

Bijlage: Overzicht pensioenfondsenkenmerken 2015- 2023

rangorde	door R-Totaal			RRH als %	PDG, surplus(+)	Indexering	Sharpe	Zakelijke	DG-2023K4	delta DG	Vermogen
	Kwartaal 4: R-Totaal >37%	R-Totaal	R-RH	(R-totaal-RRH)	cum. 9/jaar	>25% groen	Ratio	Waarden		2015-2023	(mld, % totaal)
1	Gasunie	60%	5%	9%	-54%	20%	0.95	62%	135	29	2.3 (0.1%)
2	Pensura	53%	4%	-1%		21%	0.85	58%	142	37	0.2 (0%)
3	Media PNO	50%	3%	6%	-212%	20%	1.04	59%	114	19	7.7 (0.5%)
4	KLM Vliegend Personeel	49%	6%	14%	148%	28%	1.05	58%	160	42	10.5 (0.7%)
5	Hoogovens	49%	3%	22%	-176%	29%	1.02	57%	121	16	10.3 (0.7%)
6	Heineken	48%	3%	-5%	17%	18%	1.11	63%	132	31	4.7 (0.3%)
7	BPL	48%	3%	6%	-186%	15%	0.83	60%	114	12	24.4 (1.6%)
8	ABP	45%	4%	-9%	-198%	18%	0.86	65%	110	14	532 (33.9%)
9	Particuliere Beveiliging	44%	5%	-10%	11%	13%	0.63	56%	120	18	2.3 (0.1%)
10	Honeywell	43%	6%	17%	-109%	19%	0.69	49%	131	23	0.7 (0%)
11	KLM Algemeen	43%	2%	5%	-150%	15%	0.85	61%	130	22	10.8 (0.7%)
12	Waterbouw BPF	43%	4%	-9%	18%	13%	0.85	65%	134	30	1.6 (0.1%)
13	Thales	42%	6%	18%	-143%	15%	0.59	52%	126	16	1.7 (0.1%)
14	Rail & Openbaar Vervoer	42%	3%	27%	-125%	15%	0.83	57%	127	19	25.2 (1.6%)
15	MSD	42%	2%	6%	340%	17%	0.56	48%	144	20	3.5 (0.2%)
16	Schilders-, Afwerkings- en Glaszetbedrijf	41%	2%	-22%	-213%	16%	0.64	67%	124	13	9.1 (0.6%)
17	Bibliotheken openbare	41%	3%	8%	-36%	17%	0.69	51%	130	19	2.6 (0.2%)
18	Horecabedrijf	40%	2%	-4%	-85%	6%	0.48	54%	129	12	14.1 (0.9%)
19	Nederlandsche Bank	40%	10%	32%	148%	34%	0.57	43%	135	17	2.4 (0.1%)
20	HAL	39%	15%	58%		17%	0.50	69%	211	28	0.1 (0%)
21	Architectenbureaus	39%	1%	4%	-145%	18%	0.65	51%	118	16	5 (0.3%)
22	TDV	39%	2%	6%	-84%	18%	0.75	60%	136	26	0.6 (0%)
23	PostNL	39%	7%	22%	-47%	17%	0.79	46%	128	25	9.8 (0.6%)
24	TNO	38%	4%	13%	-133%	22%	0.70	49%	121	8	4 (0.3%)
25	Werken (re)Integratie	38%	3%	10%	-151%	20%	0.73	58%	124	19	10.9 (0.7%)
26	Rijn- en Binnenvaart	38%	4%	11%	102%	17%	0.56	55%	133	20	1.2 (0.1%)
27	Samenwerking / Slagersbedrijf	38%	3%	-7%	-129%	10%	0.72	51%	126	18	2.8 (0.2%)
28	Bisdommen	38%	4%	12%	-147%	26%	0.75	43%	150	20	0.6 (0%)
29	Detailhandel	37%	2%	7%	-91%	14%	0.47	46%	117	5	32.8 (2.1%)
30	Bouwnijverheid	37%	3%	-7%	-223%	20%	0.67	63%	124	12	68.3 (4.3%)
	gemiddeld, laatste kolom=som	43%	2%	8%	-73%	18%	0.75	56%	132	20	802 (51%)
	Kwartaal 3: 29%<R-Totaal <37%										
31	KPN	37%	1%	-14%	-173%	17%	0.61	51%	127	15	10.5 (0.7%)
32	Robeco	36%	1%	3%	300%	19%	0.58	51%	159	26	0.9 (0.1%)
33	Medische Specialisten	36%	1%	2%	-241%	36%	0.48	56%	142	16	12.3 (0.8%)
34	Roelers in het Rotterdamse havengebied	36%	0%	1%	191%	14%	0.88	48%	130	12	0.2 (0%)
35	Lloyd's Register Nederland	36%	0%	-1%	-197%	11%	0.56	51%	115	8	0.3 (0%)
36	Ecolab	36%	5%	17%	24%	9%	0.61	52%	134	25	0.1 (0%)
37	Personeelspensioenfondsen APG	36%	-3%	-7%	-181%	15%	0.55	60%	122	12	1.6 (0.1%)
38	Woningcorporaties	36%	-2%	-5%	-188%	12%	0.61	52%	129	21	15.6 (1%)
39	Huntsman Rozenburg	35%	1%	3%	102%	21%	0.65	50%	136	22	0.6 (0%)
40	SABIC	35%	1%	3%	-61%	19%	0.63	54%	118	9	3 (0.2%)
41	KLM-Cabinepersoneel	35%	1%	-12%	-62%	19%	0.61	64%	122	17	4.2 (0.3%)
42	Mode-, Interieur-, Tapijt- en Textielindustrie	35%	3%	11%	-106%	11%	0.70	49%	116	20	4.1 (0.3%)
43	Mars	34%	-3%	-8%	-157%	17%	0.78	70%	147	26	1.4 (0.1%)
44	Avery Dennison	34%	1%	-2%	-18%	21%	0.46	46%	129	14	0.5 (0%)
45	Fysiotherapeuten	34%	0%	1%	-219%	18%	0.63	59%	115	19	4.2 (0.3%)
46	Apothekers	34%	13%	65%	-45%	6%	0.57	42%	118	16	2 (0.1%)
47	Zorgen Welzijn	33%	1%	-18%	-129%	14%	0.59	62%	106	10	254.6 (16.2%)
48	IKEA	33%	1%	3%	123%	11%	0.41	49%	127	14	0.7 (0%)
49	Molenaarspensioenfondsen	33%	-2%	-6%	-98%	3%	0.39	53%	125	-5	0.5 (0%)
50	Campina	33%	1%	3%	116%	11%	0.56	57%	126	23	1.3 (0.1%)
51	Kappersbedrijf	33%	-3%	-7%	-103%	0%	0.36	37%	104	-3	1.1 (0.1%)
52	UWV	33%	0%	0%	-74%	11%	0.64	43%	117	15	9.1 (0.6%)
53	Achmea	32%	6%	21%	280%	20%	0.54	43%	132	13	9.6 (0.6%)
54	DSM Nederland	32%	6%	25%	-24%	16%	0.72	48%	120	14	7.8 (0.5%)
55	Zoetwarenindustrie	31%	-1%	-4%	-136%	14%	0.47	55%	116	7	3.2 (0.2%)
56	Loodsen	31%	1%	3%	-67%	6%	0.61	50%	120	14	1.1 (0.1%)
57	YARA Nederland	31%	2%	8%	513%	16%	0.61	51%	137	35	0.7 (0%)
58	Metalektro, bedrijfstakpensioenfondsen	31%	-3%	-10%	-144%	11%	0.53	53%	109	12	58.3 (3.7%)
59	Wolters Kluwer Nederland	30%	9%	40%	-79%	3%	0.53	45%	129	21	1.2 (0.1%)
60	Sagittarius	29%	-1%	-4%	98%	6%	0.61	43%	131	25	0.3 (0%)
	gemiddeld, laatste kolom=som	34%	1%	4%	-25%	14%	0.58	52%	125	16	411 (26%)

