

Kort jaarverslag 2021

In dit voorwoord treft u een korte samenvatting van het bestuursverslag en een toelichting op enkele kerncijfers aan.

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland (hierna 'het Fonds') heeft 2021 afgesloten met een beleidsdekkingsgraad van 123,1% na toeslagverlening. De actuele dekkingsgraad ultimo december, berekend op basis van de door De Nederlandsche Bank (DNB) voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR), bedroeg 124,5%. De dekkingsgraad op basis van de marktrente was per jaareinde 119,8%. Het Vereist Eigen Vermogen ultimo 2021 ligt op 115,5%. Het Fonds heeft in 2021 geen reservetekort en heeft gedurende 2021 geen herstelplan bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediend. In 2019 heeft de Commissie Parameters een advies uitgebracht omtrent de scenario'set waarmee de Ultimate Forward Rate (UFR), de methode waarmee pensioenfonds hun verplichtingen moeten waarderen volgens DNB. DNB heeft dit advies overgenomen. Deze nieuwe regels zijn sinds 1 januari 2021 ingegaan en zullen verdeeld over vier jaar worden ingevoerd. Deze regels leiden tot een lagere rekenrente voor de waardering van de verplichtingen en hebben derhalve een negatieve impact op de dekkingsgraad. De dekkingsgraad per einde 2021 zou op basis van de tweede deel invoering van de aangepaste UFR-methodiek 123,1% bedragen. De dekkingsgraad ultimo januari 2022 op basis van de tweede deel invoering van de aangepaste UFR-methodiek en de uitvoering van de indexatie bedraagt 119,8%.

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



Voorwoord

Dit voorwoord begint elk jaar met de vaste mededelingen over de dekkingsgraad en de toeslagverlening. Na 2020, het jaar waarin de wereld werd getroffen door een pandemie, het COVID-19 virus, kwam in 2021 het normale leven weer redelijk op gang en was er een krachtig herstel van de economie en in het bijzonder van de aandelenmarkten. In het najaar bloeide de pandemie echter weer op met de inmiddels bekende gevolgen in vele landen. Hierdoor waren de financiële markten in het derde/vierde kwartaal grilliger evenals de rente, die gestaag gestegen is in de tweede helft van 2021. De hoge prijzen van grondstoffen, in het bijzonder, de krapte in brandstoffen zoals gas, hebben de inflatie met name in de tweede helft van 2021 aangewakkerd. De experts gingen aanvankelijk uit van een tijdelijke stijging van de inflatie, maar inmiddels is ook begin 2022 met een hoge inflatie gestart en wordt er stijgende inflatie voor heel 2022 verwacht. Dit is vooral een gevolg van de inval van Rusland in Oekraïne en onder meer de boycot van de westerse landen van Russisch olie en gas, met een prijs oprijvende werking. De stagnerende export van granen en overige producten vanuit Oekraïne leiden daarnaast tot prijsverhogingen van met name voedsel. Het Pensioenfonds had ultimo 2021 uitsluitend een positie in een Russisch bedrijf, maar dat is in januari verkocht. Er zijn geen verdere landen risico's m.b.t. Rusland, Oekraïne of Wit-Rusland. Onder de rubriek "Gebeurtenissen na balansdatum" wordt hier verder op ingegaan. Het Bestuur heeft kennis genomen van de recente ontwikkelingen omtrent DWS en is in dialoog getreden met DWS, en is in afwachting van verdere ontwikkelingen en toelichtingen.

De Beleggingscommissie heeft de invloed die de fluctuerende financiële markten op de beleggingen hadden, op de voet gevolgd in het tweewekelijks overleg. Het jaar 2021 is geëindigd met een negatief beleggingsresultaat (–1,2%) ten opzichte van een positief resultaat over 2020 (+16,4%). In de hoofdstukken over de Beleggingen en het risicobeleid wordt hierop verder ingegaan.

Het Bestuur is verheugd over het verloop van de dekkingsgraad in 2021. Mede dankzij deze relatief goede dekkingsgraad, de hoge premiebijdrage en de opgebouwde Premie Egalisatie Reserve kon zowel toeslag worden verleend als in oktober 2021 besloten worden de volledige pensioenopbouw voor 2022 van 1,875% te handhaven, ondanks de premiedekkingsgraad van 102% exclusief de Premie Egalisatie Reserve. De fiscaal maximaal toegestane opbouw kon mede worden gehandhaafd door gebruik te maken van de Premie Egalisatie Reserve.

