

## Uitvoeringskosten

(* € 1.000)	2023	2022
<b>Pensioenbeheerkosten</b>	883	748
In euro's per deelnemer	262	232
<b>Vermogensbeheerkosten</b>	932	900
Percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,39%	0,34%
<b>Transactiekosten</b>	69	67
Percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,03%	0,03%
<b>Gemiddeld belegd vermogen</b>	<b>242.169</b>	<b>262.545</b>

In de onderstaande paragrafen worden de kosten verder toegelicht.

### Pensioenbeheerkosten

De pensioenbeheerkosten bestaan onder meer uit advieskosten, accountants- en actuariskosten, kosten voor de administratieve uitvoering, contributies en bankkosten. De totale pensioenbeheerkosten in 2023 bedragen € 883 (2022: 748).

De uitvoeringskosten per deelnemer bedragen € 262 (2022: € 232) en steken gunstig af in vergelijking met andere fondsen van vergelijkbare grootte (2022: € 397).

### Vermogensbeheerkosten

Vermogensbeheerkosten (totaal beleggingen)	2023	% van het gemiddeld belegd vermogen	2022	% van het gemiddeld belegd vermogen
Herverzekerd depot	-	-	-	-
Eigen beheer depot				
- Directe kosten vermogensbeheer	400	0,17%	377	0,14%
- Indirecte kosten vermogensbeheer	<u>532</u>	<u>0,22%</u>	<u>523</u>	<u>0,20%</u>
- <i>Subtotaal</i>	932	0,39%	900	0,34%
<b>Totaal (gemiddeld over beide depots)</b>	<b>932</b>	<b>0,39%</b>	<b>900</b>	<b>0,34%</b>

De vermogensbeheerkosten voor het herverzekerde depot zijn in 2023 nihil. Omdat sprake is van negatieve overrente worden conform het garantiecontract met Aegon geen vermogensbeheerkosten (EUR 278<sup>9</sup>) in rekening gebracht. Eventuele positieve overrente in de toekomst wordt verrekend met negatieve overrente uit het verleden, waarbij dan ook de niet in rekening gebrachte vermogensbeheerkosten worden verrekend.

<sup>9</sup> Dit is 0,29% van het gemiddeld belegd vermogen. Als de vermogensbeheerkosten voor het herverzekerde depot wel in rekening waren gebracht, dan zou het totaal van de vermogensbeheerkosten EUR 1.210 bedragen, te weten 0,50% van het totaal gemiddeld belegd vermogen.

De vermogensbeheerkosten van het totale pensioenfonds bedragen 0,39% in 2023 (0,34% in 2022). Zowel de directe als de indirecte kosten zijn in 2023 licht gestegen.

### Beleggingsmix

In de volgende tabellen worden de vermogensbeheerkosten per beleggingscategorie gespecificeerd:

Beleggingen herverzekerd	Gemiddeld belegd vermogen	Beheer-kosten	Beheer-kosten in % vermogen	Resultaat-afhankelijke vergoeding	Totaal
Aandelen	23.714	-	-	-	-
Vastrentende waarden	65.713	-	-	-	-
Vastgoed	559	-	-	-	-
Hedgefondsen	1.677	-	-	-	-
Overlay beleggingen	4.739	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>96.402</b>	-	-	-	-

Beleggingen eigen beheer	Gemiddeld belegd vermogen	Beheer-kosten	Beheer-kosten in % vermogen	Resultaat-afhankelijke vergoeding	Totaal
Aandelen	61.771	103	0,17%	-	103
Vastrentende waarden	67.194	237	0,35%	-	237
Vastgoed	8.301	11	0,14%	-	11
Overig	74	-	0,22%	-	-
Overlay beleggingen	8.428	49	0,57%	-	49
<b>Totaal</b>	<b>145.768</b>	<b>400</b>	<b>0,27%</b>	-	<b>400</b>

De resultaatafhankelijke vergoedingen zijn vergoedingen die betaald zijn aan via AEGON Asset Management B.V ingehuurde externe managers voor het actieve aandelenbeheer bij het herverzekerde deel en gedeeltelijke invulling via hedge funds.

