

Werk in uitvoering bij pensioenfondsen 2025

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

9 oktober 2025

Inhoudsopgave

1. Inleiding.....	3
2. Samenvatting resultaten.....	4
3. Algemene trends.....	8
1. Aantal pensioenfondsen	
2. Pensioenbeheerkosten	
3. Vermogensbeheer- en transactiekosten	
4. VB-kosten vs. gerealiseerd rendement	
4. Detailanalyse 2024.....	16
1. Pensioenbeheerkosten	
2. Vermogensbeheer- en transactiekosten	
5. Kostenverantwoording 2024.....	27
6. Premiedekkingsgraad en technisch beleggingsresultaat 2024.....	32



“De totale uitvoeringskosten van pensioenfondsen bedroegen in 2024 bijna € 9,3 miljard, 10% meer dan in 2023. De stijging van € 0,9 miljard wordt voor een groot deel veroorzaakt door de prestatievergoedingen, die € 0,5 miljard hoger waren dan in 2023. De transactiekosten bleven nagenoeg gelijk, terwijl de pensioenbeheerkosten ruim € 0,2 miljard stegen.

De vermogensbeheerkosten incl. transactiekosten waren in 2024 gelijk aan 0,48% van het belegd vermogen. Het gemiddeld beleggingsrendement 2024 van alle fondsen was 8,1%. Dit kwam vooral door een positief rendement op aandelen. Ook vastrentende waarden deden het goed, vanwege de gedaalde marktrente.

De mate van kostenverantwoording in het bestuursverslag is in 2024 gemiddeld genomen stabiel gebleven ten opzichte van het jaar ervoor. Iets meer pensioenfondsen geven een oordeel over het kostenniveau. Opvallend blijft dat 16% van de fondsen de kostencijfers niet conform voorschriften berekent.”

1. Inleiding

Werk in uitvoering 2025

Hierbij bieden wij u het rapport “Werk in uitvoering bij pensioenfondsen 2025” aan. Dit rapport geeft een overzicht van de door Nederlandse pensioenfondsen gemaakte pensioenbeheerkosten, vermogensbeheerkosten en transactiekosten en van de gerealiseerde rendementen.

174 pensioenfondsen

Deze veertiende editie van ons rapport bevat een analyse van de gemaakte uitvoeringskosten in 2024. De resultaten zijn gebaseerd op 174 jaarverslagen, inclusief 43 kringen van 5 algemeen pensioenfondsen. Hiermee hebben we de prestaties van nagenoeg alle pensioenfondsen geanalyseerd en in beeld gebracht.

Kostenverantwoording

Het interpreteren van de resultaten dient behoedzaam te gebeuren. Ieder pensioenfonds is immers anders. Het is belangrijk dat de pensioenfondsen in het 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 cijfermatige inzicht wordt daarom in dit rapport ook een beeld gegeven van de mate waarin door pensioenfondsen verantwoording is afgelegd over de gemaakte kosten.

Bell kostenbenchmark

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. Informatie hierover is te vinden op onze [website](#). Als u meer over dit rapport of onze kostenbenchmark wilt weten, dan kunt u uiteraard contact met ons opnemen.

2. Samenvatting resultaten

Karakteristieken pensioenfondsen	2024	2023
Aantal pensioenfondsen <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	174 (-2,2%)	178 (0%)
Aantal actieven + pensioengerechtigden <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	10.708.358 (+4,3%)	10.266.062 (+2,9%)
Gemiddeld pensioenvermogen <i>(procentueel t.o.v. vorig jaar)</i>	€ 1.626 miljard (+8,4%)	€ 1.499 miljard (-7,6%)

Afname aantal pensioenfondsen

Het aantal fondsen dat in ons onderzoek is meegenomen is 174 (eind 2024) en daarmee 4 lager dan het aantal eind 2023. Bij 5 fondsen heeft een collectieve waardeoverdracht plaatsgevonden naar een BPF (1x), verzekeraar (3x) of een APF-multiclient kring (1x). 1 APF-kring is samengevoegd met een andere APF-kring. Ten slotte zijn 2 fondsen waarvoor vorig jaar het jaarverslag niet tijdig beschikbaar was, nu wel weer meegenomen.

2. Samenvatting resultaten

Pensioenbeheerkosten	2024	2023
Totale pensioenbeheerkosten (procentueel t.o.v. vorig jaar)	€ 1.461 miljoen (+17,7%)	€ 1.241 miljoen (+13,3%)
Pensioenbeheerkosten per deelnemer (procentueel t.o.v. vorig jaar)	€ 136 (+12,9%)	€ 121 (+10,2%)
Pensioenbeheerkosten per deelnemer excl. ABP en PFZW (procentueel t.o.v. vorig jaar)	€ 164 (+12,7%)	€ 146 (+9,6%)

PB-kosten stijgen 18%

De pensioenbeheerkosten waren in 2024 € 220 miljoen hoger dan in 2023, een stijging van 17,7%. De kosten per deelnemer namen met 12,8% beperkter toe, doordat het aantal deelnemers (actieven plus pensioengerechtigden) ook toenam. Exclusief ABP en PFZW stegen de pensioenbeheerkosten per deelnemer met 12,7%. De pensioenbeheerkosten bij ABP en PFZW namen toe van gemiddeld € 86 naar € 97 per deelnemer (+12,2%).

2. Samenvatting resultaten

Vermogensbeheer- en transactiekosten	2024		2023	
Totale vermogensbeheerkosten	€ 6.382 miljoen	+11,3%	€ 5.736 miljoen	-15,6%
Totale transactiekosten	€ 1.418 miljoen	-0,4%	€ 1.424 miljoen	-18,6%
Totale VB-kosten incl. transactiekosten	€ 7.800 miljoen	+8,9%	€ 7.160 miljoen	-16,2%
VB-kosten als % van pensioenvermogen	0,39%	+2,6%	0,38%	-8,6%
Transactiekosten als % van pensioenvermogen	0,09%	-8,1%	0,09%	-11,9%
Totale kosten als % van pensioenvermogen	0,48%	-0,5%	0,48%	-9,3%
Rendement als % van pensioenvermogen	+8,1%		+8,8%	

VB-kosten (incl. transactie) 9% hoger

De totale vermogensbeheerkosten inclusief transactiekosten waren in 2024 ruim € 0,6 miljard hoger dan in 2023, een stijging van 8,9%. Omgerekend als percentage van het gemiddeld belegde pensioenvermogen bleef dit nagenoeg gelijk met beide jaren afgerond 0,48%. De ratio vermogensbeheerkosten was in 2024 bijna 3% hoger dan in 2023, terwijl de ratio transactiekosten met 8% daalde.

2. Samenvatting resultaten

Totale kostenratio	2024		2023	
Totale pensioenbeheerkosten	€ 1.461 miljoen	+17,7%	€ 1.241 miljoen	+13,3%
Totale vermogensbeheerkosten	€ 6.382 miljoen	+11,3%	€ 5.736 miljoen	-15,6%
Totale PB en VB-kosten excl. transactiekosten	€ 7.843 miljoen	+12,4%	€ 6.977 miljoen	-11,6%
PB-kosten als % van pensioenvermogen	0,09%	+8,6%	0,08%	+22,6%
VB-kosten als % van pensioenvermogen	0,39%	+2,6%	0,38%	-8,6%
Totale kostenratio	0,48%	3,7%	0,47%	-4,3%

Kleine stijging totale kostenratio

De totale kostenratio is gelijk aan de pensioenbeheerkosten en de vermogensbeheerkosten (excl. transactiekosten), uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen. Inmiddels publiceert 48% van de fondsen deze ratio. De door ons berekende totale kostenratio steeg van 0,47% in 2023 naar 0,48% in 2024.

3.1 Algemene trends: aantal pensioenfondsen

Fondsen met meer dan 100 deelnemers

Per 31 december 2024 waren er nog 178 pensioenfondsen (inclusief APF-kringen) met meer dan 100 deelnemers, die worden gedefinieerd als het aantal actieve deelnemers plus het aantal pensioengerechtigden¹⁾. Het aantal fondsen met meer dan 100 deelnemers daalde daarmee met 7 vergeleken met eind vorig jaar.

In 2024 verdwenen 8 zeer kleine fondsen en kwam er 1 klein fonds bij.

Pensioenfondsen in dit rapport

Het vervolg van dit rapport is gebaseerd op 174 pensioenfondsen²⁺³⁾, qua deelnemersaantallen te splitsen als volgt:

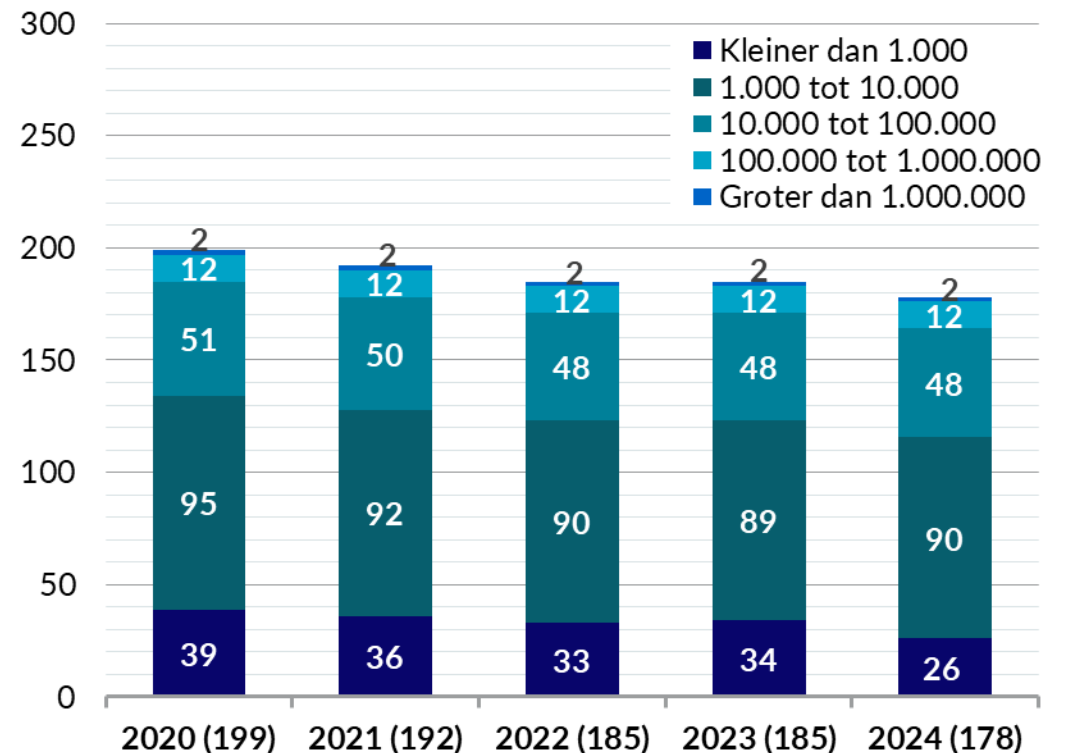
- 23 fondsen kleiner dan 1.000 deelnemers
- 89 fondsen tussen 1.000 en 10.000 deelnemers
- 48 fondsen tussen 10.000 en 100.000 deelnemers
- 12 fondsen tussen 100.000 en 1.000.000 deelnemers
- 2 fondsen groter dan 1.000.000 deelnemers

1) Bron: publicatie 18 september 2025 van DNB "8.19 Gegevens individuele pensioenfondsen (jaar)"

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

3) Van een deel van de onder toezicht staande fondsen is geen jaarverslag beschikbaar, voornamelijk van fondsen met minder dan 100 deelnemers. Fondsen die in een vergevorderde fase van liquidatie zitten, zijn ook niet meegenomen.

