

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2022 nummer 4



Beste deelnemers,

De zomer is ten einde, de eerste herfstmaand is aangebroken, en dus zijn de meeste collega's weer terug van vakantie, een goed moment om nadere informatie over de ontwikkeling van het Pensioenfonds te geven. Natuurlijk is er in de afgelopen periode weinig veranderd in de grote vraagstukken namelijk de oorlog in Oekraïne en de aanhoudend stijgende inflatie door de uitdagingen die de wereld heeft op het gebied van grondstoffen in het bijzonder energie.

De beleggingen van het Pensioenfonds hebben over de afgelopen maanden duidelijk te lijden gehad onder deze ontwikkelingen. Wij gaan in de onderstaande paragraaf uitgebreid hierop in. Vooraf kunnen wij melden dat de dekkingsgraad per 31 juli op 120,0 % ligt en de beleidsdekkingsgraad op 122,3%. Zoals eerder gemeld heeft het Pensioenfonds geen beleggingen in Rusland, Wit-Rusland of Oekraïne.

In de verschillende kranten en tijdschriften wordt melding gemaakt van pensioenfonds die voor het eerst in tijden indexeren. De regering heeft namelijk voor pensioenfonds onder bepaalde voorwaarden vooruitlopende op de nieuwe pensioenwet, soepelere regels voor indexatie ingevoerd. Wel moet een pensioenfonds dan besloten hebben over te gaan naar het zogenaamde "transitie FTK" als onderdeel van de overgang naar de nieuwe regeling. Het Pensioenfonds heeft reglementair vastgelegd dat het moment van berekening van toeslagen oktober is. Het bestuur zal dan op basis van scenario analyses bekijken of het tussentijds overgaan naar een transitie FTK een goede stap is. De communicatie hierover en over indexatie zal dus in het laatste kwartaal plaatsvinden.

Ook leest u in de krant dat hoewel geïndexeerd wordt, het vermogen van de pensioenfonds enorm gedaald is door de ontwikkelingen op de financiële markten maar dat door een stijgende rente gelukkig ook de verplichtingen afgenomen zijn omdat de berekening naar de toekomst tegen een hogere rente kan plaatsvinden. Het Pensioenfonds heeft hier echter minder aan, omdat wij het renterisico van de verplichtingen voor circa 70% afdekken. Dit rentebeleid heeft bij de enorme dalingen in het verleden er voor gezorgd dat het Pensioenfonds niet tot de fondsen behoort die al jaren niet hebben kunnen indexeren maar bij een opwaartse rente werkt dit minder positief dan bij niet-afdekking. In tegenstelling tot vele pensioenfonds is de in te halen indexatie mede door het rentebeleid "slechts 3,27%". Zoals ook bekend uit publicaties zijn er grote pensioenfonds die meer dan 10 jaar geen indexatie hebben kunnen uitvoeren. Bij het Pensioenfonds is feitelijk elk jaar gedeeltelijk geïndexeerd, hetgeen samen met de volledige opbouw van 1,875% voor de actieven - momenteel nog één van de weinige fondsen in de financiële sector - een vrij uniek resultaat is.

Op dit moment is het Bestuur samen met de werkgever en sociale partners intensief bezig met het marktonderzoek om de regeling te kunnen onderbrengen bij een externe uitvoerder. Wij zullen u hieronder weer informeren over ontwikkelingen in het marktonderzoek naar professionele uitvoerders voor de pensioenregeling, naar een Algemeen Pensioenfonds (APF).

Financiële Positie en Beleggingen

Het Pensioenfonds heeft het tweede kwartaal 2022 afgesloten met een vermogen van EUR 436,6 miljoen waartegenover verplichtingen stonden van EUR 368,3 miljoen. Dit heeft geleid tot een dekkingsgraad ultimo Q2, 2022 van 118,5% en een beleidsdekkingsgraad van 122,7%. Zoals u hier boven ziet is de dekkingsgraad ultimo juli 2022 weer licht gestegen van 118,5% naar 120,0%.

