

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsflits nummer 7



Beste deelnemers,

Voor u ligt onze Nieuwsflits nummer 7 waarin wij u op de hoogte houden van de actuele stand van zaken van het Pensioenfonds en in het bijzonder de gebeurtenissen naar aanleiding van de uitbraak van het COVID-19 virus.

Helaas zijn wij weer aangeland in een “lichte lockdown” -periode en dat betekent dat na de aarzelende start van het mogelijk gedeeltelijk op kantoor werken wij weer bijna allemaal van huis werken. We hopen dat onze deelnemers gezond zijn, maar het betekent dus nog steeds geen fysieke presentaties over de gang van zaken bij het Pensioenfonds.

Wij blijven zolang dit duurt met de regelmaat van ongeveer een maand tot zes weken deze Nieuwsflitsen zenden om u snel op de hoogte te houden. Deze Nieuwsflits is nog zo'n actualisering van de financiële situatie. Wij zijn inmiddels ook aan de slag met een presentatie in de vorm van een uitgebreide Nieuwsbrief over de gevolgen van het Pensioenakkoord, de tijdslijnen van de invoering en de wijze waarop het Pensioenfonds de deelnemers hierover in de komende periode op de hoogte gaat houden.

Wij gaan hieronder in detail in op de actuele financiële situatie van het Pensioenfonds. Wij zien dat, hoewel ten opzichte van maart het herstel op de financiële markten aanhoudt, in september de aandelenmarkten een minder positieve trend toonde. Over de afgelopen maanden is er nog steeds een positieve trend waarneembaar onder meer in de (bedrijfs-) obligaties, mede ingegeven door de steunprogramma's die de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Centrale Bank voeren. De rente blijft door het rentebeleid van de Centrale Banken echter de bottleneck voor pensioenfonds en want de stand is nog steeds extreem laag. In augustus was de rente licht hoger, maar in september is de rente weer verder gedaald. De afdekking van de rentepositie van het Pensioenfonds heeft in de afgelopen periode onveranderd goed gewerkt.

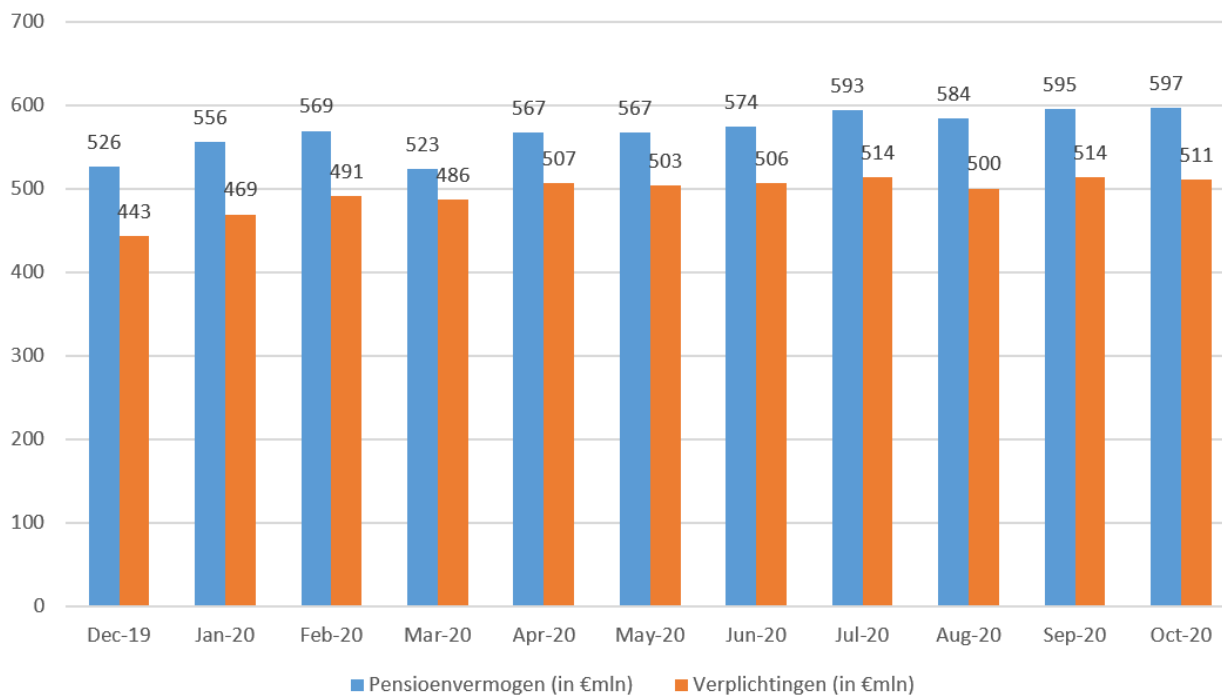
De fluctuatie op de aandelenmarkt toont aan dat onze onveranderde visie dat in het bijzonder de aandelen en bedrijfsobligaties toch nog geconfronteerd kunnen worden met koersdalingen en afwaarderingen helaas bewaarheid kan worden. Bedrijven zullen het in de komende tijd immers moeilijk krijgen en faillissementen zullen volgen. Ook is de grote vraag hoe de verkiezingen in Amerika verlopen en of er toch nog problemen komen in Europa met de Brexit.

