



Stichting Pensioenfonds van de KAS BANK

Welkom op de jaarvergadering 2023

Amsterdam, 12 oktober 2023

Agenda jaarvergadering

1	Opening
2	Presentatie Corné van Zeijl
3	Mededelingen van de voorzitter
4	Bespreking jaarverslag 2022
5	Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
6	Rondvraag en sluiting

Agenda jaarvergadering

- 1 Opening
- 2 Presentatie Corné van Zeijl
- 3 Mededelingen van de voorzitter
- 4 Bespreking jaarverslag 2022
- 5 Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
- 6 Rondvraag en sluiting

cardano

STICHTING
PENSIOENFONDS
VAN DE KAS BANK

Beleggen in uitdagende tijden

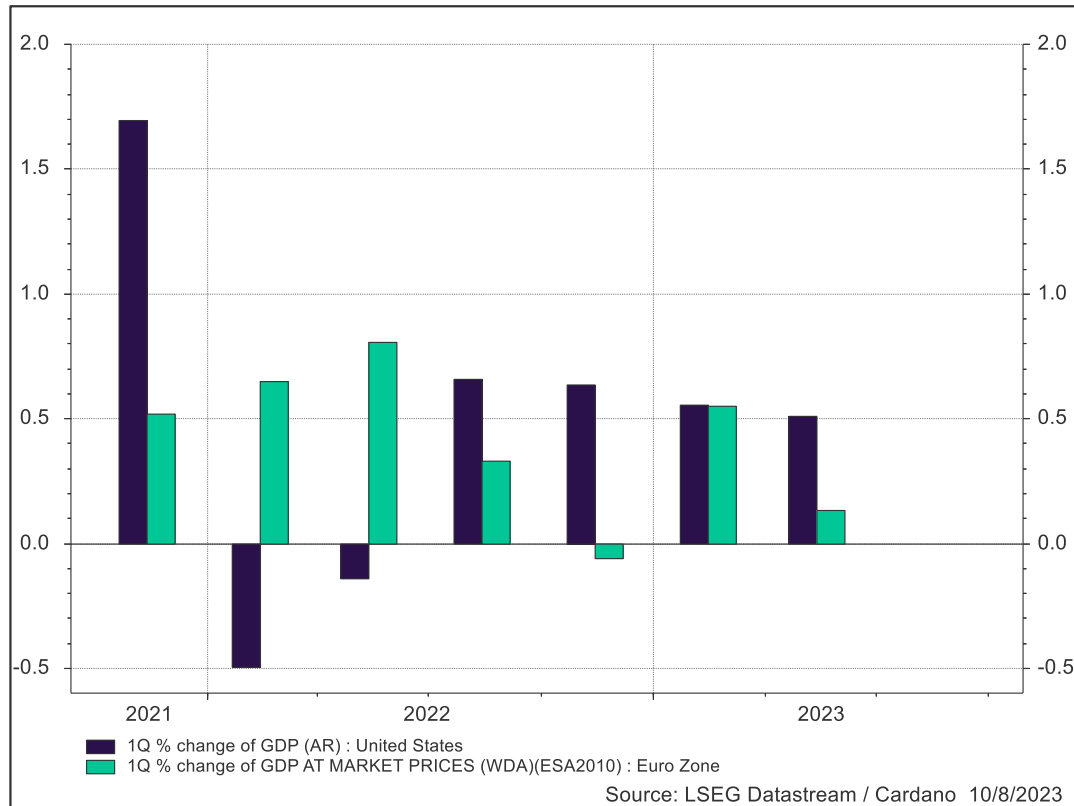
Corné van Zeijl

Inhoud

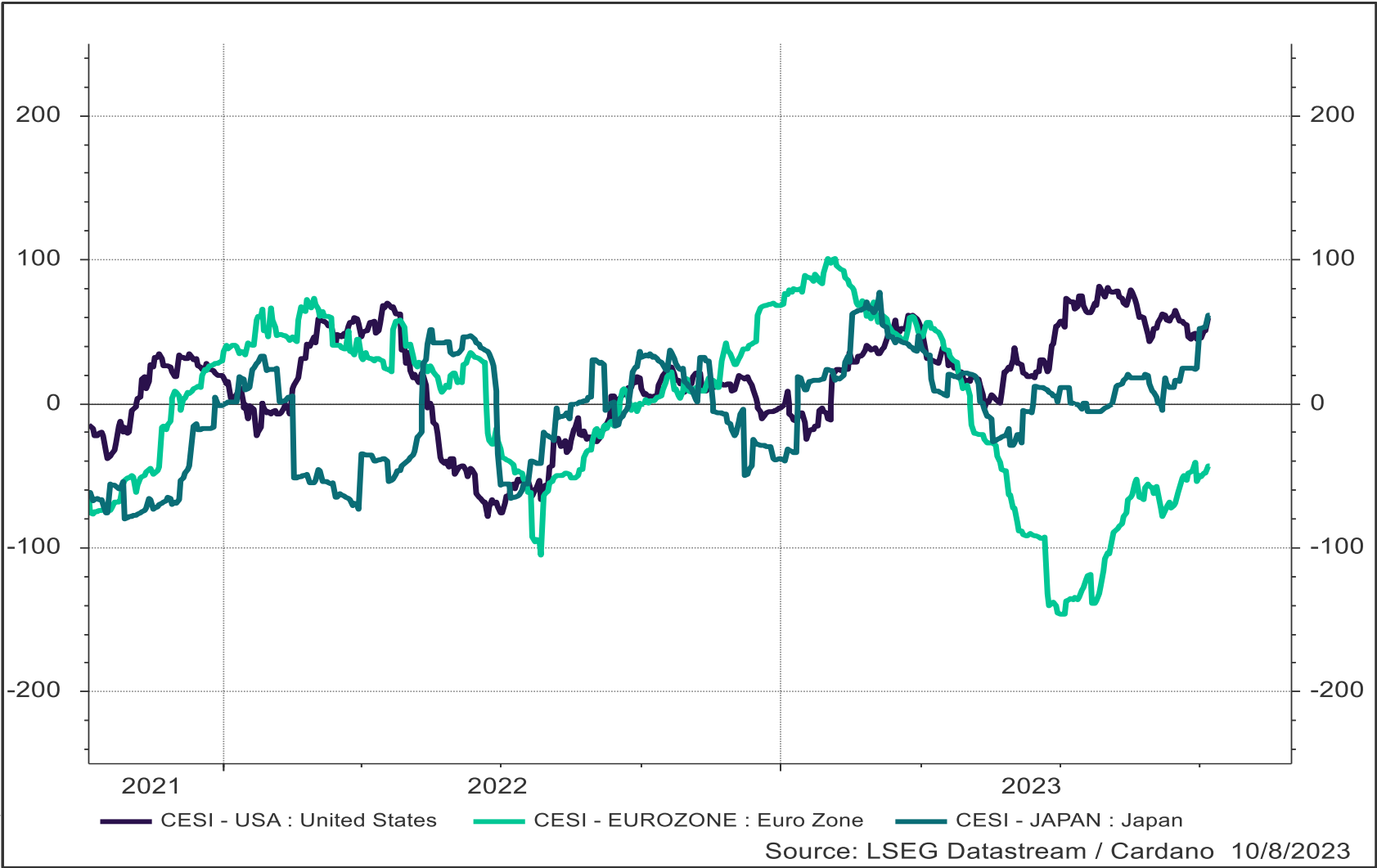
Cardano	3
De economie	6
De beurs	14
Conclusie	29

Begin 2023:

- Recessie in US en Europa was bijna een zekerheid.
- Eerste half jaar zouden aandelen dalen, daarna misschien herstellen.
- Dure gasprijs zou Europese economie onderuit halen.



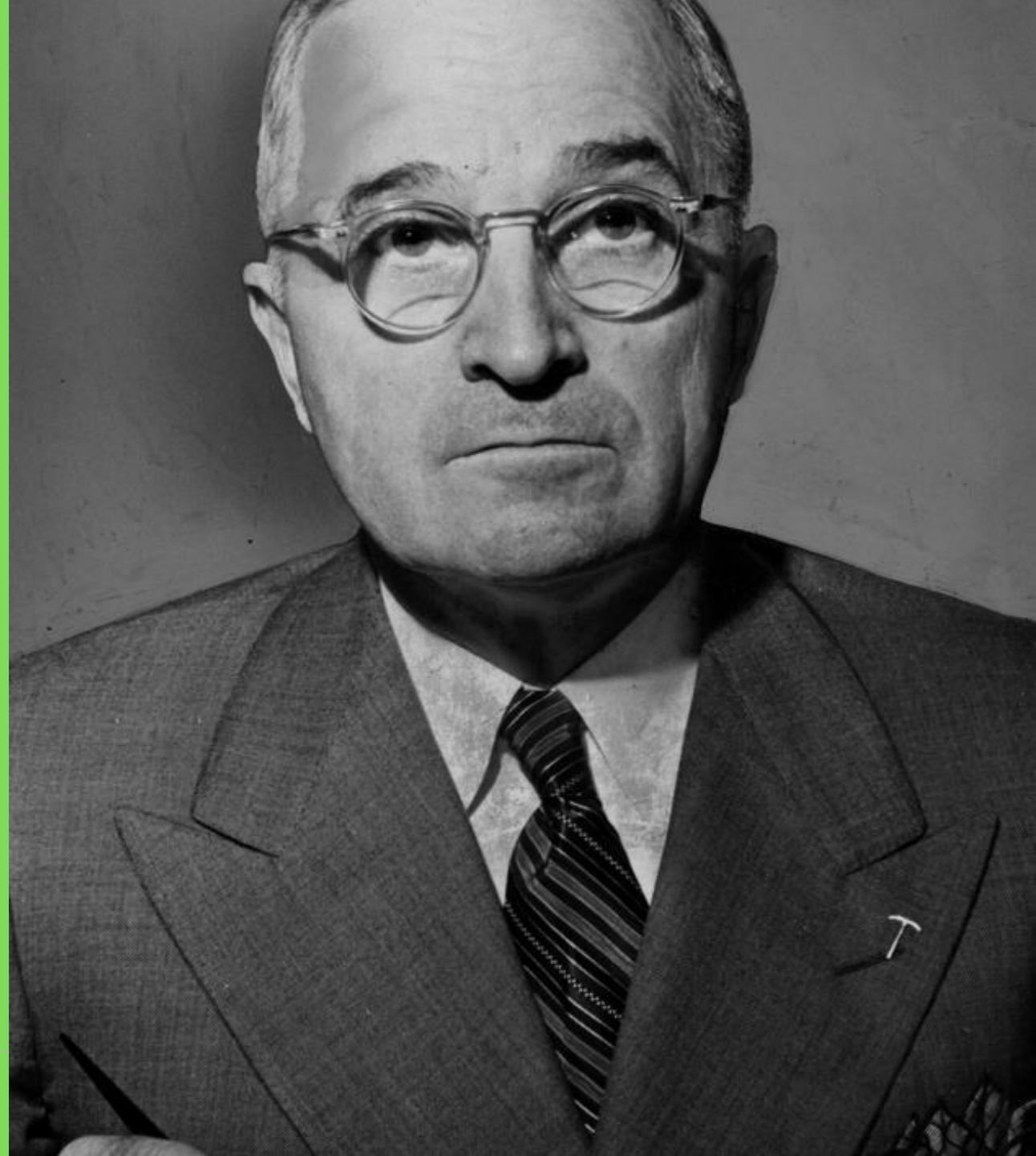




Source: LSEG Datastream / Cardano 10/8/2023

Give me a one-handed economist!
All my economists say, on the one
hand on the other.

