

Kort jaarverslag 2020

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

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 2020 afgesloten met een beleidsdekkingsgraad van 115,3% na toeslagverlening. De actuele dekkingsgraad ultimo december, berekend op basis van de door De Nederlandsche Bank (DNB) voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR), bedroeg 120,2%. De dekkingsgraad op basis van de marktrente was per jaareinde 110,6%. Het Vereist Eigen Vermogen ultimo 2020 ligt op 115,2%. Het Fonds heeft in 2020 geen reservetekort en heeft gedurende 2020 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 pensioenfondsen hun verplichtingen moeten waarderen volgens DNB. DNB heeft dit advies overgenomen. Deze nieuwe regels gaan per 1 januari 2021 in en leiden tot lagere rendement projecties en hebben derhalve een negatieve impact op de dekkingsgraad. Naar aanleiding van de economische gevolgen van de COVID-19-pandemie heeft de regering besloten deze regels over een periode van vier jaar in te voeren. De dekkingsgraad ultimo januari 2021 op basis van de aangepaste UFR-methodiek bedraagt 118,7%.

Dit voorwoord begint elk jaar met de vaste mededelingen over de dekkingsgraad en de toeslagverlening, maar 2020 was geen jaar als de voorgaande jaren, want de wereld werd getroffen door een pandemie, het COVID-19-virus. De werkzaamheden in 2020 werden grotendeels vanuit huis uitgevoerd in het kader van het ingevoerde crisisbeleid. Het Bestuur heeft met intensieve aandacht voor de risico’s gewerkt, die het gevolg waren van deze wereldwijde pandemie. Ook de Beleggingscommissie heeft de invloed die de fluctuerende financiële markten op de beleggingen hadden op de voet gevolgd. Het Bestuur is verheugd over het verloop van de dekkingsgraad in deze moeilijke tijd. Hierdoor kan over de toeslagverlening in relatief positieve zin geschreven worden ten tijde van deze crisis, die ook in 2021 nog voortduurt. Het Bestuur is ook zeer verheugd dat in oktober 2020 besloten kon worden de pensioenopbouw voor 2021 op 1,875% te handhaven, ondanks de iets lagere premiedekkingsgraad (91%). Door gebruik te maken van de premie-egaliseringsreserve kon de opbouw worden gehandhaafd.

Volgens het Financiële Toetsingskader (FTK) kon op basis van de cijfers ultimo oktober 2020 (beleidsdekkingsgraad 115,2%) een toekomstbestendige toeslag van 42,9% van 1,12% zijnde 0,48% worden verleend. Deze toeslag is per 1 januari 2021 aan actieve en inactieve deelnemers verleend. Op basis van de rentestand op de peildatum voor de vaststelling van de toeslagverlening was de premiedekkingsgraad 91,2% ten gevolge van de extreem lage rentestand. Het Bestuur heeft desondanks besloten, kijkend naar het verloop van de dekkingsgraad in de afgelopen jaren en in het bijzonder in 2020, de pro rata-toeslag te verlenen van 0,48%. Bij deze besluitvorming zijn in het belang van de deelnemers ook de uitgangspunten van het Pensioenakkoord betrokken.

Daarnaast is besloten, conform het beleid, een volledige opbouw van 1,875% uit te voeren. Dit besluit is genomen omdat in de afgelopen jaren een premie-egaliseringsreserve is opgebouwd, met als doel in slechtere tijden de pensioenopbouw te kunnen financieren. Deze beide besluiten zijn de uitwerking van het beleid in het verleden en het gevolg van de gebalanceerde besluitvorming in belang van zowel de actieven als de inactieven.

Het jaar 2020 werd gekenmerkt door de invloed van de COVID-19-pandemie, die vooral in maart leidde tot het instorten van de beurzen wereldwijd en gevolgd werd door zware economische steunprogramma’s van vele landen en een interventie van de Centrale Banken. Dit leidde tot een nog verdere daling van de al lage rentevoet. De afdekking van 70% van het renterisico o.b.v. de marktrente/dekkingsgraad heeft de gevolgen van deze extreme lage rentestand grotendeels kunnen opvangen. Mede door de steunprogramma’s van de Federal Reserve in de Verenigde Staten en de Europese Centrale Bank herstelden de belangrijke financiële markten waardoor de beleggingsresultaten in 2020 ook herstelden.