Aantal pensioenfondsen per omvang



3.1 Algemene trends: aantal pensioenfondsen

Aantal pensioenfondsen blijft gelijk

Per 31 december 2024 waren er volgens DNB¹⁾ nog 178 pensioenfondsen (incl. APF-kringen). Dit aantal is 7 minder dan per 31 december 2023.

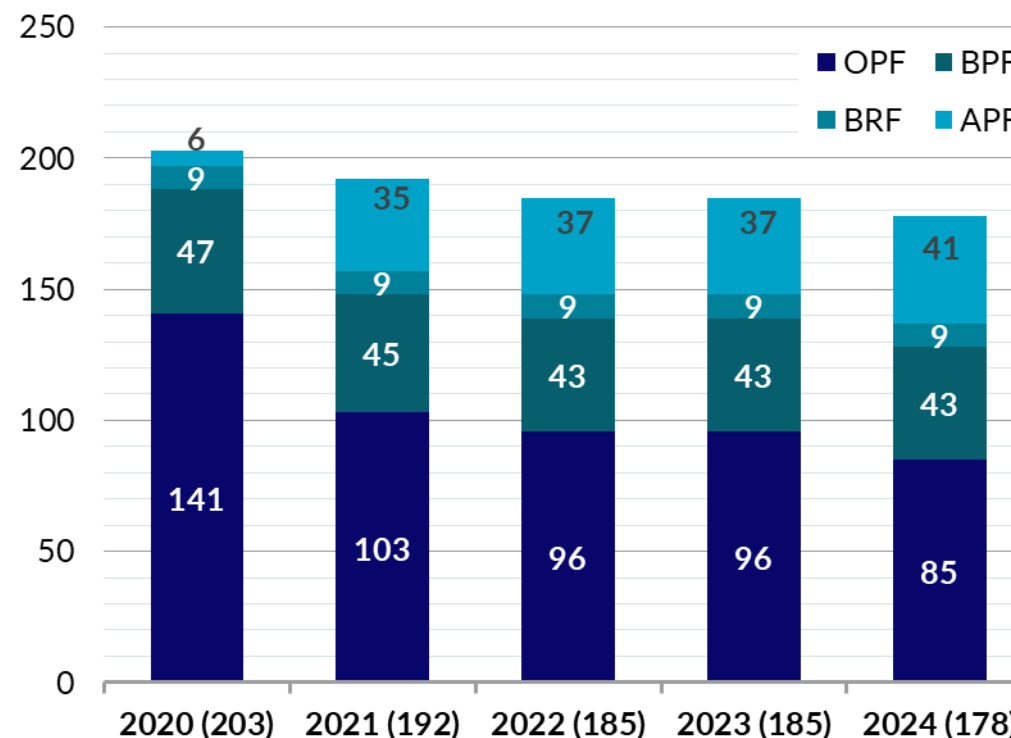
In 2024 verdwenen er 8 ondernemingspensioenfondsen en kwam 1 APF-kring erbij.

Pensioenfondsen in dit rapport

Het vervolg van dit rapport is gebaseerd op 174 pensioenfondsen en APF-kringen²⁾, te splitsen als volgt:

- 79 ondernemingspensioenfondsen (OPF)
- 43 bedrijfstakpensioenfondsen (BPF)
- 9 beroepspensioenfondsen (BRF)
- 43 APF-kringen (ondergebracht bij 5 algemeen pensioenfondsen (APF))

Aantal pensioenfondsen per type



1) Bron: publicatie 18 september 2025 van DNB "8.19 Gegevens individuele pensioenfondsen (jaar)". In de figuur zijn vanaf 2021 de APF-kringen apart geteld.

2) Van een deel van de onder toezicht staande fondsen is geen jaarverslag beschikbaar. Fondsen die in een vergevorderde fase van liquidatie zitten, zijn ook niet meegenomen.

3.2 Algemene trends: pensioenbeheerkosten

Totale PB-kosten € 1.461 miljoen (+17,7%)

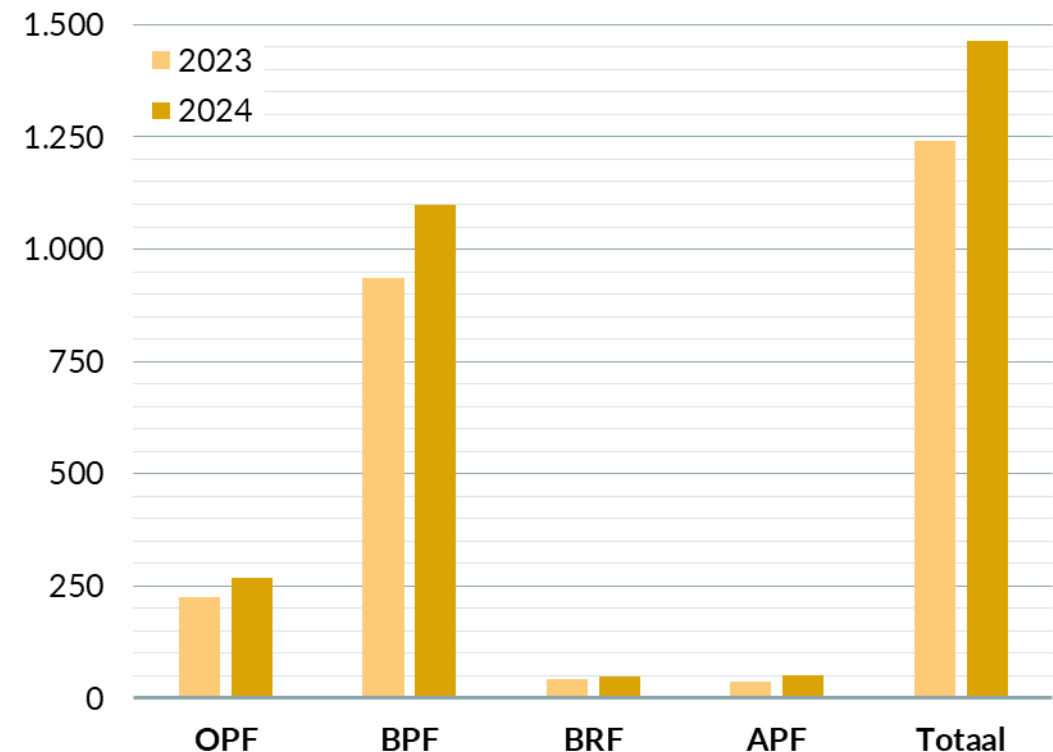
De totale pensioenbeheerkosten (“PB-kosten”) zijn voor de onderzochte 174 fondsen in 2024 gelijk aan € 1.461 miljoen, 17,7% hoger dan in 2023 (€ 1.241 miljoen). De gewogen PB-kosten per deelnemer (weging met aantal deelnemers) worden getoond in onderstaande tabel.

PB-kosten per deelnemer	2024	2023
OPF	€ 313	€ 273
BPF	€ 114	€ 101
<i>BPF excl. ABP en PFZW</i>	€ 128	€ 115
BRF	€ 501	€ 448
APF	€ 416	€ 331
Totaal	€ 136	€ 121
<i>Totaal excl. ABP en PFZW</i>	€ 164	€ 146

De totale PB-kosten 2024 zijn gelijk aan **3,1% van de ontvangen bijdragen**. In 2023 was dit 2,8%. De pensioenbeheerkosten zijn gestegen, maar ook de bijdragen waren in 2024 ruim 6% hoger.

Bij 83% van de fondsen zijn de PB-kosten per deelnemer toegenomen in 2024, met gemiddeld 19%. Bij 17% daalden ze, gemiddeld met 5%.

Totale pensioenbeheerkosten (x € 1.000.000)



3.2 Algemene trends: pensioenbeheerkosten

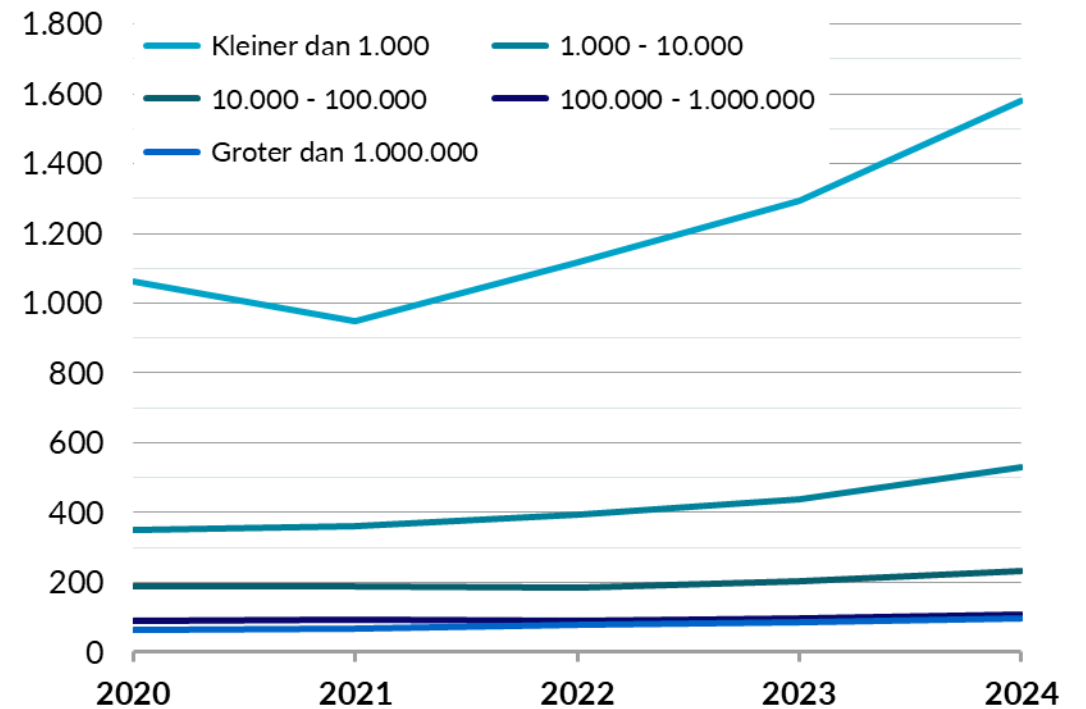
Kosten per deelnemer gestegen naar € 136

De gemiddelde PB-kosten per deelnemer zijn in de laatste vijf jaar per saldo geleidelijk gestegen van € 105 naar € 136. In de 5-jaarsperiode zien we bij (hele) kleine fondsen een kostenstijging van circa 50%. Bij de 2 grootste fondsen zijn deze kosten de afgelopen 5 jaar ook ruim 50% gestegen (van € 63 naar € 97 per deelnemer).