- Harry S. Truman -



Wat gaat er goed – fout in de economie

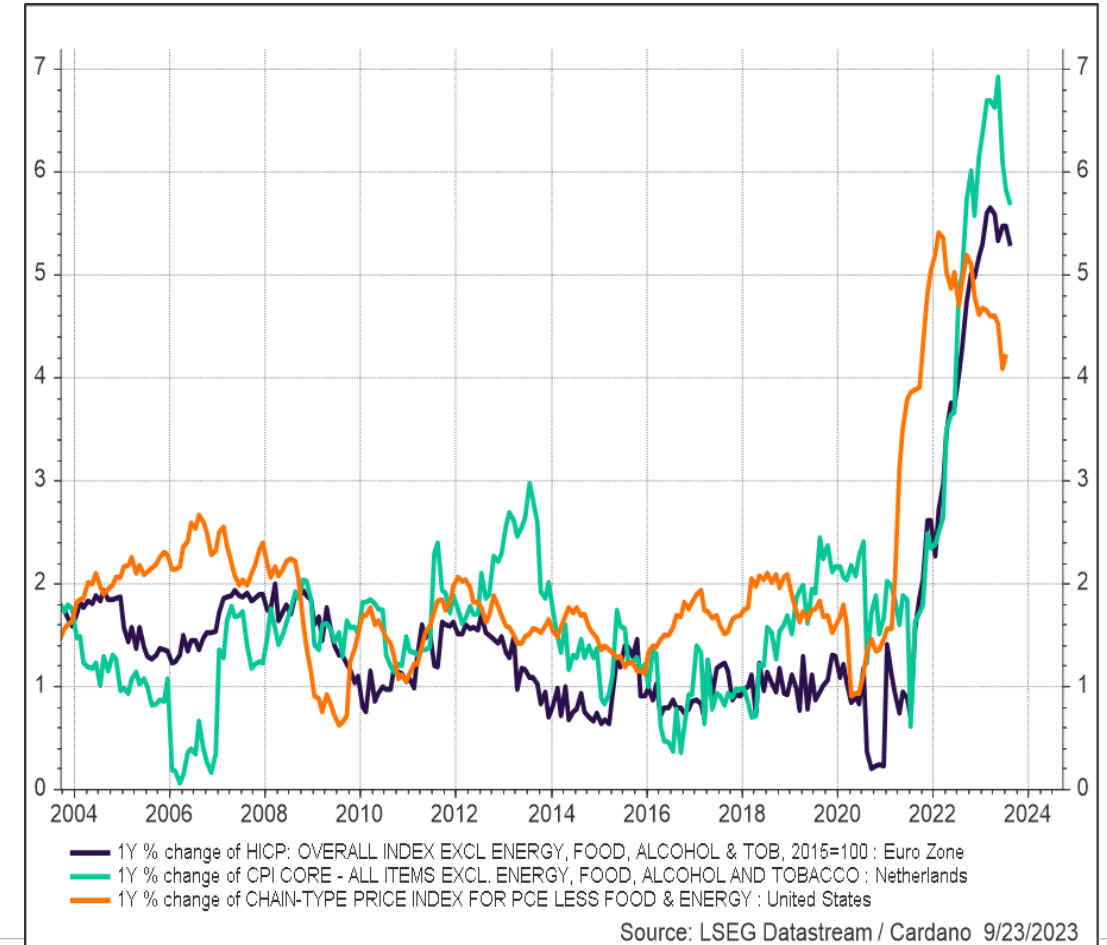
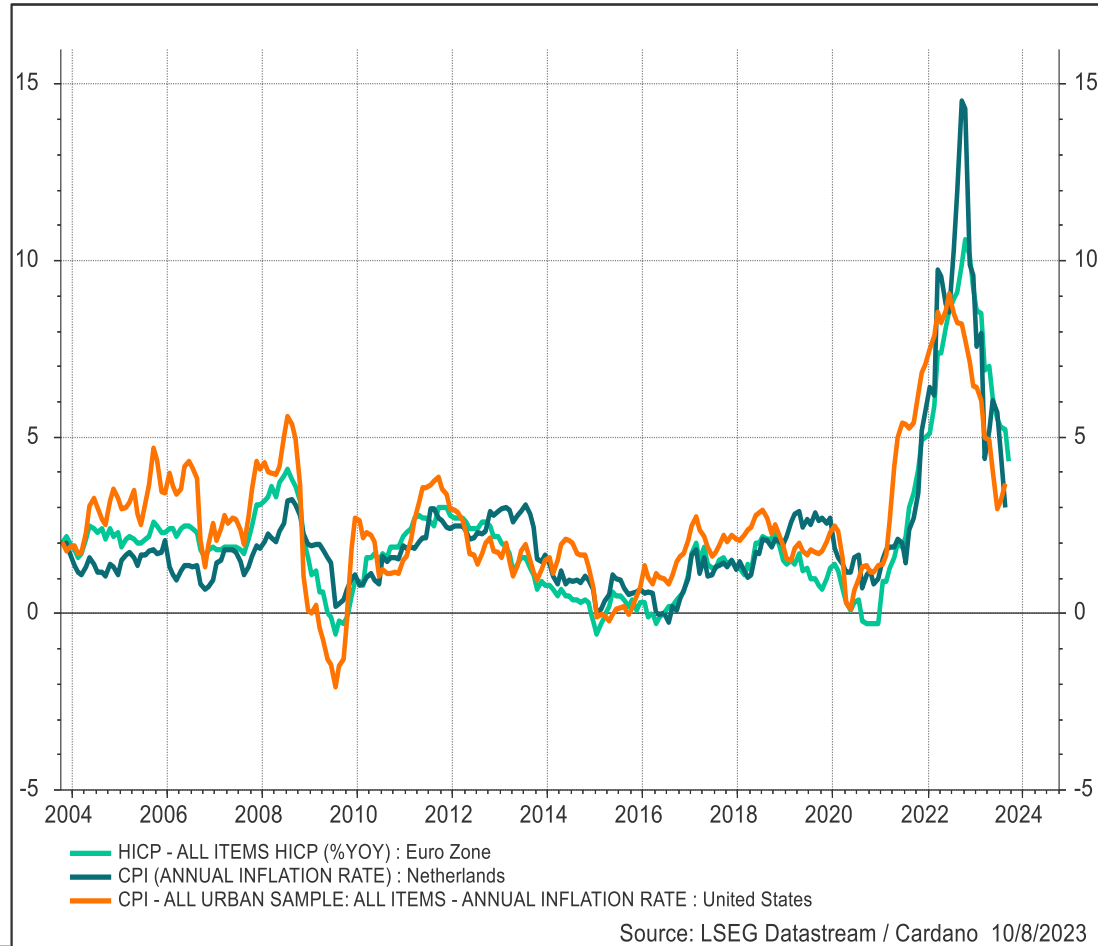
Wat gaat er goed?

- Consumenten hebben flinke Corona spaarpot.
- Hypotheek eigenaren & bedrijven hebben niet veel last van stijgende rente.
- Arbeidsmarkt is krap
- Inflatie daalt.
- Verkiezingen komen er aan dus er zal niet bezuinigd worden.

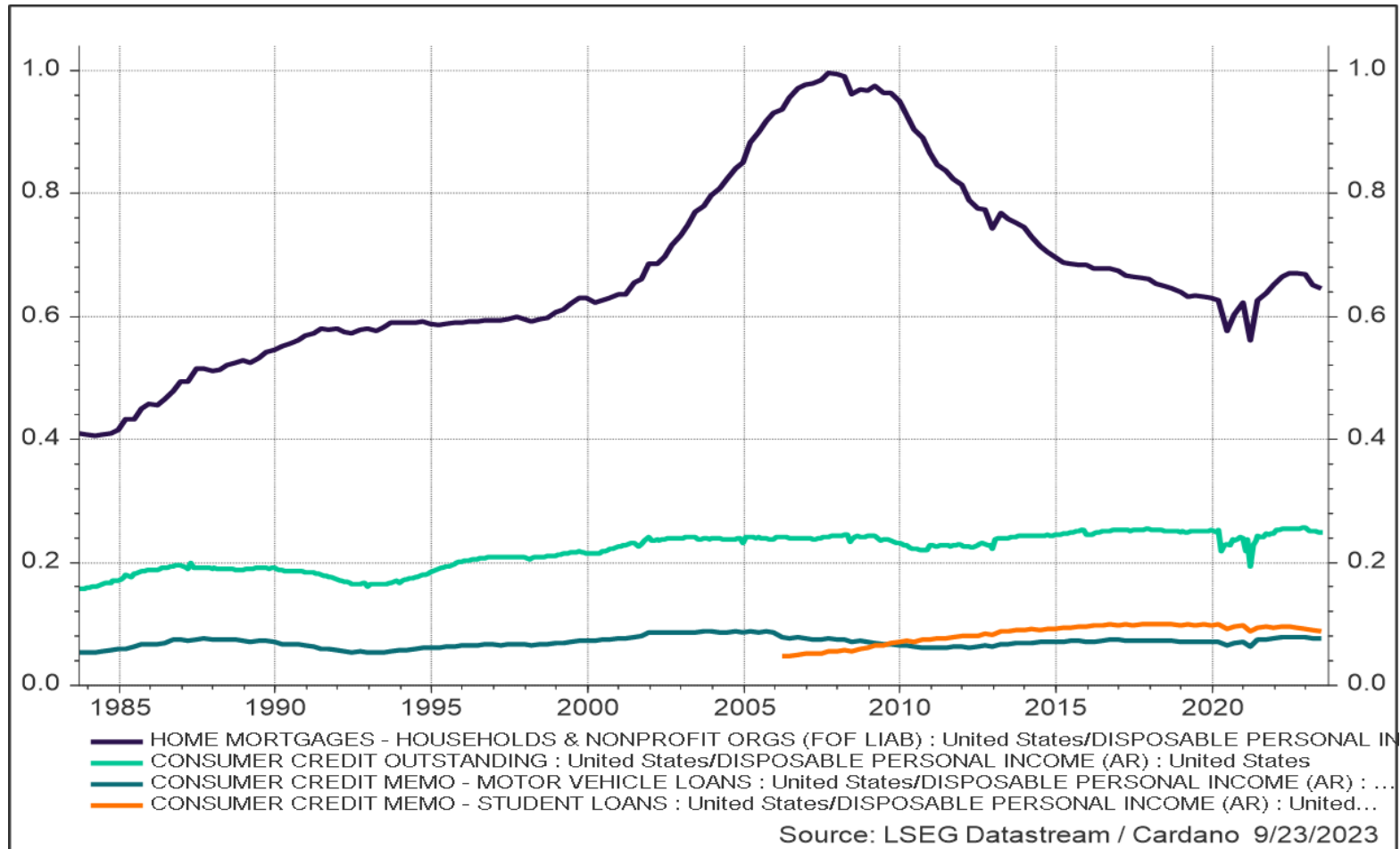
Wat gaat er fout?

- Kredietgroei en geld groei staat sterk onder druk.
- Er is teveel staatsschuld.
- Daalt de inflatie wel snel genoeg?
- China economie heeft een fundamenteel probleem.
- Te veel schuld.
- Huizenbubbel.

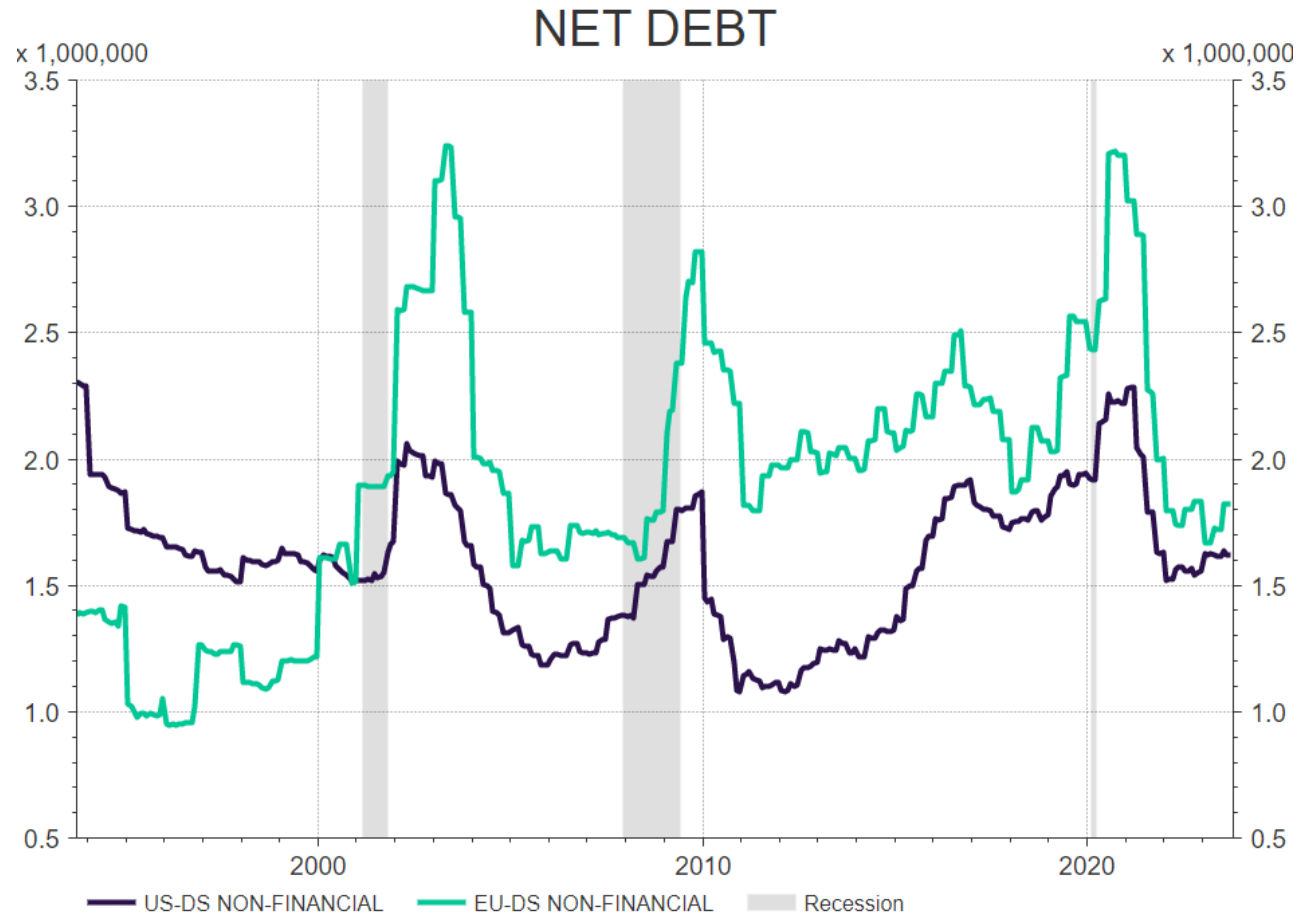
Gewone inflatie en kerninflatie in NL, USA en Eurozone



