Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland
De Entree 195
1101 HE Amsterdam
Telefoon: +31 20 555 4448

Internet: www.deutschebankpensioenfonds.nl
E-mail: pensioenfonds.nl@db.com

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Kort jaarverslag 2022

Voorwoord

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland (hierna 'het Fonds') heeft 2022 afgesloten met een beleidsdekkingsgraad van 120,1% na toeslagverlening. De actuele dekkingsgraad ultimo december, berekend op basis van de door De Nederlandsche Bank (DNB) voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR), bedroeg 114,7% na toeslagverlening. De dekkingsgraad op basis van de marktrente was per jareinde 114,2%. Het Vereist Eigen Vermogen ultimo 2022 ligt op 116,0%. Het Fonds heeft gedurende 2022 geen herstelplan bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediend. Ook in 2022 heeft wederom een gedeeltelijke invoering van de aangepaste regels voor de berekening van de Ultimate Forward Rate plaats gevonden. Deze regels, die sinds 1 januari 2021 zijn ingegaan, leiden tot een lagere rekenrente voor de waardering van de verplichtingen en hebben derhalve een negatieve impact op de dekkingsgraad. De dekkingsgraad per einde 2022 zou op basis van de derde deelinvoering van de aangepaste UFR-methodiek 114,2 % bedragen. De dekkingsgraad ultimo januari 2022 op basis van de derde deelinvoering van de aangepaste UFR-methodiek en de uitvoering van de indexatie bedraagt 116,5%, dit leidt tot een beleidsdekkingsgraad van 119,9%.

Begin 2022 viel Rusland Oekraïne binnen. Dit leidde tot een humanitaire ramp in Oekraïne en een boycot door de westerse landen van onder meer Russische olie en gas. Deze boycot heeft niet alleen op deze grondstoffen een sterk prijsopdrijvende werking. Ook de prijzen van grondstoffen voor voedingsmiddelen als graan, zonnebloemolie en vele andere stegen door schaarste. De economische gevolgen zijn ingrijpend en hebben tot een inflatie van ongekende hoogte, instabiele financiële markten en snel oplopende rente geleid. Daarnaast was nog een uitloper van de COVID-19-pandemie merkbaar. In China was begin 2022 door het strenge lockdownbeleid nog een lichte economische teruggang merkbaar dat zich herstelde tegen eind 2022.
In ons land is de besmettingsgraad in 2022 duidelijk teruggelopen en kon het normale leven terugkeren. In het begin van 2023 kwam in de Verenigde Staten een aantal banken in moeilijkheden, onder meer veroorzaakt door de hoge rentestanden. In Europa werden de markten geconfronteerd met de in zwaar weer geraakte Credit Suisse in Zwitserland die met steun van de Zwitserse overheid overgenomen is door UBS. Dit leidde in eerste instantie tot onrust op de financiële markten, met name voor financiële instellingen. In de weken hierna zijn de financiële markten tot rust gekomen.

Het Pensioenfonds had in januari 2022 de enige positie in een Russisch bedrijf al verkocht. Er zijn geen verdere landenrisico's m.b.t. Rusland, Oekraïne of Wit-Rusland. Zowel Rusland als Wit-Rusland staan op de uitsluitingslijst voor de beleggingen. De beleggingscommissie van het Bestuur heeft de invloed die de negatieve financiële markten op de beleggingen hadden, op de voet gevolgd.
Het jaar 2022 is helaas echter geëindigd met een negatief beleggingsresultaat van 34,1% (2021: –1,2%) ten opzichte van een positief resultaat over 2020 (+16,4%).

Het defensieve karakter van de beleggingsportefeuille met een hoge afdekking van het rentersisico, die in de afgelopen jaren het Pensioenfonds behoed heeft voor grote daling van de dekkingsgraad, leidt er toe dat bij stijgingen van de rente het gunstige effect hiervan beperkt is, maar bij dalingen daarentegen de bescherming de dekkingsgraad redelijk stabiel houdt. Naast de invloed van de stijgende rente waren ook de rendementen op zowel aandelen als vastrentende waarde onder invloed van de slechte markten negatief. Zichtbaar is dat de daling van de voorzieningen de tegenvallende beleggingsresultaten niet geheel heeft kunnen compenseren. De dekkingsgraad ultimo 2022 ligt op 114,7% (2021 124,5%) na toeslagverlening. De beleidsdekkingsgraad ligt echter op 120,1% (2021 123,1%).

Dankzij deze dekkingsgraad, de hoge premiebijdrage en de opgebouwde Premie Egalisatie Reserve kon gedeeltelijk toeslag worden verleend en besloten worden de volledige pensioenopbouw voor 2023 van 1,875% te handhaven. De fiscaal maximaal toegestane opbouw kon mede worden gehandhaafd door gedeeltelijk gebruik te maken van deze Premie Egalisatie Reserve.

