

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2022 nummer 2



Beste deelnemers,

Er is genoeg aan de hand in de wereld om u te informeren over de huidige financiële positie van het Pensioenfonds. Allereerst kunnen wij u melden dat het Pensioenfonds sinds januari 2022 geen beleggingen heeft in Rusland/Oekraïne of Russische bedrijven. Daarnaast kunnen wij melden dat de dekkingsgraad volgens onze laatste schatting per 11 maart op 119,5% ligt en de beleidsdekkingsgraad op 123,0%. Wij gaan hieronder uitgebreid in, op de laatste stand van zaken van de beleggingen. Wij zullen de actieve leden via mail op de hoogte houden van de ontwikkelingen in de komende weken. De gepensioneerde leden zullen eveneens extra berichten ontvangen.

Wij willen u echter ook actuele informatie geven over de strategische heroverwegingen van het Pensioenfonds die momenteel geleid hebben tot een marktonderzoek naar professionele uitvoerders voor de pensioenregeling, een Algemeen Pensioenfonds (APF). Een Algemeen Pensioenfonds is in feite een professionele uitvoerder van totale pensioenregelingen. Ook heeft in het laatste kwartaal 2021 en begin 2022 een asset en liability management studie plaatsgevonden door Willis Towers Watson waarop we hieronder ingaan.

## Financiële Positie

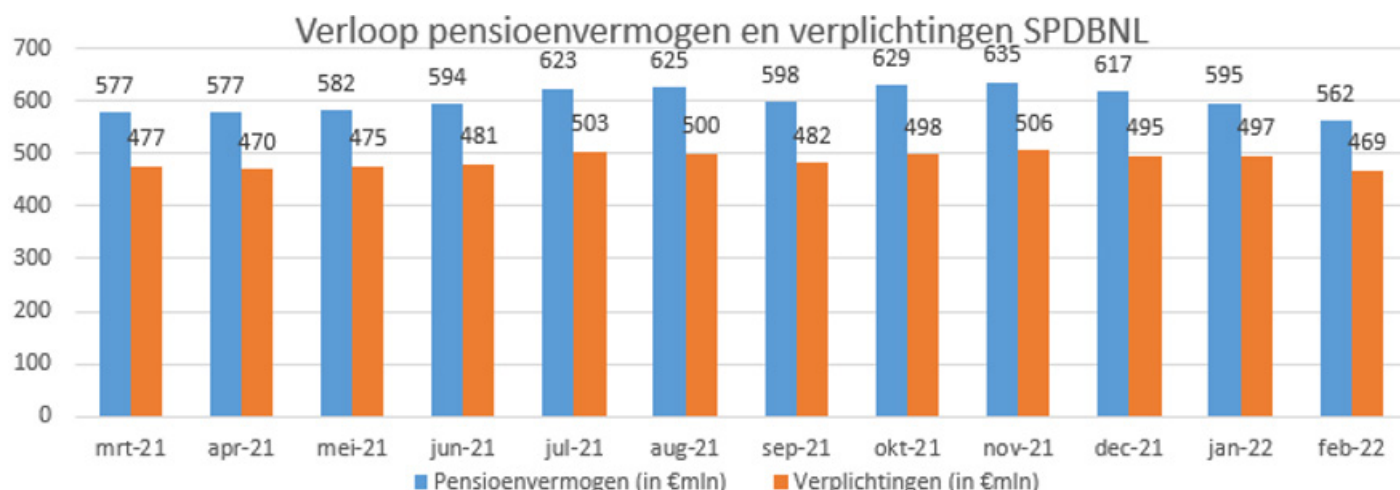
Een overzicht van het afgelopen jaar:

Het Pensioenfonds heeft 2021 afgesloten met een vermogen van EUR 617 miljoen waar tegenover verplichtingen stonden van EUR 495 miljoen. Dit heeft geleid tot een dekkingsgraad ultimo 2021 van 124,5% en een beleidsdekkingsgraad van 123,1%. Ultimo januari 2022 was dit EUR 595 miljoen vermogen en verplichtingen van EUR 497 miljoen. De dekkingsgraad zakte naar 119,8%. In deze dekkingsgraad is zowel de toeslagverlening verwerkt als een deel van (25%) de nieuwe methode van berekening voor de UFR-rente van de Nederlandsche Bank, die van negatievere opbrengsten en rentestanden in de toekomst uitgaat.