Consumenten schulden geen probleem

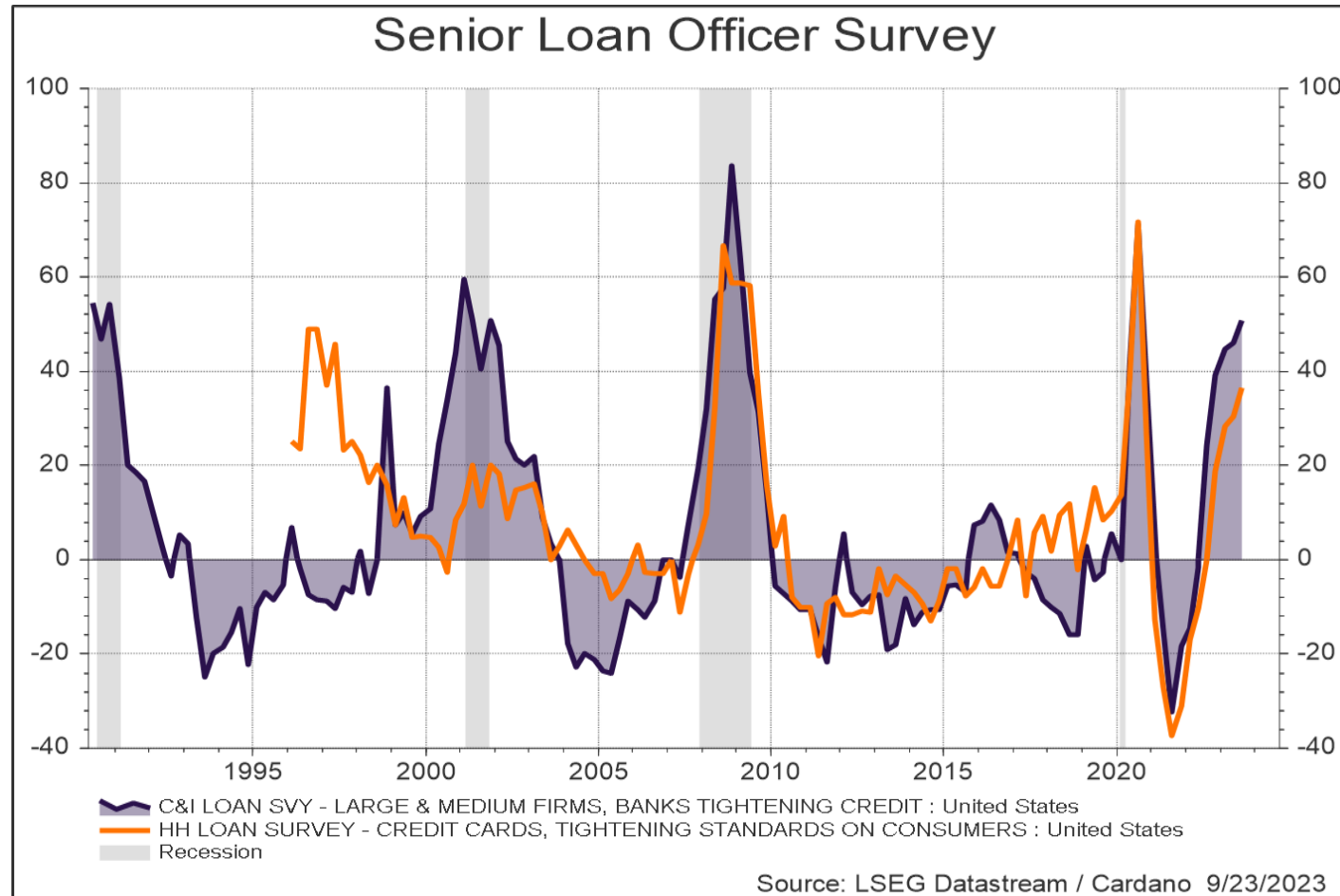


Ook bedrijven hebben relatief weinig schulden

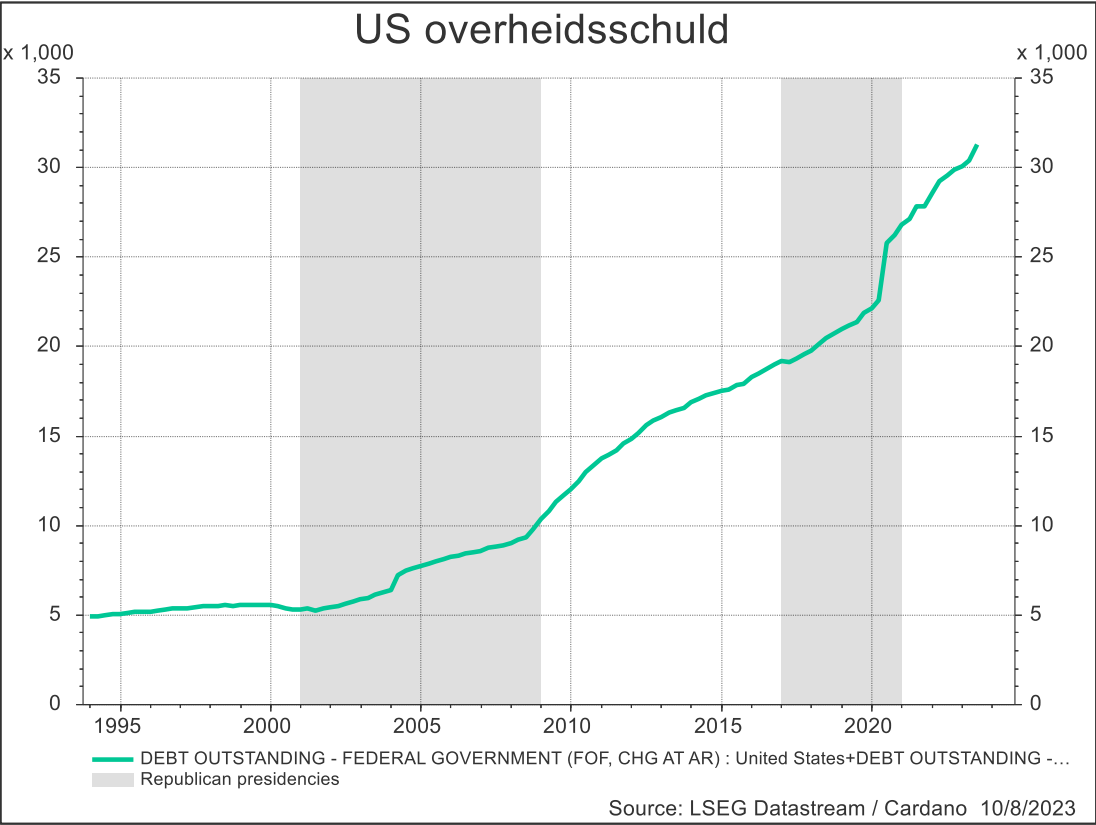


Source: LSEG Datastream / Cardano 23/09/2023

Maar Amerikaanse banken draaien kredietkraan dicht



Amerikaanse overheidsschuld is wel een zorgenkind

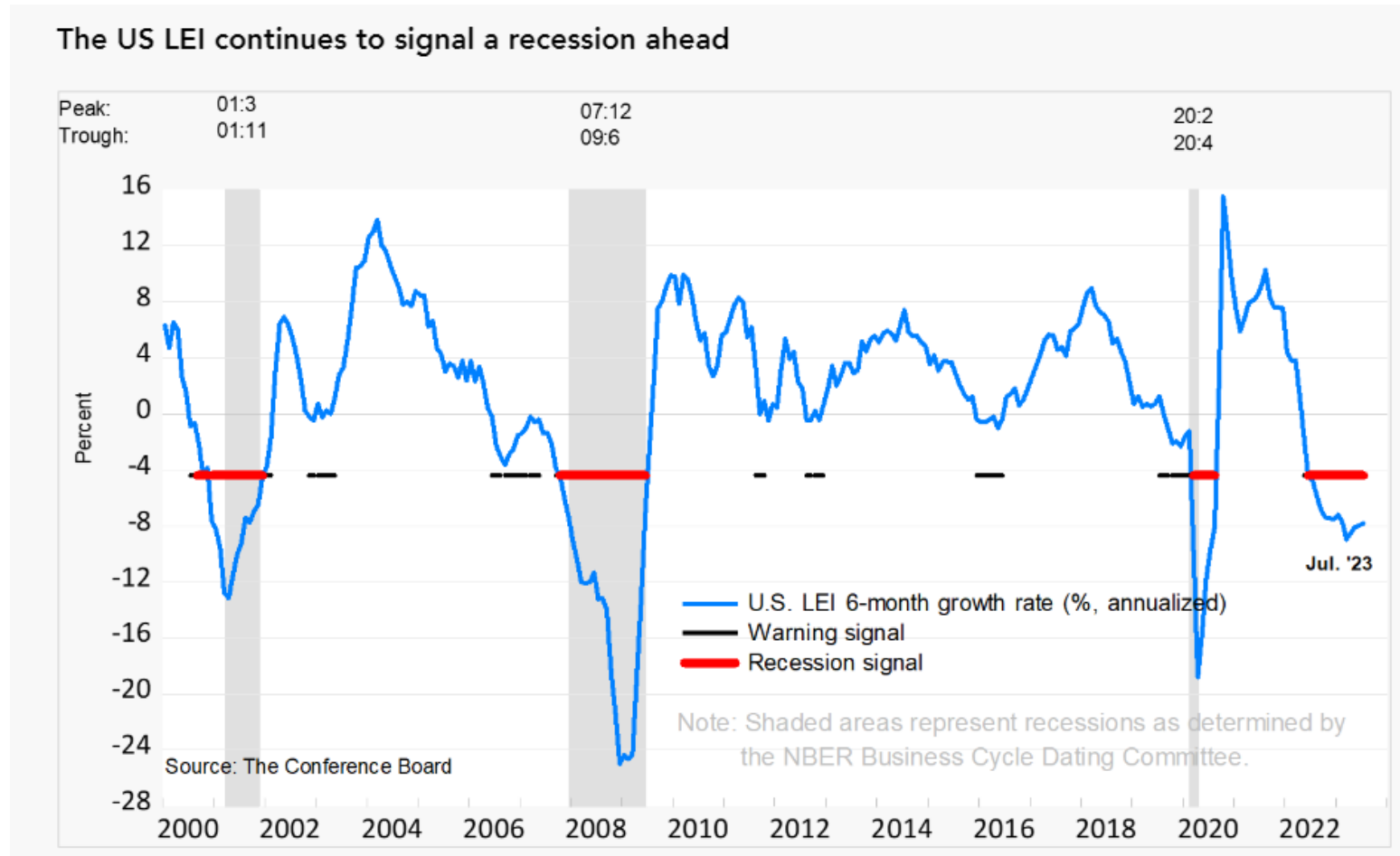


The interest expense for the US government has risen sharply from 2.1% in 2021 to 3.1%, the highest level in 20 years