In het bijzonder hebben de gevolgen van de sterk stijgende rente op de swappositie en dientengevolge de vereiste liquiditeitspositie veel aandacht gevraagd van de beleggingscommissie.

Het Bestuur heeft in 2022 voorrang gegeven aan het uitwerken van het resultaat van de strategische heroriëntatie. Er is een uitgebreid marktonderzoek naar de mogelijkheid tot aansluiting in een eigen kring bij een Algemeen Pensioenfonds gehouden. Met inzet van alle betrokken partijen is eind 2022 het besluit van zowel het Bestuur van het Pensioenfonds, na een positief advies van het Verantwoordingsorgaan, als van de werkgever, na een akkoord met betrokken sociale partners, genomen. In de tweede helft van 2023 zal toegetreden worden tot een eigen kring bij het Algemeen Pensioenfonds Centraal Beheer. Dit onder voorwaarde van een goedkeurende verklaring van DNB.

De splitsing van het strategisch project voor de uitvoering van de regeling en de keuze van een nieuw pensioencontract in twee separate trajecten in 2022 was er op gericht om risico's te voorkomen bij de uitvoering van twee grote onderwerpen met externe invloeden binnen een zelfde projectorganisatie. Vervolgens zal in 2023/2024 na toetreding het project voor de keuze van een nieuw pensioencontract in het kader van de Wet Toekomstig Pensioen weer gestart worden. Hiervoor is de basis reeds gelegd door het gehouden risico bereidheidsonderzoek in 2021 onder alle deelnemers en de voorlichting aan alle betrokkenen over de nieuwe pensioenregelingen, die begin 2023 weer volop van start gaat.

Mede door het nog te nemen besluit over het Nieuwe Pensioenstelsel heeft het Bestuur besloten geen gebruik te maken van de door DNB verstrekte versoepelde regels voor toeslagverlening, maar te werken volgens de bestondige wijze die ook in het verleden is toegepast.
De toeslagverlening voor 2023 is berekend op basis van het reguliere ingroeipad. De peildatum voor de toeslagverlening is ultimo oktober. Op deze datum bedroeg de beleidsdekkingsgraad 121,3%. Conform de CAO-afspraak is de toeslagverlening voor actieven en inactieven gebaseerd op de relatieve stijging van het (afgeleide) consumentenprijsindexcijfer (alle bestedingen) over de periode oktober-oktober, zoals gepubliceerd door het CBS. Deze toont door de extreem hoge inflatie in de periode oktober/oktober een stijging van 16,93%. Op basis van het voor toeslagverlening doorgerekende beschikbare vermogen is de mate van toeslagverlening 29,7% hiervan. Dit betekent dat volgens de huidige FTK-wet op basis van de cijfers per eind oktober 2022 een toekomstbestendige toeslag kan worden verleend van 5,03% per 1 januari 2023. In het indexatiepercentage is rekening gehouden met het beleid om bij de calculatie van de pro rata toeslagverlening, uit prudentie, de hogere inflatie (dan de basisinflatie die DNB op 1,8% had gesteld) in de ingroeicurve van DNB mee te nemen.

Daarnaast is besloten, conform het beleid, een volledige opbouw van 1,875% uit te voeren. Dit besluit kon genomen worden, omdat in de afgelopen jaren een Premie Egalisatie Reserve is opgebouwd, met als doel in slechtere tijden de pensioenopbouw te kunnen financieren. De berekende premie voor de financiering van onder meer de opbouw is 34,9% van de salarissom. In de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever is de premie afgetopt op 33% van de salarissom. Ten laste van de Premie Egalisatie Reserve is daarom een onttrekking gedaan om de maximale pensioenopbouw voor de actieven te kunnen financieren van 1,9%.

Deze beide besluiten zijn de uitwerking van het beleid in het verleden en het gevolg van consistentie in de besluitvorming, waarbij altijd de evenwichtigheid tussen de actieven en inactieven in ogenschouw wordt genomen. Door het in het verleden al opbouwen van een Premie Egalisatie Reserve is ook voor 2023 de maximale opbouw van 1,875% evenals alle vorige jaren uitgevoerd. Het consistente beleggingsbeleid en het maximale premiebeleid hebben er daarnaast voor gezorgd dat in de afgelopen jaren evenals voor 2023 een indexatie kan worden verleend. Er kon in het verleden jaarlijks een (gedeeltelijke) indexatie worden verleend. Het Bestuur heeft op basis van prudente overwegingen met betrekking tot de toekomst van het Nieuwe Pensioen Stelsel er de voorkeur aangegeven tot na het definitieve besluit over de wijze van invaren conform de huidige FTK-wetgeving te indexeren. Dit is ingegeven door de politieke ontwikkelingen en de mogelijke gevolgen op de financiële markten en de instabiele situatie in de wereld.

