

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2022 nummer 3



Beste deelnemers,

De economische situatie als gevolg van de oorlog in Oekraïne en de aanhoudend stijgende inflatie zijn onderwerpen die voor het Bestuur van het Pensioenfonds reden zijn meer dan normale aandacht aan de dekkingsgraad en de waarde van de beleggingen van het Pensioenfonds te geven. Wij gaan in de onderstaande paragraaf uitgebreid hierop in. Vooraf kunnen wij melden dat de dekkingsgraad per 30 april op 121,1% ligt en de beleidsdekkingsgraad op 123,2%. Zoals eerder gemeld heeft het Pensioenfonds geen beleggingen in Rusland, Wit-Rusland of Oekraïne.

Wij willen u echter ook actuele informatie geven over de status van het marktonderzoek naar professionele uitvoerders voor de pensioenregeling, naar een Algemeen Pensioenfonds (APF). Een Algemeen Pensioenfonds is in feite een professionele totaal uitvoerder van pensioenregelingen. We geven later in de brief nogmaals

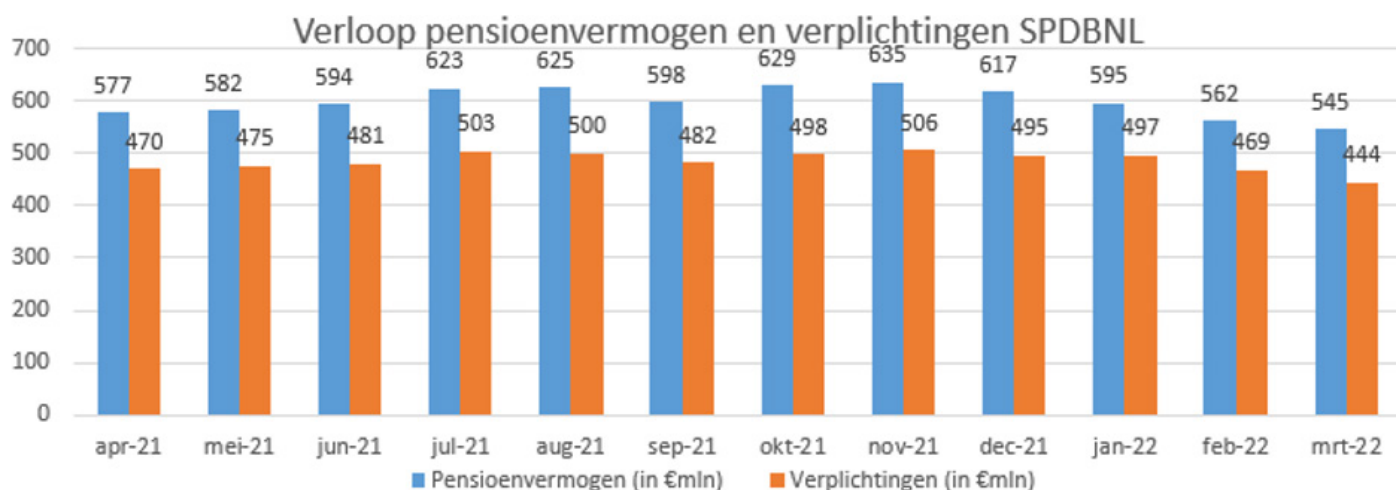
## Financiële Positie en Beleggingen

Het Pensioenfonds heeft het eerste kwartaal 2021 afgesloten met een vermogen van EUR 545 miljoen waartegenover verplichtingen stonden van EUR 444 miljoen. Dit heeft geleid tot een dekkingsgraad ultimo Q1, 2022 van 122,9% en een beleidsdekkingsgraad van 123,3%.