Aantal deelnemers	PB-kn p.p. 2024	PB-kn p.p. 2023
Kleiner dan 1.000	€ 1.582	€ 1.293
1.000 - 10.000	€ 529	€ 439
10.000 - 100.000	€ 231	€ 204
100.000 - 1.000.000	€ 106	€ 96
Groter dan 1.000.000	€ 97	€ 86

Als redenen voor de **kostenstijging** worden vaak de gestegen advieskosten genoemd, met name in het kader van de Wet toekomst pensioenen (door ruim 110 fondsen, zie ook pagina 21). Ook algehele prijsstijgingen en de stijging van bestuurs- en governancekosten worden regelmatig genoemd. **Kostendalingen** worden soms verklaard door de wijziging van aantallen deelnemers.

Pensioenbeheerkosten per deelnemer (€)



3.3 Algemene trends: vermogensbeheer- en transactiekosten

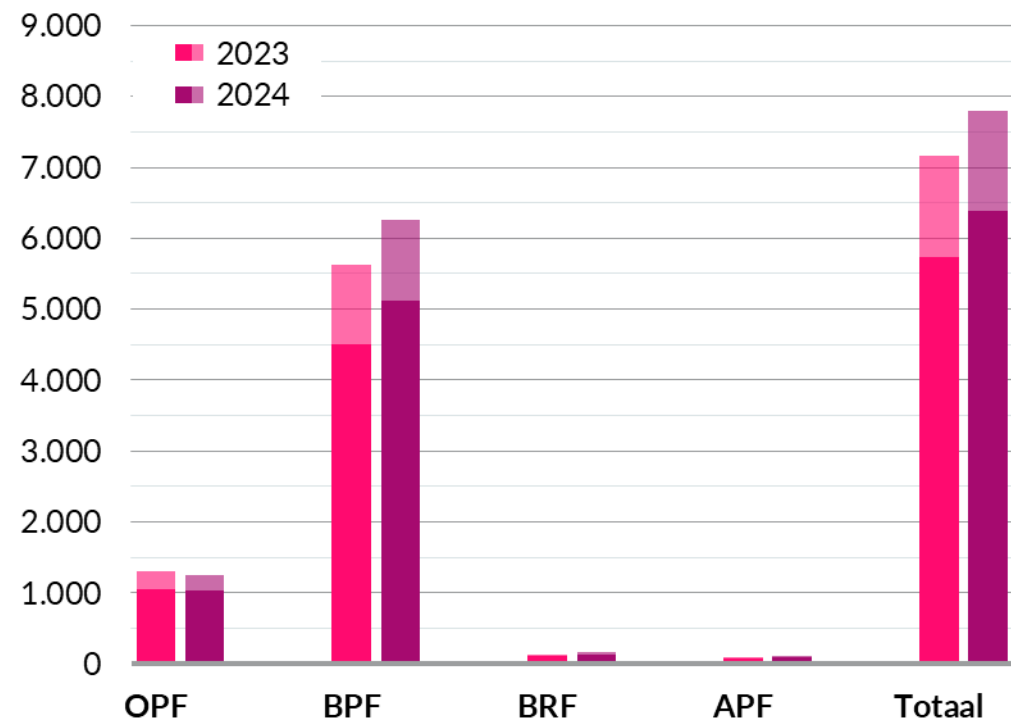
Totale VB-kosten € 7,8 miljard (+8,9%)

De totale vermogensbeheerkosten (“VB-kosten”) inclusief transactiekosten zijn voor de 174 onderzochte pensioenfondsen in 2024 met € 640 miljoen gestegen (+8,9%), van € 7.160 miljoen naar **€ 7.800 miljoen**.

Belangrijkste oorzaak van deze stijging betreft de ontwikkeling van de **prestatievergoedingen**, die ruim € 500 miljoen hoger waren dan in 2023. De transactiekosten bleven nagenoeg gelijk. De gewogen gemiddelde VB-kosten incl. transactiekosten staan in onderstaande tabel.

VB-kosten incl. transactiekosten	2024	2023
OPF	0,43%	0,47%
BPF	0,49%	0,48%
<i>BPF excl. ABP en PFZW</i>	<i>0,48%</i>	<i>0,48%</i>
BRF	0,49%	0,43%
APF	0,36%	0,35%
Totaal	0,48%	0,48%
<i>Totaal excl. ABP en PFZW</i>	<i>0,46%</i>	<i>0,47%</i>

Totale vermogensbeheer- en transactiekosten (x € 1.000.000)¹⁾



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

3.3 Algemene trends: vermogensbeheer- en transactiekosten

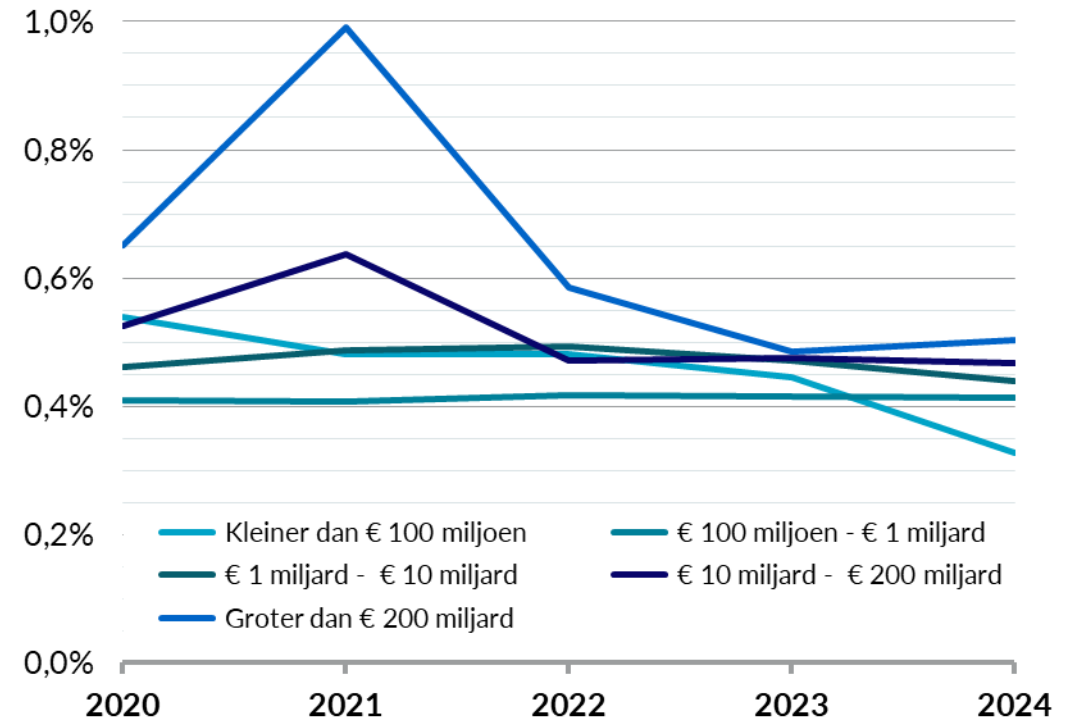
VB-kosten 0,39%, transactiekosten 0,09%

Bij 64% van de pensioenfondsen was in 2024 een daling te zien van de vermogensbeheerkosten (incl. transactie), met gemiddeld 0,04%. Bij de overige fondsen stegen de kosten gemiddeld 0,03%. Omdat de kosten bij de heel grote fondsen iets toenamen (0,01%-0,02%), bleven de totale kosten nagenoeg gelijk, afgerond 0,48%.

Als verklaring voor de gewijzigde kosten worden lagere prestatievergoedingen genoemd, maar ook wijzigingen in de beleggingsmix en een hoger belegd vermogen.