De peildatum voor onze toeslagverlening is ultimo oktober. Op deze datum bedroeg onze beleidsdekkingsgraad 122,3%. Conform de CAO-afsprake is de toeslagverlening voor actieven en inactieven gebaseerd op de relatieve stijging van het (afgeleide) consumentenprijsindexcijfer (alle bestedingen) over de periode oktober-oktober, zoals gepubliceerd door het CBS. Deze toont door de hoge inflatie in de afgelopen periode een stijging van 3,28%. Op basis van het voor toeslagverlening doorgerekende beschikbare vermogen is de mate van toeslagverlening 81,9% hiervan. Dit betekent dat volgens het FTK op basis van de cijfers per eind oktober 2021 een toekomstbestendige toeslag kan worden verleend van 2,68% per 1 januari 2022. In het indexatiepercentage is rekening gehouden met het beleid om bij de calculatie van de pro rata toeslagverlening, uit prudentie de hogere inflatie (dan de basisinflatie die DNB op 1,8% had gesteld) in de ingroeicurve van DNB mee te nemen.

Daarnaast is dus besloten, conform het beleid, een volledige opbouw van 1,875% uit te voeren. Dit besluit kon genomen worden, omdat in de afgelopen jaren een Premie Egalisatie Reserve is opgebouwd, met als doel in slechtere tijden de

pensioenopbouw te kunnen financieren. De berekende premie voor de financiering van onder meer de opbouw is 34,6% van de salarissom. In de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever is de premie afgetopt op 33% van de salarissom. Ten laste van de Premie Egalisatie Reserve is daarom een onttrekking gedaan om de maximale pensioenopbouw voor de actieven te kunnen financieren.

Deze beide besluiten zijn de uitwerking van het beleid in het verleden en het gevolg van de gebalanceerde besluitvorming om opbouw en indexatie maximaal te kunnen uitvoeren in belang van zowel de actieven als de inactieven.

Het Fonds heeft in 2021 de organisatiestructuur verder in lijn met de vereisten van IORP II aangepast. Gedurende 2021 is naast de Sleutelfunctiehouder audit, die per september 2020 is benoemd, ook de vervullersrol audit ingevuld. Daarnaast zijn de termijnen van drie bestuursleden na instemming van DNB verlengd tot ultimo 2024.

In begin 2021 is naar aanleiding van de aankomende veranderingen in de pensioenwetgeving (ten behoeve van het nieuwe pensioenstelsel) en de strategische heroriëntatie van het Bestuur samen met de Werkgever een project gestart. In het kader van dit project is met ondersteuning van IPSOS en Willis Towers Watson een deelnemersenquête gehouden naar onder meer de risicopreferentie, de opinie over de toekomst van het Fonds en Pensioencontract en het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Wij gaan hier in het verslag nog verder op in. In 2022 zullen verdere stappen gezet worden in het kader van de heroverweging van de uitvoering van de pensioenregeling door middel van een marktonderzoek.

In het hoofdstuk "Vooruitzichten en gebeurtenissen na balansdatum" gaan wij nader in op de gebeurtenissen in Oekraïne en de gevolgen die op dat moment zichtbaar waren voor onze beleggingen en dekkingsgraad.

Wij sluiten deze samenvatting af met een overzicht van de nog openstaande toeslagverlening.

Na deze toeslagverlening staan de volgende toeslagen nog open*:			
1.1.2016	0,14%	1.1.2020	0,64%
1.1.2017	0,26%	1.1.2021	0,64%
1.1.2018	0,45%	1.1.2022	0,60%
1.1.2019	0,50%	Totaal	3,27% (incl. afrondingen)

* een van de voorwaarden voor het inhalen van achterstanden is dat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de bovengrens van 125,7% (niveau oktober 2021), waarbij maximaal 20% van het vermogensoverschot gebruikt mag worden voor inhaaltoeslag. In 2022 zal de bovengrens van 125,7% naar het zich laat aanzien hoger liggen.

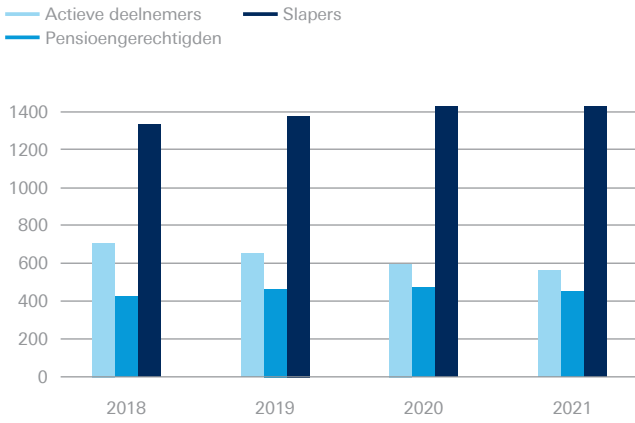
Per 1 januari 2022 wordt een toeslag aan actieve en inactieve deelnemers verleend van 2,68%.

