

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsflits nummer 4



Beste deelnemers,

Hierbij onze Nieuwsflits nummer 4 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 nu wordt nog steeds onveranderd vanuit huis gewerkt. In de afgelopen week hebben wij zelfs onze jaarvergadering per telefoon gehouden. De jaarcijfers over 2019 zijn voorzien van een goedkeurende verklaring van de accountant en de actuaris. Wij gaan in deze Nieuwsflits echter niet teveel in op de jaarcijfers over 2019, omdat u, evenals vorig jaar, persoonlijk een korte samenvatting van de kerncijfers en de financiële situatie van het Pensioenfonds zult ontvangen.

Ook deze Nieuwsflits is uitsluitend bedoeld om u snel te informeren over de actuele status van het Pensioenfonds in verband met 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 detail in op de actuele financiële situatie van het Pensioenfonds, maar allereerst een korte samenvatting van de financiële markten. Wij zien financiële markten die zich weer enigszins herstellen. Er is een opleving in de (bedrijfs-)obligaties mede ingegeven door de zware steunprogramma's die de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Centrale Bank gestart zijn en nog verder geïntensiveerd hebben. De aandelenmarkt is inmiddels weer aangetrokken. De rente blijft door het rentebeleid van de Centrale Banken nog steeds extreem laag. De verwachting is dat door de wereldwijde recessie, die langere tijd zal duren, in het bijzonder de aandelen en bedrijfsobligaties toch nog geconfronteerd zullen worden met koersdalingen en afwaarderingen. Bedrijven zullen het in de komende tijd immers moeilijk krijgen en faillissementen zullen volgen. Dit is echter afhankelijk van de verschillende economische invalshoeken van de experts. Het CBS verwacht in Nederland na een krimp van 6% tot 7% in 2020 al weer een lichte groei van de economie in 2021, mits de Corona crisis niet tot in het volgende jaar doorgaat.

Het overzicht van ons pensioen vermogen tegenover onze verplichting 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
31.5.2020	EUR 567 miljoen	EUR 503 miljoen



Wij vullen het overzicht van de dekkingsgraad vanaf ultimo 2019 onderstaand weer aan 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%
31.5.2020	112,7%	115,9%

In mei 2020 hebben met name de beleggingen in aandelen en (bedrijfs-)obligaties weer positief bijgedragen. De totale beleggingen zijn ten opzichte van ultimo 2019 gestegen met 6.65% volgens de informatie van onze vermogensbeheerder DWS. Minder goed gaat het met de High Yield positie en de Emerging Market Obligaties, mede door het feit dat deze posities niet door opkoopprogramma's van centrale banken worden gesteund.

Uit de dekkingsgraad blijkt dat de financiële situatie door het beleggingsresultaat is verbeterd ten opzichte van april met bijna 1% punt. Wij zijn blij dat deze opleving in de markt een gunstige invloed op de beleggingen heeft gehad, maar de financiële markten blijven onveranderd instabiel door de wereldwijde recessie en de aanhoudende lage rente.

Het Bestuur werkt daarom nog steeds volgens een "financieel crisis" protocol, wel hebben wij de wekelijkse vergaderingen teruggebracht naar tweewekelijk overleg, evenals de Beleggingscommissie. Ook de Governance en Risk Commissie komt tweewekelijks bijeen om de (niet) financiële risico's als marktrisico, uitbestedingsrisico, continuïteitsrisico etc. te bespreken op basis van de cijfers en marktgegevens.

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 van 70% 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. Dit kunnen wij laten zien aan de hand van een publicatie van De Nederlandsche Bank waarin een overzicht van de Nederlandse markt staat. In de bijlage vindt u onze marktpositie aan het einde van het eerste kwartaal 2020.

Amsterdam, 19 juni 2020  
Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

