te indexeren kostenniveau van 2019 exclusief de automatiseringskosten die gericht is op nieuwe wetgeving. Deze laatste kosten zijn te afhankelijk van externe omstandigheden om goed een prognose van te kunnen maken.

Ook het percentage kosten uitgedrukt als percentage van de premie is een relevante factor gezien de relevantie voor de premiebetalers. Het bestuur heeft verder in haar missie opgenomen dat uitdrukkelijk op de uitvoeringskosten gelet wordt en kiest expliciet voor eenvoud en beheersbaarheid door wijzigingen in regelingen zoveel mogelijk voor eenieder te laten gelden.

Het bestuur beziet de kosten van het vermogensbeheer in relatie tot de netto performance.

Pensioenresultaat

Het uiteindelijke pensioenresultaat voor de deelnemer is leidend voor het bestuur. Dit resultaat is afhankelijk van kosten, de netto beleggingsopbrengsten en de omvang van de premie. Het percentage pensioenbeheerkosten van de totale kostendekkende premie in 2020 was 3,85% (2019: 4,68%). Dit is volgens benchmarkrapporten in lijn met andere pensioenfondsen.

De premiedekkingsgraad van het pensioenfondsen in 2020, rekening houdend met toevoegingen en onttrekkingen aan het premiedepot, was 143% (2019: 135%). Het pensioenfondsen berekent namelijk de premie op basis van RTS met tot en met 2021 een opslag ter hoogte van het vereist eigen vermogen. Het pensioenfondsen kent dus geen situatie van een negatieve bijdrage aan de dekkingsgraadontwikkeling, en daarmee het verwachte pensioenresultaat, door een te lage premie.

Het pensioenfondsen rapporteert op jaarbasis aan DNB gedetailleerd welke kosten het pensioenfondsen heeft gemaakt voor de verschillende onderdelen. Tevens adviseert de Pensioenfederatie over de wijze waarop kosten op een inzichtelijke wijze in het jaarverslag

kunnen worden gepresenteerd. In deze paragraaf worden de belangrijkste kostencomponenten toegelicht. De Richtlijn van de Pensioenfederatie adviseert om de kosten op te breken in verschillende categorieën waarvan de opdeling in kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer de meest relevante scheiding is. Kosten van pensioenbeheer representeren alle kosten voor het voeren van een adequate deelnemersadministratie inclusief adviezen bestuurskosten. Deze kosten zijn vrijwel allemaal direct te herleiden uit de financiële administratie van het pensioenfonds. De gepresenteerde kosten van het vermogensbeheer zijn deels gebaseerd op kosten die rechtstreeks aan het pensioenfonds worden doorbelast maar hierin zitten ook kosten die indirect aan vermogensbeheer kunnen worden toegerekend omdat ze door een beleggingsfonds zijn betaald.

Onderstaand overzicht geeft de relevante kengetallen weer over de jaren 2018 tot en met 2020:

Kengetallen Kosten <i>x € 1.000 tenzij anders aangegeven</i>	2020	2019	2018
Totale pensioenuitvoeringskosten	906	913	931
Aantal normdeelnemers (actieve deelnemers en pensioengerechtigden)	1.009	1.017	1.032
Uitvoeringskosten per normdeelnemer (x € 1)	897	897	901
Uitvoeringskosten in % van de kostendekkende premie	3,9%	4,7%	5,0%
Gemiddeld belegd vermogen (12 maands-gemiddelde)	794.568	739.793	660.440
Beheerkosten naar beleggingscategorie en performance gerelateerde kosten	2.395	2.431	2.212
Beheerskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,30%	0,32%	0,33%
Fiduciaire kosten, bewaarloon en advies	715	753	690
Fiduciaire kosten, bewaarloon en advies in % v.h. gemidd. belegd vermogen	0,09%	0,10%	0,10%
Totale vermogensbeheerskosten	3.110	3.184	2.902
Totale vermogensbeheerskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,39%	0,42%	0,43%
Transactiekosten	934	652	692
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,12%	0,09%	0,11%
Portefeuille rendement	9,0%	19,6%	-2,9%

Kosten van het pensioenbeheer

Op grond van artikel 45a PW en artikel 10b Besluit uitvoering Pensioenwet worden de kosten van pensioenbeheer opgenomen als totaalbedrag en als bedrag per actieve deelnemer en pensioengerechtigde. In 2020 bedragen de kosten van de uitvoering van de regeling € 897 per deelnemer (2019: € 897). De pensioenbeheerkosten bestaan voornamelijk uit kosten voor administratieve verrichtingen (pensioentoekenningen, betalen uitkering, verwerken waardeoverdrachten, etc.), controle- en advieskosten, bestuurskosten en overige kosten (o.a. heffingen van de toezichthouders, website-kosten, drukwerk UPO's). Wanneer de pensioenbeheerkosten over het totaal aantal deelnemers verdeeld wordt, inclusief gewezen deelnemers, zijn de uitvoeringskosten in 2020 per deelnemer € 321 (2019: € 330).