Pensioenvermogen	Aantal	VB-kosten 2024	TA-kosten 2024
Kleiner dan € 100 miljoen	2	0,27%	0,06%
€ 100 miljoen – € 1 miljard	71	0,35%	0,07%
€1 miljard – € 10 miljard	77	0,37%	0,07%
€10 miljard – € 200 miljard	22	0,38%	0,09%
Groter dan € 200 miljard	2	0,41%	0,09%
Totaal	174	0,39%	0,09%

VB-kosten incl. transactiekosten (% pensioenvermogen)



3.3 Algemene trends: totale kostenratio

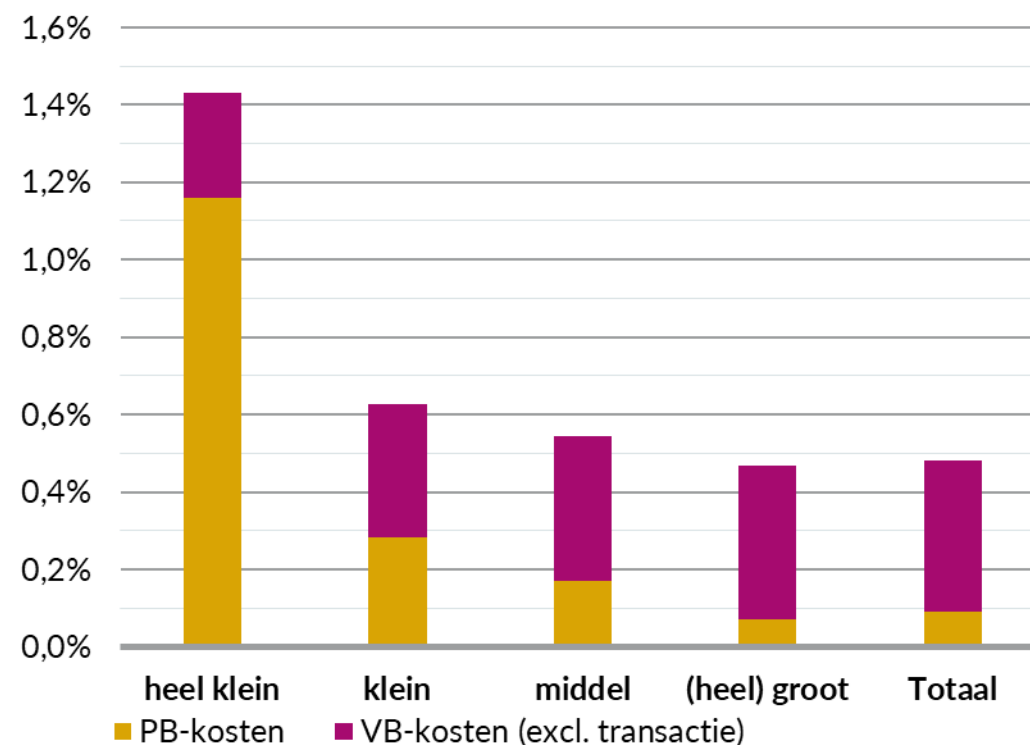
Totale kostenratio 0,48%

De totale kostenratio is een nieuwe kostenmaatstaf die door de Pensioenfederatie wordt aanbevolen. Het betreft de som van de pensioenbeheer- en vermogensbeheerkosten, gedeeld door het gemiddeld belegd vermogen. De gemiddelde totale kostenratio steeg van bijna 0,47% in 2023 naar ruim 0,48% in 2024, met als belangrijkste oorzaak de hogere prestatievergoedingen.

Bij bijna 40% van de pensioenfondsen was in 2024 een daling van de totale kostenratio te zien, met gemiddeld 0,04%. Bij de overige, gemiddeld grotere fondsen, nam deze ratio toe met gemiddeld 0,03%.

Pensioenvermogen	Aantal	TK-ratio 2024	TK-ratio 2023
Kleiner dan € 100 miljoen	2	1,43%	1,42%
€ 100 miljoen – € 1 miljard	71	0,63%	0,59%
€1 miljard – € 10 miljard	77	0,54%	0,54%
€10 miljard – € 200 miljard	22	0,47%	0,46%
Groter dan € 200 miljard	2	0,47%	0,44%
Totaal	174	0,48%	0,47%

Totale kostenratio



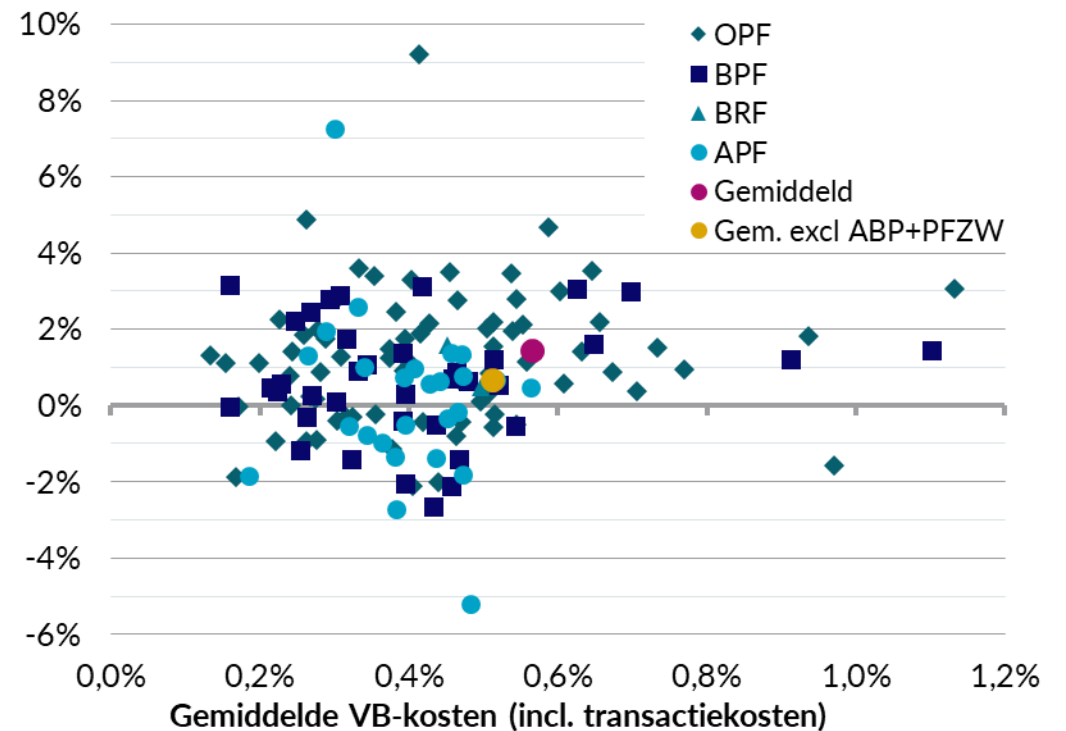
3.4 Algemene trends: VB-kosten vs. gerealiseerd rendement

5-jaarsrendement 1,5%, kosten 0,57% per jaar

In de periode 2020 tot en met 2024 zijn door 162 pensioenfondsen de vermogensbeheerkosten en het gerealiseerde rendement gepubliceerd. Het gewogen meetkundig gemiddelde rendement in de 5-jaarsperiode van deze fondsen is gelijk aan **1,5% per jaar**, waarbij de gewogen gemiddelde kosten gelijk waren aan **0,56%** (roze stip in grafiek)¹⁾. Zonder ABP en PFZW zijn de kosten 0,51% bij een rendement van 0,7% (oranje stip). In onderstaande tabel staat het gewogen gemiddelde netto beleggingsrendement in 2024 van 172 pensioenfondsen. 2 fondsen hebben geen rendement gerapporteerd.

Pensioenvermogen	Rendement 2024
Kleiner dan € 100 miljoen	6,8%
€ 100 miljoen – € 1 miljard	8,6%
€1 miljard – € 10 miljard	8,5%
€10 miljard – € 200 miljard	7,6%
Groter dan € 200 miljard	8,3%
Totaal	8,1%

5-jaars gemiddeld beleggingsrendement (2020-2024) vs. kosten



1) Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat in deze figuur de door de pensioenfondsen gerapporteerde rendementscijfers worden weergegeven. Pensioenfondsen hanteren verschillende strategische asset allocaties en ze dekken in verschillende mate de renterisico's af. Deze figuur geeft geen inzicht in de mate van risico dat pensioenfondsen gelopen hebben om het rendement te realiseren.

Omwille van de leesbaarheid is in de figuur een fonds met een kostenpercentage ruim hoger dan 1,2% weggelaten.

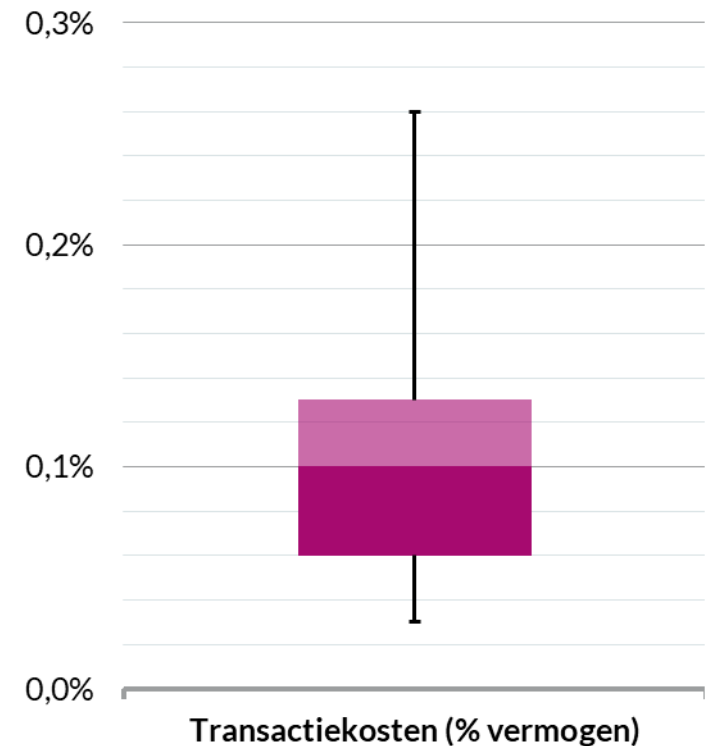
4.1 Detailanalyse 2024: uitleg gehanteerde figuren

Op de volgende pagina's wordt op detailniveau inzicht gegeven in de pensioenbeheerkosten 2024 en de beleggingskosten 2024 van de pensioenfondsen in ons onderzoek.

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

- In het voorbeeld ligt de mediaan van de transactiekosten 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).