Tenslotte een woord van dank aan degenen, die met veel inzet en deskundigheid hebben bijgedragen aan het functioneren van het Fonds. In het bijzonder de afgelopen jaren met het crisisbeleid in verband met COVID-19, de vele vergaderingen over de beleggingen in samenwerking met de vermogensbeheerder. Ook heeft de strategische heroriëntatie en het uitwerken van de gevolgen van het Pensioenakkoord in 2021 veel tijd en inzet van de Bestuursleden gevergd. Namens het Bestuur ook onze dank aan het Verantwoordingsorgaan voor het constructieve en ook veelvuldig overleg. Daarnaast danken wij ook de Visitatiecommissie VCHolland voor hun waardevol advies.

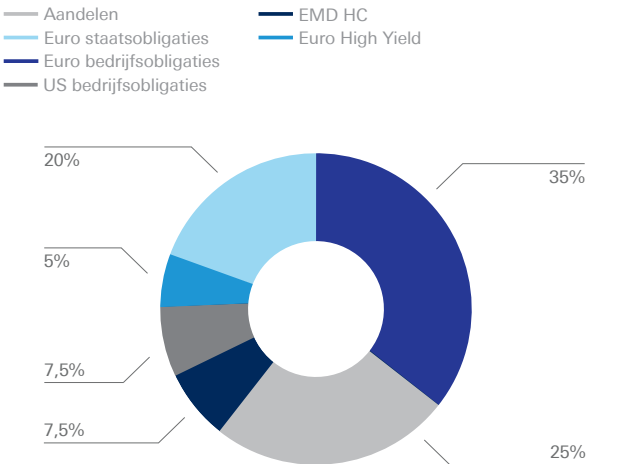
Boudewijn Dornseiffen, Voorzitter

Kerncijfers

Figuur 1: Deelnemers



Figuur 3: Strategische beleggingsmix



Figuur 5: Beleggingsprestaties

	2021	2020	2019	2018
Beleggingsrendement inclusief renteaftdekking (in %)	-1,18	16,4	25,2	-0,40
Beleggingsrendement exclusief renteaftdekking (in %)	4,58	8,1	13,3	-2,80
Benchmarkrendement exclusief renteaftdekking (in %)	5,21	8,1	12,3	-2,40

	2021	2020	2019	2018
Premie (in %)	34,6	31,2	28,8	29,3
Franchise	€ 16.809	€ 16.085	€ 15.600	€ 15.066

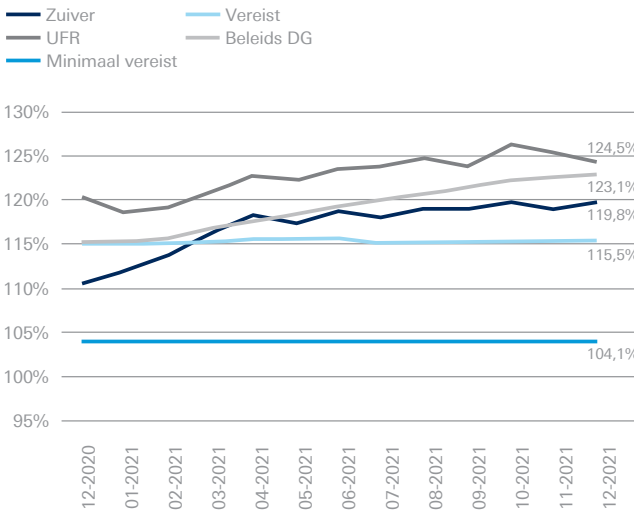
Figuur 6: Kostentransparantie

	2021	2020	2019	2018	2017
Pensioenuitvoeringskosten x € 1.000	888	821	838	692	820
Aantal deelnemers (exclusief slappers)	1.060	1.061	1.096	1.129	1.140
Uitvoeringskosten per deelnemer in €	838	774	765	613	719
Gemiddeld belegd vermogen x € 1.000	606.640	577.748	504.221	415.947	391.336
Vermogensbeheerkosten x € 1.000 *	1.610	1.731	1.697	1.565	1.583
Vermogensbeheerkosten van het gemiddeld belegd vermogen in %	0,27	0,30	0,34	0,38	0,40
Transactiekosten x € 1.000	785	643	71	104	87
Transactiekosten van het gemiddeld belegd vermogen in %	0,13	0,11	0,01	0,03	0,02

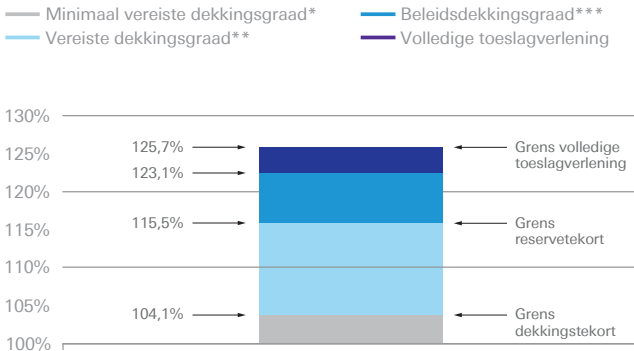
* inclusief niet-zichtbare kosten 2021: € 147.000, 2020: € 157.000, 2019: € 206.000, 2018: € 211.000, 2017: € 289.000

Figuur 2: Dekkingsgraden

Bron: Willis Towers Watson



Figuur 4: Hoe gezond zijn we?