Het pensioenfonds deelt geen kosten, zoals bestuurs- of jaarwerkkosten, aan het vermogensbeheer toe. Het pensioenfonds maakt daarentegen wel gebruik van capaciteit van de werkgever, hetgeen niet direct tot uiting komt in de pensioenbeheerkosten. Dit geldt bijvoorbeeld voor het parttime bestuursbureau. Deze kosten zijn wel meegenomen bij de berekening van de kostenvoorziening.

Onderstaand is een tabel opgenomen met daarin de ontwikkeling van de relevante kostensoorten en het aantal deelnemers per jaar. Deze tabel laat de daling/stijging van de kosten per categorie zien. De kosten zijn in 2020 ten opzichte van 2019 licht gedaald. De totale administratiekosten waren wederom hoger dan in 2019 en daarvoor. Dit kwam door extra werkzaamheden vanwege wettelijke maatregelen zoals de URM op de UPO en aanlevering gegevens aan AFM. Daarnaast zijn vanaf 2020 de administratiekosten voor de netto regeling die vergoed worden door werkgevers opgenomen (€ 31) niet meer gesaldeerd opgenomen. De kosten vallen onder administratiekosten en de baten vallen onder premies. De bestuurskosten waren iets hoger omdat er het volledige jaar twee betaalde bestuurders waren en de risicorapportages door een externe partij zijn opgesteld. Verder waren in 2020 de kosten voor pensioenadviezen en communicatie lager in vergelijking met 2019 omdat er weinig nieuwe projecten zijn doorgevoerd.

Overzicht tabel uitvoeringskosten:

Uitvoeringskosten (per deelnemer)	2020	2019	2018
Bestuurskosten (x € 1.000)	133	119	129
Administratiekosten (x € 1.000)	568	553	520
Controle- en advieskosten (x € 1.000)	107	127	149
Communicatiekosten (x € 1.000)	45	64	80
Overige kosten (x € 1.000)	53	50	53
Totale uitvoeringskosten (x € 1.000)	906	913	931
Aantal deelnemers (actieve en pensioengerechtigde deelnemers)	1.009	1.017	1.032
Kosten per deelnemer in Euro's	€ 897	€ 897	€ 901

Verklaring bestuurskosten

Verreweg de meeste bestuursleden staan op de loonlijst van de aangesloten ondernemingen. Zolang kosten niet ten laste gaan van het pensioenfondsrendement maar betaald worden door de werkgevers, worden die niet als kosten meegenomen in deze vergelijking. Het bestuurslid namens de pensioengerechtigden en zijn plaatsvervanger staan niet op de loonlijst van de aangesloten ondernemingen. Zij ontvangen van het pensioenfonds elk een vergoeding, eventueel verhoogd met omzetbelasting. Deze kosten zijn meegenomen onder bestuurskosten evenals de vergoeding die aan de leden van de Raad van Toezicht en aan de vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden in het Verantwoordingsorgaan wordt betaald.

Kosten vermogensbeheer

Het pensioenfonds volgt de adviezen van de Pensioenfederatie bij het transparant maken van de kosten voor vermogensbeheer en de transactiekosten. Indien aanwezig en tegen redelijke inspanning te verkrijgen wordt gebruik gemaakt van de werkelijke kosten. Anders worden schattingen gebruikt op basis van ervaringscijfers of adviezen van de Pensioenfederatie. Ieder jaar wordt een volledige uitsplitsing gemaakt naar de verschillende beleggingscategorieën zoals voorgeschreven door DNB.

De vermogensbeheerkosten van het pensioenfonds bedragen 0,39% (2019: 0,42%) van het gemiddeld belegd vermogen. Deze totale kosten zijn te splitsen in:

- beheerskosten, kosten voor de belegging in de beleggingsportefeuilles 0,30% (2019: 0,32%) en
- de kosten voor bewaring, fiduciair management en advies 0,09% (2019: 0,10%).

De directe en indirecte transactiekosten zijn 0,12% (2019: 0,09%) van het gemiddeld belegd vermogen.

De hoogte van de vermogensbeheerkosten wordt voor een groot deel bepaald door de spreiding van het vermogen, de zogenaamde asset allocatie, over de verschillende beleggingscategorieën. Bij het vaststellen van de kosten is gebruik gemaakt van de contractuele afspraken, prospectussen en facturen om een zo volledig mogelijk beeld te verkrijgen.

De tabel op de volgende bladzijde geeft inzicht in de vermogensbeheerkosten per asset categorie.

	2020			2019	2018
	Beheer- vergoeding (%)	Performance gerelateerde kosten (%)	Totaal (%)	Totaal (%)	Totaal (%)
Vermogensbeheerkosten per beleggingscategorie					
Aandelen	0,14	0,03	0,17	0,26	0,26
Vastrentende waarden (inclusief duration overlay)	0,28	0,02	0,30	0,26	0,26
Private Equity	3,28	-	3,28	6,93	3,45
Hedgefonds	1,45	0,38	1,83	1,30	1,28
Overige vermogensbeheerkosten					
- Fiduciare kosten			0,07	0,09	0,09
- Bewaarloon en advies			0,02	0,01	0,01
			0,09	0,10	0,10
Totale vermogensbeheerkosten			0,39	0,42	0,43
Transactiekosten			0,12	0,09	0,11

Verklaring dalingen / stijgingen 2020-2019

De beheervergoeding voor aandelen in percentage van het beheerd vermogen is in 2020 iets lager dan in voorgaande jaren maar voor de categorie vastrentende waarden ligt deze juist iets hoger. De verklaring hiervoor is dat per 2020 een nieuwe feestructuur in werking is getreden. De transactiekosten zijn licht hoger uitgevallen, gedreven door met name de grote bewegingen in markten in 2020.