Het Fonds heeft in 2020 de organisatiestructuur in lijn met de vereisten van IORP II verder aangepast. Per september 2020 is Jan Veldman benoemd tot Bestuurslid en Sleutelfunctiehouder Audit en heeft Kees van Reenen afscheid genomen als Bestuurslid.

In 2020 is ook actief verder gewerkt aan de uitvoering van de voorgenomen stappen die in onze planning waren vastgelegd ter verdieping van het ESG-beleid ultimo 2019. Dit heeft geleid tot uitsluiting van directe beleggingen in de tabaksindustrie naast de al eerder uitgevoerde uitsluitingspolitiek voor verschillende sectoren. Daarnaast is actief overleg gevoerd met de vermogensbeheerder over het stemgedrag bij aandeelhoudersvergaderingen, ook namens het Fonds, in het kader van de SRD II. Tot slot zijn posities verkocht die een negatieve invloed op de UN Sustainable Development Goals 7, 10 en 13 hebben. Hieraan zal in 2021 verder gewerkt worden.

Zoals reeds aangegeven in het begin van dit artikel is een toekomstbestendige toeslag van 42,9% van 1,12%, het afgeleide consumenten prijsindexcijfer (CBS) oktober 2020, zijnde 0,48% per 1 januari 2021 aan actieve en inactieve deelnemers verleend.

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%	1.1.2021	0,64%

* een van de voorwaarden voor het inhalen van achterstanden is dat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de bovengrens van 124% (niveau oktober 2020), waarbij maximaal 20% van het vermogensoverschot gebruikt mag worden voor inhaaltoeslag.

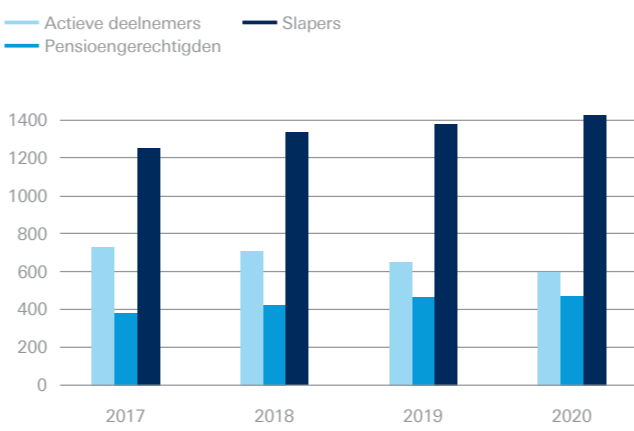
Tenslotte een woord van dank aan degenen, die met veel inzet en deskundigheid hebben bijgedragen aan het functioneren van ons Fonds. Wij danken in het bijzonder Kees van Reenen voor zijn belangrijke bijdrage gedurende de afgelopen 12 jaar als Bestuurslid. Wij zullen zijn actieve en deskundige inbreng in de Beleggingscommissie evenals zijn bijdrage aan de discussie binnen het Bestuur missen. Wij wensen Jan Veldman als nieuwkomer binnen het Bestuur veel succes in zijn rol als Sleutelfunctiehouder Audit.

Namens het Bestuur ook onze dank aan het Verantwoordingsorgaan voor het constructieve overleg. Daarnaast danken wij ook de Visitatiecommissie voor hun waardevol advies.