Source: BofA Global Research, Haver

Leading Economic Indicator verwacht een recessie



De beurs



Wat gaat er goed – fout in de beleggingsmarkten

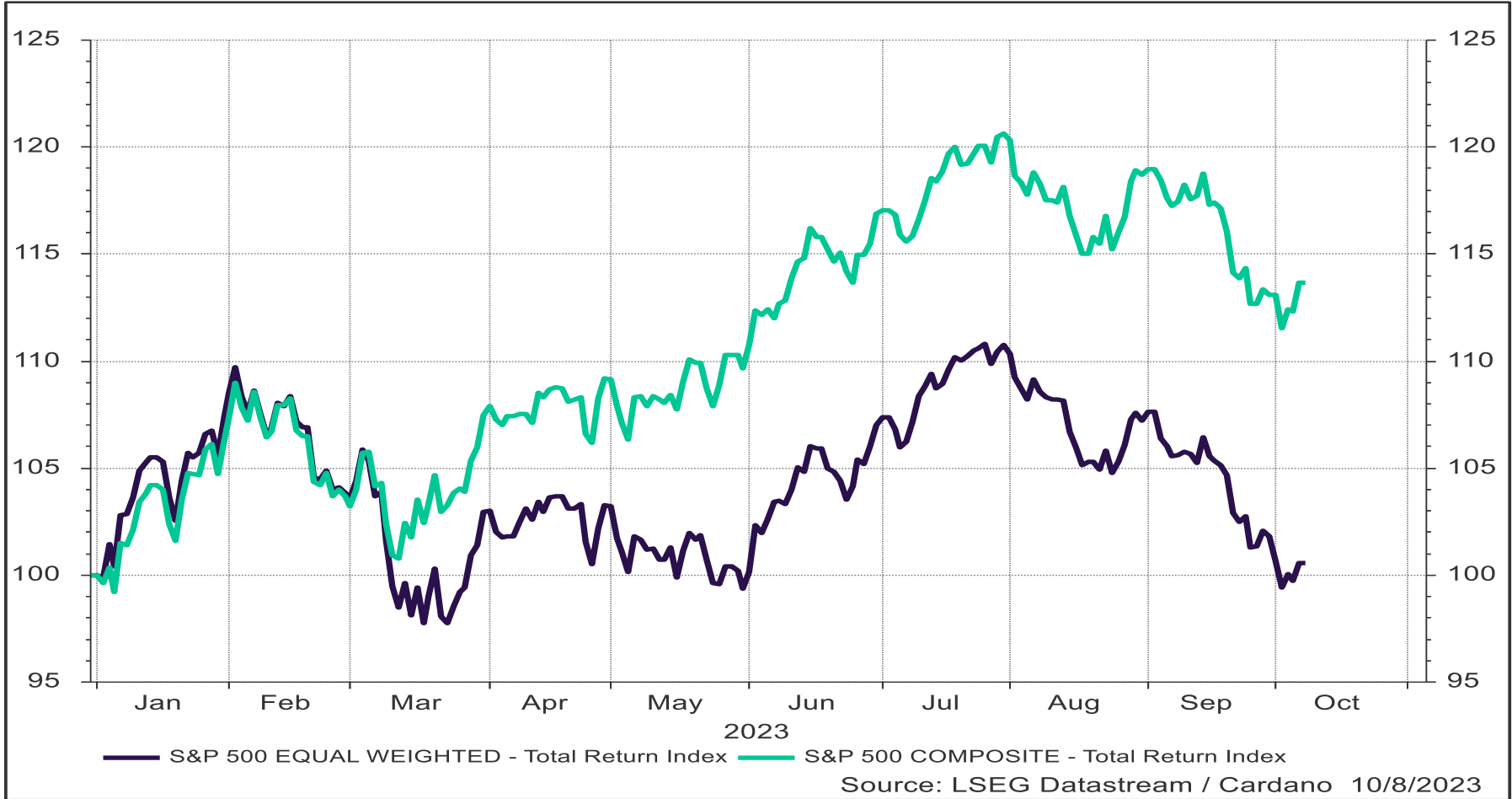
Wat gaat er goed?

- Centrale banken zijn grotendeels klaar met rente verhogen
- Beleggers waren heel erg optimistisch, nu niet meer. Teveel optimisme is een slecht teken
- Sterke US dollar is goed voor winsten, vooral in Europa

Wat gaat er fout?

- Waardering van aandelen is hoog, vooral door de Magnificent Seven.
- AI hype drijft deel van de markt
- Dalende inflatie is slecht voor winsten

AI & Tech draagt de markt



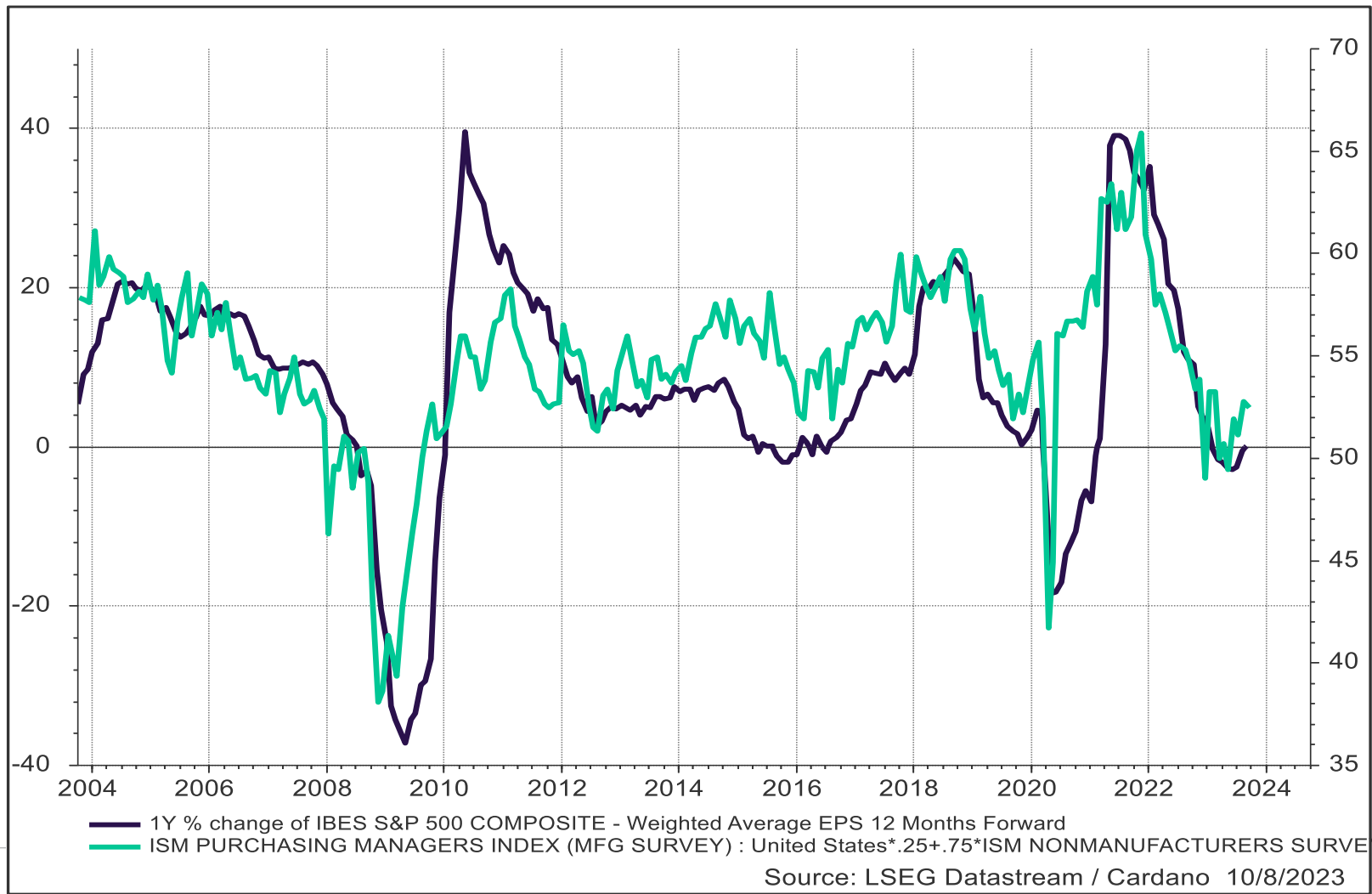
The Magnificant Seven: 16% van wereldaandelenindex

	Market cap	Total earnings	p/e
Magnificant Seven	9.651.367	340.090	28,4
	95.340	1.929.183	18,8
	13.973	1.589.093	16,7
			4,317%
		2. Microsoft	3,737%
		3. Alphabet	3,421%
		4. Amazon.com	

