

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsflits nummer 3



Beste deelnemers,

Hierbij onze Nieuwsflits nummer 3 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. Ook de werkzaamheden voor het Pensioenfonds worden nog steeds vanuit huis gedaan. Dus al het wekelijkse overleg van het Bestuur, de Beleggingscommissie en de Governance en Risk Commissie vindt per telefoon plaats. Het overleg spitst zich toe op de gevolgen van deze roerige tijden op de financiële markten en het indekken van de risico's. Wij hopen dat het met de (oud-) collega's nog steeds goed gaat onder deze moeilijke omstandigheden.

Wij gaan hieronder in op de financiële situatie van het Pensioenfonds. Wij zien nog steeds financiële markten die moeilijk herstellen. De ervaring die geconstateerd wordt, is mede ingegeven door de zware steunprogramma's die de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Centrale Bank gestart zijn. Deze steun is door middel van opkoopprogramma's van grote hoeveelheden obligaties en daarnaast, zowel in Amerika als Engeland, door verlaging van de rentevoet. In Europa is de rente echter door het rentebeleid in 2019 al extreem laag.

De verwachting is dat door de wereldwijde recessie, die langere tijd zal duren, in het bijzonder de aandelen en bedrijfsobligaties nog geconfronteerd zullen worden met koersdalingen en afwaarderingen. Bedrijven zullen het in de komende tijd immers moeilijk krijgen en faillissementen zullen volgen.

Het overzicht van ons pensioen vermogen tegenover onze verplichtingen over het afgelopen kwartaal is als volgt:

	Pensioen Vermogen	Verplichtingen
31.12.2019	EUR 526 miljoen	EUR 443 miljoen
31.1.2020	EUR 556 miljoen	EUR 469 miljoen
28.2.2020	EUR 569 miljoen	EUR 491 miljoen
31.3.2020	EUR 523 miljoen	EUR 486 miljoen
30.4.2020	EUR 567 miljoen	EUR 507 miljoen

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

	Dekkingsgraad per maandeinde	Beleidsdekkingsgraad
31.12.2019	118,7%	117,6%
31.1.2020	118,4%	117,8%
28.2.2020	115,4%	117,6%
31.3.2020	107,7%	116,8%
30.4.2020	111,9%	116,2%

In april 2020 zijn onze beleggingen ten opzichte van ultimo 2019 gestegen met 6.91% volgens de informatie van onze vermogensbeheerder DWS. Uit de dekkingsgraad blijkt dat de financiële situatie hierdoor is verbeterd ten opzichte van maart met 4.2%-punt. Het is goed te beseffen dat deze ervaring in de markt een gunstige invloed op de beleggingen heeft gehad, maar dat de financiële markten onveranderd instabiel blijven en er inmiddels een wereldwijde recessie is.



Het Bestuur werkt daarom nog steeds volgens een “financieel crisis” protocol, hetgeen betekent dat wij als Bestuur wekelijks overleg hebben op basis van de laatste stand van onze beleggingen, evenals de Beleggingscommissie die dit overleg wekelijks voorbereidt. Ook de Governance en Risk Commissie komt vaak bijeen om de (niet) financiële risico's als marktrisico, uitbestedingsrisico, continuïteitsrisico etc. te bespreken op basis van de cijfers en marktgegevens.

Tot slot van deze nieuwsflits een jaarlijks terugkerende publicatie. Wij maken van de gelegenheid gebruik om u ook te informeren over de op te stellen en te publiceren haalbaarheidstoets per einde 2019. Dat wil zeggen het mogelijk haalbare pensioen na verloop van 60 jaar, berekend op basis van scenario's voorgeschreven door De Nederlandsche Bank. Deze haalbaarheidstoets is wettelijk verplicht en ontwikkeld voor de deelnemers om de uitkomsten per pensioenfonds te kunnen vergelijken en op deze wijze een mogelijke keuze te maken bij het overstappen van werkgever c.q. pensioenregeling. Dit is echter niet het enige waar naar gekeken moet worden omdat het geen uitspraak doet over de inhoud van de regeling. Uit het overzicht dat wij uitgebreid publiceren in ons bestuursverslag blijkt dat op basis van de (inmiddels duidelijk achterhaalde) cijfers per eind 2019 het Pensioenfonds een verwacht pensioenresultaat (mediaan) over 60 jaar heeft van 99,8% (dus inclusief indexering een praktisch volledig pensioen) en in een slecht weer scenario een negatieve afwijking van 15,5%. Het Pensioenfonds heeft als doelstelling een lange termijnrisico vastgelegd waarbij een ondergrens van het pensioenresultaat van 90% werd genomen als uitgangspunt en een afwijking van dit resultaat bij een slecht weer scenario van 34%. Het Pensioenfonds bleef hier eind 2019 dus duidelijk boven. De pensioenresultaten zijn zelfs iets beter dan einde 2018. (Pensioenresultaat 97,2% en een afwijking bij slecht weer van 27,4%). Het zal duidelijk zijn dat de uitbraak van de COVID 19 pandemie een negatieve uitwerking op deze prognoses voor 2020 zal veroorzaken.

Afsluitend willen wij opmerken dat wij weliswaar een daling in onze dekkingsgraad moeten vaststellen ten gevolge van deze pandemie en wereldwijde recessie, maar dat onze beleggingsportefeuille met de hoge afdekking van het renterisico en een beleggingsmix van 75% obligaties en 25% aandelen nog steeds conservatief is en ons behoed heeft voor scherpere dalingen in deze moeilijke tijden tot nu toe.

Met vriendelijke groet,

Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

