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 2019

Inleiding

Ook het jaarverslag over 2019 publiceren wij weer in de korte, overzichtelijke versie evenals vorig jaar. Het verheugt ons dat wij veel positieve reacties hebben ontvangen op deze nieuwe stijl. Wij hebben wel in de laatste paragraaf een korte toelichting gegeven op de gebeurtenissen na balansdatum, namelijk de invloed van de COVID-19 pandemie op de financiële markten en dientengevolge ook op de positie van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland (hierna "het Fonds").

Het Fonds heeft 2019 afgesloten met een beleidsdekkingsgraad van 117,6% na toeslagverlening. De actuele dekkingsgraad ultimo december, berekend op basis van de door De Nederlandsche Bank (DNB) voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR), bedroeg 118,6%. De dekkingsgraad op basis van de marktrente was per jaareinde 111%.

De peildatum voor onze toeslagverlening is ultimo oktober. Op deze datum bedroeg onze beleidsdekkingsgraad 117,1%. Volgens het Financiële Toetsingskader (FTK) kon op basis van de cijfers ultimo oktober 2019 een toekomstbestendige toeslag van 62,7% van 1,73% zijnde 1,09% worden verleend. Deze toeslag is per 1 januari 2020 aan actieve en inactieve deelnemers verleend. Op basis van de rentestand op de peildatum voor de vaststelling van de toeslagverlening, was de premiedekkingsgraad 88,7% onder meer ten gevolge van de lage rentestand in september. Het Bestuur heeft desondanks besloten, kijkend naar het verloop van de dekkingsgraad in de afgelopen jaren en het feit dat ook een premie-egalisatiereserve aanwezig is, om niet uitsluitend de pro rata toeslag te verlenen, maar ook conform het beleid, een volledige opbouw van 1,875% uit te voeren.

De volgende gemiste toeslagverlening staat nog open*:			
1.1.2016	0,14%	1.1.2019	0,50%
1.1.2017	0,26%	1.1.2020	0,64%
1.1.2018	0,45%	Totaal	1,99%

* een van de voorwaarden voor het inhalen van achterstanden is dat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de bovengrens van 122% (niveau oktober 2019), waarbij maximaal 20% van het vermogensoverschot gebruikt mag worden voor inhaaltoeslag.

Het jaar 2019 werd gekenmerkt door goede beleggingsresultaten enerzijds maar aan de andere kant door de verdere daling van de al lage rentevoet, mede door de aankondiging van de Europese Centrale Bank in september, dat zij de rentevoet met nog eens 10 basispunten naar –0,5% verlagen ter verdere stimulering van de Europese economie. Ook is per 1 november weer een opkoopprogramma gestart waarbij € 20 miljard obligaties per maand gekocht worden ter stimulering van de economie. De verlaging van de rentevoet had direct invloed op de UFR waartegen de pensioenfondsen hun verplichtingen berekenen en leidde tot daling van de dekkingsgraden. Tegen het jaareinde is de rente, ondanks de interventie van de ECB, iets gestegen. Dit heeft samen met de goede resultaten van de financiële markten tot een licht herstel bij pensioenfondsen geleid.

Begin maart 2020 zijn de financiële markten ten gevolge van de discussie over de olieprijs, maar voornamelijk door de uitbreiding van het COVID-19-virus naar een pandemie die in vele landen hard heeft toegeslagen, sterk onderuit gegaan. Gezien de gevolgen van deze pandemie voor de wereldeconomie, zijn de verwachtingen voor 2020 naar beneden bijgesteld.

Hoewel het Fonds een prudente renteafdekking heeft, hebben de lage koersen en de negatieve invloed op alle financiële markten ook negatieve gevolgen voor de dekkingsgraad.

Het Fonds heeft een aangepast "Financieel Crisisbeleid" in werking laten treden sinds maart 2020. Het Bestuur heeft wekelijks crisisberaad waarin onder meer ingegaan wordt op de beleggingen (liquiditeits- en beleggingsrisico), het uitbestedingsrisico en de communicatie aan de deelnemers.

Op basis van de directe communicatie met de pensioenuitvoerder en de vermogensbeheerder n.a.v. het door hen gepubliceerde crisisbeleid met maatregelen ten behoeve van de continuïteit van de vitale processen en IT-controles, ziet het Bestuur geen toegenomen operationele risico's in de eerste maanden van 2020. Ook is er geen liquiditeitsrisico of daling van de premieontvangsten.