Vervolgens kwamen in februari/maart de problemen in Oekraïne en de extreem stijgende gas- en olieprijsen op de markten.

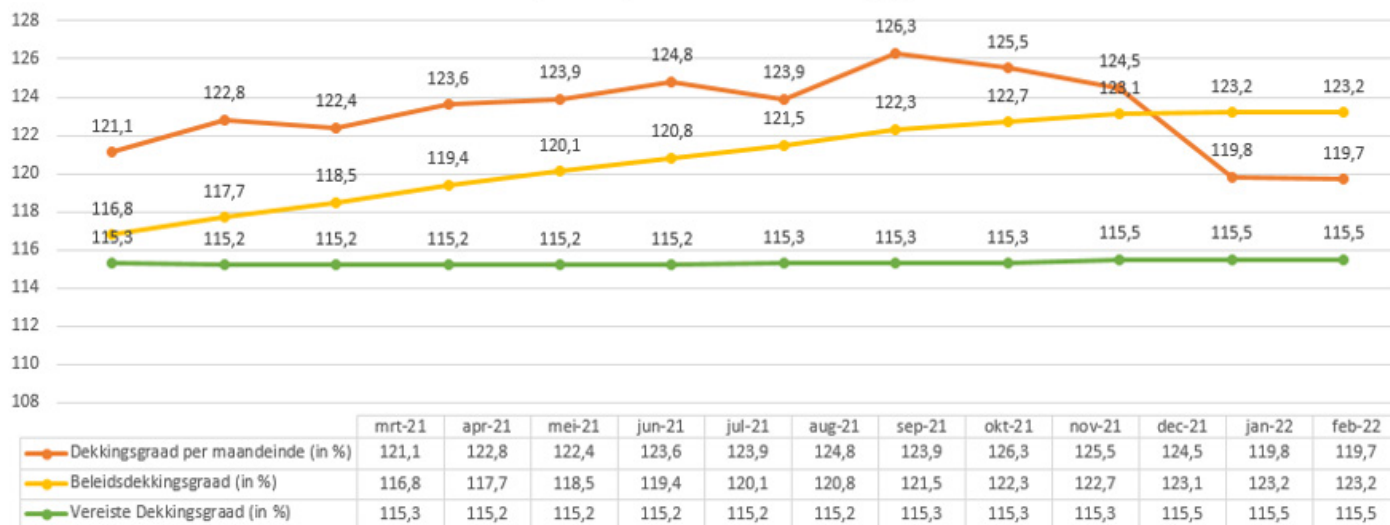
Dit heeft geleid tot een dekkingsgraad van 119,7% per eind februari en een beleidsdekkingsgraad van 123,2%. Echter begin maart ontstonden scherpe dalingen op de aandelenbeurzen, die leiden tot een verdere daling in de beleggingen.

Het overzicht van ons pensioen vermogen tegenover onze verplichtingen en de dekkingsgraad zijn officieel vastgesteld tot ultimo februari 2022. Zoals hieronder zichtbaar is, toont dit 12-maands overzicht duidelijk de fluctuaties, die in het bijzonder in de recente periode hebben plaatsgevonden.



Dit heeft geleid tot het volgende verloop van de dekkingsgraad over de afgelopen periode:

Verloop feitelijke- en beleidsdekkingsgraad



## Asset Liability Management Studie

Elke drie jaar laat het Pensioenfonds een zogenaamde asset en liability management studie uitvoeren met het doel te analyseren of het huidige beleggingsbeleid nog steeds, conform de beleidsuitgangspunten, leidt tot de verwachte resultaten binnen de afgesproken risicoparameters. Deze analyses zijn in dit geval uitgevoerd over 5 jaar (verwachte maximale horizon van de huidige regeling) en 15 jaar, de normale looptijd van een dergelijke studie. Ook wordt bekeken aan de hand van een veelvoud van economische scenario analyses hoe de financiële prognoses uitwerken op de mogelijkheid tot volledige opbouw en het verlenen van toeslag in de toekomst.

