



Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief nummer 3

Beste deelnemers,

Na de Nieuwsbrief uit maart waarin wij nog eens ingegaan zijn op het nieuwe pensioenstelsel en de gevolgen hiervan, treft u hierbij een reguliere Nieuwsbrief aan met de resultaten van het Pensioenfonds en de stand van de beleggingen in 2023. Wij gaan ook in op de status van de uitbesteding van de pensioenregeling aan Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds. Tot slot nog een uitwerking van de twee pensioencontractvormen die in het Nieuwe Pensioen Stelsel worden geboden.

Algemeen

De economische situatie als gevolg van de oorlog in Oekraïne en de aanhoudend stijgende inflatie zijn onveranderd onderwerpen die voor het Bestuur van het Pensioenfonds reden zijn om meer dan normale aandacht aan de dekkingsgraad en de waarde van de beleggingen van het Pensioenfonds te geven. In maart werden de financiële markten opgeschrikt door het feit dat een aantal Amerikaanse banken omviel, die onder meer tekort schoten in het financieel beleid om in verband met de hogere rente ook hogere buffers voor lange termijn schulden aan te houden. Dat dit kon gebeuren was mede het gevolg van versoepelde regels in De Verenigde Staten voor banken die geen "systeembanken" zijn. Vervolgens werden we opgeschrikt door het onderuit gaan van Credit Suisse, die door de interventie van de Zwitserse overheid en een overname gered is. De onrust leidde tot een scherpe daling van de koersen van bankaandelen en ook Deutsche Bank ontkwam hier helaas niet aan. Inmiddels is de financiële markt tot rust gekomen – mede door dat in Europa een strikt toezicht op banken door de Centrale Banken is met eisen voor hoge buffers, waardoor een situatie als in Amerika na 2008 niet snel meer mogelijk is.

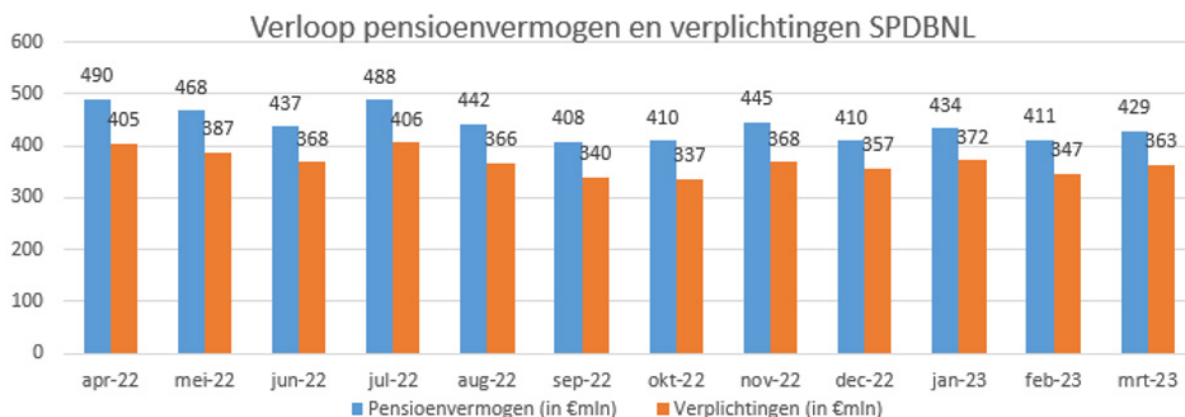
Financiële Positie en Beleggingen

Wij kunnen melden dat de dekkingsgraad per 31 maart 2023 op 118,4% ligt en de beleidsdekkingsgraad op 119,4%. Het vermogen is € 429 miljoen en de verplichtingen zijn € 363 miljoen.

Kijkend naar dit resultaat dan valt op dat door de stijgende rente, die wij het laatste jaar waarnemen, de verplichtingen afnemen met een gunstige invloed op de dekkingsgraad enerzijds, maar dat anderzijds de moeilijke situatie op de financiële markten als boven beschreven sinds 2022 leiden tot grillige beleggingsresultaten. Daardoor laat het vermogen van het Pensioenfonds een dalende trend zien in de afgelopen periode en is het inmiddels gedaald naar €429 miljoen. Dit is zoals al eerder toegelicht, niet alleen het gevolg van vooral in 2022 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.