In de zomer verwachtte het CBS in Nederland na een voorspelde krimp van inmiddels 7% in 2020 al weer een lichte groei van de economie in 2021, maar de recente “lock down” met sluiting van verschillende branches zal een negatieve invloed op de economische ontwikkeling verder in 2021 hebben.



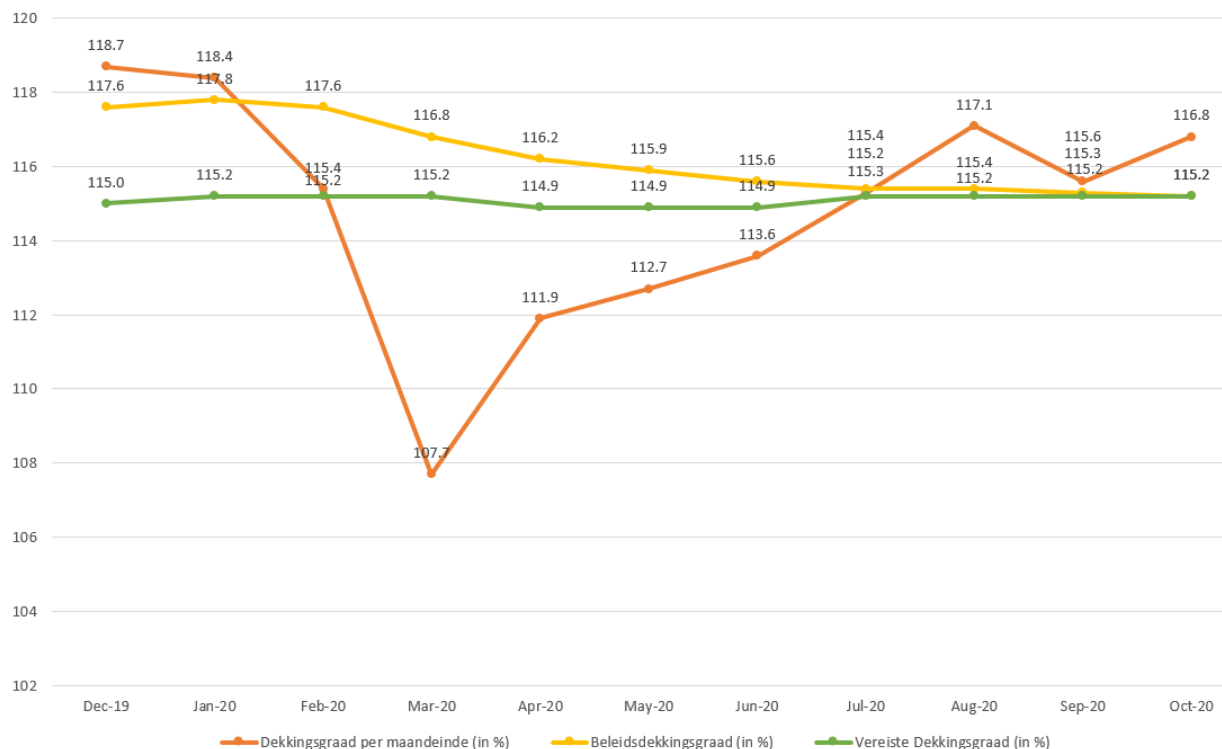
Het overzicht van ons pensioen vermogen tegenover onze verplichting over het afgelopen jaar is als volgt.