Wij tonen hieronder een overzicht uit de studie t.a.v. de dekkingsgraad, risico's, toeslagen, premie. Deze data zijn gebaseerd op een standaard (naar verwachting van de actuaris) toekomst scenario. Hierbij is nog geen rekening gehouden met de huidige situatie in Oekraïne/Rusland en een potentiële impact op de toekomstige markten.

	Lower for longer	
Samenvatting	5 jaar	15 jaar
<b>Solvabiliteitsresultaten</b>		
Beleidsdekkingsgraad (mediaan)	122,8%	136,9%
Beleidsdekkingsgraad (5 <sup>e</sup> percentiel)	100,2%	110,1%
<b>Neerwaartse risico's</b>		
Kans op rechtenkorting (gemiddeld)	1,0%	1,3%
Rechtenkorting gemiddeld (per jaar)	1,0%	2,1%
Kans op beleidsdekkingsgraad < 100%	2,5%	2,4%
<b>Toeslagresultaten</b>		
Koopkracht (mediaan)	99,2%	102,5%
Koopkracht (5e perc)	91,7%	80,5%
<b>Premieresultaten</b>		
Feitelijke premie (mediaan)	33,0%	31,5%
Gedempte KDP (mediaan)	41,6%	31,5%
Kans op opbouwreductie	18,9%	45,0%
Opbouwpercentage (gemiddeld horizon)	1,80%	1,66%
Opbouwpercentage (5e perc)	1,05%	1,14%
<b>Risicobudget</b>		
Vereiste dekkingsgraad (gemiddeld)	115,2%	115,2%
Gemiddeld overrendement	0,9%	1,8%
Tracking error	7,2%	7,2%



Wat opvalt is, dat, bij doorrekening op basis van de huidige lage en verwachte iets oplopende rentevoet in het scenario, op korte termijn de dekkingsgraad rond de 122% blijft en op langere termijn gaat naar 137%. De kans op opbouwkorting, dus korten op het volledige opbouwpercentage van 1,875% per jaar, stijgt echter in het 15-jaarsscenario aanzienlijk. Tot 2024 is de premie-egaliseringsreserve aanwezig en kan het tekort aan premie om volledig op te bouwen opgevangen worden door toevoeging uit de reservepot. Na 2024 zal dit onder het huidige regime niet meer mogelijk zijn en neemt de kans op korting op opbouw voor de actieven aanzienlijk toe naar rond 45% met een gemiddelde omvang van 25%.

Dit betekent dat door het prudente beleid uit het verleden en de vorming van de reserve het Pensioenfonds als een van de weinige in Nederland in staat zal zijn ongeveer het maximaal toegestane opbouwpercentage van 1,875% te hanteren. Naar het zich laat aanzien zal dit tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel volgens de scenario's mogelijk zijn. Voor de koopkracht kan gemeld worden dat volgens de scenario analyses in een normaal scenario rond 99% van de toeslag kan worden uitgekeerd en in een slecht weer scenario (5de percentiel) waarmee we nu toch wel rekening moeten houden 92%.

De premie voor de werkgever zal onveranderd over de komende 5 jaar rond het maximum van 33% liggen. Dit is minder dan de verwacht gedempte kostendeckende premie van 42% waardoor volledige opbouw in gevaar komt en het Pensioenfonds als het ware inteert op de dekkingsgraad.

## Beleggingen

Ook is in de ALM gekeken naar onze huidige beleggingsportefeuille en hoe deze nog past bij onze investment beliefs en risicohouding en naar de risicobereidheid van de deelnemers, die uit de enquête naar voren gekomen is. Het Pensioenfonds zal op korte termijn niet geheel voldoen aan de vastgelegde kwantitatieve beleidsuitgangspunten. De kans op korting is echter nog gering en indien rechtenkorting plaatsvindt, is de omvang ook nog steeds gering met 7,5%. Het Bestuur heeft, er van uitgaand dat de huidige regeling in 2025 zal plaatsmaken voor een van de nieuwe wettelijk voorgeschreven regeling, daarom besloten het beleid niet aan te passen.

