

Jaarverslag 2012

Passion to Perform



Inhoudsopgave

Voorwoord	3
Organisatie Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland	6
Kerncijfers	8
Ontwikkelingen 2012	10
Marktontwikkelingen 2012 en vooruitblik 2013	13
Beleggingsresultaten 2012	14
Risico's Pensioenfonds	17
Vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden	19
Verantwoordingsorgaan	20
Visitatiecommissie	23
Overzicht pensioenaanspraken	24
Samenvatting van het rapport 2012 van de visitatiecommissie	25
Missie en doelstellingen	26
Verklarende woordenlijst	27

Voorwoord

Bijgaand treft u een verkorte versie van ons jaarverslag over 2012 aan. Met dit jaarverslag wil het bestuur van het Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland alle belanghebbenden een helder beeld geven van de financiële positie van het Pensioenfonds. Daarnaast doen wij verslag over de voornaamste ontwikkelingen in het afgelopen jaar en kijken vooruit naar de vele veranderingen die voor ons liggen.

Het jaar 2012 was een moeilijk jaar voor de wereldeconomie, tegen het einde van het laatste kwartaal was een voorzichtig herstel merkbaar, dit was echter voornamelijk het geval in Azië en Amerika. In de eurozone kromp de economie in het tweede en derde kwartaal, uitsluitend Duitsland en Frankrijk toonden nog een lichte groei. Teruglopende investeringen, zwakke private consumptie en haperende export zijn de oorzaak van de economische teruggang.

De hoge rentelasten op de schulden van landen als Griekenland, Spanje, Portugal en Italië leidden tot stagnatie van de voorspelde verbetering van de economie. In september 2012 werd een interventie van de Centrale Bank aangekondigd om de situatie op de financiële markten in de eurozone te verbeteren. Op 6 september 2012 werd aangekondigd dat de ECB bereid is onbeperkt staatsobligaties op te kopen door middel van zogenaamde outright monetary transactions ¹ (zie verklarende woordenlijst), zodra een land officieel bij de noodfondsen hulp gevraagd heeft. Hierdoor werd voorlopig een einde gemaakt aan toenemende begrotingsproblemen in zwakkere landen tengevolge van de stijgende rente op hun schuldenlast. Dit leidde tot een opleving op de beurzen, waardoor de meeste beleggers 2012 toch als een goed beleggingsjaar hebben afgesloten.

Niettemin dook de eurozone na het derde kwartaal wederom in een recessie en zijn de vooruitzichten voor 2013 eveneens niet positief. Ook de Nederlandse economie kromp in 2012 circa 1,0%. Dit was onder meer het gevolg van een daling van de particuliere consumptie en de zwakke huizenmarkt. Voor 2013 wordt een verdere krimp van de Nederlandse economie verwacht. Het CPB gaat na de krimp in 2012 van 1,0% in 2013 nog uit van een verdere krimp van 0,5%. Na het tweede kwartaal 2013 verwacht het CPB een minimaal herstel. Hierdoor is de verwachting van De Nederlandsche Bank dat in 2013 het begrotingstekort niet 2,7%, als begroot door het kabinet, maar 3,5% zal zijn.

Midden 2012 is de wet verhoging AOW- en pensioenrichtleeftijd in de Eerste Kamer aangenomen. In het Herfstakkoord wordt de verhoging nog versneld. Met ingang van 1 januari 2013 gaat de AOW-ingangsdatum stapsgewijze omhoog tot 66 jaar in 2018 en 67 jaar in 2021.

Door de onzekere economische situatie en de voortdurend lage rentevoet, in het bijzonder midden 2012, lag in juni de gemiddelde dekkingsgraad van pensioenfondsen in Nederland rond 95%. Door de positieve ontwikkeling op de

financiële markten, een lichte verbetering van de rentestand en de invoering van de Ultimate Forward Rate door De Nederlandsche Bank steeg de gemiddelde dekkingsgraad naar 102% in september en per jaar ultimo zelfs naar 105%.

Vooruitzichten

De algemene verwachtingen voor het eerste deel van 2013 zijn in het bijzonder voor Europa niet positief. Voor de hele eurozone wordt een recessie verwacht, waardoor de euro onder druk zal blijven staan. Uiteindelijk wordt een groei voor de eurozone van 0% voor 2013 verwacht. De vooruitzichten voor de Verenigde Staten en vooral Azië zijn positiever. Voor de Verenigde Staten wordt een economische groei van 2% voorspeld. In Azië wordt vooral voor China in 2013 wederom duidelijke groei verwacht (8,5%).

Hoewel rating agent Moody's de triple-A status voor Nederland handhaaft, publiceerden zij eind 2012 een negatieve verwachting voor 2013. De economische groeiverwachtingen worden als zwak beoordeeld, mede door de potentiële kwetsbaarheid van de grote financiële sector en de hoge hypotheekschuld van de Nederlandse huishoudens. De economische kracht wordt echter vanwege het open, hoog ontwikkelde en gediversifieerde karakter van de Nederlandse economie als hoog beoordeeld. Ook wordt het nieuwe regeerakkoord positief beoordeeld.

Algemeen gesproken zal ook 2013 nog gedomineerd worden door de schulden crisis. Voor Europa zal dit dus stabilisatie van de groei betekenen. Er wordt nog een voortzetting van de volatiliteit op de financiële markten verwacht. Het in het laatste kwartaal van 2012 herstelde vertrouwen in de financiële markten zal zich naar verwachting in 2013 voortzetten.

In 2013 is de aanpassingswet 65 jaar met een stapsgewijze verhoging AOW-leeftijd met 1 maand tot uiteindelijk 67 jaar in 2021 en een pensioenrichtleeftijd van 67 jaar per 2014 van kracht geworden. Daarnaast is het voorgeschreven opbouwpercentage naar 2,15% verlaagd. In juli 2013 zal de "Wet versterking Bestuur Pensioenfondsen" naar verwachting in werking treden. Deze wet gaat in op de bestuursmodellen van pensioenfondsen, het interne toezicht en de medezeggenschap.

Daarnaast zullen de gevolgen van het Regeerakkoord en het nieuwe Financieel Toetsingskader voor pensioenfondsen duidelijker worden en tot ingrijpende veranderingen leiden. Er zullen twee pensioenvormen ontstaan een zogenaamd "nominaal contract" en een "reëel contract". De voorbereidende werkzaamheden voor deze veranderingen zullen in 2013 uitgevoerd worden.

Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Het Pensioenfonds Deutsche Bank heeft 2012 kunnen afsluiten met een dekkingsgraad van 120,8% voor toeslagverlening (volgens de door DNB voorgeschreven Ultimate Forward Rate). Het Pensioenfonds heeft in de afgelopen vier kwartalen sinds december 2011 een dekkingsgraad kunnen melden die boven de vereiste dekkingsgraad van 107,4% lag, namelijk respectievelijk 114,0%, 113,4%, 110,3% en 119,7%. In oktober 2012 heeft het Pensioenfonds haar herstelplan officieel afgemeld bij De Nederlandsche Bank. Het Pensioenfonds staat nu geregistreerd als een pensioenfonds zonder herstelplan.

Eind 2011 had het bestuur op basis van de sombere voorspellingen voor de economie, in het bijzonder in de eurozone, de lage rentevoet en het slechts korte herstel van de financiële positie besloten, geen toeslag te verlenen. Er werd destijds echter gemeld dat eind 2012 op basis van de dan bekend zijnde financiële situatie van het Pensioenfonds een heroverweging van de inhaaltoeslagen zou volgen.

Het bestuur heeft in december 2012 op basis van de toen bekend zijnde dekkingsgraad van 120,8% per jaar ultimo voor toeslagverlening, volgens de Ultimate Forward Rate van DNB (komt overeen met een dekkingsgraad van circa 116% op basis van de berekeningsmethodiek die tot september gevolgd werd), besloten de volledige toeslagverlening over 2012 zijnde 1,98% (de door CBS gepubliceerde CPI inflatie oktober/oktober afgeleid) voor de inactieven en 0% (conform CAO) voor de actieven uit te keren.

De gevolgen van het uitkeren van de nog in te halen toeslagen werden geanalyseerd en op basis van deze continuïteitsanalyse heeft het bestuur besloten, alle belangen afwegend, om de inhaaltoeslag van 0,7% voor de inactieve deelnemers over 2010 (50% nog niet uitgekeerde toeslag) en de inhaaltoeslag over 2011 voor de actieve deelnemers van 1,25% (100% toeslag) per 1.1.2013 te verlenen.

Na het verlenen van de toeslag over 2012 en de inhaaltoeslagen over 2010 en 2011 is de dekkingsgraad die ultimo 2012 gemeld is aan De Nederlandsche Bank 118,4%. De definitieve dekkingsgraad is vastgesteld op 118,2%.

In deze dekkingsgraad zijn de nieuwe overlevingstafels van het actuarieel genootschap 2012-2062 alsmede de Towers Watson ervaringssterfte 2012 gebaseerd op ons fondsprofiel in oktober verwerkt. Dit leidde tot een toename van de technische voorziening met 1,6% en ten gevolge hiervan een daling van de dekkingsgraad met 1,9%.