Toelichting:

- DNB heeft de cijfers van de fondsen ontvangen en niet bewerkt in de statistieken opgenomen. Deze disclaimer van DNB geldt ook hier. Dit zijn bruto rendementscijfers. Voor de berekening van de netto rendementen is jaarlijks 0,2% kosten verondersteld. De rendementscijfers renteaftrekking van pensioenfondsen Shell (oude deelnemers) kloppen niet in de DNB-statistiek. Shell is buiten de cijfers gehouden.
- Het rendement op de rentehedge (RRH) is opgenomen als percentage van het totale rendement (R-totaal) minus deze RRH. In formule: $RRH / (R-totaal - RRH)$.
- PDG is de premiedekkingsgraad. Bij de premie op kostprijs is deze 100%. Ligt de feitelijke premie boven 100% dan is sprake van een surplus (+), en lager dan 100% wordt een surplus (-). Hier is het cumulatieve gemiddelde surplus berekend over de jaren 2015-2023. Tussen 2007 en 2015 is waarschijnlijk ook een positief of negatief surplus ontstaan omdat dit beleid vanaf 2007 mogelijk was. Voor sommige fondsen is de PDG nul. Waarschijnlijk zijn deze fondsen gesloten, of is premievrij vanwege de hoge dekkingsgraad.
- De Sharpe Ratio is berekend als het gemiddelde portefeuillerendement over 2015 – 2023 minus de risicovrije rente, hier de 1-jaars rente van de rentetermijnstructuur. Dit verschil wordt gedeeld door de standaarddeviatie van het portefeuillerendement. In het portefeuillerendement zit ook het rendement van de renteaftrekking.
- Pensioenfondsen met een PDG-surplus > 20 zijn dik gedrukt.
- De prijsstijging, ex indirecte belastingen, over deze periode bedroeg rond 25%. Fondsen met een grotere indexering zijn groen gemarkeerd. Indexeringsachterstanden van voor 2015 zijn niet meegenomen.