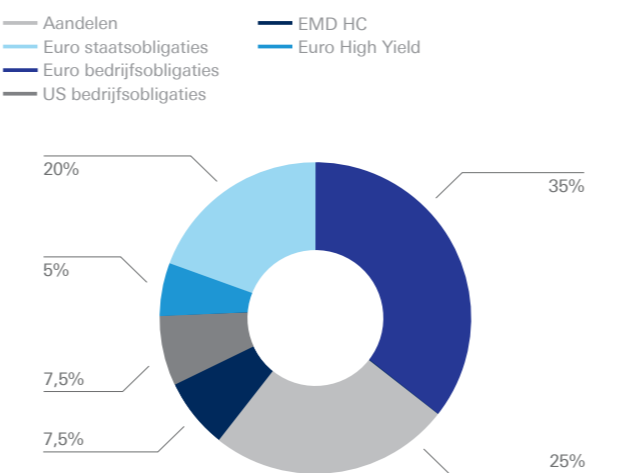
Boudewijn Dornseiffen, Voorzitter

Kerncijfers

Figuur 1: Deelnemers



Figuur 3: Strategische beleggingsmix



Figuur 5: Beleggingsprestaties

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

	2021	2020	2019	2018
Premie (in %)	33,0	31,2	28,8	29,3
Franchise	€ 16.531	€ 16.085	€ 15.600	€ 15.066

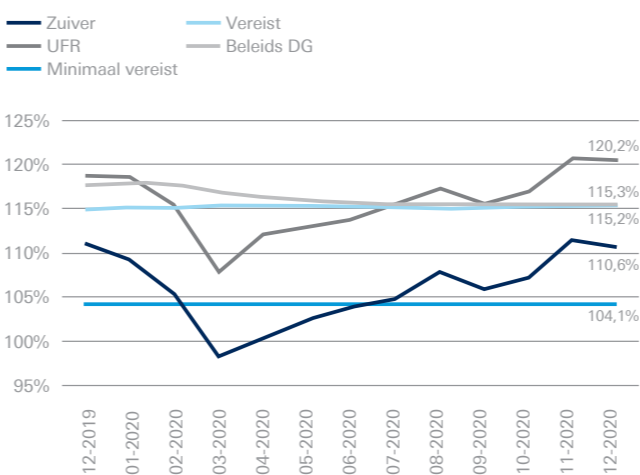
Figuur 6: Kostentransparantie

	2020	2019	2018	2017	2016
Pensioenuitvoeringskosten x € 1.000	821	838	692	820	761
Aantal deelnemers (exclusief slapers)	1.061	1.096	1.129	1.140	1.151
Uitvoeringskosten per deelnemer in €	774	765	613	719	661
Gemiddeld belegd vermogen x € 1.000	577.748	504.221	415.947	391.336	344.791
Vermogensbeheerkosten x € 1.000 *	1.731	1.697	1.565	1.583	1.433
Vermogensbeheerkosten van het gemiddeld belegd vermogen in %	0,30	0,34	0,38	0,40	0,42
Transactiekosten x € 1.000	32	71	104	87	81
Transactiekosten van het gemiddeld belegd vermogen in %	0,01	0,01	0,03	0,02	0,02

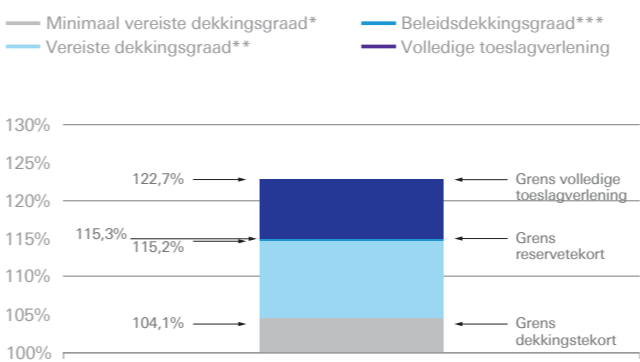
* inclusief niet-zichtbare kosten 2020: € 157.000, 2019: € 206.000, 2018: € 211.000, 2017: € 289.000, 2016: € 68.000

Figuur 2: Dekkingsgraden

Bron: Willis Towers Watson



Figuur 4: Hoe gezond zijn we?