Het feit dat de kosten uit hoofde van beleggingen in Private Equity en hedgefonds in termen van het percentage van het beheerd vermogen hoger zijn dan de andere categorieën, heeft een beperkte invloed op de totale kosten. Deze zijn relatief beperkte beleggingen qua omvang en in het geval van Private Equity is het belang bijna afgebouwd. Overige kosten vermogensbeheer zijn gedaald in 2020, met name door lagere fiduciaire kosten en lagere advieskosten. De totale vermogensbeheerkosten zijn gelijk aan 2019.

Aansluiting kosten bestuursverslag en jaarrekening

De kosten van het pensioenbeheer zijn rechtstreeks te relateren aan de verantwoorde kosten in de jaarrekening op pagina 108 onder de rubriek "15. Uitvoeringskosten". De kosten van vermogensbeheer zijn niet rechtstreeks uit de jaarrekening te halen omdat het pensioenfonds grotendeels gebruik maakt van fondsen waarin de management fee rechtstreeks uit de NAV (net asset value) wordt betaald. Onderstaande tabel toont de verbijzondering van de totale vermogensbeheer- en transactiekosten ad € 4,044 miljoen. Tevens worden de in de jaarrekening verantwoorde kosten vermogensbeheer ad € 1,789 miljoen gespecificeerd. Deze kosten zijn verantwoord op pagina 106 onder de rubriek "11. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds". De kolommen verschillen en verklaringen laten zien waar de verschillen uit bestaan ten opzichte van de kosten verantwoord in het bestuursverslag.

(x € 1.000)	bestuursverslag	jaarrekening	verschil	verklaringen
-------------	-----------------	--------------	----------	--------------

Directe kosten vermogensbeheer

* beheerkosten	2.101	1.074	1.027	# 1 #
* performance gerelateerde kosten	294	-	294	# 2 #
subtotaal	2.395	1.074	1.321	

Overige vermogensbeheerkosten

* fiduciair beheer	580	580	-	
* bewaarloon	91	91	-	
* advieskosten vermogensbeheer	44	44	-	
subtotaal	715	715	-	

Transactiekosten

* transactiekosten	934	-	934	# 3 #
--------------------	-----	---	-----	-------

Totale kosten vermogensbeheer en transactiekosten	4.044	1.789	2.255	
--	--------------	--------------	--------------	--

1 # *Het verschil betreft fondsen die de fee rechtstreeks ten laste van het onderliggende fonds brengen die niet apart factureren.*

2 # *en # 3 # Deze kosten zijn direct ten laste van het onderliggende fonds gebracht.*

Kosten vermogensbeheer risico deelnemers (DC-regeling)

De kosten voor het portefeuillebeheer voor risico deelnemers zijn sterk afhankelijk van de gekozen beleggingsmix. Deelnemers hebben ook de keuze om zelf hun eigen portefeuille samen te stellen.

Het merendeel van de deelnemers (80%) kiest voor de leeftijdsafhankelijke adviesmixen die naarmate de leeftijd hoger wordt minder in zakelijke waarden en meer in vastrentende waarden beleggen.

Met de overgang naar AAPS als administrateur van de DC-beleggingen zijn ook een aantal beleggingsfondsen die onderdeel uitmaken van de adviesmixen gewijzigd. Binnen de matching-portefeuille is voor goedkopere fondsen gekozen. In de returnportefeuille verviel met de overgang naar AAPS een interne korting die op Robeco-fondsen werd verkregen. De gemiddelde kosten van de beleggingen in adviesmixen bedragen 0,43%.

Het betreft hier dan de zogenaamde total expense ratio (TER) en bevat naast management-vergoedingen ook servicevergoedingen en overige kosten.

De gemiddelde kosten van de beleggingen van de deelnemers die zelf beleggen bedragen 0,58%

**Heb je vragen of
wil je meer informatie?
Neem contact met ons op!**

E-mail

robecopensioen@achmea.nl

Telefoon

013 462 3591

Schriftelijk

Stichting Pensioenfonds Robeco
Postbus 90170
5000 LM Tilburg

Wil je op de hoogte blijven?

Wil je op de hoogte blijven van alle ontwikkelingen binnen het pensioenfonds? Meld je dan aan voor de nieuwsbrief op www.pensioenfondsrobeco.nl.

De tekst in deze folder is een vereenvoudigde samenvatting van een gedeelte uit het pensioenreglement. Er kunnen dan ook geen rechten aan worden ontleend. Als er onduidelijkheden of verschillen van interpretatie zijn, dan is het pensioenreglement bepalend. Deze is te vinden op www.pensioenfondsrobeco.nl/pensioen123.