In de ALM is aan de volgende knoppen in het huidige strategische beleggingsbeleid gedraaid;

### Vastrentende waarden + 5%/10% t.l.v. aandelen of omgekeerd

Verlagen van vastrentende waarden is tegengesteld aan de strategie van bescherming van de dekkingsgraad en levert ook niet beduidend meer pensioen op. Kijkend naar de enquête is dit ook niet in overeenstemming met de risicopreferentie van de deelnemers.

Een verhoging zou op de 5-jaars termijn ook geen aanzienlijk betere resultaten leveren.

Besloten is dit beleid niet aan te passen.

### Rente-afdekking +/- 10%

Deze beweging gaan in tegen het strategisch rente-afdeckingsbeleid waarbij bij een hogere dekkingsgraad de risico's ingeperkt moeten worden ook al is er een licht stijgende verwachting van de rente in de toekomst. De strategie is dat de rente-afdekking in feite geen beleggingsinstrument is, maar dient ter mitigatie van een risico in de portefeuille, net als valuta-afdekking. Dit wordt daarom niet veranderd.

### Inflation linked bonds

De producten leveren tot onze verrassing op geen enkel front een positieve bijdrage. De kosten zijn relatief hoog maar er verandert weinig ter bescherming van de inflatie t.o.v. de huidige portefeuille. Bovendien hebben deze producten nog een negatieve uitwerking op het vereist eigen vermogen, dus gaan ten koste van de buffer. Op basis van alle berekeningen heeft het bestuur, zij het enigszins verrast door de uitkomsten, daarom besloten niet te beleggen in deze producten.

### Secure Income Assets

Wel heeft het Bestuur de vermogensbeheerder gevraagd te onderzoeken of deze categorie beleggingen op kleine schaal geleverd kan worden bijvoorbeeld o.b.v. een beleggingsfonds. Ook dit product heeft slechts een licht positieve uitwerking op de resultaten maar leidt wel tot diversiteit in de portefeuille hetgeen ook belangrijk is.



Tot slot een overzicht van onze huidige beleggingen. De rendementen op onze obligatieportefeuille stonden gedurende 2021 onder druk door de stijgende rente en hoewel de rendementen op onze aandelen positief waren, was dit niet voldoende om de resultaten van de grote positie obligaties goed te maken. Door de stijgende rente waren de verplichtingen over 2021 gedaald zoals boven vermeld, waardoor de dekkingsgraad gedurende 2021 toch een positieve ontwikkeling heeft laten zien. De portefeuille, die defensief ingericht is met een 70% rente afdekking, laat in tijden van stijgende rente vaak een achterblijvend resultaat zien, maar is in tijden van crisis redelijk schokproof gebleken.

Performance 2021 SPDBNL									
Rendementen in procenten	Totaal	EQ	HY	Gov	EMD	EUR Corp	USD Corp	IRS	TAA
1 januari 2021 - 31 december 2021									
Rendement Pensioenfonds	-1,18	27,47	3,25	-7,81	-2,71	-1,20	-2,22	-5,76	0,00
Benchmark		27,94	3,53	-7,52	-2,84	-1,14	-2,00	N.A.	N.A.
Relatiefrendement		-0,47	-0,28	-0,29	0,13	-0,06	-0,22	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	620	166	25	103	38	213	38	36	1

## De Toekomst van de Pensioenregeling en het Pensioenfonds

Hoe gaat het met de ontwikkeling van de toekomstige regeling en de toekomst van het Pensioenfonds?

Nog even ter herinnering de uitslag van de enquête met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling:

- *Hoeveel waarde hecht men aan het behoud van het pensioenfonds. 45% van de actieve deelnemers, 40% van de slapers en 35% van de gepensioneerden zeggen hier veel waarde aan te hechten, de rest is minder aan het Fonds gehecht.*

Door de langdurige formatie van de regering en de daardoor ontstane vertraging in de besluitvorming rondom de invoering van de wetgeving voor de regelingen van het "Pensioenakkoord", is het Bestuur van het Pensioenfonds samen met de werkgever en sociale partners allereerst gaan onderzoeken welke vorm goed is voor de toekomstige uitvoering van een nieuwe regeling.