In 2012 hebben belangrijke wijzigingen in het bestuur van het Pensioenfonds plaatsgevonden. Jaap Remijn is na zijn vertrek in oktober opgevolgd door Simone Huis in 't Veld als voorzitter. Binnen het bestuur is de door het vertrek van Jaap Remijn ontstane vacature ingevuld door Boudewijn

Dornseiffen, Head Finance Deutsche Bank. Sinds mei 2012 is Vinod Raghoebarsing als werknemersvertegenwoordiger tot het bestuur toegetreden. Kees van Reenen is als werknemersvertegenwoordiger herbenoemd voor een periode van vier jaar.

In 2012 werden de volgende premies betaald:

Premiestorting werkgever DB AG*
€ 6,7 miljoen (= 24%, in 2011 was dit 23%)
Premiestorting werkgever DB NV/IFN**
€ 18,8 miljoen (= 24%, in 2010 was dit 23%)
Premiestorting werknemers DB AG
€ 0,8 miljoen (= 4,5%, in 2010 was dit 4%)
Premiestorting werknemers DB NV/IFN
€ 1,4 miljoen (= 2%, in 2010 was dit 1%)

* waarvan € 4,7 miljoen reguliere storting en € 2,0 miljoen aanvullende storting door de werkgever ter ondersteuning van de toeslagambitie.

** waarvan € 16,1 miljoen reguliere storting en € 2,7 miljoen aanvullende storting door de werkgever ter ondersteuning van de toeslagambitie.

Daarnaast is een bedrag uit hoofde van de waardeoverdrachten van Aegon en RBS ten bedrage van € 1,2 miljoen onder premies geboekt.

Samenvatting (inhaal-)toeslagverleningen

DB AG, DB Nederland N.V. en voormalig IFN Finance B.V. populatie:

Reguliere toeslagverlening per 1.1.2013 over 2012

Actieve deelnemers 0,0%

(conform CAO geen toeslag actieven)

Inactieve deelnemers 1,98%

(conform CPI inflatie oktober/oktober afgeleid)

Inhaaltoeslagverlening per 1.1.2013

Actieve deelnemers DB AG 1,25% (toeslagverlening 2011)

Inactieve deelnemers 0,70% (toeslagverlening 2010, 50% destijds niet verleend)

Niet ingehaalde toeslagverlening:

Inactieve deelnemers 2,33% (toeslagverlening 2011)

Goed Pensioenfondsbestuur

Het bestuur besteedt veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie conform de Principes van Goed Pensioenfondsbestuur. Gedurende 2012 zijn wijzigingen in de bezetting van de commissies uitgevoerd ten gevolge van veranderingen in het bestuur en tevens ter verduidelijking van de scheiding van verantwoordelijkheden.

Binnen de Governance en Risk Commissie, met als speciaal aandachtsgebied de analyse van en controle op de risico's van het Pensioenfonds, is in de loop van 2012 een beleidsnotitie opgesteld over de uitbesteding en de controle hierop. Gedurende 2012 zijn aan de hand van de control frameworks de uitbestede pensioenadministratie en het vermogensbeheer

gecontroleerd en is hierover op kwartaalbasis aan het bestuur gerapporteerd. Deze rapporten zijn tevens besproken met de vermogensbeheerder en de administrateur. Deze besprekingen worden genotuleerd en waar nodig wordt gewerkt aan verbeterpunten.

Binnen het kader van de hiervoor genoemde principes heeft het bestuur eveneens overleg met het verantwoordingsorgaan.

In november 2012 heeft in samenwerking met Towers Watson een collectieve bestuursevaluatie plaatsgevonden. De actiepunten uit deze evaluatie worden in 2013 opgevolgd. Er is in 2012 tevens een vernieuwd deskundigheidsplan opgesteld waarin de beleidsregels voor deskundigheid zijn vastgelegd. De aanbevelingen van de Pensioenfederatie uit 2011 zijn hierin verwerkt.

Gedurende 2012 hebben de bestuursleden het opleidingsplan conform afspraak afgewikkeld. Binnen de commissies beschikken alle bestuursleden thans over een opleiding op deskundigheidsniveau II voor pensioenfondsbestuurders voor het aandachtsgebied van de desbetreffende commissie. Het Pensioenfonds heeft tevens een Financieel Crisisplan conform de eisen van De Nederlandsche Bank opgesteld. Dit plan is aan de ABTN van 2012 toegevoegd.

In 2012 is gewerkt aan het project "Redesign pensioenregeling Deutsche Bank". In dit project wordt gekeken naar de toekomstbestendigheid van de huidige defined benefit (toegezegde pensioen) regeling en de mogelijke alternatieven. Er wordt binnen deze projectorganisatie ook gewerkt aan de gevolgen van het nieuwe Financieel Toetsingskader voor pensioenfondsen. Met andere woorden de voorbereiding van de invoering van een "nominaal" respectievelijk "reëel" pensioencontract per 1 januari 2015.

Als onderdeel van het actieve communicatiebeleid rond het Pensioenfonds, hebben wij in 2012 wederom onze reguliere bijeenkomst voor de actieve deelnemers georganiseerd en hebben wij ook via twee bijeenkomsten van de "Vereniging DB Senioren" informatie aan de gepensioneerden verstrekt. Daarnaast vond een bijeenkomst met een communicatiepanel plaats. Hierin is een doorsnede van alle afdelingen van de bank vertegenwoordigd. Het doel is directe feedback van de actieve deelnemers op voorgenomen beleidsbeslissingen te krijgen. In 2012 publiceerde het Pensioenfonds elk kwartaal een Nieuwsbrief voor de actieve en gepensioneerde deelnemers. Gezien de vele veranderingen die door de nieuwe wetgeving moeten worden ingevoerd, is een extra communicatiebeleid opgesteld.

Per 31 mei 2013 heeft de accountant van het Pensioenfonds een goedkeurende verklaring over 2012 afgegeven. De certificerend actuaaris heeft in zijn oordeel verklaard dat per 31 december 2012 is voldaan aan artikel 126 tot en met 140 van de Pensioenwet en dat de vermogenspositie voldoende is, daarbij in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van toeslagen beperkt zijn.

Gedurende 2012 heeft het bestuur de directie van Deutsche Bank in Nederland geadviseerd omtrent de gevolgen van het Pensioenakkoord voor de pensioenregeling. Ook in 2013 wordt gewerkt aan de gevolgen van de wetwijzigingen en de mogelijke aanpassing van de pensioenregeling naar een marktconforme regeling passend binnen het nieuwe Financieel Toetsingskader voor pensioenfondsen. Om een duidelijke communicatie over de ingrijpende wijzigingen te hebben is een speciaal communicatieplan opgesteld en is een intensieve communicatie gestart met het communicatiepanel waarin vertegenwoordigers vanuit verschillende onderdelen van de bank vertegenwoordigd zijn. Tevens wordt in de nieuwsbrieven uitgebreid ingegaan op de gevolgen van de wijzigingen in de wetgeving.

De visitatiecommissie VCHolland heeft gedurende het laatste kwartaal van 2012 een follow-up van de eerste visitatie uit 2010 uitgevoerd. Hierop wordt op pagina 7 van dit verslag onder het kopje "intern toezicht" ingegaan.

Gedurende 2012 heeft het Pensioenfonds meegewerkt aan een benchmark door de externe firma CEM Benchmarking. Uit dit onderzoek is gebleken dat de kosten van het fonds zich niet in ongunstige zin onderscheiden van andere gelijkwaardige pensioenfondsen.

Het jaar 2012 is wederom een jaar geweest waarin pensioenfondsen geconfronteerd werden met vele wijzigingen in wetgeving en een volatiele economie. Mede dankzij het goede beleggingsresultaat over 2012 van circa 13%, de adequate risicobeheersing en snelle reactie op veranderende omstandigheden, hebben wij 2012 goed kunnen afsluiten. Ik dank eenieder die hieraan bijgedragen heeft.

Amsterdam, juni 2013

Namens het bestuur van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

Simone E. Huis in 't Veld
Voorzitter

Organisatie

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alles wat Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland doet. De dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer is uitbesteed aan DB Advisors. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Syntrus Achmea.

Op 31 december 2012 bestond het bestuur uit:

- Simone Huis in 't Veld, (voorzitter), Boudewijn Dornseiffen, Patty Medico en Leo Vermin, bestuursleden namens de werkgever;
- Betty Mulder-Mosman (secretaris), vertegenwoordiger van de gepensioneerden;
- Vinod Raghoebarsing, Kees van Reenen, Frank Segers, bestuursleden namens de werknemers.

Uitvoeringsorganisatie

Syntrus Achmea verzorgt de uitkerings- en financiële administratie van het Pensioenfonds.

De controle op de uitbestede taken alsmede de voorbereidende en ondersteunende beleidstaken worden door de secretaris van het Pensioenfonds en een medewerker van Deutsche Bank AG, kantoor Amsterdam in samenwerking met de adviserend actuaaris² van Towers Watson gegeven.