### Transactiekosten

De geïdentificeerde transactiekosten bedragen in 2023 EUR 69 (2022: EUR 67).

Transactiekosten	2023	Percentage van het belegd vermogen	2022	Percentage van het belegd vermogen
Herverzekerd depot	-	-	-	-
Eigen beheer depot	69	0,03%	67	0,03%
<b>Totaal (gemiddeld over beide depots)</b>	<b>69</b>	<b>0,03%</b>	<b>67</b>	<b>0,03%</b>

De gerapporteerde transactiekosten liggen in 2023 iets hoger dan in 2022.

De transactiekosten voor het herverzekerde depot zijn in 2022 nihil. Omdat sprake is van negatieve overrente worden conform het garantiecontract met Aegon geen transactiekosten (EUR 127<sup>10</sup>) in rekening gebracht. Eventuele positieve overrente in de toekomst wordt verrekend met negatieve overrente uit het verleden, waarbij dan ook de niet in rekening gebrachte transactiekosten worden verrekend.

### **Totale kosten vermogensbeheer**

De totale kosten vermogensbeheer komen in 2023 iets hoger uit dan in 2022.

In 2023 zijn de vermogensbeheerkosten 0,39% en de transactiekosten 0,03%, waarmee de totale kosten vermogensbeheer 0,42% bedragen in 2023. In 2022 waren de vermogensbeheerkosten 0,34% en 0,03% transactiekosten, waarmee de totale kosten vermogensbeheer 0,37% bedragen, ofwel er heeft in 2023 een kleine toename plaatsgevonden van 0,05% van de totale kosten vermogensbeheer. Deze toename van 0,05% die in 2023 heeft plaatsgevonden is volledig toe te wijzen aan hoger (+0,05%) gerapporteerde vermogensbeheerkosten.

De vermogensbeheerkosten van 0,39% zijn hoger dan de peergroup van fondsen met een belegd vermogen tussen 100 miljoen en 1.000 miljoen. De vermogensbeheerkosten van de peergroup (bron Bell Pension) bedroegen in 2022 namelijk 0,30%.

De transactiekosten van 0,03% zijn lager dan de peergroup van fondsen met een belegd vermogen tussen 100 miljoen en 1.000 miljoen. De transactiekosten van de peergroup (bron Bell Pension) bedroegen in 2020 namelijk 0,08%.

De totale kosten vermogensbeheer van 0,42% liggen iets boven de peergroup van fondsen met een belegd vermogen tussen 100 miljoen en 1.000 miljoen, van 0,38%.

### **Aansluiting met jaarrekening**

De toelichting op de vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag wijkt op onderdelen af van de kosten zoals gepresenteerd in de jaarrekening. De toelichting in het bestuursverslag houdt rekening met de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie. In de jaarrekening zijn de kosten verantwoord overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de volgende tabel is de aansluiting tussen de vermogensbeheerkosten zoals gepresenteerd in het bestuursverslag en de kosten zoals opgenomen in de jaarrekening weergegeven:

---

<sup>10</sup> Dit is 0,13% van het gemiddeld belegd vermogen. Als de transactiekosten voor het herverzekerde depot wel in rekening waren gebracht, dan zou het totaal van de transactiekosten EUR 196 bedragen, te weten 0,08% van het totaal gemiddeld belegd vermogen.

	Vermogens- beheerkosten	Performance gerelateerde vergoedingen	Transactie- kosten
Beheervergoedingen	400	-	-
Overige kosten	532	-	-
<b>Totale vermogensbeheerkosten en transactiekosten</b>	<b>932</b>	-	-
Kosten opgenomen in de jaarrekening	502	-	-
Kosten gesaldeerd met indirecte beleggingsopbrengsten	430	-	69
<b>Totale vermogensbeheerkosten en transactiekosten</b>	<b>932</b>	-	<b>69</b>

De administratieve uitvoeringskosten zoals opgenomen in het bestuursverslag sluiten aan op de kosten in de jaarrekening.