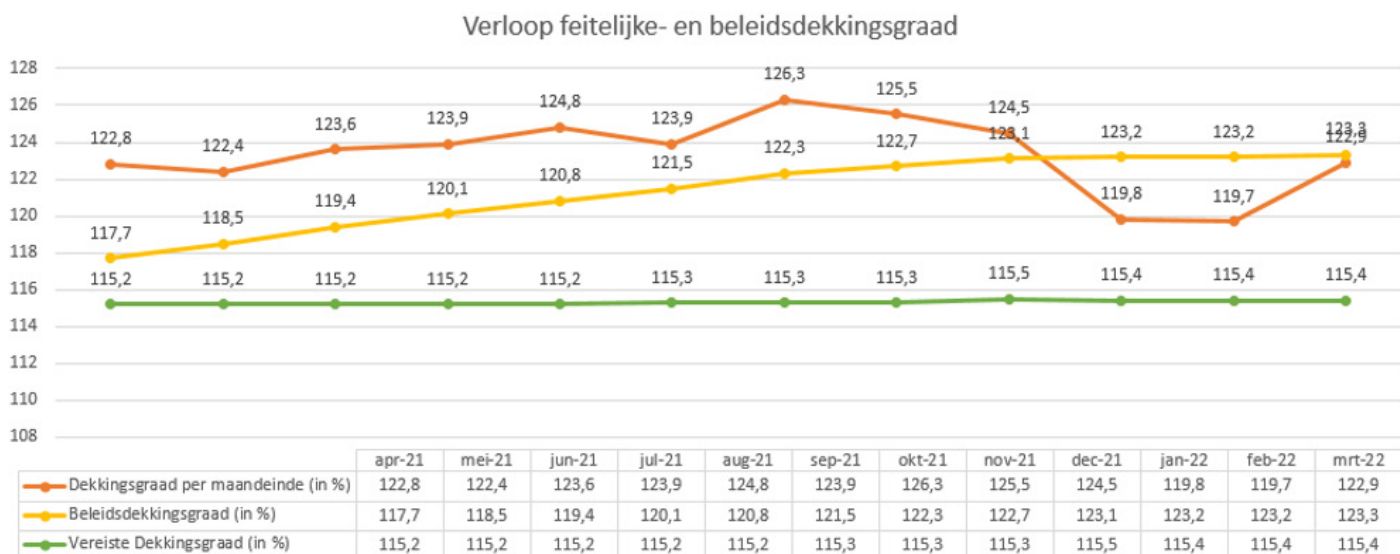
Kijkend naar dit resultaat dan valt op dat door de stijgende rente de verplichtingen afnemen met een gunstige invloed op de dekkingsgraad enerzijds, maar dat anderzijds de moeilijke situatie op de financiële markten ten gevolge van de oorlog in Oekraïne ervoor gezorgd heeft dat het pensioenvermogen van het Pensioenfonds gedaald is van EUR 617 miljoen eind 2021 naar de bovengenoemde EUR 545 miljoen. Dit is niet alleen het gevolg van de dalende koersen, maar is ook het gevolg van het feit dat wij ons renterisico hebben afgedekt met swaps, die bij dalende rente een positieve waarde ontwikkeling laten zien en bij stijgende rente juist een negatieve waarde ontwikkeling. Hierdoor moeten wij meer onderpand geven aan LCH Clearnet. Dat onderpand is in cash, dus moeten er, als de liquide middelen van het Pensioenfonds niet toereikend zijn, posities in voornamelijk obligaties verkocht worden.

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

## Overzicht vermogen/verplichtingen



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



De rendementen op onze obligatieportefeuille staan onder druk door de stijgende rente en de aandelen tonen door de onrustige financiële markten ook een dalende tendens. De portefeuille, die defensief ingericht is met een 70% rente afdekking, laat in tijden van stijgende rente vaak een achterblijvend resultaat bij andere pensioenfonds zien, maar is in tijden van crisis en lage rente zoals gedurende de COVID 19 crisis redelijk schokproof gebleken. Nu wij te maken krijgen met hoge inflatie enerzijds en druk op de obligatieportefeuille door de stijgende rente, ontstaat er een nieuwe situatie, zoals hierboven reeds toegelicht. De hoge kosten en weinig effectieve werking van inflatiegerelateerde producten volgens de Asset en Liability Studie heeft het Bestuur doen besluiten, dit ondanks de oplopende inflatie niet te doen.