* Bij een beleidsdekkingsgraad onder 115,2%, herstelplan DNB
 ** Bij een beleidsdekkingsgraad onder 104,1%, herstelplan DNB en korten pensioen over een periode van 10 jaar
 *** Beleidsdekkingsgraad eind december 115,3% (na indexatie): het Pensioenfonds heeft geen herstelplan en heeft niet te korten

Kerncijfers

	2020	2019	2018	2017
Aantal verzekerden				
Actieve deelnemers	598 (24%)	655 (27%)	714 (29%)	749 (31%)
Premievrije rechten ('slapers')	1.417 (57%)	1.375 (55%)	1.324 (54%)	1.249 (52%)
Pensioentrekken	463 (19%)	441 (18%)	415 (17%)	391 (17%)
	2.478 (100%)	2.471 (100%)	2.453 (100%)	2.389 (100%)

Opbouw actieven (in %)	1,875	1,875	1,875	1,875
-------------------------------	-------	-------	-------	-------

Toeslagverlening	01/01/2021	01/01/2020	01/01/2019	01/01/2018
-------------------------	------------	------------	------------	------------

Toeslagen actieven (in %)	0,48	1,09	1,18	0,89
Toeslagen inactieven (in %)	0,48	1,09	1,18	0,89
Niet toegekende toeslagen (in %)	0,64	0,64	0,50	0,45

Pensioenuitvoering				
Feitelijke premie (x € 1.000)	14.533 ¹	14.296 ¹	15.064 ¹	17.418 ¹
Kostendeekkende premie (x € 1.000)	16.601	14.311	14.149	15.802
Gedempte premie (x € 1.000)	14.138	13.238	12.634	12.919
Pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)	821	838	692	820
Pensioenuitvoeringskosten p.p. in euro	774	765	613	719
Uitkeringen (x € 1.000)	5.713	5.398	5.082	4.880

Vermogenssituatie en solvabiliteit

Pensioenvermogen (x € 1.000)	618.202	525.355	412.629	407.562
Pensioenverplichtingen (x € 1.000)	514.127 ²	442.822 ²	361.797 ²	337.520 ²
Premie-egaliseringsreserve (x € 1.000)	8.450	7.984	6.991	4.677
Actuele dekkingsgraad (in %)	120,2	118,6	114,1	120,8
Beleidsdekkingsgraad (in %)	115,3	117,6	119,0	120,5
Vereiste dekkingsgraad (in %)	115,2	115,0	114,4	114,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,1	104,1	104,1	104,3
Reële dekkingsgraad (in %)	94,0	93,8	96,1	96,8

Beleggingsportefeuille

Aandelen (x € 1.000)	151.468 (24,5%)	132.210 (25,1%)	67.294 (16,1%)	73.079 (17,8%)
Vastrentende waarden (x € 1.000)	391.284 (63,4%)	350.978 (66,7%)	316.693 (75,5%)	313.076 (76,0%)
Derivaten (x € 1.000)	80.354 (13,0%)	28.604 (5,4%)	19.704 (4,7%)	12.978 (3,1%)
Liquide middelen (x € 1.000)	-5.901 (-0,9%)	14.865 (2,8%)	15.541 (3,7%)	12.604 (3,1%)
	617.205 (100%)	526.657 (100%)	419.232 (100%)	411.737 (100%)

Beleggingsprestatie

Matching portefeuille	20,2	28,3	5,5	-
Return portefeuille	11,9	19,6	-6,8	-

Beleggingsrendement incl. overlay	16,4%	25,2%	-0,4%	1,8%
Beleggingsrendement excl. overlay	8,1%	13,3%	-2,8%	3,9%
Benchmarkrendement excl. overlay	8,1%	12,3%	-2,4%	4,4%
Kosten vermogensbeheer ³	0,30%	0,34%	0,38%	0,40%
Transactiekosten ³	0,01%	0,01%	0,03%	0,02%

¹ in 2020 inclusief € 0,5 miljoen (2019: € 1,0 miljoen, 2018: € 2,3 miljoen en 2017: € 4,7 miljoen) dotatie aan de premie-egaliseringsreserve

² pensioenverplichtingen plus reserves en minus premie-egaliseringsreserve

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