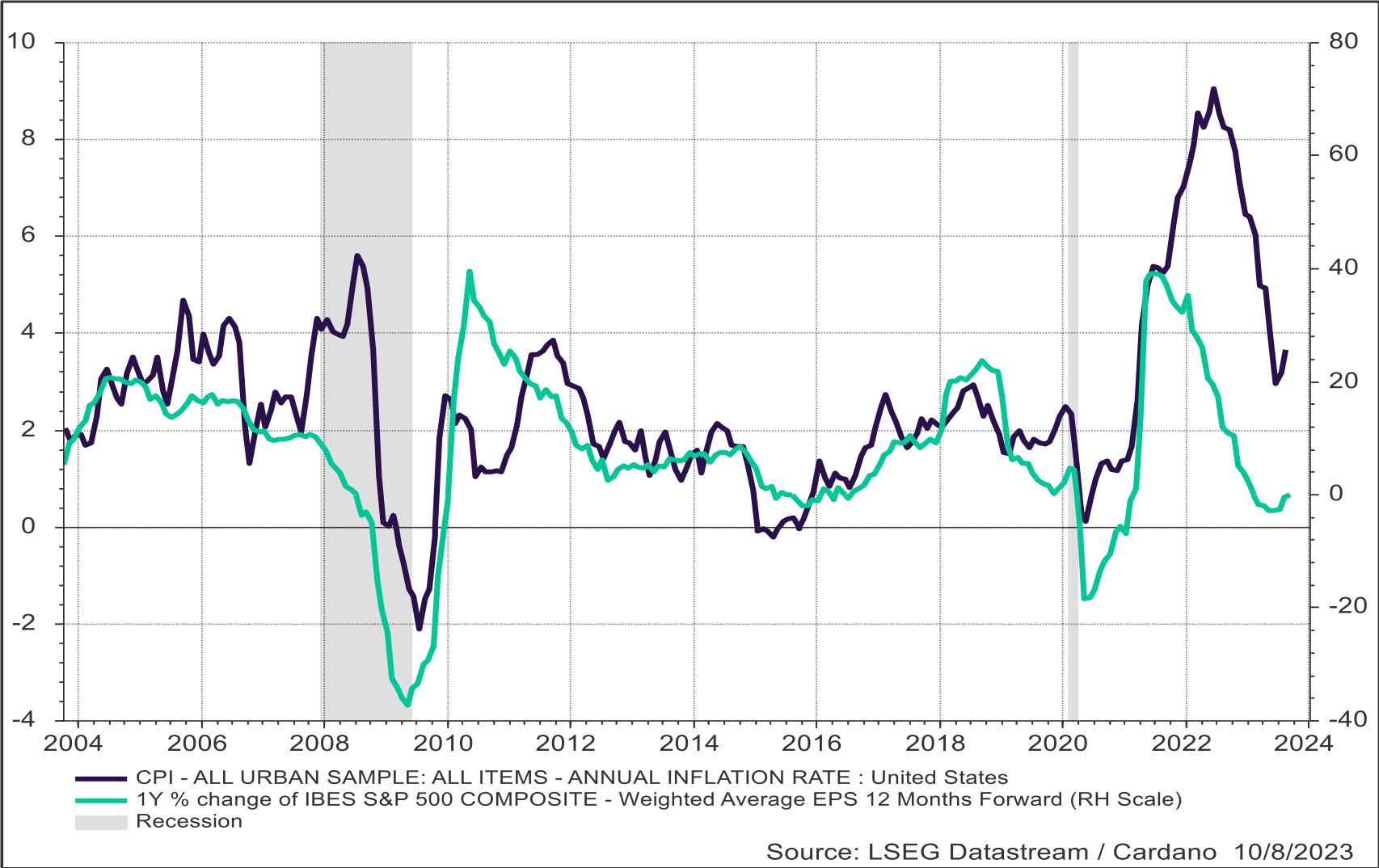
Winsten dragen de aandelenmarkt



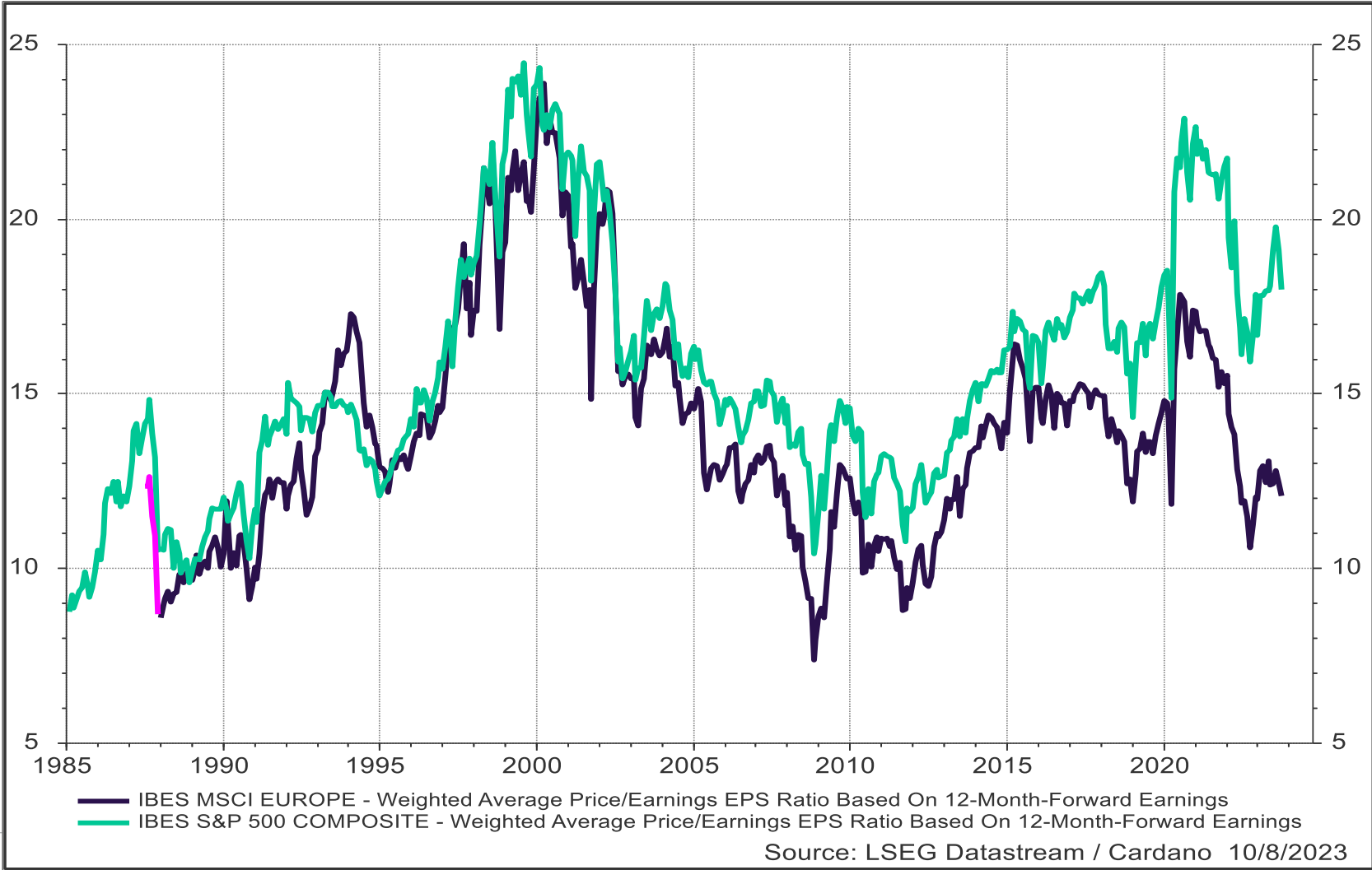
Amerikaanse winsten en ISM index



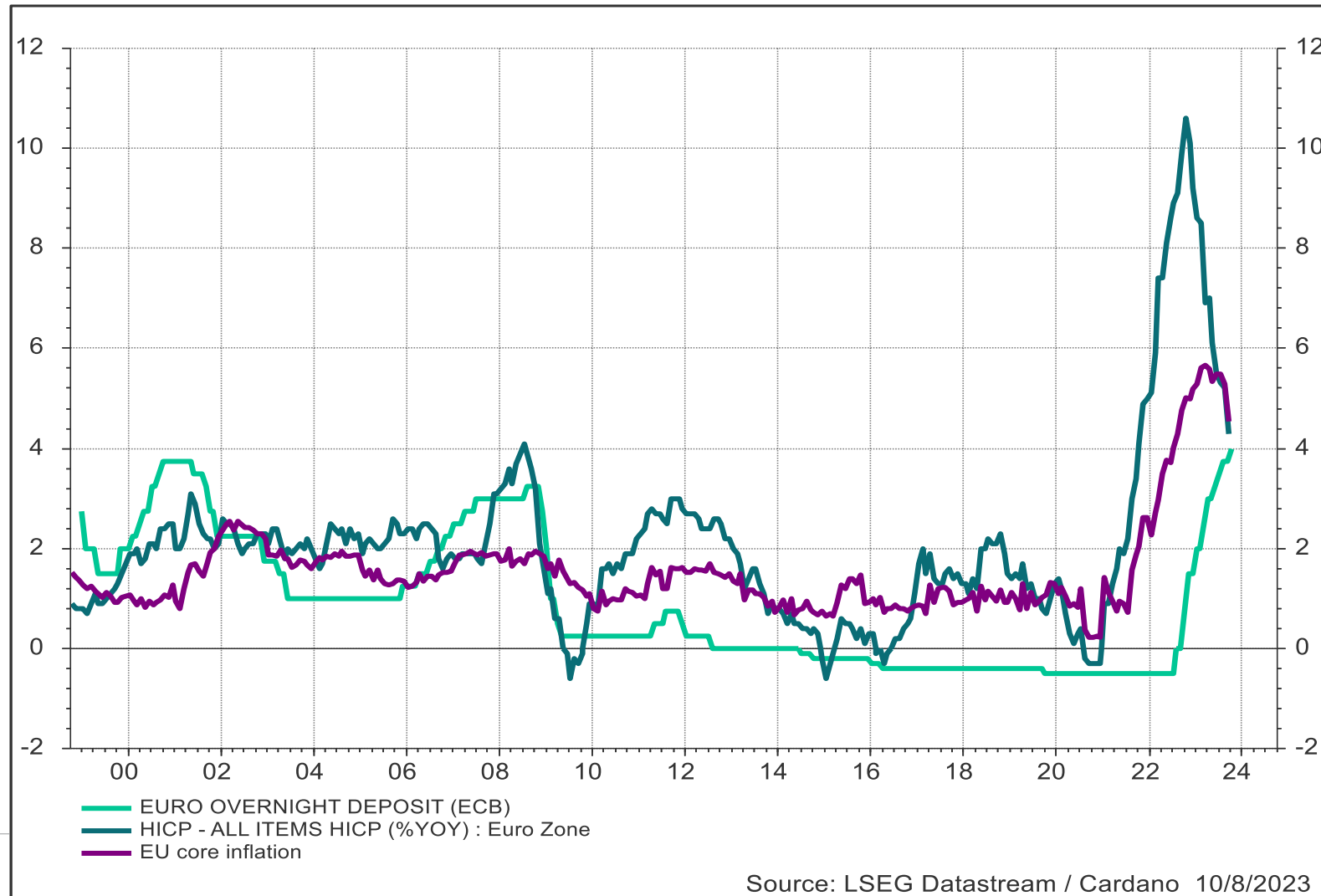
Winsten en inflatie