Het verloop van ons pensioenvermogen tegenover onze verplichting en de dekkingsgraad is sinds de uitbraak van COVID-19 als volgt.

	Pensioen Vermogen	Verplichtingen
31.3.2020	EUR 523 miljoen	EUR 486 miljoen
30.4.2020	EUR 567 miljoen	EUR 507 miljoen

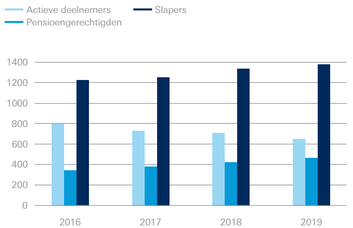
	Dekkingsgraad per maandeinde	Beleidsdekkingsgraad
31.3.2020	107,7%	116,8%
30.4.2020	111,9%	116,2%

Vooruitblik

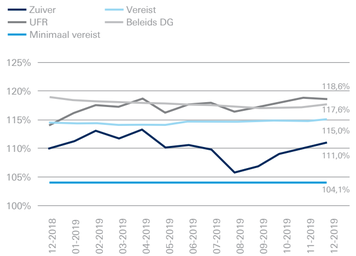
Het Fonds bevindt zich nog niet in een situatie van onderdekking, hoewel er rekening mee gehouden wordt dat dit door de 12-maands middeling van de UFR beleidsdekkingsgraad, waarbij de hogere maandeinde dekkingsgraden van het afgelopen jaar worden vervangen door de lagere dekkingsgraden na maart 2020, dit in het derde of vierde kwartaal zou kunnen gebeuren.
Op moment van het vaststellen van dit verslag zijn de financiële markten nog onrustig, zij het dat er een licht herstel is waar te nemen in april, mede door de stimuleringsmaatregelen van de centrale banken. Vanwege de onzekerheid over de duur van de coronacrisis kunnen wij nu de impact op de dekkingsgraad per 31 december 2020 niet inschatten.

Kerncijfers

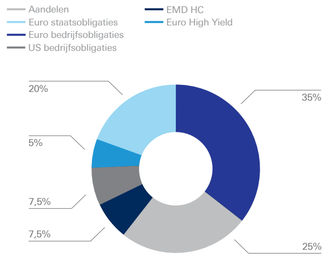
Figuur 1: Deelnemers



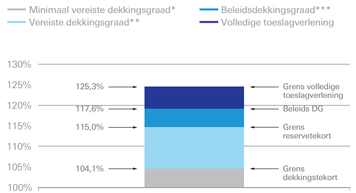
Figuur 2: Dekkingsgraden
Bron: Willis Towers Watson



Figuur 3: Strategische beleggingen en rendementen



Figuur 4: Hoe gezond zijn we?



* Bij een beleidsdekkingsgraad onder 115,0%, herstelplan DNB
** Bij een beleidsdekkingsgraad onder 104,1%, herstelplan DNB en korten pensioen over een periode van 10 jaar
*** Beleidsdekkingsgraad eind december 117,6% (na indexatie): het Pensioenfonds heeft geen herstelplan en hoeft niet te korten

Figuur 5: Beleggingsprestaties

	2019	2018
Beleggingsrendement inclusief renteafdekking (in %)	25,2	-0,40
Beleggingsrendement exclusief renteafdekking (in %)	13,3	-2,80
Benchmarkrendement exclusief renteafdekking (in %)	12,3	-2,40

	2020	2019	2018
Premie (in %)	31,2	28,8	29,3
Franchise	€ 16.085	€ 15.600	€ 15.066

Figuur 6: Kostentransparantie

	2019	2018
Uitvoeringskosten per deelnemer (excl. slapers) x € 1.000	838	692
Vermogensbeheerkosten van het gemiddeld belegd vermogen (€ 504 mln) x € 1.000	1.697	1.565
Vermogensbeheerkosten van het gemiddeld belegd vermogen (€ 504 mln) in %	0,34	0,38
Transactiekosten van het gemiddeld belegd vermogen (€ 504 mln) x € 1.000	71	104
Transactiekosten van het gemiddeld belegd vermogen (€ 504 mln) in %	0,01	0,03