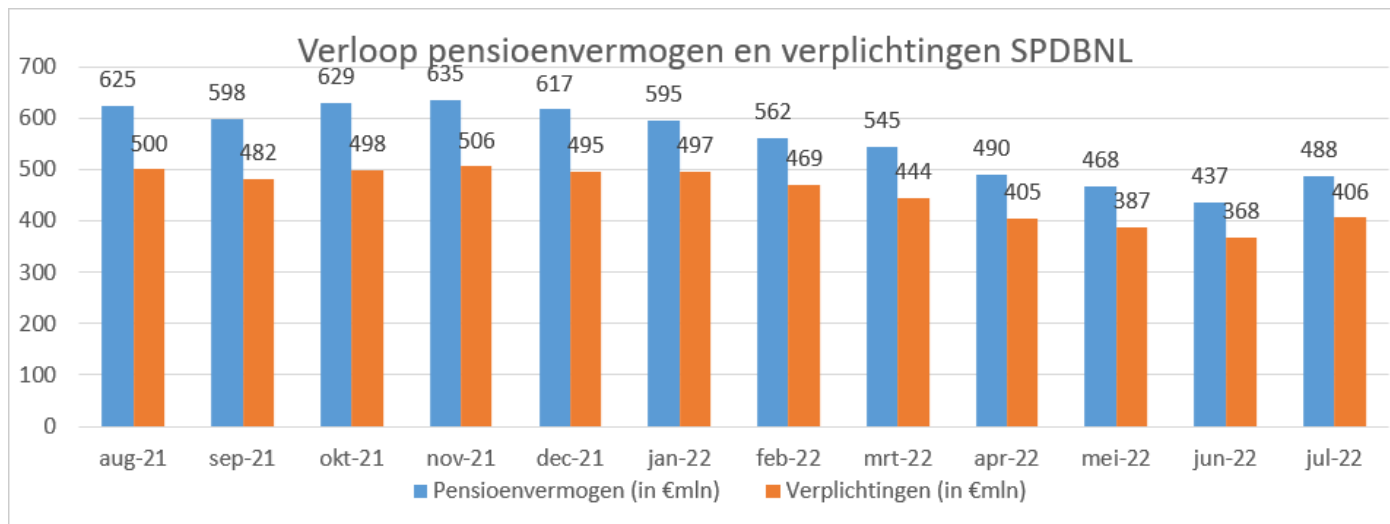
Kijkend naar dit resultaat, dan valt op dat door de stijgende rente de verplichtingen afnemen. Door het prudente afdekkingsbeleid van 70% van de verplichtingen heeft de stijgende rente echter, zoals boven vermeld, een minder gunstige invloed op de dekkingsgraad bij het Pensioenfonds dan bij de meeste andere pensioenfonds, die niet of minder afdekken. Hoewel het strategisch beleggingsbeleid vastgelegd is voor de langere termijn heeft het Bestuur toch besloten om de beleggingscommissie een tactische ruimte van +/- 10% te geven ter bescherming van de dekkingsgraad bij extreme stijging van de rente op de middellange termijn kort de afdekking te kunnen verlagen.

De moeilijke situatie op de financiële markten ten gevolge van de oorlog in Oekraïne en energie prijzen hebben er desalniettemin voor gezorgd dat het pensioenvermogen van het Pensioenfonds ook in het tweede kwartaal met meer dan EUR 100 miljoen gedaald is van EUR 545 miljoen naar EUR 437 miljoen. Voor de rente afdekking in swaps zijn wij daarnaast ook verplicht onderpand geven aan LCH Clearnet in cash, waardoor ook nog obligaties verkocht moesten worden.