* Bij een beleidsdekkingsgraad onder 115,5%, herstelplan DNB
** Bij een beleidsdekkingsgraad onder 104,1%, herstelplan DNB en korten pensioen over een periode van 10 jaar
*** Beleidsdekkingsgraad eind december 123,1% (na indexatie): het Pensioenfonds heeft geen herstelplan en hoeft niet te korten

Kerncijfers

	2021	2020	2019	2018
Aantal verzekerden				
Actieve deelnemers	569 (23%)	598 (24%)	655 (27%)	714 (29%)
Premievrije rechten ('slapers')	1.419 (57%)	1.417 (57%)	1.375 (55%)	1.324 (54%)
Pensioentrekenden	491 (20%)	463 (19%)	441 (18%)	415 (17%)
	2.479 (100%)	2.478 (100%)	2.471 (100%)	2.453 (100%)

Opbouw actieven (in %)	1,875	1,875	1,875	1,875
Toeslagverlening	01/01/2022	01/01/2021	01/01/2020	01/01/2019
Toeslagen actieven (in %)	2,68	0,48	1,09	1,18
Toeslagen inactieven (in %)	2,68	0,48	1,09	1,18
Niet toegekende toeslagen (in %)	0,60	0,64	0,64	0,50

Pensioenuitvoering				
Feitelijke premie (x € 1.000)	14.926 ¹	14.533 ¹	14.296 ¹	15.064 ¹
Kostendeekkende premie (x € 1.000)	18.910	16.601	14.311	14.149
Gedempte premie (x € 1.000)	14.877	14.138	13.238	12.634
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)	888	821	838	692
Pensioenuitvoeringskosten p.p. in euro	838	774	765	613
Uitkeringen (x € 1.000)	6.121	5.713	5.398	5.082

Vermogenssituatie en solvabiliteit				
Pensioenvermogen (x € 1.000)	616.469	618.202	525.355	412.629
Pensioenverplichtingen (x € 1.000)	495.190 ²	514.127 ²	442.822 ²	361.797 ²
Premie-egalisereserve (x € 1.000)	8.360	8.450	7.984	6.991
Actuele dekkingsgraad (in %)	124,5	120,2	118,6	114,1
Beleidsdekkingsgraad (in %)	123,1	115,3	117,6	119,0
Vereiste dekkingsgraad (in %)	115,5	115,2	115,0	114,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,1	104,1	104,1	104,1
Reële dekkingsgraad (in %)	98,9	94,0	93,8	96,1

Beleggingsportefeuille				
Aandelen (x € 1.000)	165.213 (27,0%)	151.468 (24,5%)	132.210 (25,1%)	67.294 (16,1%)
Vastrentende waarden (x € 1.000)	413.321 (66,0%)	391.284 (63,4%)	350.978 (66,7%)	316.693 (75,5%)
Derivaten (x € 1.000)	10.502 (2,0%)	80.354 (13,0%)	28.604 (5,4%)	19.704 (4,7%)
Liquide middelen (x € 1.000)	30.023 (5,0%)	-5.901 (-0,9%)	14.865 (2,8%)	15.541 (3,7%)
	619.059 (100%)	617.205 (100%)	526.657 (100%)	419.232 (100%)

Beleggingsprestatie				
Matching portefeuille	-12,7	20,2	28,3	5,5
Return portefeuille	15,8	11,9	19,6	-6,8
Beleggingsrendement incl. overlay	-1,2%	16,4%	25,2%	-0,4%
Beleggingsrendement excl. overlay	4,6%	8,1%	13,3%	-2,8%
Benchmarkrendement excl. overlay	5,2%	8,1%	12,3%	-2,4%
Kosten vermogensbeheer ³	0,27%	0,30%	0,34%	0,38%
Transactiekosten ³	0,13%	0,11%	0,01%	0,03%

¹ in 2021 inclusief € 0,1 miljoen (2020: € 0,5 miljoen, 2019: € 1,0 miljoen en 2018: € 2,3 miljoen) dotatie aan de premie-egalisereserve

² pensioenverplichtingen plus reserves en minus premie-egalisereserve

³ percentage t.o.v. het gemiddeld belegd vermogen