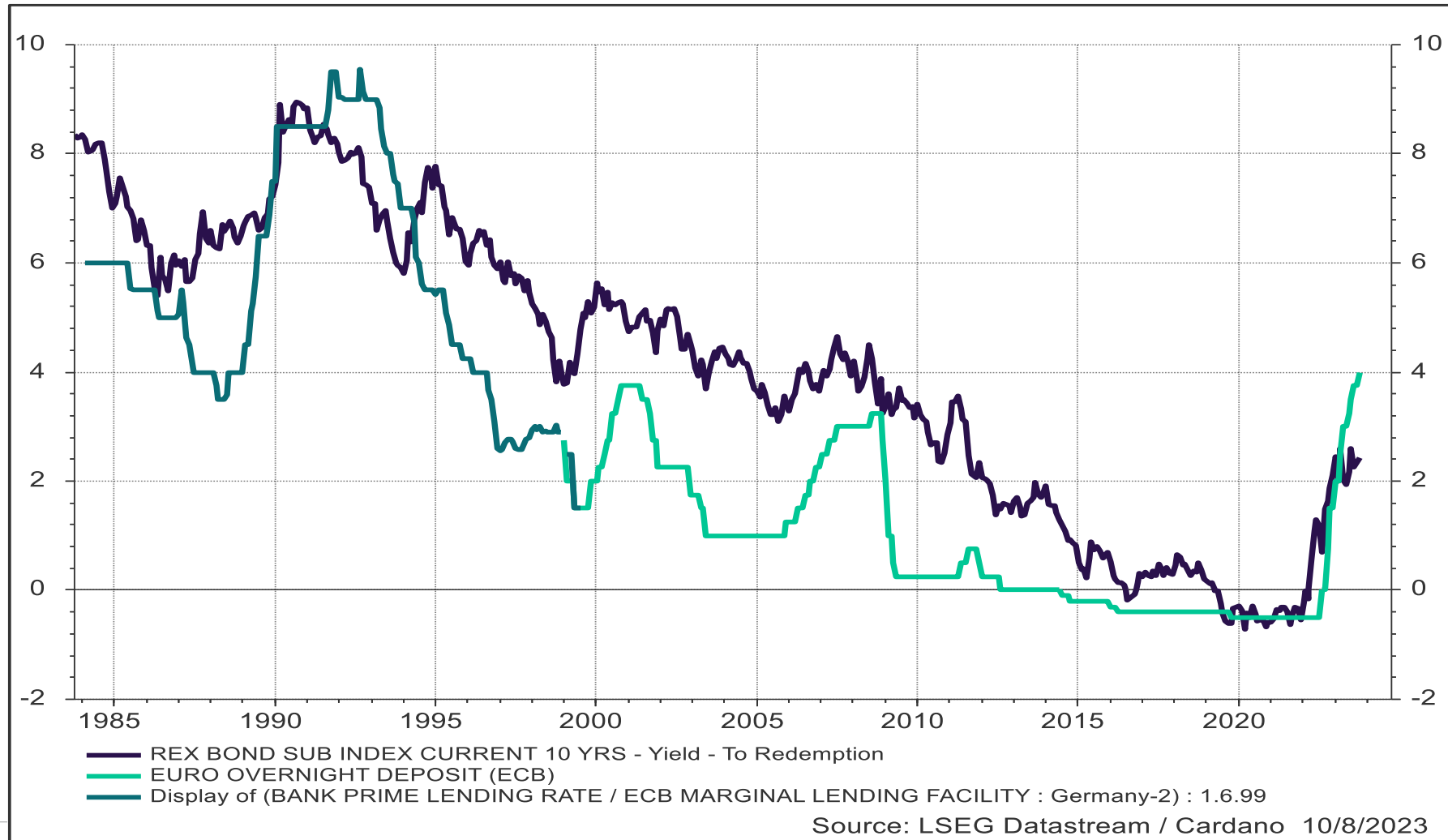
Waardering aandelen



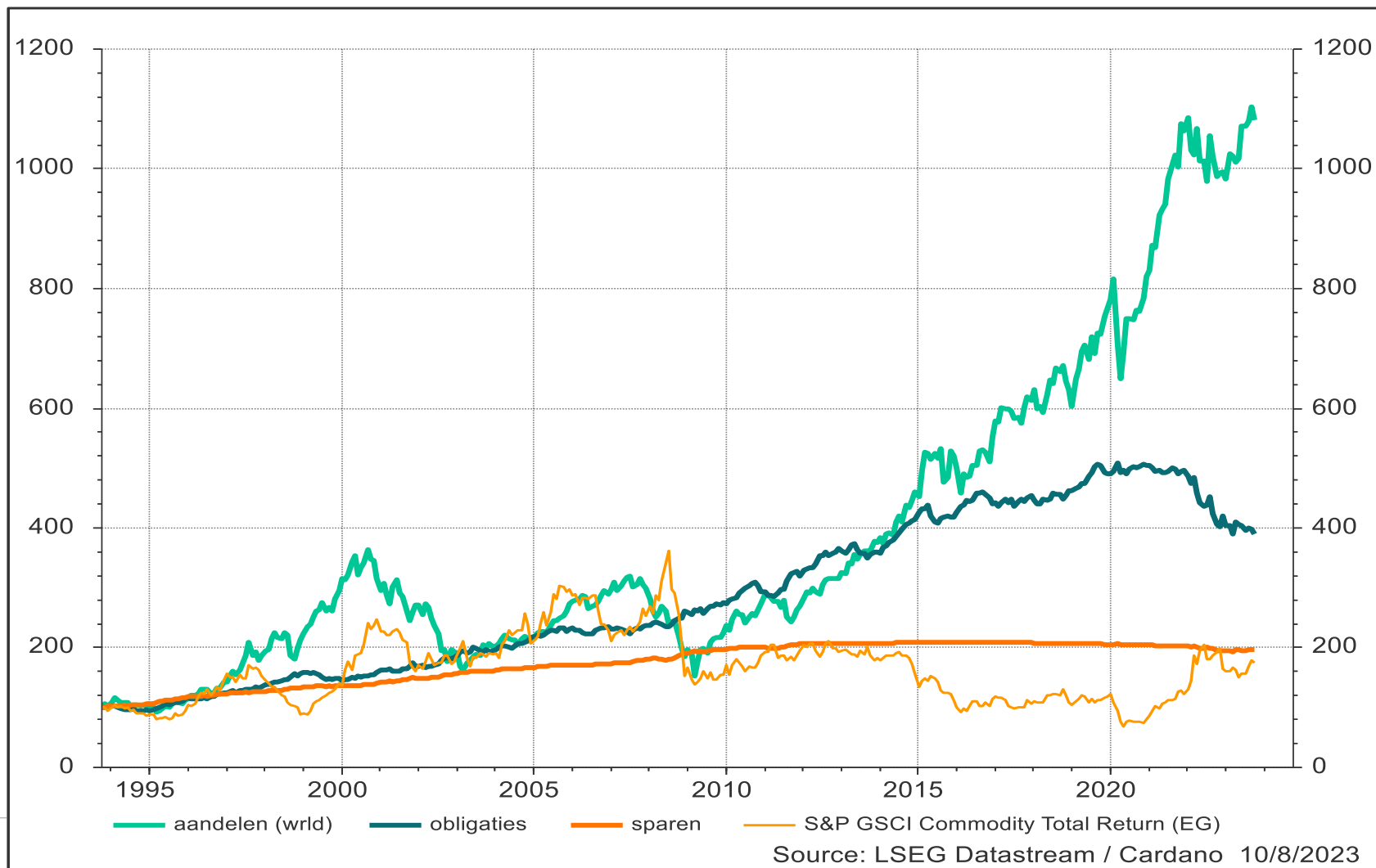
Is de ECB klaar?



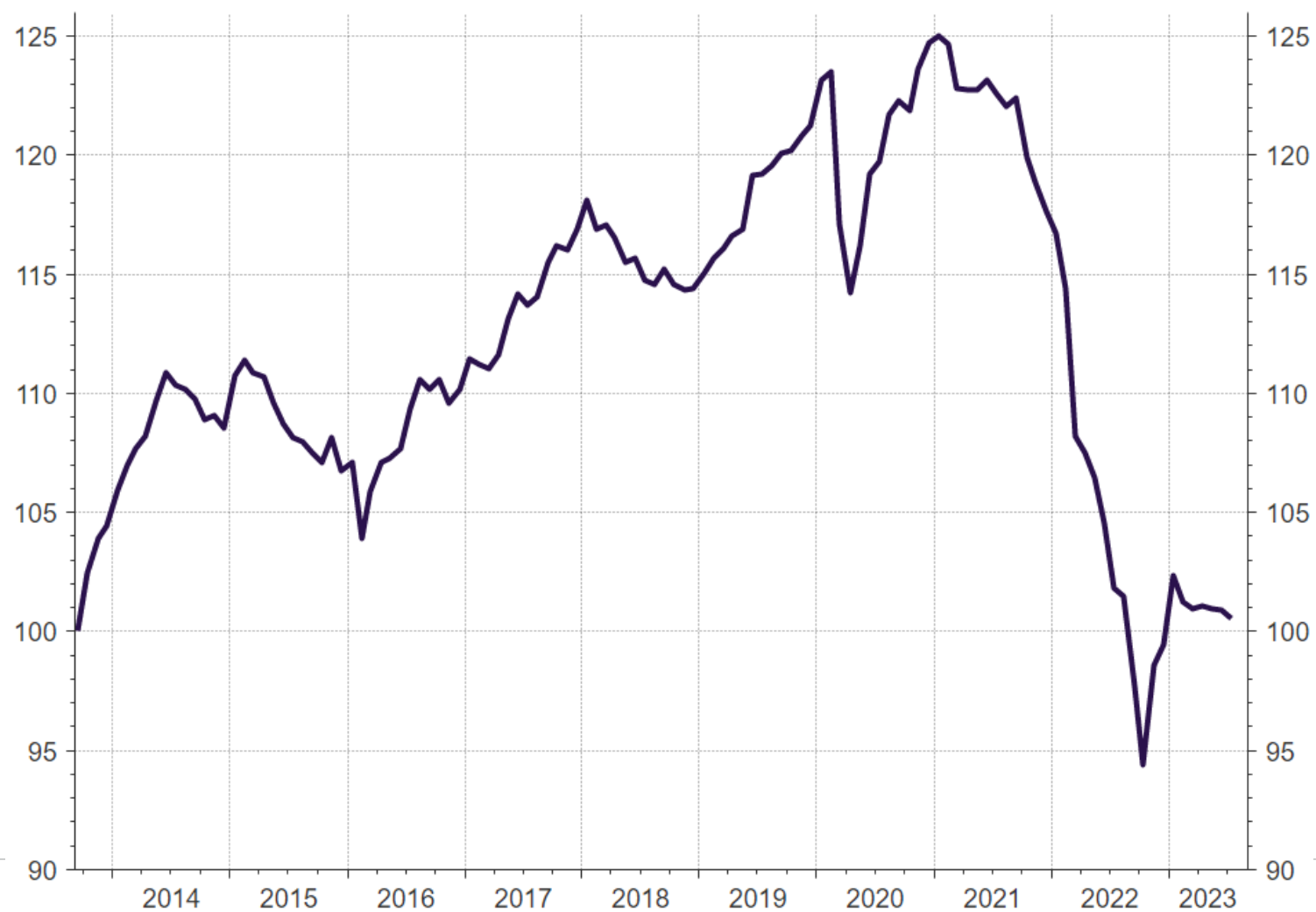
Rente afgelopen 10 jaar niet zo hoog geweest



Wat verdien je nu met beleggen?