Kerncijfers

	2019	2018	2017	2016
Aantal verzekerden				
Actieve deelnemers	655 (27%)	714 (29%)	749 (31%)	792 (34%)
Premievrije rechten ('slapers')	1.375 (55%)	1.324 (54%)	1.249 (52%)	1.216 (51%)
Pensioentrekkenden	441 (18%)	415 (17%)	391 (17%)	359 (15%)
	2.471 (100%)	2.453 (100%)	2.389 (100%)	2.367 (100%)
Toeslagverlening	01/01/2020	01/01/2019	01/01/2018	01/01/2017
Toeslagen actieven (in %)	1,09	1,18	0,89	0,10
Toeslagen inactieven (in %)	1,09	1,18	0,89	0,10
Niet toegekende toeslagen (in %)	0,64	0,50	0,45	0,26
Pensioenuitvoering				
Feitelijke premie (x € 1.000)	14.296[1]	15.064[1]	17.418[1]	26.910[1]
Kostendekkende premie (x € 1.000)	14.311	14.149	15.802	13.968
Gedempte premie (x € 1.000)	13.238	12.634	12.919	11.639
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)	838	692	820	761
Pensioenuitvoeringskosten p.p. in euro	765	613	719	661
Uitkeringen (x € 1.000)	5.398	5.082	4.880	4.855
Vermogenssituatie en solvabiliteit				
Pensioenvermogen (x € 1.000)	525.355	412.629	407.562	392.589[2]
Pensioenverplichtingen (x € 1.000)	442.822[3]	361.797[3]	337.520[3]	331.905
Premie-egalisatiereserve (x € 1.000)	7.984	6.991	4.677	–
Actuele dekkingsgraad (in %)	118,6	114,1	120,8	118,3
Beleidsdekkingsgraad (in %)	117,6	119,0	120,5	113,4
Vereiste dekkingsgraad (in %)	115,0	114,4	114,3	112,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,1	104,2	104,3	104,3
Reële dekkingsgraad (in %)	93,8	96,1	96,8	92,0
Beleggingsportefeuille				
Vastgoedbeleggingen (x € 1.000)	–	–	–	2.793 (0,7%)
Aandelen (x € 1.000)	132.210 (25,1%)	67.294 (16,1%)	73.079 (17,8%)	49.947 (13,5%)
Overige beleggingen (x € 1.000)	–	–	–	2.993 (0,8%)
Commodities (x € 1.000)	–	–	–	2.984 (0,8%)
Vastrentende waarden (x € 1.000)	350.978 (66,7%)	316.693 (75,5%)	313.076 (76,0%)	285.087 (76,9%)
Derivaten (x € 1.000)	28.604 (5,4%)	19.704 (4,7%)	12.978 (3,1%)	20.924 (5,6%)
Liquide middelen (x € 1.000)	14.865 (2,8%)	15.541 (3,7%)	12.604 (3,1%)	6.206 (1,7%)
	526.657 (100%)	419.232 (100%)	411.737 (100%)	370.934[4] (100%)
Beleggingsprestaties				
Matching portefeuille	28,3	5,5	–	–
Return portefeuille	19,6	–6,8	–	–
Beleggingsrendement incl. overlay	25,2%	–0,40%	1,80%	12,50%
Beleggingsrendement excl. overlay	13,3%	–2,80%	3,90%	5,90%
Benchmarkrendement excl. overlay	12,3%	–2,40%	4,40%	7,60%
Kosten vermogensbeheer[5]	0,34%	0,38%	0,40%	0,42%
Transactiekosten[5]	0,01%	0,03%	0,02%	0,02%

[1] in 2019 inclusief € 1,0 miljoen (2018: € 2,3 miljoen en 2017: € 4,7 miljoen) dotatie aan de premie-egalisatiereserve en in 2016 inclusief vervroegde aflossing aanvullende werkgeverspremie van € 9,1 miljoen
[2] pensioenvermogen inclusief eenmalige storting werkgever/TRP inzake overgang CDC-plan 1-1-2017
[3] pensioenverplichtingen plus reserves en minus premie-egalisatiereserve (vanaf 2017)
[4] belegd vermogen exclusief eenmalige storting werkgever/TRP inzake overgang CDC-plan 1-1-2017
[5] percentage t.o.v. het gemiddeld belegd vermogen