Het fiduciair vermogensbeheer is uitbesteed aan een vermogensbeheerder, DB Advisors.

De accountant is KPMG Accountants N.V. en de certificerend actuaaris is Towers Watson B.V.

Bestuur

Het dagelijks bestuur van het Pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter en de secretaris.

Het bestuur heeft de taken onderling verdeeld door de vorming van 5 commissies met als voornaamste aandachtsgebieden:

- Governance en Risk Commissie: ABTN/uitbesteding, visitatie/deskundigheidsplan, crisisplan;
- Pensioencommissie: pensioenregeling, statuten;
- Communicatiecommissie: communicatieplan, website, nieuwsbrieven, populair jaarverslag, deelnemersvergadering;
- Financiële commissie: jaarverslag, budget, DNB-rapportage;
- Beleggingscommissie: beleggingsplan, beleggingsbeleid, ALM, continuïteitsanalyse.

De Beleggingscommissie bestaat uit Leo Vermin (voorzitter), Vinod Raghoebarsing en Kees van Reenen, zij worden ondersteund door Betty Mulder-Mosman (Governance en Risk Commissie), Mark Bakker (bestuursondersteuning) en een senior investment consultant van Towers Watson.

De Communicatiecommissie bestaat uit Betty Mulder-Mosman (voorzitter), Simone Huis in 't Veld, Patty Medico en Frank Segers.

De Financiële Commissie bestaat uit Boudewijn Dornseiffen (voorzitter), Betty Mulder-Mosman en Leo Vermin.

De Governance en Risk Commissie bestaat uit Betty Mulder-Mosman (voorzitter), Patty Medico en Frank Segers.

De Pensioencommissie bestaat uit Simone Huis in 't Veld (voorzitter), Betty Mulder-Mosman, Kees van Reenen en Frank Segers.

Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten, reglementen van het Pensioenfonds en de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN³).

Externe ondersteuning

Het Pensioenfonds wordt bijgestaan door de externe adviserende actuaaris en een gespecialiseerde ALM-adviseur. In een ALM-studie⁴ wordt 15 jaar vooruitgekeken om de beleggingen (assets) zo goed mogelijk af te stemmen op de verplichtingen van het Pensioenfonds.

De beleidsuitgangspunten worden vervolgens afgezet tegen verschillende economische toekomstscenario's. Mede op basis van de ALM-studie wordt een zo optimaal mogelijke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën in de portefeuille bepaald.

Toezichthouder

In 2012 heeft geen bezoek van een vertegenwoordiging van De Nederlandsche Bank (DNB) plaatsgevonden. Naar aanleiding van een toetsing van de fondsstukken door DNB in 2011 zijn in 2012 twee wijzigingen in de statuten en een wijziging in het reglement uitgevoerd. De gewijzigde statuten en het aangepaste reglement zijn op 1 mei 2012 aan DNB gezonden en gepubliceerd op de website van het Pensioenfonds. In mei 2012 is volgens de criteria van DNB een financieel crisisplan opgesteld en aan de ABTN toegevoegd.

Intern toezicht

Het interne toezicht wordt uitgevoerd door een visitatiecommissie. Deze externe commissie beoordeelt eens in de drie jaar de beleids- en bestuursprocedures en bestuursprocessen, evenals het stelsel van 'checks and balances' binnen de stichting. Eind 2012 is door de in 2009 benoemde visitatiecommissie VCHolland een follow-up op de visitatie uit 2009 uitgevoerd. De visitatiecommissie oordeelde positief over de wijze waarop de opvolging van het rapport uit 2010 is uitgevoerd. Het algemene oordeel met betrekking tot processen en procedures alsmede het bereikte eindresultaat, de aanpassing in structuur ten gevolge van de uitbreiding van deelnemers en de transparante rapportage van de kosten is positief. De aanbevelingen zijn in een actielijst verwerkt. De samenvatting met het commentaar van het bestuur treft u aan in de bijlage 1.

Verantwoordingsorgaan ⁵

Het verantwoordingsorgaan is ingesteld op 1 januari 2008 en bestond in 2012 uit:

- Jos van Helden,
werkgeversvertegenwoordiger (voorzitter);
- André Albers,
werknemersvertegenwoordiger;
- Fred Cornel,
vertegenwoordiger namens de gepensioneerden
(vanaf 1 april 2008);
- Martijn de Lint,
werknemersvertegenwoordiger;
- Marc Verbeek,
werkgeversvertegenwoordiger
(afgetreden op 16 januari 2013).

Het verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het door het bestuur gevoerde beleid. Hiertoe ontvangt het orgaan het conceptjaarverslag en de conceptjaarrekening en desgewenst overige informatie, om tot een oordeel te komen. Naast overleg met het bestuur kan het orgaan tevens, voor zover nodig voor het uitvoeren van haar taak, overleggen met de accountant en actuaris.

Door de grote toename van het aantal actieve deelnemers in verband met de overname op 1 april 2010 van Deutsche Bank Nederland N.V. en voormalig IFN Finance B.V. is op advies van het bestuur het verantwoordingsorgaan uitgebreid van 3 naar maximaal 6 leden. In 2011 is de uitbreiding naar 5 leden met de benoeming van een werknemersvertegenwoordiger en werkgeversvertegenwoordiger geëffectueerd. Daar in de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen een wijziging in de structuur van pensioenfondsen waarbij onder meer de functie van een verantwoordingsorgaan adviserend wordt en richting van een deelnemersvertegenwoordiging gaat, zal de bezetting van het verantwoordingsorgaan in afwachting hiervan verder ongewijzigd blijven.

Deelnemersraad

Gezien het feit dat zowel de werknemers als de gepensioneerden vertegenwoordigd zijn in het bestuur is met instemming van deze twee belangengroepen besloten om geen deelnemersraad in te stellen. Statutair kan op elk tijdstip een deelnemersraad worden ingesteld, indien 5% van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden daartoe een verzoek indienen bij het bestuur. Het bestuur heeft gezien de uitbreiding van het aantal actieve deelnemers ook de mogelijkheid onderzocht een deelnemersraad in te stellen, doch heeft om efficiency redenen gekozen voor de mogelijkheid het verantwoordingsorgaan uit te breiden.

Compliance Officer

Per 1 mei 2012 heeft Nicole Goedel de functie van Compliance Officer van Raymond Höhle overgenomen.

Kerncijfers

Aantal verzekerden	2012	2011	2010	2009
Actieven	1462	1483	1488	208
Pensioengerechtigden	297	281	246	242
Slapers	590	441	372	344
Ultimo	2012	2011	2010	2009
Reglementsvariabelen in %				
Toeslag actieven AG/NV-IFN	0,0	0,0 ¹ /0,96 ²	1,0 ³	3,0 ³
Toeslag inactieven AG/NV-IFN	0,0	0,7 ⁴ /0,96 ²	0,4 ³	2,5 ³
Pensioenuitvoering (x €1000)				
Feitelijke pensioenpremie	28.901 ⁶	26.256	16.702	4.752
Kostendekkende pensioenpremie	22.600	18.215	11.602	4.920
Gedempte premie	17.181	15.478	10.698	4.239
Pensioenuitvoeringskosten	942	1.133 ⁵	425	354
Uitkeringen	4.006	4.040	3.734	3.531

¹ conform CAO

² indexatie conform ABN-AMRO regeling betaald door de werkgever

³ inhaalindexatie betaald door de werkgever

⁴ 50% indexatie conform toeslagbeleid

⁵ inclusief eenmalige kosten uitbesteding en verschuiving van kosten ondersteunende werkzaamheden werkgever naar pensioenfonds

⁶ inclusief 1,2 miljoen premie uit hoofde van waarde-overdrachten Aegon en RBS.

Premie

De Pensioenwet en het FTK ⁶ bepalen dat de premie die wordt betaald voor een pensioen, ten minste kostendekkend moet zijn. Het afgelopen jaar bedroeg de kostendekkende premie ⁷ 24% van de salarissom (2011 = 23%) voor Deutsche Bank AG. In 2012 droegen de werknemers van Deutsche Bank AG ieder 4,5% van hun pensioengrondslag ⁸ bij (2011 = 4%). De pensioengrondslag is voor iedere werknemer gelijk aan het pensioengevend salaris ⁹ minus de in de pensioenregeling geldende AOW-franchise ¹⁰ van € 13.675 per jaar op fulltimebasis. Voor parttimers is de franchise lager in verhouding tot de parttimefactor. De kostendekkende premie van Deutsche Bank N.V. en voormalig IFN Finance B.V. bedroeg eveneens 24%. De werknemers van Deutsche Bank N.V. en voormalig IFN Finance B.V. (voor zover in dienst voor 1.1.2011) droegen 2% bij, in verband met de door de werkgever overeengekomen ingroeieregeling. De werknemersbijdrage is onderdeel van de storting van de werkgever. In totaal werd door de werkgever Deutsche Bank AG € 6,7 miljoen (€ 4,7 miljoen regulier en € 2,0 miljoen aanvullende toeslagruimtepremie, zie pagina 10) in het Pensioenfonds gestort. De premiestorting van werkgever Deutsche Bank N.V./IFN Finance B.V. bedroeg € 18,8 miljoen, waarvan € 16,1 miljoen regulier en € 2,7 miljoen structurele toeslagruimtepremie. Sinds 2006

wordt aan werknemers van Deutsche Bank AG een bijdrage voor de pensioenregeling in rekening gebracht. In de Algemene Bank CAO staat dat premiekosten boven 15% van de loonsom tussen werkgever en werknemer mogen worden verdeeld op 50/50-basis. De maximale werknemersbijdrage is 5% van de pensioengrondslag. De feitelijke pensioenpremie in het boekjaar 2012 is € 27,7 miljoen (werkgeverspremie € 25,5 miljoen, werknemerspremie DB AG € 0,8 miljoen, werknemerspremie DBN NV/IFN € 1,4 miljoen).