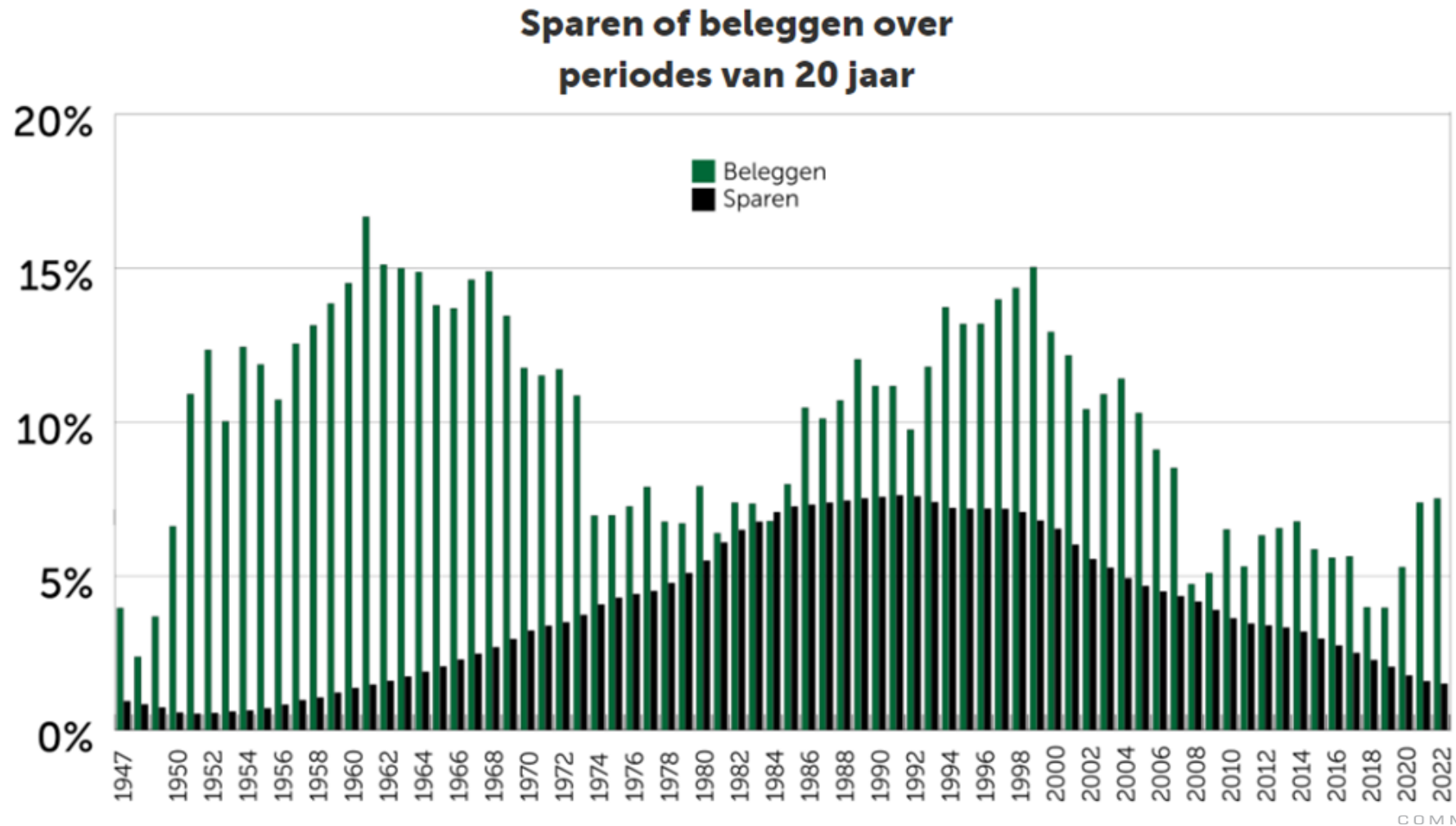
Sparen na inflatie



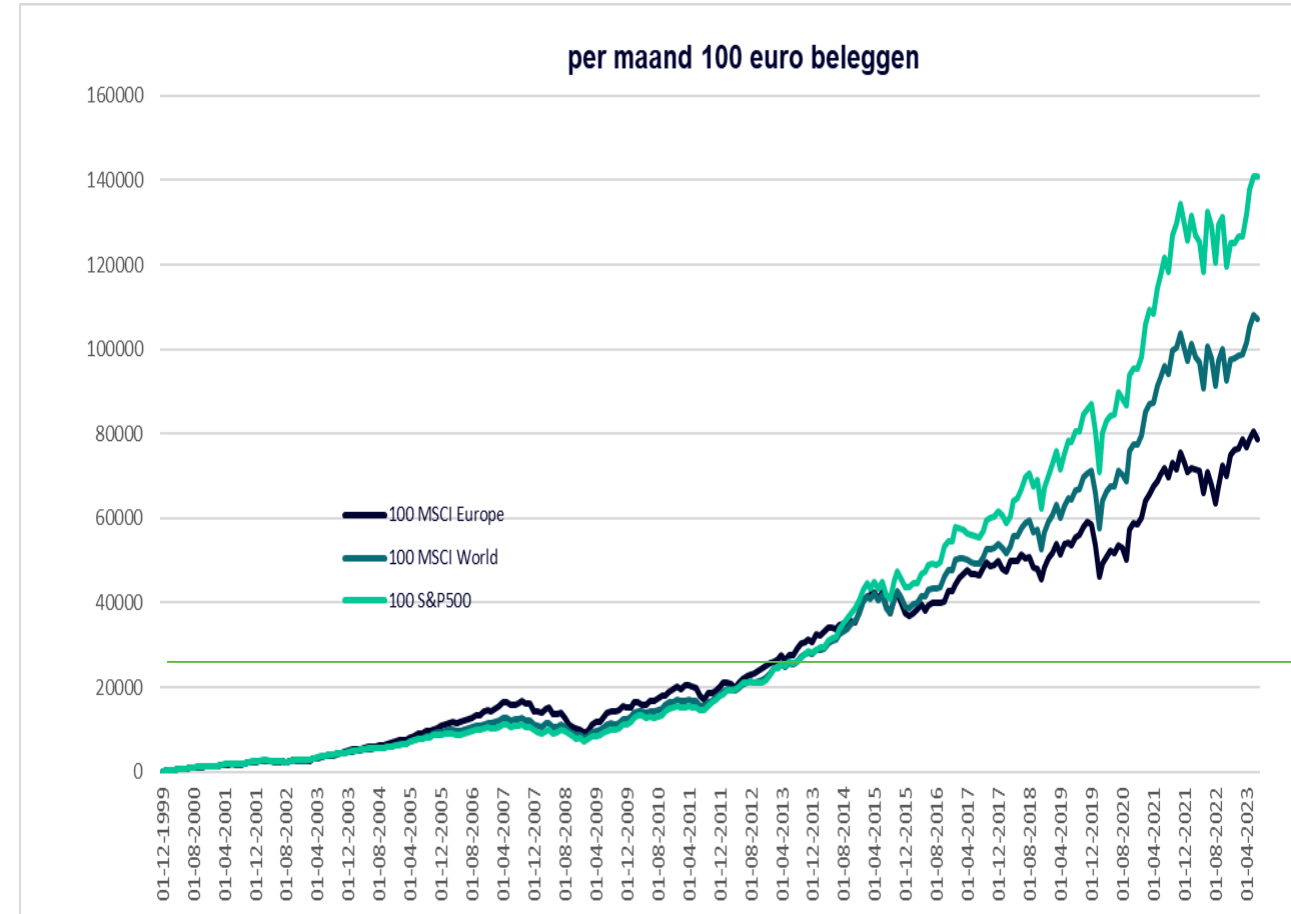
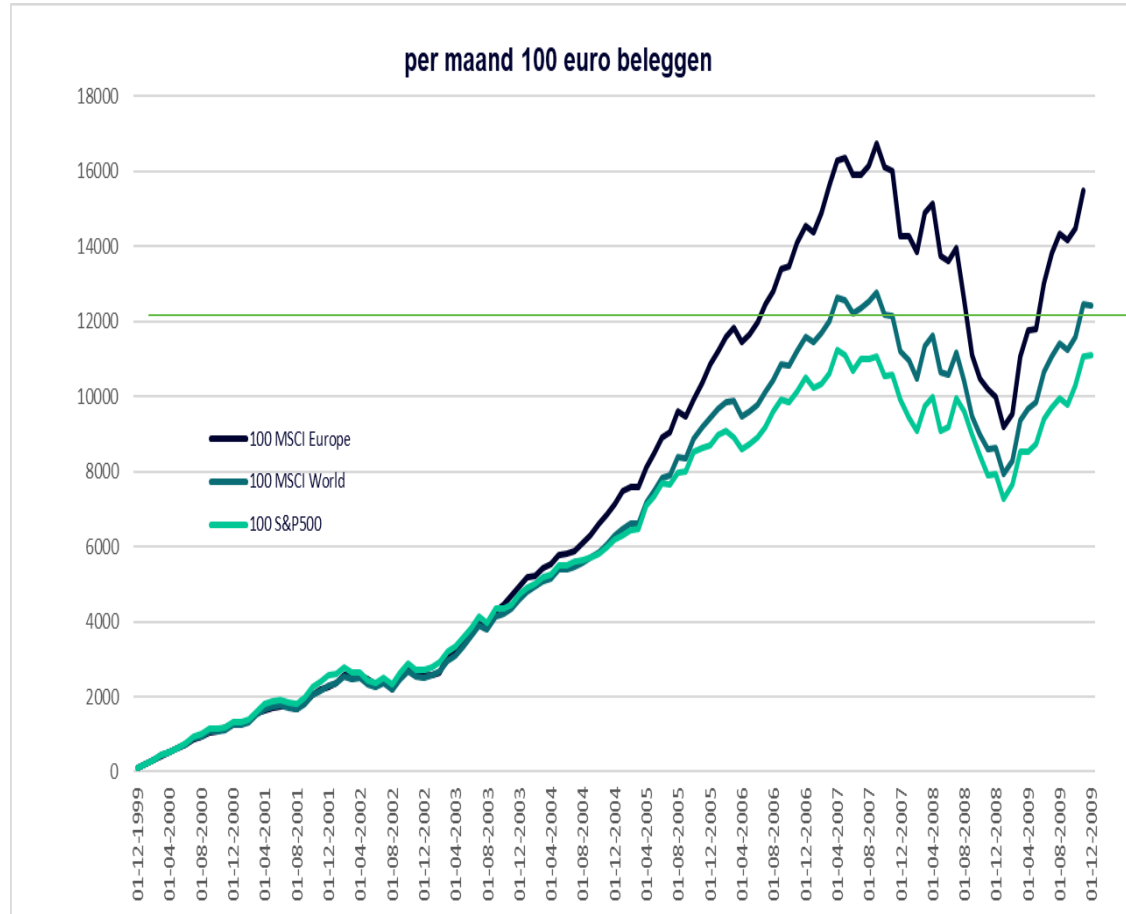
Source: LSEG Datastream / Cardano 06/09/2023



Beleggen of sparen?



Lagere koersen zijn goed voor de langere termijn als je iedere maand inlegt



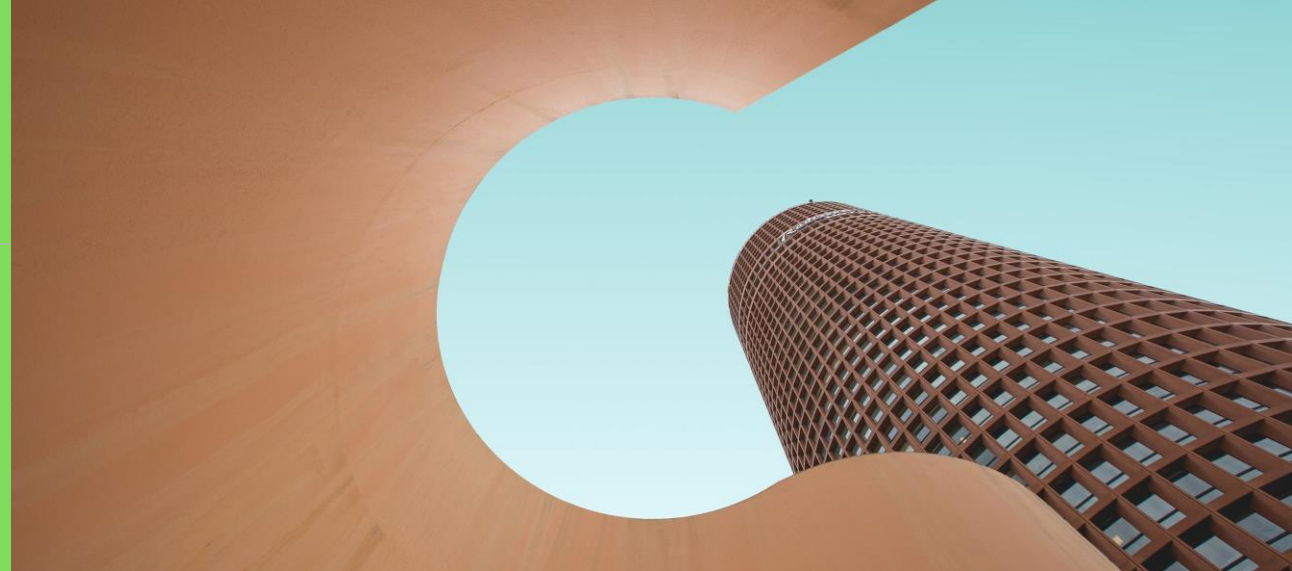
Conclusie

- In de herhaling: recessie is waarschijnlijk, zowel in de US als in Europa.
- Inflatie golf is achter de rug, maar zal lang duren voordat we weer onder de 2% komen.
- Centrale banken zijn zo goed als klaar met verhogen, maar markt is te optimistisch over de verlagingen.
- Gestegen obligatie rente biedt kansen, maar vraag / aanbod verstoord door grote overheidsschulden.
- Aandelen worden omhoog getrokken door Magnificent Seven. Deze aandelen zijn 1/6 van de wereld index. Rest van aandelen oké geprijsd.
- Winstverwachtingen zijn oké

Bedankt

- Twitter: @beursanalist
- Youtube:





Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam
T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: cardano.com

Cardano Risk Management B.V. is onderdeel van de Cardano Group
en statutair gevestigd te Amsterdam
 **KAS BANK**
COMMITTED SINCE 1868

Agenda jaarvergadering

- 1 Opening
- 2 Presentatie Corné van Zeijl
- 3 Mededelingen van de voorzitter
- 4 Bespreking jaarverslag 2022
- 5 Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
- 6 Rondvraag en sluiting

Mededelingen

Belangrijke zaken voor SPKB in 2022:

- Effecten oorlog Oekraïne;
- Hoge inflatie;
- Nieuwe website;
- Toekomst van het pensioenfonds;
- De vernieuwing van het pensioenstelsel;
- Het besluit om per 1 juli 2022 te indexeren o.b.v. beleidsdekkingsgraad ultimo 2021 van 122,6%;
- Nieuwe klachtenregeling;
- De verdere beheersing van de uitvoeringskosten;

Agenda jaarvergadering

- 1 Opening
- 2 Presentatie Corné van Zeijl
- 3 Mededelingen van de voorzitter
- 4 Bespreking jaarverslag 2022
- 5 Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
- 6 Rondvraag en sluiting

Jaarverslag 2022

Deelnemers

Ontwikkeling deelnemersbestand				
	2022	2021	2020	2019
Deelnemers	271	310	415	415
Slapers (inactieven)	1.273	1.272	1.196	1.176
Gepensioneerden	399	382	377	389
Totaal	1.943	1.964	1.988	1.980

Specifieke pensioengerechtigden				
	2022	2021	2020	2019
Ouderdomspensioen	303	287	285	290
Partnerpensioen	94	93	90	93
Wezenpensioen	2	2	2	6
Totaal	399	382	377	389

Jaarverslag 2022

Dekkingsgraad (vermogenspositie van het fonds) en verloop

Vermogenssituatie en solvabiliteit				
	2022	2021	2020	2019
Aanwezige dekkingsgraad	132,3%	128,1%	117,0%	114,1%
Vereiste dekkingsgraad	117,7%	115,0%	114,8%	115,3%
Beleidsdekkingsgraad (BDG)	130,8%	122,6%	110,0%	113,0%

Ontwikkeling dekkingsgraad	
	Werkelijk
Dekkingsgraad per 31 december 2021	128,1%
Nieuwe aanspraken	0,1%
Uitkeringen	0,5%
Toeslagverlening	-2,9%
Wijziging rentetermijnstructuur, gevolgen TV	59,9%
Beleggingsresultaat	-33,5%
Overige oorzaken *	-19,9%
Dekkingsgraad per 31 december 2022	132,3%

1) Het effect bij overige oorzaken wordt voornamelijk veroorzaakt door kruiseffecten van de post wijziging RTS met in dit geval het beleggingsresultaat en de omrekening van de overlevingstafel. Deze kruiseffecten worden veroorzaakt door de gehanteerde berekeningsmethodiek.