Verloop pensioenvermogen en verplichtingen SPDBNL



Wij vullen het overzicht van de dekingsgraad vanaf ultimo 2019 onderstaand weer aan om u een beeld te geven van het verloop in 2020 (op basis van de UFR rente, die gehanteerd wordt door De Nederlandsche Bank).

Verloop feitelijke- en beleidsdekingsgraad



De verhoging in de dekkingsgraad op UFR basis in augustus was onder meer terug te voeren op een verhoging van de rente op UFR basis in die maand t.o.v. juli van 0,27% naar 0,39%. Deze rentevoet ging echter in september weer naar beneden en wel naar 0,28%. In oktober is de rentevoet verder gedaald naar 0,23%, echter door de gunstige impact van de nieuwe AG prognose tafels en ervaringssterfte 2020 is de dekkingsgraad op UFR basis gestegen naar 116,8%.

In de periode tot en met oktober 2020 hebben de totale beleggingen een positief resultaat tot nu toe van 12,47% bereikt. De beleggingen in de maand augustus toonden echter een negatief resultaat van -/ 1,55% waar tegenover echter weer een positief resultaat in september staat van + 1,83%. In oktober was het weer een licht positief resultaat van 0,13% volgens de informatie van onze vermogensbeheerder DWS. Het totale positieve beleggingsresultaat komt ook tot uitdrukking in de stijging van het pensioenvermogen sinds de negatieve ontwikkeling van de financiële markten in maart, zoals hier boven te zien is. Echter, uit de dekkingsgraad blijkt dat de financiële situatie door het beleggingsresultaat van oktober ten opzichte van september juist met name is gestegen als gevolg van de nieuwe AG prognose tafels + ervaringssterfte 2020 (verhoging dekkingsgraad). De levensverwachting is iets gedaald.

Dankzij onze afdekking van 70% van het renterisico op basis van markrente/dekkingsgraad is zichtbaar dat dit risico mijdend beheer ondanks de rentedaling een positieve invloed heeft op het verloop in de afgelopen maanden van de totale portefeuille.

De Beleidsdekkingsgraad van 115,2% is gelijk aan de dekkingsgraad nodig op basis van het Vereist Eigen Vermogen, die ultimo september berekend is op 115,2%.

Belangrijk voor u als deelnemers is te weten dat wij voor onze risico's een buffer aan moeten houden van De Nederlandsche Bank (DNB) van 15,2% per ultimo september 2020. Dit betekent dat, als onze Beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden) onder 115,2% komt, wij een herstelplan bij DNB moeten indienen. Het Pensioenfonds heeft ultimo oktober 2020 een beleidsdekkingsgraad van 115,2%, er is net geen reservetekort maar de speling is zeer krap. Aangezien door de Corona crisis de hogere dekkingsgraden van het afgelopen jaar langzaam plaatsmaken voor de lagere dekkingsgraden uit 2020 is er een zeer reële mogelijkheid dat het Pensioenfonds ultimo december 2020 of begin 2021 deze kritieke grens bereikt en dan een herstelplan zal moeten indienen, waarin op rekenkundige wijze vastgelegd is hoe het Pensioenfonds denkt binnen 10 jaar weer te beschikken over het strategisch vereist eigen vermogen van minimaal 15,2%. Een herstelbeleid zal onder meer van invloed zijn op het beleggingsbeleid en mogelijke indexaties.

Het Pensioenakkoord en de strategie van het Pensioenfonds

Eind september heeft het Bestuur in samenwerking met Willis Towers Watson een sessie georganiseerd waaraan ook het VO en vertegenwoordigers van HR hebben deelgenomen waarin details van het nieuwe Pensioenakkoord zijn toegelicht en ook gekeken is naar de mogelijke uitwerking hiervan op onze pensioenregeling. Daarnaast zal het Bestuur in een vervolgsessie zich beraden over de toekomst in deze veranderende regelgeving.

Aangezien deze laatste sessie op dit moment nog niet heeft plaatsgevonden zullen wij na afloop van deze sessie in een volgende Nieuwsbrief hierover alle deelnemers informeren en ook mogelijke volgende stappen melden en de wijze waarop wij (in)actieve deelnemers bij dit traject zullen betrekken.

Het Bestuur
Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