Voorbeeld van spreidingsdiagram



4.1 Detailanalyse 2024: pensioenbeheerkosten

Omschrijving kostensoorten

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 de 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 actuaire en de certificerend actuaire, 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 hiervoor genoemde categorieën deze kostenverschuiving naar VB-kosten betrekking heeft

In de praktijk blijkt dat de administratiekosten sterk gerelateerd zijn aan het aantal deelnemers. Daarom tonen we op de volgende pagina's de administratiekosten 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 2024: pensioenbeheerkosten

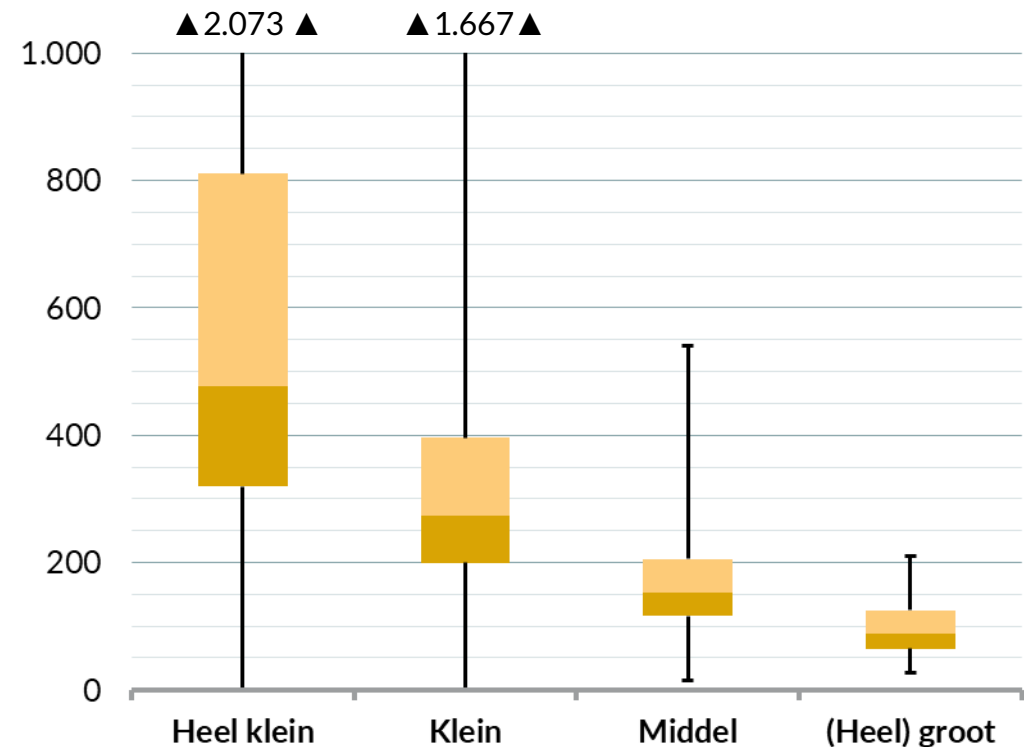
Administratiekosten 2024: € 113 (+10,4%)

De hele kleine pensioenfondsen¹⁾, die de hoogste kosten per deelnemer hebben (gemiddeld € 1.582), hebben ook veruit de hoogste administratiekosten per deelnemer. De variatie binnen deze groep is erg groot. De administratiekosten per deelnemer nemen af naarmate de fondsen 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 (72% respectievelijk 90%), terwijl dit bij kleine fondsen 54% betreft en bij heel kleine fondsen slechts 35%.

Ten opzichte van 2023 zijn de administratiekosten per deelnemer gemiddeld met **10,4% gestegen** in 2024 (vorig jaar was er een stijging van 9,6%). De administratiekosten per deelnemer zijn bij heel kleine fondsen gemiddeld ruim 20% gestegen. Bij de overige fondsen was de gemiddelde stijging rondom de 10%.

Administratiekosten 2024 per deelnemer (€)



1) De indeling van de fondsen naar aantallen en vermogen is te lezen in de [bijlage](#).

4.1 Detailanalyse 2024: pensioenbeheerkosten

Controle- en advieskosten, accountantskosten en overige kosten

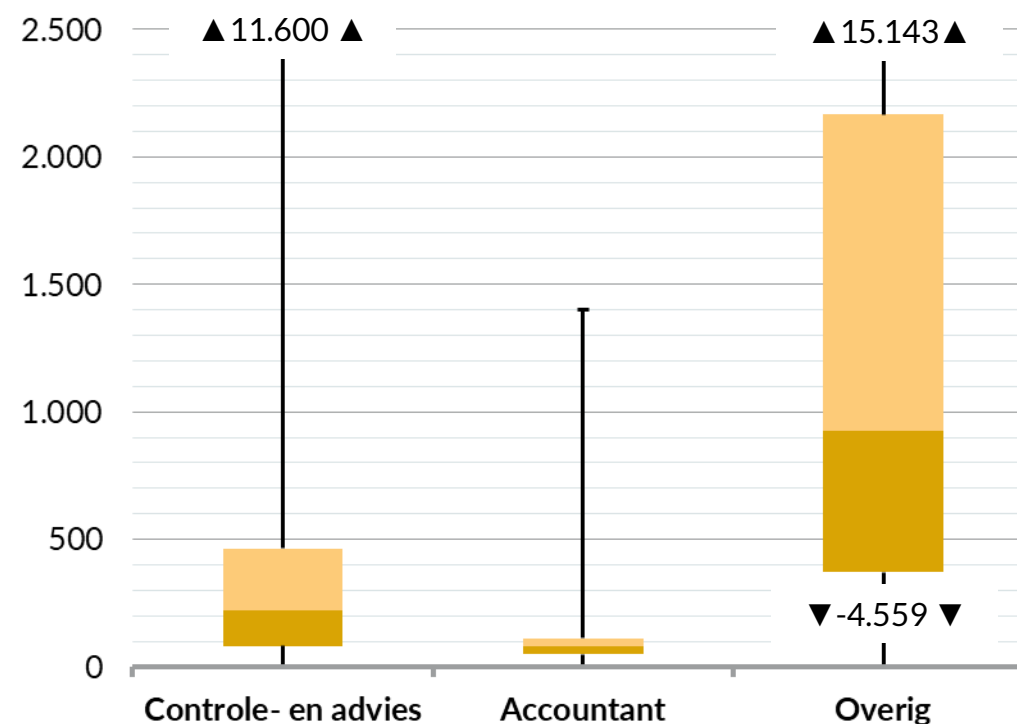
Alle pensioenfondsen hebben soortgelijk controle- en advieswerk nodig. Ook maken alle fondsen kosten voor de accountant. Uit de figuur, die inzicht geeft in de gerapporteerde kosten van alle 174 fondsen, blijkt dat de hieraan bestede uitgaven een behoorlijke spreiding vertonen.

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 2024 zijn de diverse kosten als volgt gewijzigd:

- Controle- en advieskosten **+21%**
- Accountantskosten **+13%**
- Overige kosten **+27%**

Kosten 2024 (x € 1.000)



4.1 Detailanalyse 2024: pensioenbeheerkosten

Allocatie PB- naar VB-kosten

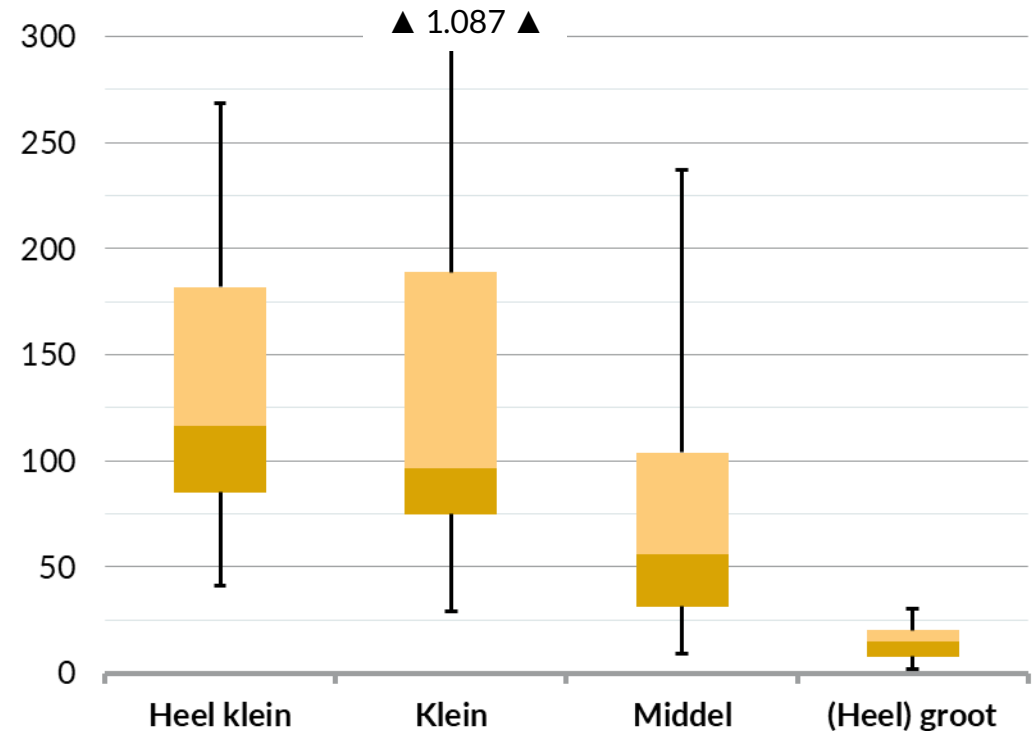
Van de 174 pensioenfondsen hebben **85 fondsen** een allocatie naar VB-kosten verantwoord in het bestuursverslag, zonder dat duidelijk is gemaakt onder welk type PB-kosten deze oorspronkelijk waren geschaard. In de grafiek worden de verschoven bedragen, omgezet als kosten per deelnemer, voor deze 85 fondsen getoond.

Het aantal fondsen dat in het bestuursverslag heeft gemeld in 2024 pensioenbeheerkosten deels aan vermogensbeheerkosten te alloceren is:

- 26% voor de categorie “heel klein”
- 44% voor de categorie “klein”
- 63% voor de categorie “middel”
- 71% voor de categorie “(heel) groot”

In totaal is in **2024 € 161 miljoen** van de PB-kosten gealloceerd aan vermogensbeheer (2023: € 138 miljoen). Dit is **9,9% van de totale PB-kosten** vóór allocatie.

Allocatie 2024 PB-kosten naar VB-kosten, per deelnemer (€)



4.1 Detailanalyse 2024: WTP-kosten

Schatting WTP-kosten (+40%)

Van de 174 pensioenfondsen is van **115 fondsen**, met name via het jaarverslag 2024, bekend hoeveel kosten in 2024 zijn gemaakt dan wel toegerekend aan de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. In totaal is hiermee voor deze 115 fondsen een bedrag gemoeid van bijna **€ 170 miljoen** (2023: ruim € 90 miljoen gerapporteerd door 93 fondsen).

WTP-kosten zullen deels vaste kosten zijn, maar ook een relatie hebben met het aantal deelnemers en het belegd vermogen. Uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen is dit 0,013% (2023: 0,009%). Uitgedrukt in het aantal deelnemers (net als bij de PB-ratio exclusief slapers) is dit ruim € 19 per persoon (2023: ruim € 14). In beide gevallen betekent dit een stijging van grofweg 40%.