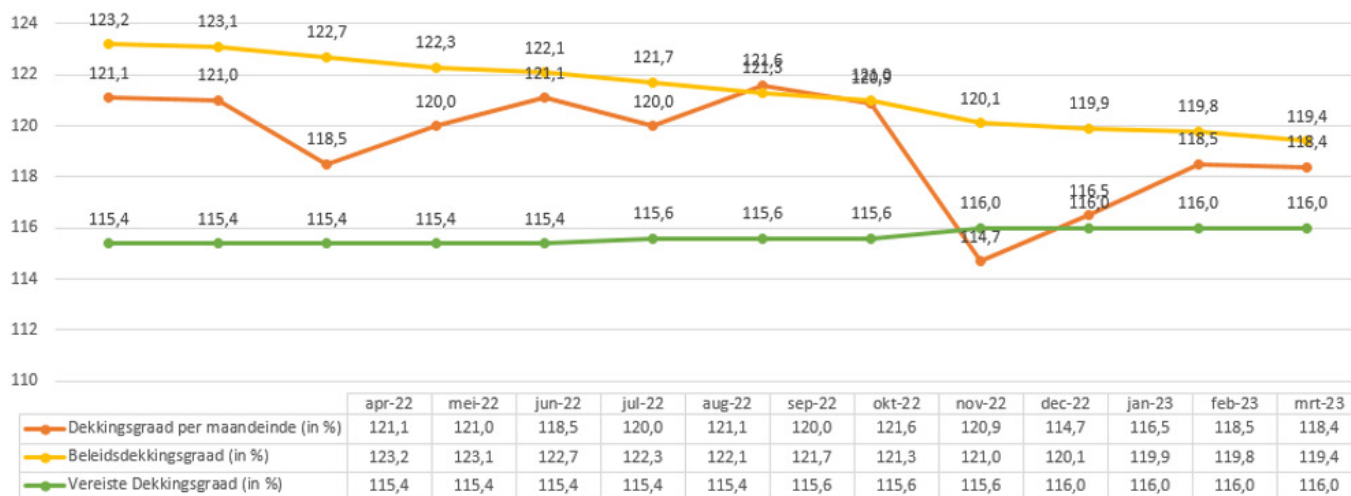
Het overzicht van ons pensioen vermogen tegenover onze verplichtingen en de dekkingsgraad zijn officieel vastgesteld tot ultimo maart 2023. Zoals hieronder zichtbaar is, toont dit 12-maands overzicht duidelijk de fluctuaties, die in het bijzonder in de recente periode hebben plaatsgevonden.

Overzicht vermogen/verplichtingen



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

Verloop feitelijke- en beleidsdekkingsgraad



De rendementen op de return portefeuille, in het bijzonder aandelen, high yield en USD bonds zijn met 7,35% dit eerste kwartaal positief. In tegenstelling tot het afgelopen jaar is ook in het eerste kwartaal een licht positieve ontwikkeling zichtbaar voor de matching portefeuille, die de basis vormt voor ons rente-afdekkingsbeleid van 2,15%. Hieronder worden de ontwikkeling van de verschillende posities weergegeven met een totaal resultaat van 4,35%.

Performance 2023 SPDBNL									
Rendementen in procenten	Totaal	EQ	HY	Gov	EEEF	EUR Corp	USD Corp	IRS	TAA
1 jan 2023 - 31 maart 2023									
Rendement Pensioenfonds	4,35	9,70	2,49	3,77	0,00	2,04	2,37	0,16	0,00
Benchmark		9,44	3,15	3,39	0,00	1,68	2,69	N.A.	N.A.
Relatief rendement		0,26	-0,66	0,38	0,00	0,36	-0,32	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	433	115	23	72	0	144	32	47	0