Wij sluiten deze samenvatting af met een overzicht van de nog openstaande toeslagverlening.

Per 1 januari 2023 wordt een toeslag aan actieve en inactieve deelnemers verleend van 5,03%.

Na deze toeslagverlening staan de volgende toeslagen nog open*:			
1.1.2016	0,14%	1.1.2020	0,64%
1.1.2017	0,26%	1.1.2021	0,64%
1.1.2018	0,45%	1.1.2022	0,60%
1.1.2019	0,50%	1.1.2023	11,90%

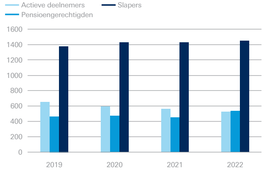
Totaal 15,56% (incl. afrondingen)

* een van de voorwaarden voor het inhalen van achterstanden is dat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de bovengrens van 158,0% (niveau oktober 2022), waarbij maximaal 20% van het vermogensoverschot gebruikt mag worden voor inhaaltoeslag.

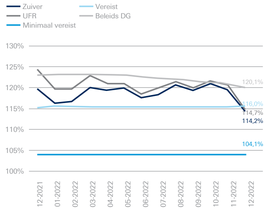
Het traject om tot een keuze te komen voor de uitbesteding van de regeling naar een Eigen Kring in een Algemeen Pensioenfonds waarbij de criteria in belang van continuïteit, stabiliteit en financiële zekerheid voor de deelnemers centraal stonden, heeft veel tijd gevergd van het bestuur en alle direct betrokkenen. Daarnaast heeft de moeilijke situatie in de wereld met de oorlog in Oekraïne en de gevolgen onder meer op de financiële markten veel inzet gevergd. De vele vergaderingen over de beleggingen in samenwerking met de vermogensbeheerder, naast de projectstructuur voor de strategische heroriëntatie, hebben tot een hoge belasting van alle betrokkenen geleid. Ook het Verantwoordingsorgaan is met name over de beleggingen door de commissie gedurende 2022 op de hoogte gehouden. Namens het Bestuur onze dank aan het Verantwoordingsorgaan voor het constructieve en ook veeluvldige en diepgaande overleg. Daarnaast danken wij de actuaris en adviseur voor hun ondersteuning en waardevolle advies.

Kerncijfers

Figuur 1: Deelnemers

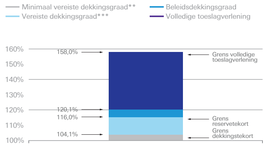


Figuur 2: Dekkingsgraden
Bron: Willis Towers Watson



Kerncijfers

Figuur 3: Hoe gezond zijn we?



* Bij een beleidsdekkingsgraad onder 116,0%, herstelplan DNB
** Bij een beleidsdekkingsgraad onder 104,1%, herstelplan DNB en korten pensioen over een periode van 10 jaar
*** Beleidsdekkingsgraad eind december 120,1% (na indexatie): het Pensioenfonds heeft geen herstelplan en hoeft niet te korten

Figuur 4: Strategische beleggingen en rendementen

Beleggingscategorie	Strategisch gewicht	Minimum	Maximum
Vastrentende waarden	75%	70%	80%
- Hoogwaardige euro staatsobligaties	20%	15%	20%
- Euro bedrijfsobligaties	35%	30%	40%
- US bedrijfsobligaties	7,5%	5%	10%
- Euro High Yield obligaties	5%	2,5%	7,5%
- Infrastructuurfonds (investering in 2023)	7,5%	5%	10%
Zakelijke waarden			
- Aandelen	25%	20%	30%
95% ontwikkelde markten			
5% opkomende markten			
Liquide middelen	0%	0%	5%

Figuur 5: Beleggingsprestaties

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsrendement inclusief renteafdekking (in %)	–34,10	–1,20	16,40	25,20	–0,40
Beleggingsrendement exclusief renteafdekking (in %)	–17,00	4,60	8,10	13,30	–2,80
Benchmarkrendement exclusief renteafdekking (in %)	–25,60	5,20	8,10	12,30	–2,40
	2022	2021	2020	2019	2018
Premie (in %)	34,60	33,20	31,20	28,80	29,30
Franchise	€ 16.809	€ 16.536	€ 16.085	€ 15.600	€ 15.066