Vermogenssituatie en solvabiliteit

Pensioenvermogen (x € 1000)	2012	2011	2010	2009
Pensioenvermogen	217.686	163.367	116.368	92.363
Pensioenverplichtingen (x € 1000)	184.176	143.329	110.671	87.549
Aanwezige dekkingsgraad	118,2%	114,0%	105,1%	105,5%
Vereiste dekkingsgraad ⁷	107,2%	107,4%	106,8%	107,1%
Pensioenuitvoeringskosten	104,4%	104,1%	104,1%	104,1%

Bij het bepalen van de financiële positie van het Pensioenfonds zijn drie dekkingsgraden van belang:

1. de feitelijke dekkingsgraad - op basis van de balans van het Pensioenfonds;
2. de vereiste dekkingsgraad ¹¹ - op basis van de wettelijke solvabiliteitseisen;
3. de minimaal vereiste dekkingsgraad ¹² - op basis van de wettelijke minimale solvabiliteitseisen.

Als de feitelijke dekkingsgraad (1) hoger is dan de vereiste dekkingsgraad (2), is sprake van een reserveoverschot. Als de feitelijke dekkingsgraad zich bevindt tussen de vereiste dekkingsgraad (2) en de minimaal vereiste dekkingsgraad (3), dan is sprake van een reservetekort. Indien de feitelijke dekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad (3), dan is sprake van onderdekking (of ook wel dekkingstekort genoemd).

De onder (2) vermelde vereiste dekkingsgraad, zoals deze voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet, bedraagt voor het Pensioenfonds per 31 december 2012 107,2% (2011: 107,4%). De minimaal vereiste dekkingsgraad (3) bedraagt 104,4% (2011: 104,1%). Het Pensioenfonds heeft in haar toeslagbeleid vastgelegd dat ruimte voor volledige toeslagverlening bestaat indien sprake is van een reserveoverschot. Bij een reservetekort zal een pro-rata toeslagverlening worden toegekend. In een situatie van onderdekking vindt geen toeslagverlening plaats.

Per 31 december 2012 was de dekkingsgraad 120,8% voor (inhaal)toeslagverlening, na invoering van de nieuwe actuariële grondslagen 2012-2062 en de fondsspecifieke ervaringssterfte van Towers Watson. Op basis van het feit dat gedurende 2012 het Pensioenfonds in vier achtereenvolgende kwartalen niet in reservetekort of onderdekking verkeerde en het beursklimaat een positieve ontwikkeling liet zien, heeft het bestuur besloten de reguliere toeslag per 1.1.2013 te verlenen (1,98% voor inactieven) en vervolgens de inhaaltoeslag over 2010 van 0,7% en de inhaaltoeslag over 2011 voor actieven van 1,25% uit te keren. Dit resulteerde in een dekkingsgraad van 118,4%. Deze dekkingsgraad is aan De Nederlandsche Bank gemeld. De definitieve dekkingsgraad per jaarultimo was 118,2%.

Ultimo	2012	2011	2010	2009
Beleggingsportefeuille (x € 1000)				
Vastgoed	-	226	239	235
Aandelen	19.278	14.394	11.992	7.433
Overige beleggingen	3.791	4.784	3.670	1.525
Commodities	4.300	4.468	-	-
Vastrentende waarden	141.163	110.302	88.550	76.492
Derivaten	24.092	21.355	-4.372	-4.335
Liquide middelen	16.899	8.404	13.479	10.284
	209.523	163.933	113.558	91.634
Beleggingsprestatie				
Beleggingsrendement	12,7%	18,2%	8,4%	4,1%
Toetsingsrendement	9,9%	1,3%	4,3%	14,9%

Ontwikkelingen 2012

De aandacht van het bestuur was ook in 2012 gezien de volatiele markten in belangrijke mate gericht op het bewaken van de dekkingsgraad¹³ en behoud van de vermogenspositie van het Pensioenfonds. Hoewel de moeilijke economische situatie in de eurozone voor volatiele financiële markten zorgde, werd het jaar toch als een redelijk gunstig beleggingsjaar voor pensioenfondsen afgesloten.

De aanhoudende lage rentevoet leidde tot problemen bij vele pensioenfondsen in 2012. In september 2012 heeft de Nederlandsche Bank de zogenaamde Ultimate Forward Rate ingevoerd. Deze methodiek van renteberekening voor de langere termijn (van 20 tot 60 jaar) en het verbeterde beursklimaat hadden positieve gevolgen voor de dekkingsgraden van pensioenfondsen.

De afdekking van de looptijden van de verplichtingen tot 80% door middel van renteswaps heeft een gunstige invloed gehad op het beleggingsresultaat van het Pensioenfonds. Daarnaast is het aandelenrendement in 2012 gestegen naar 14,3% (2011 was -4,1%) en het rendement op staatsobligaties naar 7,6% (2011 6,5%); de bedrijfsobligaties behaalden een rendement van 11,2% (2011 was 8,1%).

Toeslagverlening

Bij de overwegingen die het bestuur eind 2011 had om op basis van de sombere voorspellingen voor de economie in het bijzonder in de eurozone, de lage rentevoet en het korte herstel van de financiële positie van het Pensioenfonds geen toeslag te verlenen, heeft het bestuur gemeld dat eind 2012 op basis van de dan bekend zijnde financiële situatie van het fonds een heroverweging van de inhaaltoeslagverlening zou volgen. Het bestuur heeft in december 2012 op basis van de dan bekend zijnde dekkingsgraad van 120,8% volgens de Ultimate Forward Rate van DNB (gelijk aan circa 116% op basis van de berekeningsmethodiek die tot september 2012 gevolgd werd) besloten de toeslagverlening over 2012 per 1 januari 2013 zijnde 1,98% (CPI inflatie oktober/ oktober afgeleid) voor de inactieven en 0% (conform CAO) voor de actieven uit te keren. Alvorens de nog in te halen toeslagen uit te keren is een continuïteitsanalyse uitgevoerd. Op basis hiervan heeft het bestuur besloten om de inhaaltoeslag van 0,7% voor de inactieve deelnemers uit 2010 en de inhaaltoeslag over 2011 voor de actieve deelnemers van 1,25% per 1.1.2013 te verlenen. Na deze toeslagverlening bedroeg de dekkingsgraad, die eind 2012 aan De Nederlandsche Bank gemeld is, 118,4%. De definitieve dekkingsgraad eind 2012 bedroeg 118,2%.

Toeslagruimtepremie

De beleggingsstrategie van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is gebaseerd op de strategische beleggingsmix, zoals vastgesteld in overleg met de beleggingscommissie en met inachtneming van de visie van DB Advisors (fiduciair beheerder¹⁴).

De doelstelling is om de dekkingsgraad minimaal te doen stijgen naar een dekkingsgraad van 107,2%. Dit laatste percentage is vereist om in de toekomst een volledige reglementaire toeslag te kunnen verlenen aan de deelnemers. Het bestuur heeft met de sponsor een akkoord bereikt over een aanvullende storting (toeslagruimtepremie) om het streven de voorwaardelijke ambitie van 100% beter te kunnen realiseren.

De toeslagruimtepremie houdt in:

- een extra bijdrage van jaarlijks € 1,3 miljoen gedurende 15 jaar (m.i.v. 1.1.2009 t/m 1.1.2023) ter ondersteuning van indexatie van de vóór 1.1.2009 opgebouwde aanspraken;
- een extra structurele bijdrage van 4,7% van de pensioengrondslagsom (2012 = € 0,7 miljoen voor Deutsche Bank AG en € 2,7 miljoen voor Deutsche Bank Nederland N.V. en voormalig IFN Finance B.V.) ter ondersteuning van indexatie van de na 1.1.2009 opgebouwde aanspraken.

Herstelplan¹⁵

In 2008 is door de waardedaling van de beleggingen als gevolg van de kredietcrisis en de dalende rente een dekkingstekort ontstaan. Het Pensioenfonds heeft in 2009 een herstelplan ingediend bij DNB en maandelijks gerapporteerd over de ontwikkeling hiervan.