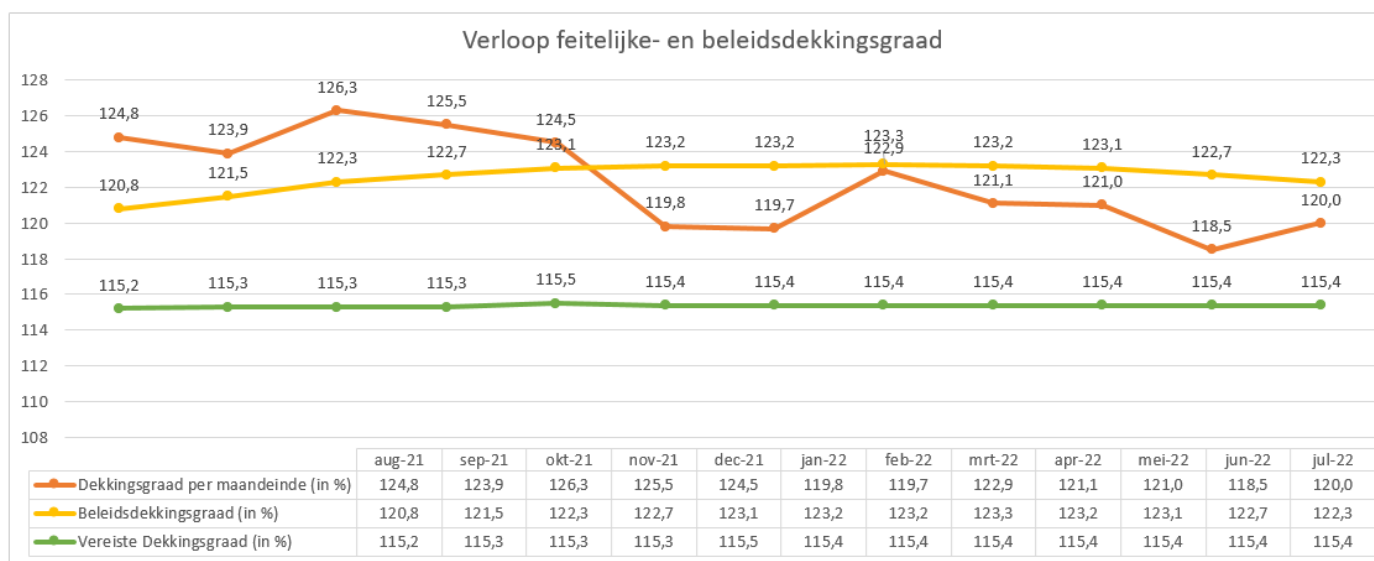


Het overzicht van ons pensioenvermogen tegenover onze verplichtingen en de dekkingsgraad zijn officieel vastgesteld tot ultimo juli 2022. Zoals hieronder zichtbaar is, toont dit 12-maands overzicht duidelijk de grote fluctuaties, die in het bijzonder in de recente periode hebben plaatsgevonden.

Overzicht vermogen/verplichtingen



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



De rendementen op onze obligatieportefeuille blijven door de stijgende rente onveranderd onder druk en de aandelen tonen door de onrustige financiële markten ook, wisselende resultaten, maar nog steeds een dalende tendens. De portefeuille, die defensief ingericht is met een 70% rente afdekking, was 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 uitgebreid toegelicht.



De hoge kosten en weinig effectieve werking van inflatiegerelateerde producten volgens de recent uitgevoerde Asset en Liability Studie heeft het Bestuur doen besluiten, dit ondanks de oplopende inflatie niet te doen. Wel wordt momenteel gekeken naar belegging in een door de EU gesteund Energy Efficiency Fund en een DWS ESG Infra Debt Fund in plaats van het Emerging Market Debt Fund.

Rendementen in procenten	Totaal	EQ	HY	Gov	EMD	EUR Corp	USD Corp	IRS	TAA
1 januari 2022 - 30 juni 2022									
Rendement Pensioenfonds	-29,39	-21,83	-14,24	-26,47	-16,59	-12,92	-14,89	-14,20	0,00
Benchmark		-21,64	-15,00	-26,88	-20,56	-12,59	-15,21	N.A.	N.A.
Relatief rendement		-0,19	0,77	0,41	3,97	-0,33	0,32	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	444	116	21	63	32	161	32	19	0

De toekomst van de Pensioenregeling en het Pensioenfonds

In de afgelopen maanden is, zoals eerder vermeld, het 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. Inmiddels zijn we in de volgende fase van het traject beland.

Het volgende onderdeel van het traject was dat de werkgroep die bestaat uit leden van de werkgever en van het Pensioenfonds bekijkt welke APF's op de zogenaamde short list komen. Deze shortlist is inmiddels vastgesteld en eind augustus hebben inmiddels gesprekken plaatsgevonden met de drie APF-en van de short list. In september wordt in overleg met werkgever, Bestuur Pensioenfonds, de vakbonden besloten of en wanneer een traject met de APF de juiste keuze is en welke APF het best gewogen aanbod heeft en vooral continuïteit biedt in het belang van een goede uitvoering van de regeling en dus voor de deelnemers. Er zullen na verschillende afwegingen voorstellen worden opgesteld waarna feedback van de klankbordgroep gevraagd wordt waarin actieven, gepensioneerden en slapers vertegenwoordigd zijn.

Toch nog weer even: een Algemeen Pensioenfonds (APF)

In de vorige Nieuwsbrieven hebben we al 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, blijven we herhalen, dus nog even een reminder: een APF is een 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

Wij komen weer naar u toe

In september/oktober kunnen wij eindelijk ook weer fysiek naar de deelnemers toe komen. Wij komen in de komende weken naar de drie vestigingen met uitgebreide presentaties.

Amsterdam, september 2022

Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