Figuur 6: Kostentransparantie

	2022	2021	2020	2019	2018
Pensioenuitvoeringskosten x € 1.000	895	888	821	838	692
Aantal deelnemers (exclusief slapers)	1.044	1.060	1.061	1.096	1.129
Uitvoeringskosten per deelnemer in €	859	838	774	765	613
Gemiddeld belegd vermogen x € 1.000	481.189	606.640	577.748	504.221	415.947
Vermogensbeheerkosten x € 1.000 *	1.415	1.610	1.731	1.697	1.565
Vermogensbeheerkosten van het gemiddeld belegd vermogen in %	0,29	0,27	0,30	0,34	0,38
Transactiekosten x € 1.000	826	785	643	71	104
Transactiekosten van het gemiddeld belegd vermogen in %	0,17	0,13	0,11	0,01	0,03

* inclusief niet-zichtbare kosten 2022: € 116.000, 2021: € 147.000, 2020: € 157.000, 2019: € 206.000, 2018: € 211.000

Kerncijfers

	2022	2021	2020	2019
Aantal verzekerden				
Actieve deelnemers	518 (21%)	569 (23%)	598 (24%)	655 (27%)
Premievrije rechten ('slapers')	1.441 (58%)	1.419 (57%)	1.417 (57%)	1.375 (55%)
Pensioentrekkenden	526 (21%)	491 (20%)	463 (19%)	441 (18%)
	2.485 (100%)	2.479 (100%)	2.478 (100%)	2.471 (100%)
Opbouw actieven (in %)	1,875	1,875	1,875	1,875
Toeslagverlening	01/01/2023	01/01/2022	01/01/2021	01/01/2020
Toeslagen actieven (in %)	5,03	2,68	0,48	1,09
Toeslagen inactieven (in %)	5,03	2,68	0,48	1,09
Niet toegekende toeslagen (in %)	11,90	0,60	0,64	0,64
Pensioenuitvoering				
Feitelijke premie (x € 1.000)	14.511 [1]	14.926 [1]	14.533 [1]	14.296 [1]
Kostendekkende premie (x € 1.000)	17.122	18.910	16.601	14.311
Gedempte premie (x € 1.000)	15.157	14.877	14.138	13.238
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)	895	888	821	838
Pensioenuitvoeringskosten p.p. in euro	859	838	774	765
Uitkeringen (x € 1.000)	6.799	6.121	5.713	5.398
Vermogenssituatie en solvabiliteit				
Pensioenvermogen (x € 1.000)	409.911	616.469	618.202	525.355
Pensioenverplichtingen (x € 1.000)	357.414 [2]	495.190 [2]	514.127 [2]	442.822 [2]
Premie-egalisatiereserve (x € 1.000)	7.689	8.360	8.450	7.984
Actuele dekkingsgraad (in %)	114,7	124,5	120,2	118,6
Beleidsdekkingsgraad (in %)	120,1	123,1	115,3	117,6
Vereiste dekkingsgraad (in %)	116,0	115,5	115,2	115,0
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,1	104,1	104,1	104,1
Reële dekkingsgraad (in %)	89,8	98,9	94,0	93,8
Beleggingsportefeuille				
Aandelen (x € 1.000)	112.115 (27,0%)	165.213 (27,0%)	151.468 (24,5%)	132.210 (25,1%)
Vastrentende waarden (x € 1.000)	245.582 (59,2%)	413.321 (66,0%)	391.284 (63,4%)	350.978 (66,7%)
Derivaten (x € 1.000)	-87.916 (-21,2%)	10.502 (2,0%)	80.354 (13,0%)	28.604 (5,4%)
Liquide middelen (x € 1.000)	145.239 (35,0%)	30.023 (5,0%)	-5.901 (-0,9%)	14.865 (2,8%)
	415.080 (100%)	619.059 (100%)	617.205 (100%)	526.657 (100%)
Beleggingsprestatie				
Matching portefeuille	–44,7	–12,7	20,2	28,3
Return portefeuille	–18,2	15,8	11,9	19,6
Beleggingsrendement incl. overlay	–34,1%	–1,2%	16,4%	25,2%
Beleggingsrendement excl. overlay	–17,0%	4,6%	8,1%	13,3%
Benchmarkrendement excl. overlay	–25,6%	5,2%	8,1%	12,3%
Kosten vermogensbeheer [3]	0,29%	0,27%	0,30%	0,34%
Transactiekosten [3]	0,13%	0,13%	0,11%	0,01%

[1] in 2022 € 0,7 miljoen onttrekking (onttrekking in 2021: € 0,1 mln, 2020: € 0,5 mln, 2019: € 1,0 mln en 2018: € 2,3 mln) aan premie-egalisatiereserve
[2] pensioenverplichtingen plus reserves en minus premie-egalisatiereserve
[3] percentage t.o.v. het gemiddeld belegd vermogen