Rendementen in procenten	Totaal	EQ	HY	Gov	EMD	EUR Corp	USD Corp	IRS	TAA
<b>1 januari 2022 - 31 mrt 2022</b>									
Rendement Pensioenfonds	-11,68	-7,08	-4,04	-10,46	-7,06	-5,50	-7,51	-5,32	0,00
Benchmark		-6,89	-4,71	-10,48	-12,62	-5,46	-7,82	N.A.	N.A.
Relatief rendement		-0,19	0,67	0,02	5,56	-0,04	0,31	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	552	154	24	87	36	201	35	15	0

## De Haalbaarheidstoets

Elk jaar moet het Pensioenfonds een zogenaamde haalbaarheidstoets opstellen, dit is een doorrekening hoe het percentage van het haalbare pensioenresultaat - op basis van een groot aantal door DNB gegeven scenario's gerekend over een periode van 60 jaar er uit zou kunnen zien. Wij tonen elk jaar deze haalbaarheidstoets met een vergelijking van het jaar ervoor. Omdat elk pensioenfonds een dergelijke haalbaarheidstoets moet maken en publiceren, kan vergeleken worden door deelnemers bij overgang naar een ander Pensioenfonds hoe het Pensioenfonds ten opzichte van het andere er voor staat.

De kwantitatieve invulling van de risicohouding op de lange termijn vindt plaats door het definiëren van ondergrenzen voor wat betreft het pensioenresultaat.

De risicohouding op de korte termijn wordt gedefinieerd door het niveau van het Vereist Eigen Vermogen (VEV), zijnde 12% van de waarde van de verplichtingen, met een bandbreedte van 4%-punt naar boven en naar beneden. Dit betekent dat het VEV in principe ligt tussen 8% en 16%. Begin 2022 is de jaarlijkse lange termijn haalbaarheidstoets uitgevoerd om te kunnen vaststellen of aan de afgesproken risicohouding is voldaan. Onderstaand de resultaten van deze haalbaarheidstoets.



	Risicohouding (lange termijn)	2021	2022	
Toetsing – verwacht pensioenresultaat	Ondergrens / maximale afwijking	Resultaat	Resultaat	Voldaan?
<u>Vanuit feitelijke financiële positie</u>				
Mediaan	90%	98%	98%	Ja
Slechtweersscenario		83%	84%	
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	34%	15%	15%	Ja

De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2022 voldoen aan de door het Fonds vastgestelde ondergrens en maximale relatieve afwijking: Het verwachte pensioenresultaat van 98% is hoger dan de vastgestelde ondergrens van 90%. De relatieve afwijking van 15% t.a.v. de mediaan is lager dan de vastgestelde relatieve afwijking van 34%.

De startdekkingsgraad voor de haalbaarheidstoets was 124,5% ten opzichte van 120,3% voor 2021.

## De toekomst van de Pensioenregeling en het Pensioenfonds

In de afgelopen maand is het aangekondigde marktonderzoek door onze adviseur uitgevoerd naar de mogelijkheden die een Algemeen Pensioenfonds (APF) voor de uitvoering van onze pensioenregeling zou kunnen bieden. Alle vier bestaande APF's hebben ons Request for Proposal beantwoord. Er zijn sommige onderdelen van de offertes die wij ontvangen hebben nog niet helemaal duidelijk, hierover zijn we nog in contact.

Het volgende onderdeel van het traject zal zijn dat de werkgroep die bestaat uit leden van de werkgever en van het pensioenfonds bekijkt welke APF's op de zogenaamde short list komen en zullen er onderhandelingen volgen. Dan wordt duidelijk of uiteindelijk de gekozen route ook de oplossing voor de continuïteit van de uitvoering van de pensioenregeling zal zijn. Daarna wordt dit overlegd met werkgever, bestuur Pensioenfonds, de vakbonden en zal er feedback van de klankbordgroep gevraagd worden waarin actieven, gepensioneerden en slapers vertegenwoordigd zijn.

### Toch nog even: een Algemeen Pensioenfonds (APF)

In de vorige Nieuwsbrief hebben we al kort een uitleg gegeven over een APF, maar omdat het belangrijk is waar en door wie de pensioenregeling van jullie allen in de toekomst misschien wordt uitgevoerd, nog even een reminder: wat is een APF: het is pensioenuitvoerder, net zoals ons huidige Pensioenfonds. Een APF kan het pensioen uitvoeren van meerdere werkgevers tegelijk en de 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.

Amsterdam, mei 2022

Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