- Delta DG heeft betrekking op 2015K1 en 2023K4. De gemiddelde stijging bedroeg 14%-punt. Fondsen die daaronder hebben gepresteerd zijn met rood gemarkeerd.
- De delta dekingsgraad tussen 2015 en 2023 wordt beïnvloed door premie surplus of -deficit, indexering, volumegroei van de uitkeringen en rendementen. Verder door de rekenrente en de mate waarin deze rente is afgedekt. Dit is een onderwerp van andere studie.

Vervolg:

rangorde	door R-Totaal			RRH als %	PDG, surplus(+)	Indexering	Sharpe	Zakelijke	DG-2023K4	delta DG	Vermogen
	Kwartaal 2: 23% < R-totaal < 29%	R-Totaal	R-RH	(R-totaal - RRH)	cum. 9 Jaar	>25% groen	Ratio	Waarden		2015-2023	(mld. % totaal)
61	BPF Foodservice	29%	3%	12%	-8%	13%	0.38	35%	117	3	1.9 (0.1%)
62	Dierenartsen	29%	1%	5%	-145%	13%	0.50	56%	110	8	1.7 (0.1%)
63	Beroepsvervoer over de Weg	29%	-3%	-8%	-103%	14%	0.38	52%	107	-5	35.2 (2.2%)
64	Smurfit Kappa Nederland	29%	1%	5%	-50%	5%	0.49	53%	124	24	0.9 (0.1%)
65	PGB	29%	2%	8%	-90%	16%	0.47	60%	112	11	33.8 (2.2%)
66	British American Tobacco	29%	8%	41%	-85%	13%	0.70	31%	133	13	0.6 (0%)
67	ING Bank CDC fonds	29%	1%	5%	128%	6%	0.39	44%	129	16	3.6 (0.2%)
68	Groothandel	29%	-2%	-6%	27%	6%	0.35	47%	107	10	0.3 (0%)
69	IFF	28%	3%	13%	110%	15%	0.46	51%	127	11	0.5 (0%)
70	Coram	28%	2%	7%	-152%	0%	0.43	52%	116	20	0.1 (0%)
71	AHOLD	28%	-1%	-3%	-22%	14%	0.41	44%	122	10	6 (0.4%)
72	Alliance	28%	-1%	-5%	-113%	13%	0.39	59%	118	9	0.6 (0%)
73	Provisum	28%	1%	4%	-290%	29%	0.59	45%	145	24	1.4 (0.1%)
74	Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemakvoedingindustrie	27%	0%	-1%	-87%	7%	0.44	43%	109	10	3.8 (0.2%)
75	NN CDC fonds	27%	1%	2%	166%	9%	0.35	44%	127	14	1 (0.1%)
76	Forbo	27%	0%	2%	-63%	14%	0.40	46%	110	6	0.5 (0%)
77	APF	26%	-12%	-30%	-94%	12%	0.50	51%	119	11	5.3 (0.3%)
78	Brocacef	26%	1%	4%	83%	10%	0.43	54%	123	16	0.4 (0%)
79	AT&T Nederland	26%	1%	3%		5%	0.47	49%	119	12	0.2 (0%)
80	Cap Gemini Nederland	26%	2%	8%		3%	0.35	49%	118	18	0.7 (0%)
81	Abbott Nederland	25%	3%	13%	136%	0%	0.30	49%	130	27	0.6 (0%)
82	Metaal en Techniek	25%	1%	3%	-152%	9%	0.39	52%	106	8	88.6 (5.6%)
83	Schoonmaak- en Glazenwassersbedrijf	25%	-2%	-8%	-65%	7%	0.43	43%	109	7	6.6 (0.4%)
84	Philips	25%	-4%	-15%	-10%	12%	0.39	48%	125	11	18.5 (1.2%)
85	ABN AMRO Bank	24%	-13%	-36%	249%	26%	0.36	31%	129	3	27.3 (1.7%)
86	Hagee	24%	3%	15%	36%	15%	0.33	53%	122	7	0.7 (0%)
87	Witteveen & Bos	24%	2%	8%	179%	3%	0.37	40%	112	9	0.2 (0%)