Als wij veronderstellen dat deze kengetallen voor alle pensioenfondsen gelden, dan komen wij, via beide kengetallen, voor alle **174 pensioenfondsen** tezamen, uit op circa **€ 200 miljoen** aan WTP-kosten in 2024 (2023: € 145 miljoen).

Opmerking:

Soms is niet duidelijk of de gerapporteerde WTP-kosten alle WTP-kosten betreffen, of alleen de kosten die zijn toegerekend aan pensioenbeheer. Indien dit laatste het geval is en er ook WTP-kosten zijn toegerekend aan vermogensbeheer, dan zijn de feitelijke WTP-kosten hoger.

4.2 Detailanalyse 2024: vermogensbeheerkosten

Omschrijving kostensoorten

De vermogensbeheerkosten zijn door ons onderverdeeld in de volgende categorieën:

- Tot de **beheer- en bewaarkosten** behoren de vergoedingen voor fiduciair beheer, de beheerkosten managers en het bewaarloon.
- Indien het behaalde beleggingsrendement hoger is dan een vooraf afgesproken niveau, betaalt een deel van de pensioenfondsen **prestatieafhankelijke vergoedingen** aan de vermogensbeheerder, doorgaans met betrekking tot een meerjarige periode. Dit is vooral gebruikelijk bij beleggingen in private equity.
- Onder **overige kosten** vallen onder andere de allocatie vanuit de pensioenbeheerkosten.

Naast de hiervoor beschreven vermogensbeheerkosten worden de **transactiekosten** als aparte categorie gepresenteerd.

4.2 Detailanalyse 2024: vermogensbeheerkosten

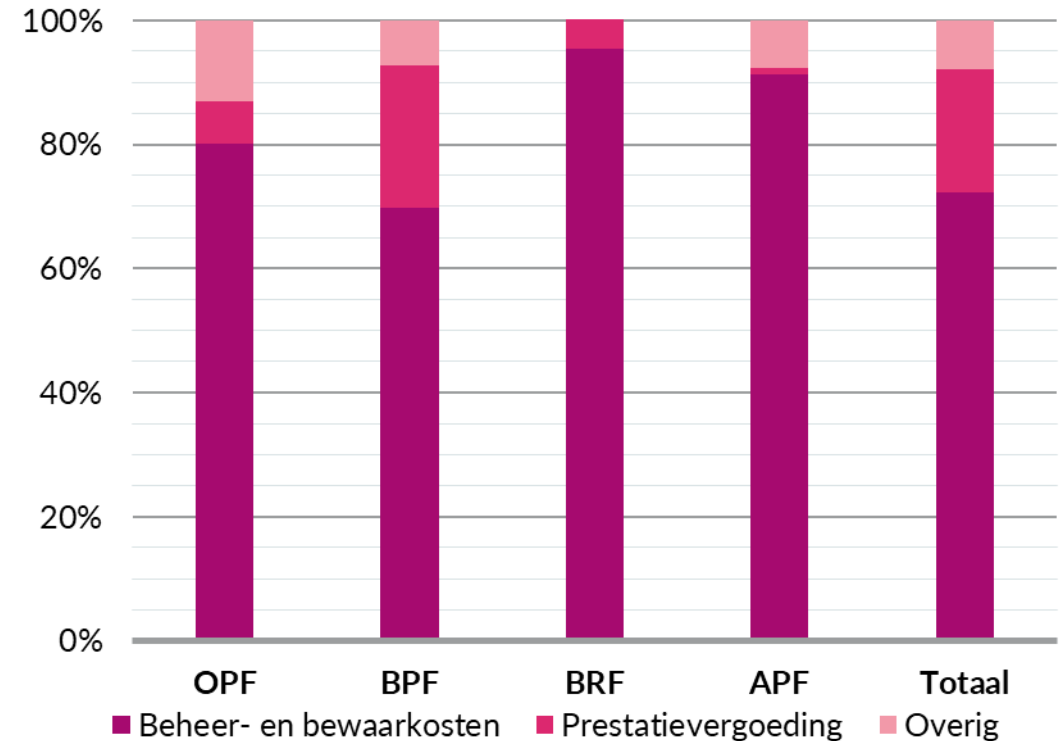
Prestatievergoeding 2024: 20% van totaal

Net als voorgaande jaren is in 2024 bij de BPF'en een aanzienlijk groter deel (23%) van de vermogensbeheerkosten gerelateerd aan prestatieafhankelijke vergoedingen dan bij de OPF'en (7%), BRF'en (8%) en APF'en (1%). Van de totale vermogensbeheerkosten 2023 werd 20% toegerekend aan prestatievergoedingen. In 2023 was dit nog 13%.

De totale vermogensbeheerkosten stegen in 2024 met € 646 miljoen, een toename van 11% ten opzichte van 2023. De totale VB-kosten per type pensioenfonds, excl. transactiekosten, staan in onderstaande tabel.

VB-kosten (x€ 1.000.000)	2024	2023
OPF	€ 1.036	€ 1.049
BPF	€ 5.116	€ 4.496
BRF	€ 133	€ 108
APF	€ 97	€ 83
Totaal	€ 6.382	€ 5.736

Verdeling vermogensbeheerkosten 2024 (excl. transactiekosten)



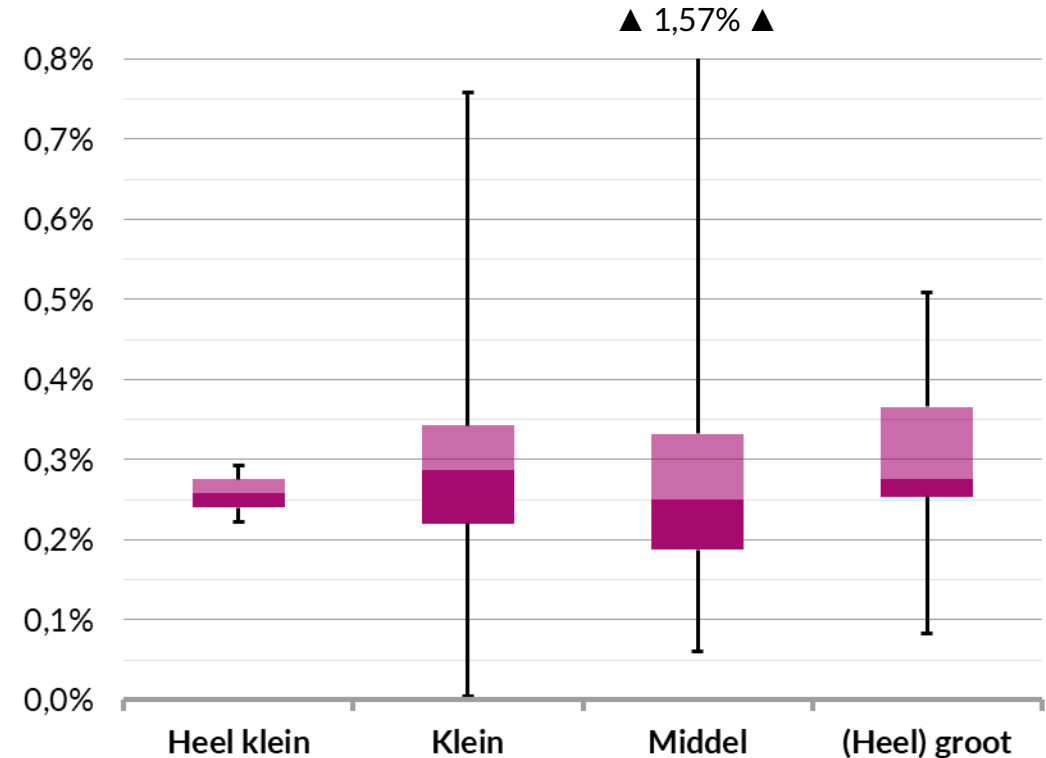
4.2 Detailanalyse 2024: vermogensbeheerkosten

Beheer- en bewaarkosten 2024: 0,28%

De mediaan van de beheer- en bewaarkosten 2024 ligt voor elke categorie tussen 0,25% en 0,30% van het gemiddeld belegde pensioenvermogen. Het gemiddelde kwam uit op 0,28%, en was daarmee 0,02% lager dan 2023. De spreiding is aanzienlijk, vooral bij de categorie “middelgroot”.

Met de beheer- en bewaarkosten was in 2024 een bedrag van ruim **€ 4,6 miljard** gemoed, bijna 3% meer dan in 2023.

Beheer- en bewaarkosten 2024 (% pensioenvermogen)



4.2 Detailanalyse 2024: vermogensbeheerkosten

Prestatievergoedingen 2024: € 1,3 miljard

Van de 174 pensioenfondsen hebben 53 fondsen prestatieafhankelijke vergoedingen gerapporteerd. Dit kan verdeeld worden in:

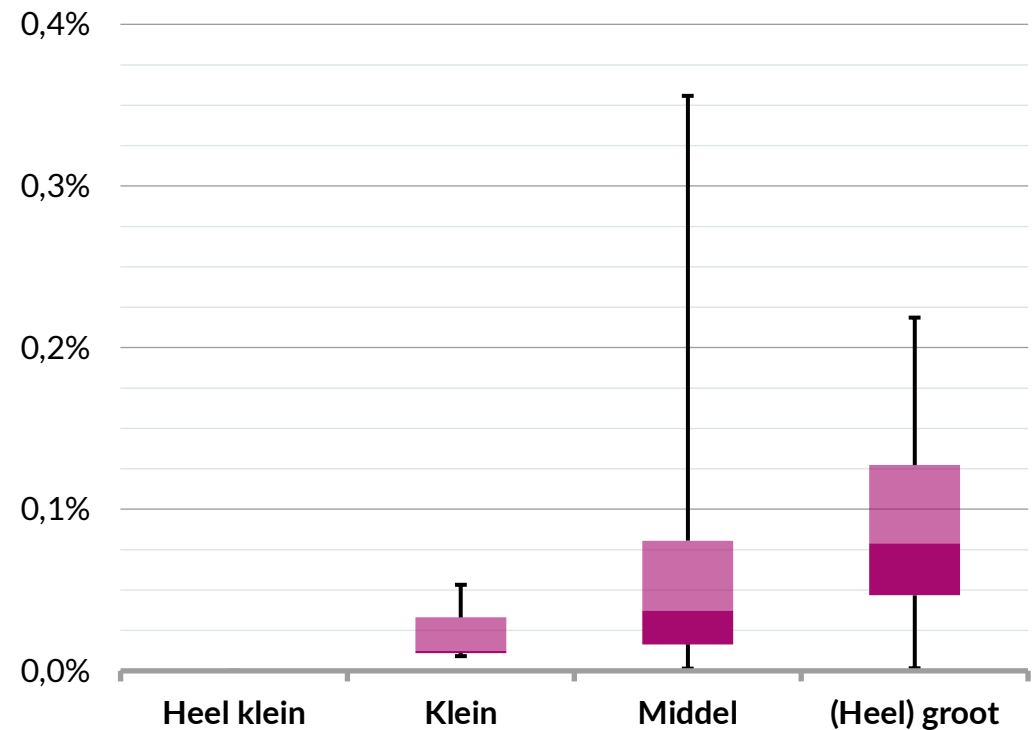
- 0% in categorie “heel klein”
- 8% in categorie “klein”
- 38% in categorie “middel”
- 75% in categorie “(heel) groot”

Bij 5 van de 53 fondsen betrof het een negatief bedrag. De grafiek toont de verdeling van de positieve prestatievergoedingen 2024 voor 48 pensioenfondsen.