In april 2010 heeft het Pensioenfonds een aangepast dekkingsgraadsjabloon toegezonden, waarbij rekening gehouden is met de wijziging in het premie-, beleggings- en toeslagbeleid gedurende 2009 en 2010. Gedurende 2011 is tevens maandelijks gerapporteerd aan DNB. Per 1 april 2010 is door het toetreden van 1.249 actieve deelnemers ten gevolge van de overname van onderdelen van ABN-AMRO Bank door Deutsche Bank AG een wijziging in de samenstelling van het actieve deelnemersbestand ontstaan. Bovendien had de aanpassing van de overlevingstafel een negatieve uitwerking op de financiële situatie van het Pensioenfonds. Hierover werd begin 2011 aan DNB een brief met een aangepast dekkingsjabloon gezonden.

In 2012 heeft het Pensioenfonds vier achtereenvolgende kwartalen sinds december 2011 een dekkingsgraad kunnen melden die boven de vereiste dekkingsgraad van 107,2% lag, namelijk 114,0% ultimo december 2011, 113,4% ultimo maart 2012, ultimo juni 2012 110,3% en ultimo september 119,7%. In oktober 2012 heeft het Pensioenfonds haar herstelplan officieel afgemeld bij De Nederlandsche Bank. Het Pensioenfonds staat thans geregistreerd als een pensioenfonds zonder herstelplan.

Deskundigheidsplan bestuur

In juni 2012 is het deskundigheidsplan uit 2011 geëvalueerd en waar nodig aangepast. Alle opleidingen die het bestuur als collectief en de bestuursleden individueel (deskundigheidsniveau) hebben gevolgd zijn verwerkt en de deskundigheidsmatrix is waar nodig aangepast. In november 2012 heeft een collectieve bestuursevaluatie plaatsgevonden, de hieruit naar voren komende actiepunten worden in 2013 afgewikkeld.

Communicatie

Naast de bestaande communicatiemiddelen is besloten viermaal per jaar een Nieuwsbrief aan de actieve deelnemers en gepensioneerden te zenden. Gedurende 2011 heeft het bestuur besloten geen enquête omtrent de communicatie onder actieve deelnemers te houden, maar een communicatiepanel te benoemen waarin vertegenwoordigers van alle business units en serviceafdelingen vertegenwoordigd zijn. Een eerste sessie heeft begin 2012 plaatsgevonden. De communicatie wordt door hen over het algemeen als inhoudelijk goed en toereikend ervaren. Begin 2013 heeft een vervolgsessie plaatsgevonden waarin met name ingegaan is op de aankomende wijzigingen in de pensioenwetgeving. Ook over 2012 werd bevestigd dat de communicatie als inhoudelijk goed en toereikend wordt ervaren.

Het bestuur is verheugd dat deze publieksversie van het jaarverslag eveneens als professioneel en informatief ervaren wordt.

Missie en doelstellingen

In 2011 heeft het bestuur een missie en de hieruit voortvloeiende doelstellingen voor het Pensioenfonds gedefinieerd, die u in de bijlage 2 aantreft.


Bestuursvergaderingen

Het bestuur van het Pensioenfonds heeft gedurende 2012 vijfmaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren de ontwikkeling van de beleggingsportefeuille, de dekkingsgraad, het crisisplan, het herstelplan, alsmede de bezetting van het bestuur. Daarnaast zijn de optimalisering van de uitbesteding van de deelnemers- en financiële administratie en de verdere professionalisering door middel van het deskundigheidsplan opgevolgd. In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, ABTN en het resultaat van de beleggingen en de controle van de uitbestede administratie op basis van de zogenaamde control frameworks. Tenslotte zijn de verschillende risico's van het Pensioenfonds in kaart gebracht en geanalyseerd. Naast de control frameworks voor de uitbestede administratie en het vermogensbeheer is een beleidsdocument omtrent risicobeheersing opgesteld.



Xavex - Ihr Partner

rmark

Deutsche Bank 
A Passion to Perform

11.09.08 New York 00:00 London 00:00 Frankfurt 00:00 Moscow 00:00 Singapore 01:00 Tokyo 00:00 Sydney 00:00
02.09.08 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00
03.09.08 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00

02.09.08 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00
03.09.08 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00 00:00

Marktontwikkelingen 2012 en vooruitblik 2013

Het jaar 2012 was wederom een moeilijk jaar voor de wereldeconomie, met name de schulden crisis duurde voort. De belangrijke wereldwijde economische indicatoren zijn in de tweede helft van 2012 verbeterd, dit was met name in Azië, maar ook in Amerika merkbaar. In de tweede helft van 2012 bleef het herstel in de eurozone daarentegen achter, zelfs de industriële indicatoren in Duitsland toonden een teruggang. In september 2012 werd een interventie van de Europese Centrale Bank aangekondigd om de landen met hoge schuldenlasten als Griekenland, Spanje en Portugal te verbeteren. Dit leidde tot een opleving op de beurzen in Europa. De Europese aandelenindices eindigden ultimo 2012 duidelijk hoger. Desondanks dook de eurozone in het derde kwartaal wederom in een recessie.

Het beleggingsrendement over 2012 was ondanks het prudente beleid onveranderd goed. Over geheel 2012 heeft het Pensioenfonds een rendement behaald van 12,7% ten opzichte van het rendement van 18,2% over 2011, dat exceptioneel hoog was.

Dit positieve rendement is mede behaald door een goede renteafdekking (minimaal 80%) en een goede performance van de aandelen en een outperformance ten opzichte van de benchmark van de bedrijfsobligaties. Het beleggingsbeleid had evenals vorige jaren tot doel het vermogen te beschermen, maar heeft desalniettemin geleid tot een rendement dat positief afwijkt tegen de benchmark van de strategische beleggingsmix.

Vooruitblik 2013

De vooruitzichten voor 2013 zijn voor de eurozone niet positief. In het eerste deel van 2013 wordt voor de gehele eurozone een recessie verwacht, waardoor de groei op 0% wordt geraamd. De vooruitzichten voor Amerika en vooral Azië zijn echter positiever.

De groeiverwachtingen voor Nederland voor 2013 zijn zwak waarbij het CPB een krimp van de economie van 0,5% in 2013 voorspelt. Hierdoor is de verwachting dat het begrotingstekort in 2013 boven de 3% zal uitkomen.

Ondanks de slechte vooruitzichten in het bijzonder voor de eurozone zijn de financiële markten positief gestemd. Onze vermogensbeheerder stelt gedurende het eerste halfjaar desalniettemin een voortzetting van het prudente beleggingsbeleid voor. Op basis van de ontwikkelingen op de financiële markten zal midden 2013 een mogelijke heroverweging plaatsvinden.

De beleggingscommissie ondersteunt de visie van de vermogensbeheerder. Het bestuur heeft het advies van de beleggingscommissie gevolgd.

Beleggingsresultaten 2012

De beleggingsdoelstelling van het Pensioenfonds is om de uitkering van de pensioenen op korte en lange termijn veilig te stellen. Het bestuur wenst daarom het vermogen op een verantwoorde wijze te beleggen. Onder verantwoord beleggen verstaat het bestuur het volgende:

- Het bestuur onderbouwt het jaarlijks te voeren beleggingsbeleid;
- Het bestuur evalueert elk kwartaal het gevoerde prudente beleggingsbeleid en stelt het beleggingsbeleid zo nodig bij;
- Het bestuur richt de administratieve organisatie rondom beleggingen adequaat in.

Dit betekent dat het bestuur waar nodig functiescheiding heeft en interne controlemaatregelen op uitbestede werkzaamheden d.m.v. control frameworks heeft ingevoerd.

Hoewel het rendement op de portefeuille een hoge prioriteit heeft, staan een defensief beleggingsbeleid en een voorzichtige afweging van risico en rendement voorop.

Het Pensioenfonds voert een 'actieve' beleggingsstijl, dat wil zeggen: de doelstelling is om, binnen de vastgestelde beperkingen, op basis van een marktvisie een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Rendement

Het beleggingsrendement (op basis van cijfers van de performance meting uitgevoerd door State Street Global Services) over 2012 is teruggelopen van 18,2% naar 12,7%. Het behaalde rendement over 2012 ligt echter op een zeer acceptabel niveau.

Een vergelijking met de benchmarks is zichtbaar in het overzicht hieronder.

Rendementen in procenten	Totaal	Aandelen incl. vastgoed en alternaties	Vastrentend overheid
Portefeuille	12,7	12,5	7,6
Benchmark	9,9	15,2	8,1
Gewogen out-/underperformance*	2,5	-2,4	-0,4
Omvang in mln. euro	209	27	80

Rendementen in procenten	Vastrentend overheid	Derivaten	Liquide middelen
Portefeuille	11,2	n.b.	n.b.
Benchmark	9,6	n.b.	n.b.
Gewogen out-/underperformance*	0,6	n.b.	n.b.
Omvang in mln. euro	61	24	17

Het rendement op de vastrentende portefeuille overheidspapier met een omvang van circa € 80 miljoen was per jaareinde 7,6%, op het segment bedrijfsobligaties van circa € 60 miljoen werd een rendement behaald van 11,2%. Op de aandelenportefeuille (inclusief vastgoed en alternaties) die per jaareinde € 27 miljoen bedroeg, werd een rendement van 12,5% behaald.