De Haalbaarheidstoets

Elk jaar moet het Pensioenfonds een zogenaamde haalbaarheidstoets opstellen. Dit is een doorrekening hoe het percentage van het haalbare pensioenresultaat over een periode van 60 jaar er uit zou kunnen zien en dit wordt berekend op basis van een groot aantal door DNB gegeven scenario's. Aangezien elk pensioenfonds een dergelijke haalbaarheidstoets moet maken en publiceren, kan vergeleken worden door deelnemers bij overgang naar een ander Pensioenfonds hoe een pensioenfonds ten opzichte van een ander 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 2023 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)	2022	2023	
Toetsing – verwacht pensioenresultaat	Ondergrens / maximale afwijking	Resultaat	Resultaat	Voldaan?
<u>Vanuit feitelijke financiële positie</u>				
Mediaan	90%	98,4%	92,5%	Ja
Slechtweersscenario		83,7%	71,7%	
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	34%	15,0%	22,5%	Ja

- De uitkomsten van de haalbaarheidstoets 2023 voldoen aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens en maximale relatieve afwijking.
 - Het verwachte pensioenresultaat is hoger dan de vastgestelde ondergrens van 90%.
 - De relatieve afwijking ten opzichte van de mediaan is lager dan de vastgestelde maximale relatieve afwijking van 34%.

De startdekkingsgraad voor de haalbaarheidstoets was 114,7% ten opzichte van 124,5% voor 2022. Dit leidt tot een resultaat dat weliswaar binnen de parameters ligt maar duidelijk onder het resultaat van vorig jaar.

De Toekomst van de Pensioenregeling en het Pensioenfonds

In het eerste kwartaal van 2023 is de totale project structuur opgezet voor de collectieve waarde overdracht van het Pensioenfonds naar een Eigen Kring bij Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds. Het traject bestaat uit vier werkgroepen en een Regiegroep met leden vanuit CB APF en het Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland. Er is een werkgroep voorbereiding waarin alle juridische documentatie wordt voorbereid, o.a. de documentatie voor De Nederlandsche Bank, de nieuwe Uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement. Dan is er de werkgroep Pensioenen, hier wordt de collectieve waarde overdracht en de overdracht van de administratie voorbereid. Dan is er een Werkgroep Beleggingen. In deze werkgroep wordt gewerkt aan de correcte transitie van de aandelen en obligaties van DWS bij State Street in Luxemburg naar het effectendepot bij Caceis van CB APF t.n.v. Kring Deutsche Bank Nederland. Er is een Asset en Liability Management studie gestart om te komen tot de meest optimale beleggingsmix na overgang. Tenslotte is een communicatie werkgroep opgesteld die de communicatie rond de overgang zal regelen.

Het volgende onderdeel van het traject zal zijn, dat uiterlijk midden juni alle documentatie dient te worden aangeleverd om De Nederlandsche Bank in de gelegenheid te stellen hun goedkeuring tijdig te verlenen. Die moet uiterlijk begin september binnen zijn om de daadwerkelijke transitie per 1 oktober te kunnen uitvoeren.

Voor de overgang zullen wij u samen met een team van CB APF in bijeenkomsten in Amsterdam en Rotterdam (ook voor gepensioneerden) uitleg geven over de in de toekomst veranderde communicatie en de wijze waarop u een schriftelijke verklaring van de overgeboekte pensioenaanspraken van de beide partijen zult ontvangen. Deze voorlichting zal ook via een Teams-sessie en schriftelijk herhaald worden.

Van het huidige bestuur zullen zes leden toetreden tot het Belanghebbenden Orgaan voor de Eigen Kring Deutsche Bank Nederland bij CB APF, onder voorbehoud van goedkeuring door DNB. Daarnaast zal binnen de bank een adviesgroep gevormd worden waarin o.a. leden van het VO, een vertegenwoordiger van DWS en verdere vertegenwoordigers die hierin geïnteresseerd zijn, kunnen plaatsnemen. Doel is het voorbereiden van deelnemers op een toekomstige rol binnen het Belanghebben Orgaan indien zij dit wensen. Daarnaast zullen de leden als klankbord fungeren voor de huidige leden van het Belanghebben Orgaan. Wij komen binnenkort hierop terug.

Het Nieuwe Pensioenstelsel

In de vorige Nieuwsbrief zijn we nog eens ingegaan op het nieuwe pensioenstelsel. Hieronder volgt een verdere verdieping over de contract typen zoals we hadden toegezegd. In een latere fase gaan we in op hoe in te varen van het oude naar het nieuwe Pensioenstelsel en hoe dit wettelijk geregeld wordt.