De totale prestatievergoedingen zijn € 505 miljoen hoger dan in 2023, en komen uit op **0,08% van het vermogen**.

Pensioenvermogen	Vergoeding 2024	Vergoeding 2023
Kleiner dan € 100 miljoen	€ 0	€ 0
€ 100 miljoen – € 1 miljard	€ 1 miljoen	€ 1 miljoen
€1 miljard – € 10 miljard	€ 78 miljoen	€ 57 miljoen
€10 miljard – € 200 miljard	€ 301 miljoen	€ 250 miljoen
Groter dan € 200 miljard	€ 885 miljoen	€ 452 miljoen
Totaal	€ 1.265 miljoen	€ 760 miljoen

Prestatievergoeding 2024 (% pensioenvermogen)



4.2 Detailanalyse 2024: vermogensbeheerkosten

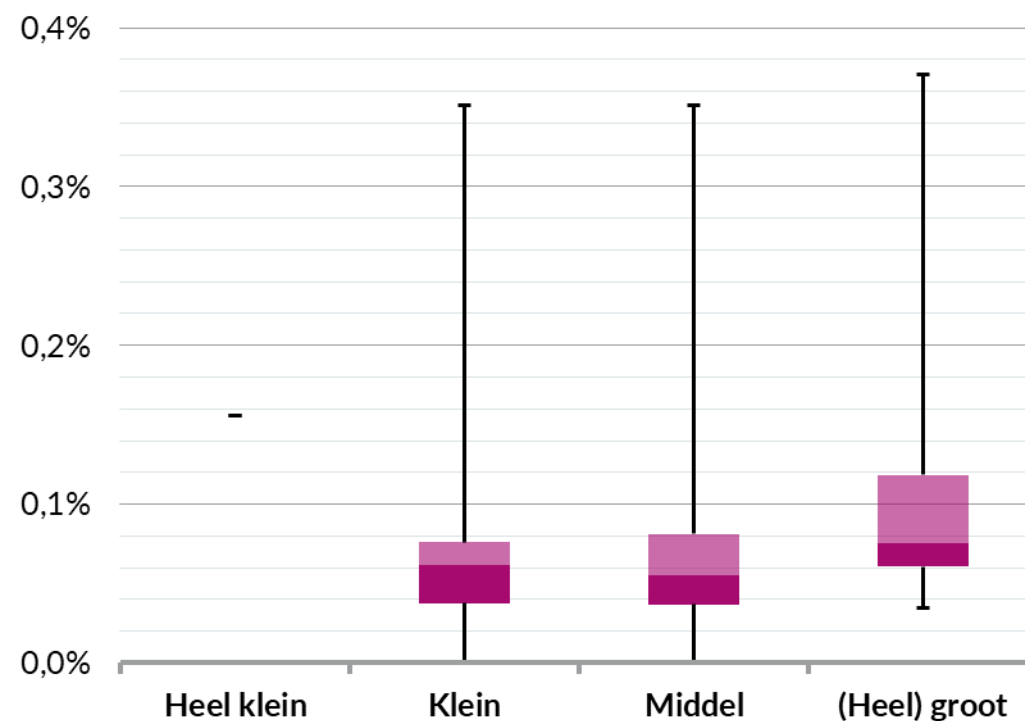
Transactiekosten 2024: € 1,4 miljard

Op één na hebben alle 174 pensioenfondsen transactiekosten vermeld in het jaarverslag. De gerapporteerde kosten, als percentage van het gemiddeld pensioenvermogen, nemen toe naarmate de fondsen groter zijn (met uitzondering van de heel kleine fondsen). De gemiddelden in onderstaande tabel zijn daarom hoger dan de medianen in de figuur.

Pensioenvermogen	TA-kosten 2024	TA-kosten 2023
Kleiner dan € 100 miljoen	0,06%	0,11%
€ 100 miljoen – € 1 miljard	0,07%	0,07%
€1 miljard – € 10 miljard	0,07%	0,09%
€10 miljard – € 200 miljard	0,09%	0,09%
Groter dan € 200 miljard	0,09%	0,10%
Totaal	0,09%	0,09%

De totale transactiekosten 2024 bedragen **€ 1.418 miljoen**. Dit is **€ 6 miljoen** ofwel 0,4% lager dan in 2023, met name door minder transacties. De transactiekosten betreffen gemiddeld **0,09%** van het gemiddelde pensioenvermogen.

Transactiekosten 2024 (% pensioenvermogen)



5. Kostenverantwoording 2024

Toelichting kostenverantwoording

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 ontplooidde 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. Met deze beoordeling geven we een indruk van de kostenverantwoording in de jaarverslagen van Nederlandse pensioenfondsen.

5. Kostenverantwoording 2024

Algemene kostenaspecten	2024	2023
3 kostenratio's conform voorschriften "✓" indien de 3 kostenratio's zijn vermeld in het jaarverslag en op de aanbevolen wijze zijn berekend	84%	87%
3 kostenratio's in kerncijfers "✓" indien de 3 kostenratio's expliciet zijn opgenomen in de kerncijfers	53%	52%
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	100%	100%

5. Kostenverantwoording 2024

Verantwoording pensioenbeheerkosten	2024	2023
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	61%	59%
Vergelijking met vorig jaar, inclusief verschilverklaring “✓” indien een kwalitatieve toelichting wordt gegeven op verschillen met vorig jaar; ook op gelijk gebleven kosten kan een toelichting gegeven worden	82%	80%
Vergelijking met externe benchmark “✓” indien de pensioenbeheerkosten zijn afgezet tegen de kosten van representatieve pensioenfondsen	55%	55%
Bestuursoordeel over kostenniveau “✓” indien in het bestuursverslag een (onderbouwd) oordeel van het bestuur is opgenomen over de hoogte van de pensioenbeheerkosten	45%	44%
Inzicht in toerekening PB- aan VB-kosten “✓” indien toegelicht is òf en hoeveel pensioenbeheerkosten zijn toegerekend aan vermogensbeheerkosten, inclusief een onderbouwing van de verdeelsleutel	56%	52%

5. Kostenverantwoording 2024

Verantwoording vermogensbeheerkosten	2024	2023
Toelichting aanwezig "✓" indien een toelichting wordt gegeven op de vermogensbeheer- en transactiekosten (toelichting op teller en noemer van ratio)	78%	76%
Vergelijking met vorig jaar, inclusief verschilverklaring "✓" indien een kwalitatieve toelichting wordt gegeven op verschillen met vorig jaar; ook op gelijk gebleven kosten kan een toelichting gegeven worden	75%	79%
Vergelijking met externe benchmark "✓" indien de kosten zijn afgezet tegen die van representatieve pensioenfondsen	59%	61%
Bestuursoordeel over kostenniveau "✓" indien in het bestuursverslag een (onderbouwd) oordeel van het bestuur is opgenomen over de hoogte van de vermogensbeheer- en transactiekosten	49%	51%
Inzicht in kosten per beleggingscategorie "✓" indien bij de kostenverantwoording in het bestuursverslag ook inzicht wordt gegeven in de hoogte van de kosten per beleggingscategorie, bij voorkeur als % van het gemiddeld belegd vermogen in die categorie	83%	83%
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	52%	56%

5. Kostenverantwoording 2024

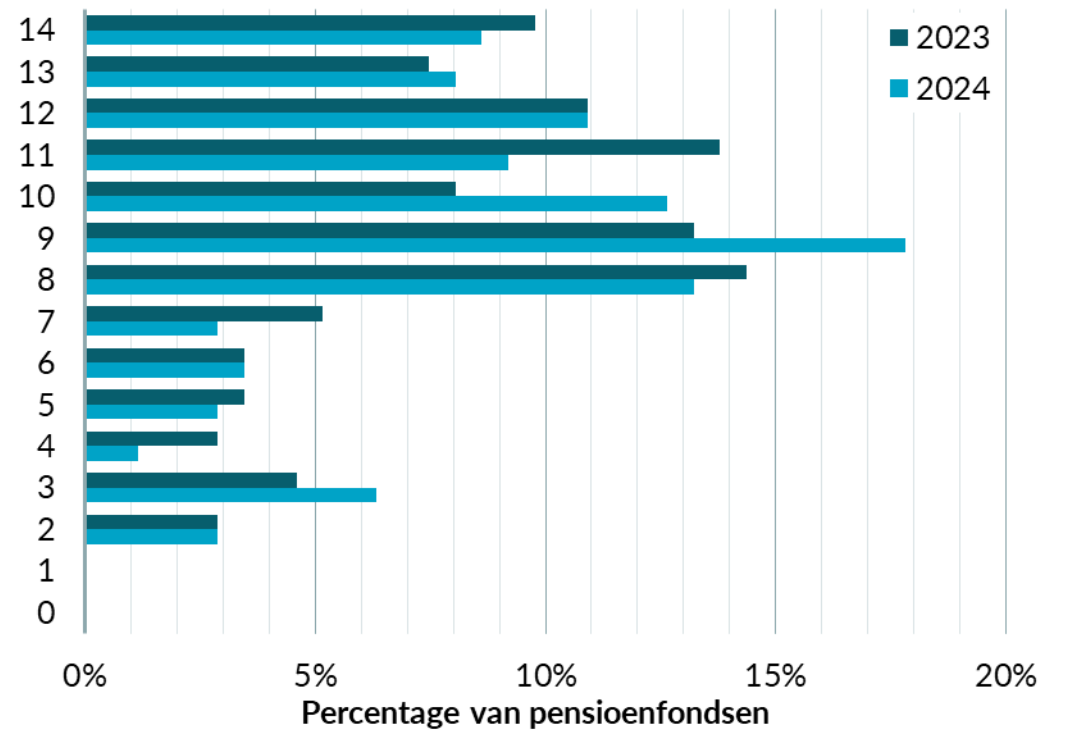
Kostenverantwoording stabiel

De grafiek toont het aantal criteria waarvoor door de 174 pensioenfondsen in 2024 een voldoende is behaald. 83% van de fondsen heeft een voldoende behaald op ten minste 7 criteria. Het landelijk gemiddelde is **9,3 criteria voldoende** (dit was 9,4 in 2023).