Het totale rendement van 12,7% wijkt positief af van de benchmark van het strategisch beleggingsmandaat. Het relatieve rendement van 2,5% is voor een groot deel toe te kennen aan de LDI-portefeuille (liability driven investment portefeuille) die beoogt de looptijden van de verplichtingen en de beleggingen op elkaar af te stemmen d.m.v. langlopende obligaties en swaps.

Door de fluctuatie op de rentetermijnmarkt is op de LDI-portefeuille een rendement van 3,7% behaald. Het resterende negatieve resultaat van -1,2% ten opzichte van de benchmark komt voort uit de overige beleggingen, met name in het aandelen segment (exclusief alternaties) waar in de maand december de jaarultimo prijzen worden doorgerekend en het innemen van een positie in een gold miners fund¹⁶. Dit heeft geleid tot negatief resultaat.

Basis voor het beleggingsresultaat zijn de reeds in juli 2011 ingevoerde wijzigingen binnen het mandaat ter bescherming van het kapitaal van het Pensioenfonds. Dit resulteerde in de verkoop van obligaties van financials, obligaties van de zwakkere staten in de eurozone, waaronder Frankrijk ten gunste van obligaties in opkomende markten, landen met een AAA-rating of landen die over grondstoffen beschikken. In 2012 is hieraan toegevoegd:

1. Strategische keuze tot inflatie-afdekking (10%) d.m.v. aankoop Inflation Linked Swap (ILS):
 - Aankoop payer ILS in maart 2012 met notional 25 mln.
 - Aankoop payer ILS in juni 2012 met notional 25 mln.
2. Strategische aanpassing langetermijnbeleid t.g.v. DNB-beleid m.b.t. LDI-portefeuille/staatsobligaties:
 - Impact op beleggingsbeleid
 - Verkorting duration door verkoop 50-jaars swap

Strategische en tactische assetallocatie

Een belangrijke basis voor het beleggingsbeleid van het Pensioenfonds is de ALM-studie, waarbij het pensioenbeleid, toeslagbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid in samenhang worden bestudeerd ter bepaling van het langetermijnperspectief van het Pensioenfonds. De laatste ALM-studie is verricht in december 2010. De strategische beleggingsmix is ongewijzigd gebleven: 85% vastrentende waarden en 15% aandelen. Daarnaast wordt het rente-effect voor minimaal 80% afgedekt middels renteswaps. Binnen de rentedragende waarden is de allocatie naar bedrijfsobligaties teruggebracht (geen financiële instellingen) ten gunste

van staatsobligaties van landen met een AAA-rating, staatsobligaties van landen die beschikken over grondstoffen en staatsobligaties van opkomende markten.

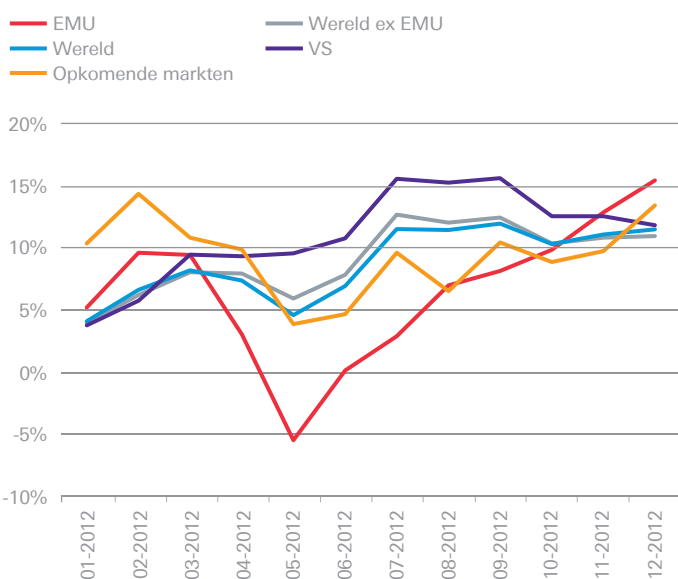
	Strategische allocatie	Feitelijke allocatie per 31-12-2012 x 1000	Bandbreedtes
Aandelen/ zakelijke waarden	15%	13% € 27	0% – 5%
Vast rentende waarden	85%	67% € 141	85% – 100%
Liquide middelen		8% € 17	-5% – 5%
Overige (derivaten + vastgoed)		12% € 24	
Totaal pensioenvermogen		100% € 209	

Aandelenmarkten

Het jaar 2012 eindigde voor de aandelen (exclusief vastgoed en alternatieven) zeer positief. Na een voortvarend begin op de beurzen verdween het vertrouwen van de beleggers midden 2012. Na een interventie van de ECB begin september sloeg het sentiment om in enthousiasme. Daarbij was vooral in China en de Verenigde Staten sprake van positieve macro-economische indicatoren. Deze ontwikkelingen droegen sterk bij aan de positieve stemming op de financiële markten. In 2012 kwamen de aandelenindices in Duitsland en India als winnaar uit de bus. Als gevolg van het bovenstaande is het aandelenrendement (exclusief vastgoed en alternatieven) in 2012 voor ons pensioenfonds gestegen naar 14,3% bij een benchmark van 15,2%.

Cumulatieve aandelenrendementen

Bron: MSCI



Obligatiemarkten

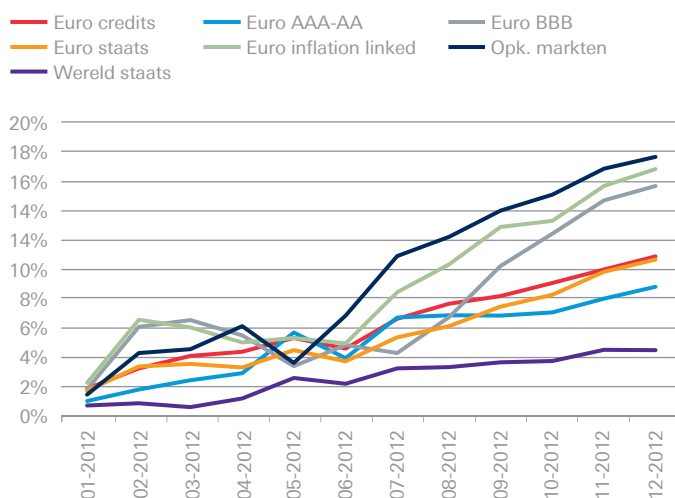
Het ingezette economische herstel werd vooral gedragen door het ruime monetaire beleid van Centrale Banken. Als gevolg van een afgenomen systeemrisico in de eurozone zijn de effectieve rendementen op staatsobligaties van de zwakkere eurolanden sterk gedaald. De financiële markten blijken overtuigd te zijn door de maatregelen van de ECB. Voor de obligatiemarkten behoorden de high yield bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten tot de best renderende categorieën. Het herstel van de wereldeconomie lijkt voorzichtig door te zetten.

In de categorie overheidsobligaties, met een omvang per eind 2012 van € 80 miljoen werd een rendement behaald van 7,6% bij een benchmark van 8,1%. Bij de bedrijfsobligaties met een omvang per eind 2012 van € 61 miljoen genereerde de portefeuille 11,2% bij een benchmark van 9,6%.

In de volgende afbeelding zijn de cumulatieve rendementen van euro-obligaties weergegeven.

Cumulatieve obligatierendementen

Bron: Citigroup



Duration gap

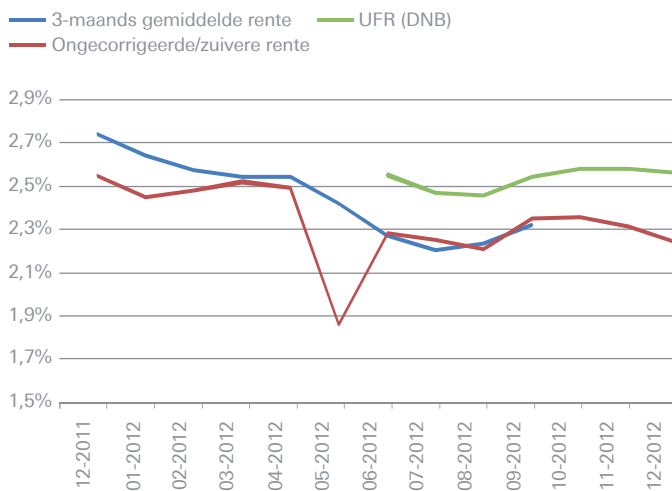
De duration van de vastrentende portefeuille (voor afdekking) is met 5,2 jaar relatief kort (eind 2011 was 5,0 jaar). De duration van de pensioenverplichtingen per eind 2012 is 19,5 jaar (eind 2011 was 19,1 jaar). Volgens het beleggingsmandaat diende minimaal 80% van deze gap afgedekt te zijn. Aan het eind van 2012 was de absolute afdekking 79,1% (beoogd door DB Advisors was 80%). De afdekking heeft grotendeels via renteswaps en in mindere mate door langlopende obligaties plaatsgevonden. Het verlagen van de renteafdekking in het derde kwartaal tot minimaal 80% was vooral het gevolg van de gewijzigde rentetermijnstructuur door de invoering van de Ultimate

Forward Rate door De Nederlandsche Bank per eind september 2012. Voor besluitvorming wordt echter ook gekeken naar de marktrente, omdat het doel van de afdekking een stabiele dekking is.