88	Recreatie (SPR)	24%	3%	17%	-2%	0%	0.27	36%	114	10	1.1 (0.1%)
89	Bouwmaterialen	24%	0%	0%	-86%	8%	0.34	46%	109	0	1.2 (0.1%)
90	IBM Nederland	23%	5%	31%	-292%	21%	0.47	24%	142	16	3.9 (0.2%)
	gemiddeld, laatste kolom=som	27%	0%	2%	-28%	10%	0.42	46%	120	11	247 (16%)
	Kwartaal 1: R-Totaal < 23%										
91	Vakglas, Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf	23%	2%	11%	52%	3%	0.33	39%	115	18	1.8 (0.1%)
92	CRH	23%	-1%	-3%	-29%	9%	0.37	47%	112	14	0.9 (0.1%)
93	Notariaat	23%	-13%	-45%	-54%	14%	0.33	41%	109	1	3.1 (0.2%)
94	Atos Origin	22%	4%	24%		4%	0.48	40%	123	17	2.3 (0.1%)
95	Bakkersbedrijf BPF	22%	1%	-26%	-51%	3%	0.35	44%	113	13	4.4 (0.3%)
96	Huisartsen	22%	-3%	-11%	264%	34%	0.45	54%	134	1	9.9 (0.6%)
97	Mercer	21%	6%	36%	500%	15%	0.26	34%	121	15	0.2 (0%)
98	Rockwool	21%	-1%	-4%	-61%	12%	0.32	42%	108	4	0.4 (0%)
99	Kas Bank	21%	1%	7%	317%	14%	0.34	38%	126	16	0.4 (0%)
100	Zorgverzekeraars	21%	-2%	-8%	-22%	10%	0.33	44%	119	6	5.8 (0.4%)
101	ING	21%	3%	18%		20%	0.34	28%	152	7	25.9 (1.6%)
102	Verloskundigen	20%	0%	-2%	-207%	21%	0.28	51%	111	13	0.5 (0%)
103	Tandartsen en Tandarts-Specialisten	20%	0%	1%		3%	0.39	29%	124	17	1.6 (0.1%)
104	Citigroep Nederland	19%	-3%	-11%	335%	12%	0.30	43%	122	10	0.1 (0%)
105	Cargill	19%	5%	31%	123%	10%	0.29	35%	118	16	1.2 (0.1%)
106	Betonproductenindustrie	19%	1%	-24%	-117%	7%	0.24	48%	110	7	1.2 (0.1%)
107	Nedlloyd	18%	10%	125%	428%	25%	0.46	43%	118	3	1 (0.1%)
108	Staples	18%	-5%	-23%	155%	12%	0.31	40%	125	8	0.7 (0%)
109	Medewerkers Apotheken	17%	-13%	-38%	-111%	0%	0.24	63%	104	6	3.3 (0.2%)
110	Cosun	17%	2%	13%	129%	23%	0.29	41%	121	6	1 (0.1%)
111	Dow	17%	0%	-3%	-69%	0%	0.29	31%	118	13	2.2 (0.1%)
112	Koopvaardij	16%	-3%	-18%	102%	16%	0.28	37%	117	3	3.7 (0.2%)
113	Rabobankorganisatie	15%	-10%	-41%	150%	12%	0.21	57%	117	3	24.9 (1.6%)
114	Zuivel en aanverwante industrie	14%	1%	-39%	72%	9%	0.16	40%	118	6	0.8 (0.1%)
115	Trespa	12%	-2%	-11%	27%	0%	0.14	28%	109	3	0.2 (0%)
116	Lanschot	12%	1%	-39%	63%	6%	0.17	52%	118	5	0.9 (0.1%)
117	Grolsche bierbrouwerij	12%	10%	603%	-119%	10%	0.15	47%	119	-2	0.4 (0%)
118	Banden- en Wielenbranche	11%	1%	-42%	-87%	0%	0.11	51%	101	-8	0.9 (0.1%)
119	SNS Reaal Groep	11%	-3%	-23%	80%	35%	0.14	36%	116	-1	3.4 (0.2%)
120	Levensmiddelenbedrijf	11%	-13%	-55%	-99%	0%	0.12	57%	103	-11	6.9 (0.4%)
	gemiddeld, laatste kolom=som	18%	-2%	13%	66%	11%	0.28	43%	117	7	110 (7%)