De verantwoording over de uitvoeringskosten van pensioenfondsen is gemiddeld genomen de laatste jaren behoorlijk vooruitgegaan. Vergeleken met vorig jaar is deze echter redelijk stabiel gebleven. Het aantal fondsen dat een benchmark op de vermogensbeheerkosten uitvoerde is iets gedaald, waarbij gezegd moet worden dat diverse fondsen daarvoor alleen gebruik maakten van door AFM of DNB gepubliceerde cijfers. Het aantal fondsen dat een oordeel gaf over het kostenniveau is licht gestegen. Dit gebeurt bij gemiddeld ruim 50% van de fondsen.

In 2024 hebben 15 pensioenfondsen een voldoende behaald op alle 14 criteria (2023: 17).

Aantal criteria voldoende



6. Premiedekkingsgraad en technisch beleggingsresultaat 2024



“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 de houden.

Daarom besteden we ook aandacht aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Dit doen we in onze Pensioenfonds Performance, die we regelmatig publiceren op onze website, en in dit rapport.”

6. Premiedekkingsgraad en technisch beleggingsresultaat 2024

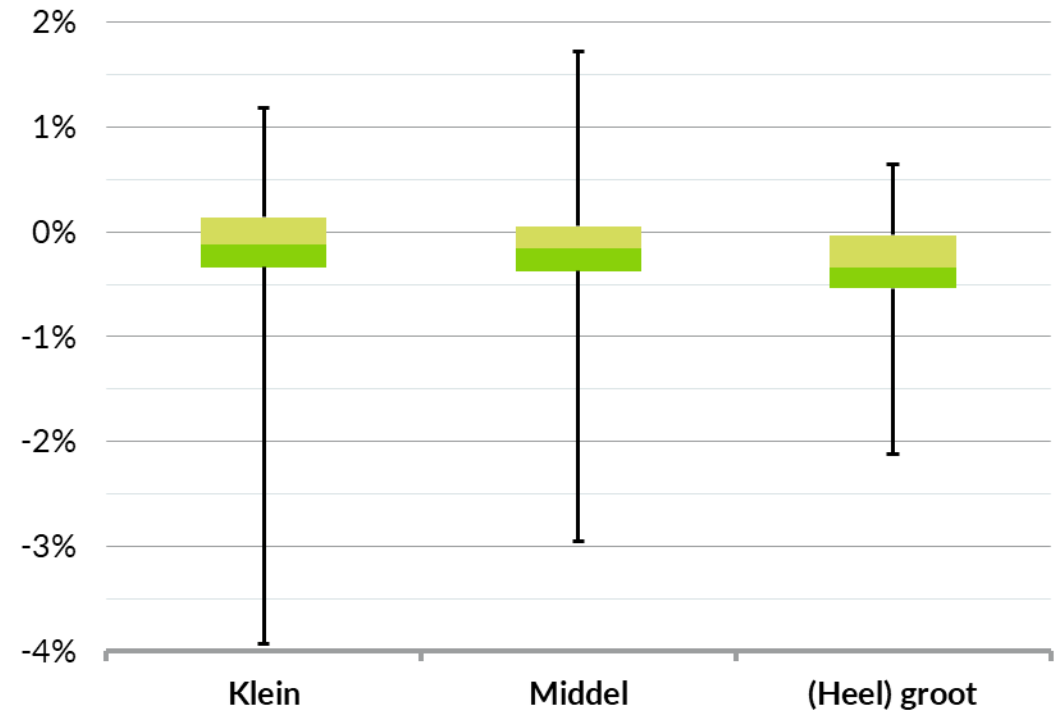
Premiedekkingsgraad 2024: 108%

Er gelden restricties voor de feitelijke premie, die lager kan 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). Bij een PDG onder de actuele dekkingsgraad leidt de combinatie van premie-inleg en inkoop van pensioen tot een verslechtering van de dekkingsgraad.

Premiedekkingsgraad	2024	2023
OPF	103%	119%
BPF	109%	115%
BRF	97%	107%
APF	115%	121%
Totaal	108%	115%

De figuur toont het effect van premie-inleg en inkoop op de actuele dekkingsgraad in 2024. Bij grotere pensioenfondsen heeft de premie een groter negatief effect. In totaal werd in 2024 **€ 3,4 miljard** aan het eigen vermogen toegevoegd door het “overschot” aan premie. Dit betreft **7% van de feitelijke premie**.

Effect premie op dekkingsgraad



6. Premiedekkingsgraad en technisch beleggingsresultaat 2024

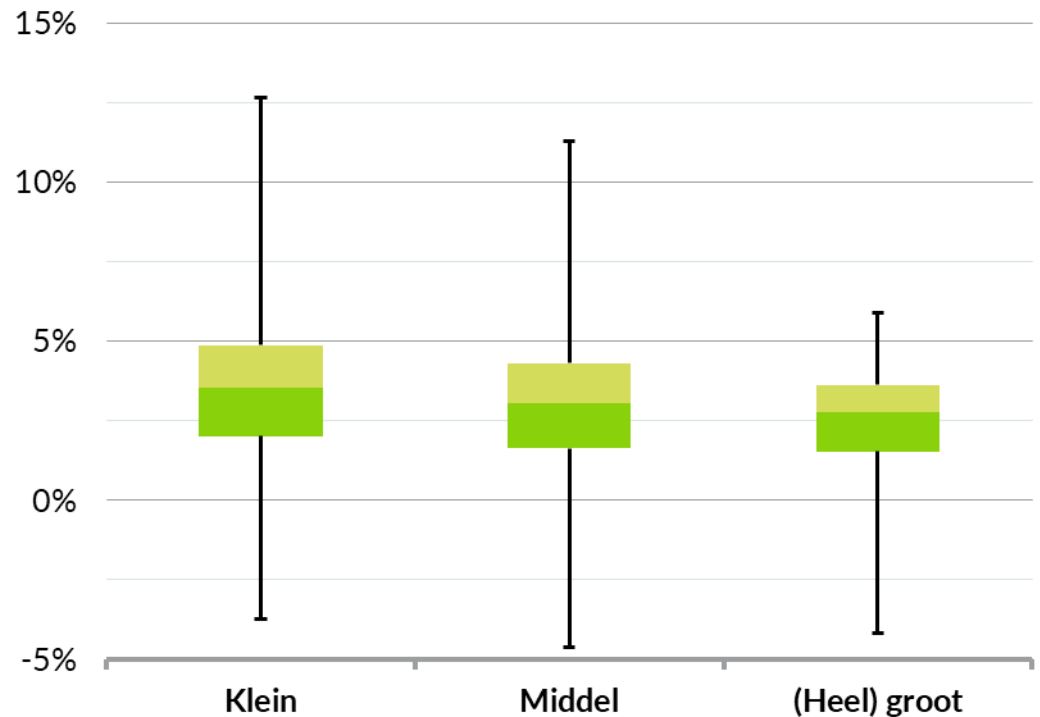
Technisch beleggingsresultaat 2024: 3,0%

Bijna alle pensioenfondsen beleggen hun vermogen om de mogelijkheid te creëren 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 leiden tot een negatief technisch beleggingsresultaat als de technische voorzieningen harder stijgen door een daling van de marktrente, en vice versa. In 2024 werden positieve beleggingsrendementen behaald, bij een beperkt gedaalde marktrente, waardoor het technisch beleggingsresultaat positief was.

De figuur toont het effect van het technisch beleggingsresultaat op de actuele dekkingsgraad in 2024. Bij bijna alle fondsen was dit resultaat positief. Het behaalde beleggingsrendement was in totaal € 124 miljard positief, terwijl de voorzieningen door interesttoevoeging en gedaalde marktrente in totaal € 75 miljard toenamen. Hierdoor nam het eigen vermogen van de fondsen in 2024 met **€ 49 miljard** toe.

Effect technisch beleggingsresultaat op dekkingsgraad



Contactpersonen



Jeroen Koopmans AAG MSc

Managing Director - Partner
Jeroen.Koopmans@bellpca.com
+31 6 50 999 120



Johan van Soest AAG MFP

Senior Consultant – Actuary
Johan.vanSoest@bellpca.com
+31 6 53 733 998



Linda van Houten

Actuarial Specialist
Linda.vanHouten@bellpca.com
+31 30 256 79 30

Gebruik van ons werk

De informatie in dit rapport en de daaruit getrokken conclusies zijn gebaseerd op gegevens die 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 Bell 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.bellpca.com.

© 2025 Bell Pension Consultants & Actuaries B.V.

Bijlage: indeling aantallen en vermogen

Pensioenbeheerkosten

Voor de pensioenbeheerkosten wordt een indeling gemaakt waarbij we kijken naar het **aantal deelnemers** (actieven en gepensioneerden) per eind 2024. We hebben de **174** pensioenfondsen ingedeeld naar deelnemersaantallen conform onderstaande tabel.

Aantal deelnemers	Categorie	Aantal eind 2024
Kleiner dan 1.000	Heel klein	23
1.000 – 10.000	Klein	89
10.000 – 100.000	Middelgroot	48
100.000 – 1.000.000	Groot	12
Groter dan 1.000.000	Heel groot	2

Vermogensbeheerkosten

De vermogensbeheerkosten worden gerelateerd aan het **gemiddelde pensioenvermogen** in een jaar. We hebben de **174** pensioenfondsen ingedeeld naar pensioenvermogen conform onderstaande tabel.

Pensioenvermogen	Categorie	Aantal eind 2024
Kleiner dan € 100 miljoen	Heel klein	2
€ 100 miljoen – € 1 miljard	Klein	71
€1 miljard – € 10 miljard	Middelgroot	77
€10 miljard – € 200 miljard	Groot	22
Groter dan € 200 miljard	Heel groot	2