De rentetermijnstructuur over 2012 geeft ten opzichte van eind 2011 het volgende beeld.

Verloop rentecurves

Bron: Towers Watson



Hierin is ook het effect van de driemaands gemiddelde rente, de zuivere rente en de Ultimate Forward Rate van DNB verwerkt.

Externe vermogensbeheerders

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft sinds 2008 DB Advisors als fiduciaire beheerder. Het mandaat van DB Advisors is sinds 1 januari 2010 op basis van een fixed fee.

Risico's Pensioenfonds

Risico en beheersing/beleid

Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Algemene leidraad voor het uitvoeren van beheertaken zijn de voorschriften van de toezichthouder (DNB) zoals vastgelegd in FIRM. FIRM is een geïntegreerde methode voor de analyse van risico's en de beheersing daarvan. Daarnaast heeft het bestuur in 2012 een Beleidsnotitie over de risico's en risicobeheersing gepubliceerd.

Onderstaand treft u de risico's die het bestuur met prioriteit heeft aangepakt:

- Beleggingsrisico
- Actuariële risico
- Renterisico
- Uitbestedingsrisico

Beleggingsrisico

De beleggingsrichtlijnen die in 2009 zijn opgesteld in samenwerking met de actuaris met de gewijzigde strategische beleggingsmix in 85%/15% rentedragend/aandelen en andere zakelijke waarden bleven in 2012 onveranderd. Deze worden vastgelegd in de ABTN. Voor de gehele portefeuille is een benchmark opgesteld waarop toekomstige beleggingsresultaten worden afgezet tegen de waardering van de verplichtingen van het Fonds op basis van de marktrente. Indien de Ultimate Forward Rate van De Nederlandsche Bank de marktrente benadert, zal echter overleg plaatsvinden over de mate van afdekking. Met betrekking tot de individuele beleggingcategorieën zijn aanvullende benchmarks opgesteld gerelateerd aan marktconforme indices.

Dit heeft sinds 2009 geresulteerd in een lager risico voor de gehele portefeuille. Dit lagere risico wordt ook inzichtelijk door de tracking error¹⁷, deze is eind 2012 gesteld op 4,6% (2011 4,3%). De belangrijkste beleggingsrisico's zijn het markt-, prijs-, valuta-, liquiditeits- en kredietrisico.

In 2012 zijn de control frameworks verder uitgewerkt en waar nodig aangepast. In deze frameworks zijn de factoren vastgelegd waarop de resultaten van de vermogensbeheerder en de verslaggeving van het bewaarbedrijf op kwartaalbasis gecontroleerd worden.

In de bestuursvergadering wordt hierover elk kwartaal gerapporteerd. Daarnaast wordt op kwartaalbasis een onafhankelijke analyse van het beleggingsresultaat ten opzichte van de benchmark door State Street Global Services uitgevoerd.

Actuariële risico

Samengevat zijn de belangrijkste uitgangspunten voor berekening van de technische voorziening als volgt:

Belangrijkste waarderingsgrondslagen

Sterfte

Volgens de Prognosetafel 2012-2062 (zoals gepubliceerd door het Actuariële Genootschap). Voorts wordt gebruik gemaakt van de ervaringssterfte die Towers Watson in 2012 specifiek voor het fonds berekend heeft.

Interest

Conform de Ultimate Forward Rate curve sinds ultimo september 2012 gepubliceerd door DNB.

Het risico van overlijden voor de pensioendatum is verzekerd bij Swiss Re. Voor het arbeidsongeschiktheidsrisico wordt in de premie van de werkgever een opslag gehanteerd.

Renterisico

Het Pensioenfonds is gevoelig voor wijzigingen in de marktrente, omdat de duration van de beleggingen en de verplichtingen niet gelijk zijn.

In het verstrekte beleggingsmandaat is derhalve opgenomen dat de "duration gap" minimaal strategisch voor 80% afgedekt dient te worden. Op grond van tactische beheersbeslissingen kan de vermogensbeheerder dit percentage verhogen tot 100%.

Uitbestedingsrisico

In verband met de verschillende uitbestede taken waaronder sinds 2011 de administratie is gewerkt aan een beleidsnotitie over het uitbestedingsrisico in 2012. Binnen de bestuursondersteunende taak is de functie vendor management ingericht. Voor zowel het uitbestede vermogensbeheer als de uitbestede administratie zijn control frameworks opgesteld op basis waarvan de vendor manager elk kwartaal de performance controleert en bericht in de bestuursvergadering.



Vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden

Gepensioneerden worden actief betrokken bij het Pensioenfonds. Op verschillende manieren kunt u informatie raadplegen of uw mening laten weten. Ook wordt u bij belangrijke zaken om uw mening gevraagd.

Bestuur

De pensioengerechtigden worden in het bestuur vertegenwoordigd door één bestuurslid, Betty Mulder-Mosman.

Deelnemersraad

In 2007 hebben de pensioengerechtigden met grote meerderheid besloten dat zij vertegenwoordigd willen worden door een lid in het bestuur. Het voorstel voor de vorming van een deelnemersraad kreeg geen meerderheid van stemmen.

Verantwoordingsorgaan

In het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt één van de vier leden de pensioengerechtigden. Namens de gepensioneerden is dit Fred Cornel.

Informatievoorziening

Met ingang van 2012 ontvangen de gepensioneerden elk kwartaal een Nieuwsbrief. Ieder jaar zijn er twee informatiebijeenkomsten waarin de bestuursvertegenwoordiger van de gepensioneerden de vereniging van pensioengerechtigden inlicht over de stand van zaken en de toeslagverlening voor het komende jaar. Het toekennen van een eventuele (gedeeltelijke) toeslagverlening wordt met ingang van 2012 in januari van ieder jaar bekendgemaakt.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is verantwoordelijk voor het instellen van het verantwoordingsorgaan. De leden van het verantwoordingsorgaan worden gekozen en steeds benoemd voor een periode van drie jaar. Leden van het verantwoordingsorgaan kunnen geen andere functie binnen het Pensioenfonds bekleden. Ook kunnen leden van het verantwoordingsorgaan geen deel uitmaken van de visitatiecommissie.

Het verantwoordingsorgaan had in 2012 vijf leden

Het lid dat de vennootschap vertegenwoordigt is een actieve deelnemer van het Pensioenfonds en wordt benoemd door de vennootschap. De vertegenwoordiger van de deelnemers wordt gekozen door en uit de deelnemers van het Pensioenfonds. De vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden wordt gekozen door en uit de pensioengerechtigden. De vertegenwoordiger van de vennootschap is de voorzitter.

In 2008 zijn Jos van Helden (voorzitter) en André Albers gekozen tot vertegenwoordiger van respectievelijk de werkgever en de werknemers. Fred Cornel vertegenwoordigt de gepensioneerden. Allen waren benoemd voor een periode van 3 jaar. In 2011 is het ambtstermijn verlengd tot 4 jaar met een overbruggingsperiode tot 1.1.2014 in verband met de oprichting van een deelnemersraad in plaats van een verantwoordingsorgaan.

In 2011 is het verantwoordingsorgaan uitgebreid van 3 naar 5 leden in verband met de grote toename van het aantal actieve deelnemers na de overname van de onderdelen van ABN AMRO Bank N.V. met Martijn de Lint als werknemersvertegenwoordiger en Marc Verbeek als werkgeversvertegenwoordiger. Marc Verbeek heeft ultimo 2012 te kennen gegeven als lid van het Verantwoordingsorgaan terug te treden. Wij danken Marc voor zijn bijdrage.

Bevoegdheden

Het verantwoordingsorgaan toetst na afloop van ieder boekjaar het handelen van het bestuur aan de hand van het (concept)jaarverslag, de (concept)jaarrekening en andere informatie. Ook oordeelt het verantwoordingsorgaan over beleidskeuzes voor de toekomst. Eenmaal per jaar legt het bestuur van het Pensioenfonds verantwoording af over het gevoerde beleid en de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan is doorslaggevend of het bestuur heeft voldaan aan de opdracht om alle belangen evenwichtig te behartigen. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan maakt deel uit van het jaarverslag van het Pensioenfonds.

Deskundigheidseis

De leden van het verantwoordingsorgaan moeten voldoen aan een deskundigheidseis, die is vastgelegd in het huishoudelijk reglement. Zij moeten als collectief in deskundigheid ten minste gelijkwaardig zijn aan het bestuur van het Pensioenfonds.