Jaarverslag 2022

Premie

EUR 1.000	2022	2021	2020	2019
Onvoorwaardelijke aanspraken	4.313	5.953	5.341	4.164
Opslag in stand houden vereist vermogen	647	881	817	600
Opslag voor uitvoeringskosten	-108	-5	146	301
Totaal kostendekkende premie	4.852	6.829	6.304	5.065
Opslag 5% loonsom	831	1.062	1.150	1.144
Totaal ontvangen premie	5.683	7.891	7.454	6.209

Jaarverslag 2022

Actuariële analyse van het saldo

Baten en lasten				
EUR 1.000	2022	2021	2020	2019
Premies en koopsommen	1.478	1.943	1.967	1.743
Beleggingsresultaat (incl. wijziging RTS)	-6.628	32.809	8.462	8.607
Toeslagverlening	-8.120	0	-2.191	-3.108
Sterfte	-1.042	-770	-718	335
Arbeidsongeschiktheid	-239	-203	240	86
Kosten	0	0	0	0
Mutaties/diversen	-33	148	15	109
Wijziging actuariële grondslagen	-3.961	0	9.152	637
Totaal saldo van baten en lasten	-18.545	33.927	16.927	8.409

Jaarverslag 2022

Toeslagverlening

	2022 *	2021*	2020*	2019*
Indexatie actieven	2,68%	0,00%	1,05%	1,72%
Indexatie inactieven	2,27%	0,00%	0,52%	0,89%
Consumenten prijs index (CPI)	2,68%	2,67%	2,63%	1,72%

- 1) Betreft de indexatie die per 01-07-2022 is toegekend over 2021.
- 2) Betreft de indexatie die per 01-07-2021 is toegekend over 2020.
- 3) Betreft de indexatie die per 01-07-2020 is toegekend over 2019.
- 4) Betreft de indexatie die per 01-07-2019 is toegekend over 2018.

In juni 2023 is besloten om aan alle deelnemers over 2022 een indexatie van 7,52% toe te kennen.

Jaarverslag 2022

Uitvoeringskosten

	2022	2021	2020
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten*	116.000	183.000	314.000
Per (actieve en pensioengerechtigde) deelnemer	173,13	264,45	396,46
Vermogensbeheerkosten	1.522.000	1.643.000	1.514.000
Transactiekosten	520.000	718.000	385.000
Gemiddeld belegd vermogen	367.930.459	436.019.463	409.249.638
Vermogensbeheerkosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,41%	0,38%	0,37%
Transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,14%	0,16%	0,09%

*Pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden deels direct betaald door de werkgever

Jaarverslag 2022

Beleggingen performance

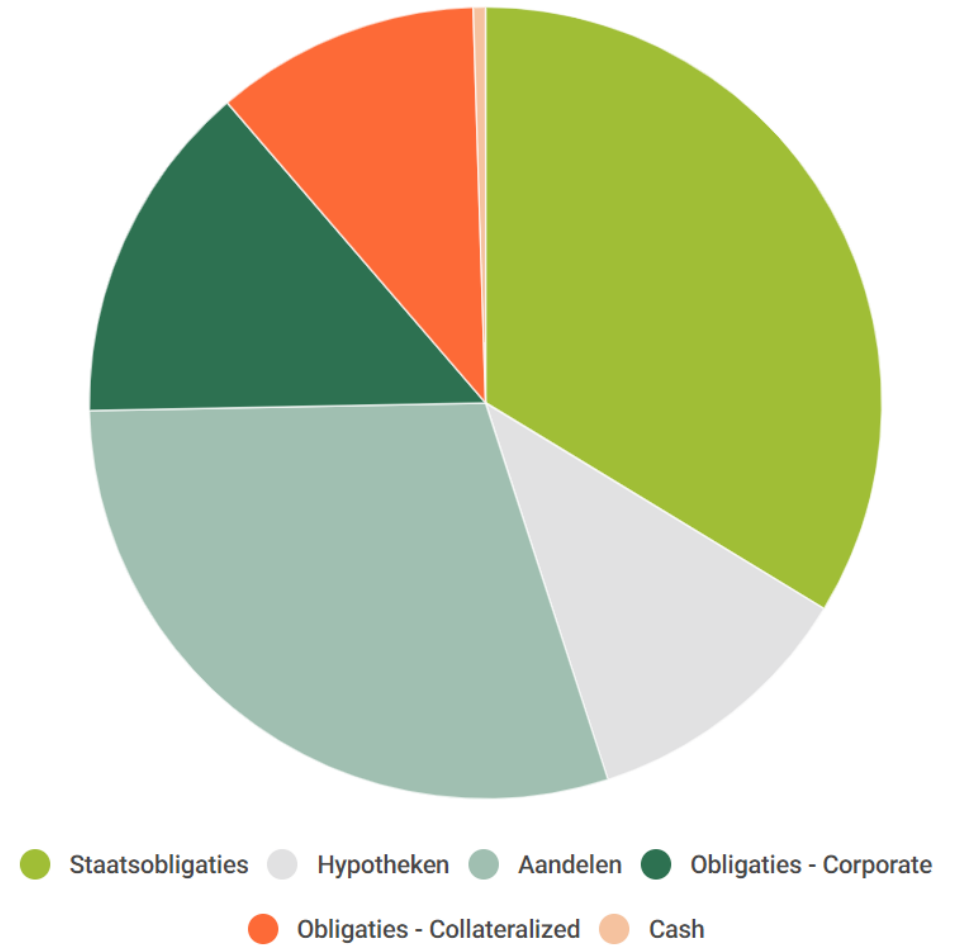
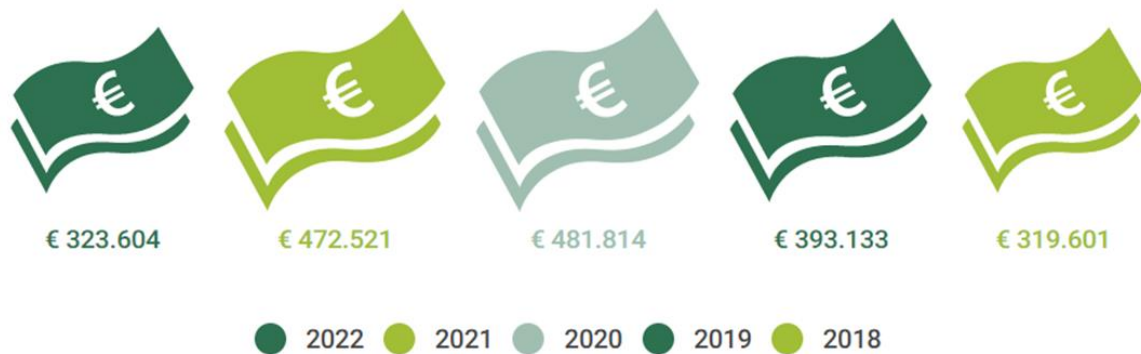
Performance						
	2022	2022	2021	2021	2020	2020
	werkelijk	benchmark	werkelijk	benchmark	werkelijk	benchmark
Return portefeuille	-18,4%	-14,3%	11,8%	13,7%	14,4%	7,4%
Matching portefeuille	-35,9%	-34,4%	-9,4%	-12,0%	15,7%	18,0%
Totaal portfolio	-26,5%	-23,9%	1,0%	0,8%	15,1%	13,1%

Agenda jaarvergadering

- 1 Opening
- 2 Presentatie Corné van Zeijl
- 3 Mededelingen van de voorzitter
- 4 Bespreking jaarverslag 2022
- 5 Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
- 6 Rondvraag en sluiting

Pensioenfondsen vandaag en in de toekomst

Financiële ontwikkelingen – Belegd vermogen



Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

Financiële ontwikkelingen - Performance beleggingen (t/m 31 juli 2023)

Rendement 2023 YTD (per eind juli)	Portefeuille	Benchmark	Verschil	Waarde
Matching portefeuille				142,99
- LDI	-0,31%	-1,32%	1,02%	105,04
- Hypotheken	2,10%	1,83%	0,26%	37,95
Return portefeuille				197,16
- Aandelen	8,33%	14,32%	-5,24%	105,11
- Emerging Markets Debt	5,18%	3,59%	1,54%	36,94
- Collateralized bonds	-9,54%	-10,11%	0,63%	47,26
Totale portefeuille	3,40%	4,58%	-1,13%	332,30

Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

Determinanten van de huidige performance

- ☐ Het ESG mandaat is actief met duidelijke overtuigingen.
- ☐ Rente klimaat niet meer zo volatiel als voorheen.
- ☐ De aandelenportefeuille heeft een te onderzoeken underperformance.
 - De keuze voor groene bedrijven en elektrische auto's heeft langjarig geld opgeleverd.
 - De sterke performance van onbelegbare mega caps blijft een significante bron van underperformance.
 - Impact van de oorlog in Ukraine is voelbaar: sterke performance van oliebedrijven en de defensie-industrie.

Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

Toelichting rendementen aandelen: bijdrage aan relatief rendement

Ethische beleggingskeuzes

Geen Wapens & Defensie	-0,07%
Geen Tabak	0,03%
Geen Casino's	-0,05%

Positieve Impact Beleggingskeuzes

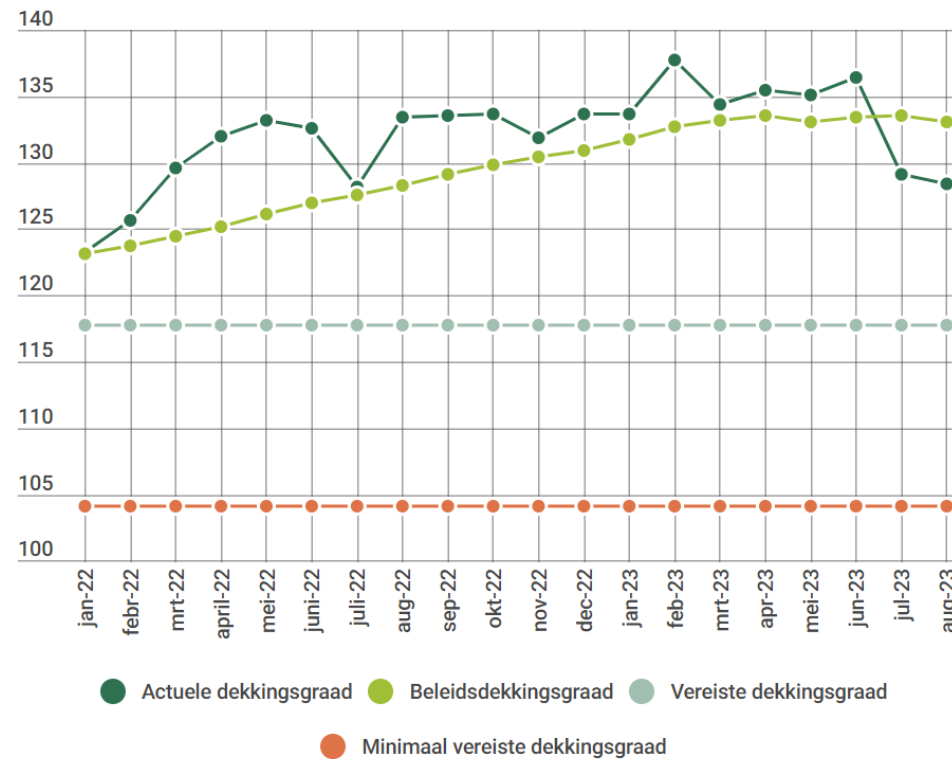
Electrische Auto's	-1,13%
Solar & Wind	-1,52%
Groene Energie	-0,50%
Waterstof	-0,07%
Medische Technologie	0,47%

Geen Positieve Impact Beleggingskeuzes

Geen Oliebedrijven	0,20%
Geen FAANG	-3,82%

Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

Financiële ontwikkelingen – Dekkingsgraadontwikkeling



Dekkingsgraadontwikkeling (t/m 31 augustus 2023):

- Dekkingsgraad 128,4%
- Beleidsdekkingsgraad 133,1%

Pensioenfondsvandaag en in de toekomst

Gebeurtenissen

- ☐ Per 1 mei 2023 is SPKB een gesloten pensioenfonds; er zijn geen nieuwe deelnemers meer en er komt geen nieuwe premie meer binnen;
- ☐ Wet Toekomst Pensioenen per 1 juli 2023;
- ☐ Besluit tot indexatie per 1 juli 2023;
- ☐ Deelnemersuitvraag;
- ☐ Toekomst pensioenfonds; i.v.m. overgang actieve deelnemers naar IDC regeling bij a.s.r.;
- ☐ Op 8 december bestaat SPKB 70 jaar !



Agenda jaarvergadering

- 1 Opening
- 2 Presentatie Corné van Zeijl
- 3 Mededelingen van de voorzitter
- 4 Bespreking jaarverslag 2022
- 5 Pensioenfonds vandaag en in de toekomst
- 6 Rondvraag en sluiting