Aangezien meerdere bestuursleden uiterlijk ultimo 2024 moeten terugtreden, het aantal actieven in de afgelopen jaren is teruggelopen en dit leidt tot steeds hogere kosten per deelnemer, is besloten de migratie naar het nieuwe pensioenstelsel in twee stappen te doen. De eerste stap is, een marktonderzoek uitvoeren voor een mogelijke overgang naar een eigen kring binnen een zogenaamd Algemeen Pensioenfonds (APF). Dit om vanuit daar de overstap te maken naar het nieuwe pensioenstelsel.

Wat betekent dit nu eigenlijk?

Een APF is een pensioenuitvoerder, net zoals ons huidige Pensioenfonds. Een APF kan het pensioen uitvoeren van meerdere werkgevers tegelijk en ook de totale pensioenuitvoering overnemen van andere pensioenfonds. Het bijzondere aan een APF is dat zij de uitvoering van het pensioen kan onderbrengen in verschillende 'collectiviteitskringen'. Binnen deze kringen zijn deelnemers solidair met elkaar, ze delen risico's met elkaar. Bijvoorbeeld op het gebied van arbeidsongeschiktheid of overlijden. Maar tussen de kringen bestaat er geen solidariteit. Dit betekent dat de beleggingen van de kringen van elkaar gescheiden zijn en alleen worden gebruikt voor pensioenuitkeringen van de deelnemers aan een betreffende kring. Concreet zou dit inhouden dat, mocht het Bestuur, de werkgever en sociale partners kiezen voor een APF, al het geld (vermogen) van het Pensioenfonds overgaat naar een APF, maar wel binnen een eigen kring, zodat alleen de deelnemers van ons Pensioenfonds recht hebben op dat geld. Daarna kan ons Pensioenfonds geliquideerd worden.



Met de ondersteuning van Willis Towers Watson zijn inmiddels zogenaamde *Requests for Proposals* uitgestuurd naar alle Algemene Pensioenfondsen. In overleg met de sociale partners zijn wegingscriteria vastgesteld. Het ligt in de bedoeling om gedurende de eerste helft van 2022 te komen tot een shortlist en te bekijken of inderdaad een Algemeen Pensioenfonds voor alle betrokkenen, zowel de deelnemers als de werkgever en het pensioenfonds, een goede oplossing is voor de uitvoering van de pensioenregeling. Vervolgens zal, als de uitkomst voor een APF inderdaad positief is, in de tweede helft van 2022 en de eerste helft van 2023, gewerkt worden aan de voorbereidingen van een overgang naar een APF.

Met het oog op de ontwikkelingen in de wereld en ook onze eigen interne strategische overwegingen zullen wij u tussentijds op de hoogte houden van de financiële positie en voortgang in het strategisch project.

Amsterdam, maart 2022

## Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Voorzitter: Boudewijn Dornseiffen (namens de werkgever)

Secretaris: Betty Mulder-Mosman (namens de gepensioneerden)

Namens de werkgever: Han Reitsema, Diedert Wesselius, Leo Vermin

Namens de werknemers: Vinod Raghoebarsing, Frank Segers en Jan Veldman

Indien u nog vragen heeft over de inhoud van deze nieuwsbrief, kunt u contact opnemen met:

Mark Bakker, tel 020 - 555 44 48 / 06-15 39 53 55, mail; [mark.bakker@db.com](mailto:mark.bakker@db.com) of Betty Mulder, tel 06 -11 59 30 68, mail: [betty.mulder@db.com](mailto:betty.mulder@db.com).

Indien u wijzigingen of vragen van administratieve aard heeft, kunt u contact opnemen met Achmea Pensioen Services te Tilburg, Postbus 90170, 5000 LM Tilburg of, telefoonnummer 013 - 462 35 43.

Het mailadres is [pensioenfondsdbn@achmea.nl](mailto:pensioenfondsdbn@achmea.nl). Vermeld u in uw correspondentie het fondsnummer van 90420.

Op de website van het Pensioenfonds ziet u bij Recente Publicaties de laatste informatie over uw pensioen:

[www.deutschebankpensioenfonds.nl](http://www.deutschebankpensioenfonds.nl)