Op hoofdlijnen de nieuwe contractvormen

De doorsneepremie wordt afgeschaft en de premie wordt leeftijdsonafhankelijk. Er komt bovendien een maximaal fiscaal toegestane pensioenpremie van op dit moment 30% van de pensioengrondslag. De huidige premie is maximaal 33% van de salarissom. De pensioenopbouw wordt lager naarmate je ouder wordt, dit in tegenstelling tot het huidige stelsel. Hierdoor ontstaat voor met name deelnemers tussen 45 en 60 jaar een zogenaamd "pensioengat". Hiervoor zal bij de overgang van het oude naar het nieuwe stelsel een oplossing gevonden moeten worden. Dit is onderwerp in een volgend overleg tussen Pensioenfonds, Werkgever en vakorganisaties.

Er komen twee typen contracten. Hierover hebben wij al uitleg gegeven voor de enquête die door IPSOS in 2021 werd gehouden. Hieronder nogmaals een toelichting:

Algemeen

In het nieuwe pensioensysteem is alleen nog sprake van verwachtingen. Er is geen sprake meer van aanspraken, ook niet van (risicovrije) rekenrente en dekkingsgraden. De pensioenopbouw vindt plaats in de vorm van een voor de uitkering gereserveerd vermogen (als het ware een eigen potje). Dit gereserveerde vermogen wordt opgebouwd met de premie, het rendement en uitsluitend voor het "nieuwe pensioencontract" mogelijke bijdragen vanuit de collectieve solidariteitsreserve.

"Het Nieuwe Pensioencontract"

Bij het "nieuwe pensioencontract" wordt het vermogen binnen de pensioenregeling nog collectief belegd met een collectief beleggingsresultaat. Er is geen mogelijkheid voor een individuele keuze van beleggingsprofielen. De portefeuille moet echter wel aansluiten bij de gezamenlijke risicohouding van de deelnemers, in leeftijdscohorten.

In het "nieuwe pensioencontract" wordt vastgelegd hoe binnen de wettelijke kaders het pensioenvermogen wordt verdeeld over de deelnemers. Ook wordt vastgelegd hoe de solidariteit wordt vormgegeven. Pensioenfondsen bepalen (in overleg met sociale partners) hoe rendement wordt verdeeld en in hoeverre bepaalde leeftijdsgroepen worden beschermd tegen renteschokken. De solidariteitsreserve zorgt ervoor dat risico's binnen en met toekomstige generaties volgens duidelijke en evenwichtige regels worden gedeeld. Uitgangspunt is dat naarmate mensen ouder zijn, meevallers en tegenvallers minder zwaar mogen meewegen en in de tijd (10 jaar) worden gespreid. Er is een collectief geïntegreerde opbouw- en uitkeringsfase.

Deelnemers ontvangen een levenslange pensioenuitkering. Deze uitkering kan in hoogte fluctueren omdat na pensioendatum periodiek uit het gereserveerde vermogen een deel wordt onttrokken op basis van een zogenaamd projectierendement. Bij een hoger projectierendement begint de pensioenuitkering hoog maar daarna is er ook meer kans op tegenvallers.

"De verbeterde premiereregeling"

Het andere contract is een meer individuele variant, de zogenaamde "verbeterde premiereregeling". Uitgangspunt bij dit contract is dat het daadwerkelijk individueel gereserveerd pensioenvermogen betreft met een life cycle. Er is dus een individuele keuzemogelijkheid voor beleggingsprofielen. Ook hier kan met een projectierendement gerekend worden. Er is een gescheiden opbouw en uitkeringsfase. Dit betekent dat op moment van pensionering de uitkeringsfase elders ondergebracht wordt. Het verschil zit daarnaast in de uitkeringsfase (onder te brengen bij bijv. een verzekeraar). De collectiviteit d.m.v. een solidariteitsreserve ontbreekt. In de verbeterde premiereregeling kan individueel belegd worden. Ook kan doorbelegd worden na pensionering.

Er zal nog veel uitleg, overleg en discussie volgen voordat wij de keuze gemaakt hebben. Op dit moment is de wetgeving nog niet door de Eerste Kamer. Verwachting is dat per 1 juli 2023 de wetgeving een feit is. Het ligt in de bedoeling uiterlijk 1 januari 2027 over te zijn naar het nieuwe systeem.

Wij houden u op de hoogte!

Het Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