Verslag van het verantwoordingsorgaan 2012

Inleiding

Het verantwoordingsorgaan van het Pensioenfonds is in 2008 ingesteld. Bij oprichting is een reglement vastgesteld op basis van de uitgangspunten van Pension Fund Governance. Hierbij zijn de frequentie van het overleg met het bestuur, de te behandelen onderwerpen met betrekking tot het beleid en de verantwoording van het orgaan vastgesteld. In januari 2013 heeft Marc Verbeek zijn taken neergelegd. Sindsdien bestaat het verantwoordingsorgaan uit 4 leden, waarbij de vertegenwoordigers van de gepensioneerden en de werkgever een dubbel-mandaat hebben.

Vergaderingen

Gedurende het verslagjaar heeft het verantwoordingsorgaan elfmaal vergaderd en is er drie keer overleg geweest met het dagelijks bestuur.

Beoordelingsproces

Het verantwoordingsorgaan heeft in het kader van haar taakuitoefening m.n. kennisgenomen van een concept (versie 1.14) van het jaarverslag 2012, het Rapport bevindingen visitatiecommissie en de notulen van het Pensioenfondsbestuur.

De verantwoordingsorgaanleden hebben toegang tot een gedeelte van de (interne) website van het Pensioenfonds. Daarmee worden zij in bepaalde mate in staat gesteld op een eenvoudige wijze informatie te vergaren. Het verdient aanbeveling de werking hiervan te optimaliseren en functionaliseren.

Gedurende het beoordelingsproces is er geen overleg geweest met accountant en/of andere deskundigen. Op basis van de documenten en de gesprekken met het bestuur is het verantwoordingsorgaan gekomen tot de navolgende bevindingen en aanbevelingen.

Algemene indruk

Het verantwoordingsorgaan heeft op basis van de beoordeelde documenten en een gesprek met individuele bestuurders kunnen constateren dat bestuur en commissies in 2012 wederom zijn voortgegaan op de ingeslagen weg van verdere professionalisering.

Bevindingen

Beleggingen

Het huidige beleggingsbeleid, de goede performance van de vermogensbeheerder, de inkomsten van het Pensioenfonds en het toezicht en inzet van het bestuur hebben geleid tot een zodanig stabiele en gezonde situatie van het Pensioenfonds dat de indexeringen hervat konden worden in 2013.

Communicatie

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat het bestuur adequate aandacht heeft voor de communicatie met de belanghebbenden. Het verantwoordingsorgaan onderschrijft de aanbevelingen van de visitatiecommissie en vertrouwt erop dat het bestuur (nieuwe) initiatieven zal blijven ontplooiën teneinde de participatiegraad van de deelnemers te verhogen.

Conclusie

Gezien de inhoud van de verstrekte informatie, de ter vergadering gegeven toelichting en de verkregen antwoorden op aanvullende vragen, is het verantwoordingsorgaan van oordeel dat het bestuur in 2012 de aan haar toebedeelde taken naar behoren heeft uitgevoerd en daarbij een evenwichtig beleid heeft gevoerd.

Amsterdam, 22 mei 2013

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland
Het verantwoordingsorgaan

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van de opmerkingen in het verslag van het verantwoordingsorgaan. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor de professionele ondersteuning in 2012.

Het bestuur heeft gedurende 2012 een geautomatiseerde communicatie via de (interne) website van het Pensioenfonds opgezet. Inmiddels is gebleken dat gedurende 2012 nog niet voldoende gesignaleerd werd dat nieuwe informatie was toegevoegd, ook was dit niet herkenbaar voor het verantwoordingsorgaan. In samenwerking met het verantwoordingsorgaan is de werking inmiddels aangepast.

De Communicatiecommissie van het bestuur zal gedurende 2013 onderzoeken hoe de participatiegraad van de deelnemers aan de vergadering verhoogd kan worden. De Communicatiecommissie zal hiertoe in 2013 eveneens een overleg met het verantwoordingsorgaan organiseren. In 2011 is het initiatief voor een communicatiepanel, waarin actieve deelnemers vertegenwoordigd zijn, al gestart. Ook in 2012 is een bijeenkomst over diverse onderwerpen met het communicatiepanel gehouden.

Visitatiecommissie

Met de invoering van de Pensioenwet zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht van pensioenfondsen in Nederland. Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft besloten om in het kader van de invulling van het interne toezicht een visitatiecommissie te benoemen. De visitatiecommissie zal, in opdracht van het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland, ten minste eenmaal per drie jaar het functioneren van het bestuur van het Pensioenfonds kritisch bezien.

Informatie

De visitatiecommissie mag naar redelijkheid alle informatie opvragen die het nodig acht om zijn taak goed te kunnen uitvoeren. De leden mogen met het bestuur over alle bestuurstaken spreken, maar ook met de externe accountant en de waarmerkend actuaaris.

Samenstelling

Een lid van de visitatiecommissie mag op geen enkele andere wijze actief betrokken zijn bij het functioneren van de stichting. De commissie bestaat uit ten minste drie onafhankelijke leden. Zij worden benoemd door het bestuur van de stichting, na advies van het verantwoordingsorgaan.

Visitatie 2012

In het najaar van 2012 heeft het bestuur de maatschap VCHolland opdracht gegeven wederom een visitatie uit te voeren. In het algemeen beoordeelt de visitatiecommissie het functioneren van het bestuur zowel met betrekking tot de processen en procedures als gelet op het bereikte eindresultaat als goed. Er is op adequate en actieve wijze opvolging gegeven aan de bevindingen van het visitatierapport uit 2010.

In de bijlage 1 treft u de bevindingen op hoofdlijnen met het commentaar van het bestuur aan.

Overzicht Pensioenaanspraken

UPO

Alle actieve en gepensioneerde deelnemers van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland ontvangen jaarlijks een pensioenopgave. Alle niet actieve deelnemers ontvangen één keer per 5 jaar (volgende in 2015) een pensioenopgave. Sinds het jaar 2008 is het Pensioenfonds verplicht om een Uniform Pensioenoverzicht te verstrekken volgens de Pensioenwet. Alle pensioenfonds en verzekeraars gebruiken een gestandaardiseerd overzicht. Hierdoor krijgen de deelnemers een duidelijk inzicht in de pensioenuitkering. Tegenwoordig kunt u via www.mijnpensioenoverzicht.nl al uw opgebouwde pensioenen en AOW zien. Sinds 2011 kunnen actieve deelnemers via de pensioenplanner op de website van het Pensioenfonds de UPO terugzien en tevens verschillende persoonlijke scenario's doorrekenen. Op www.pensioen kijker.nl vindt u algemene informatie over pensioen.

Pensionering

Het bereikbare pensioen is het pensioen dat de deelnemer ontvangt als het huidige dienstverband wordt voortgezet tot de pensioendatum.

De pensioendatum ligt met ingang van 1 januari 2014 op 67-jarige leeftijd en het pensioen wordt levenslang uitgekeerd. De pensioenuitkering is exclusief de AOW-uitkering, die de gepensioneerde van de Sociale Verzekeringsbank ontvangt. Met ingang van 1 januari 2013 zal de AOW-uitkering met stappen naar uiteindelijk 67 jaar in 2021 gaan. Sinds april 2012 is de ingangsdatum van de AOW-uitkering gelijk aan de geboortedatum. Wanneer de gepensioneerde tussen de 15- en 65-jarige leeftijd een periode in het buitenland heeft gewoond, kan de AOW-uitkering gekort worden.

Als er sprake is van een echtscheiding of beëindiging van het geregistreerd partnerschap kan het zijn dat u met uw ex-partner afspraken maakt over de verdeling van het pensioen, die invloed kunnen hebben op de hoogte van het door uw ontvangen pensioen.

Bij overlijden voor uw pensioendatum

Bij overlijden van de deelnemer tijdens dienstverband ontvangt de partner een partnerpensioen ter grootte van 70% van het bereikbare pensioen. De kinderen ontvangen tot hun 21ste jaar een wezenpensioen van 16% van het bereikbare pensioen. Indien het kind studeert wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij overlijden van de deelnemer na beëindiging van het dienstverband doch vóór pensioendatum ontvangt de partner een partnerpensioen ter grootte van 70% van het opgebouwde pensioen. De kinderen ontvangen een wezenpensioen van 16% van het opgebouwde pensioen tot 21 jaar. Indien het kind studeert wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij overlijden na de pensioendatum

Bij overlijden van de deelnemer na pensioendatum ontvangt de partner een partnerpensioen van 70% van het ouderdompensioen dat werd uitgekeerd aan de overleden deelnemer. De kinderen ontvangen een wezenpensioen van 16% van het opgebouwde pensioen tot 21 jaar. Indien het kind studeert wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij arbeidsongeschiktheid

Als de deelnemer arbeidsongeschikt wordt, wordt de pensioenopbouw gecontinueerd. Dat geldt ook bij gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid, uiteraard voor het deel waarvoor de deelnemer arbeidsongeschikt is. U behoudt het pensioen dat u al opgebouwd heeft.

Hoe houdt uw pensioen zijn waarde

Het pensioen houdt zijn waarde wanneer het Pensioenfonds jaarlijks een inflatiecorrectie kan toepassen op de pensioenaanspraken. Het bestuur beslist jaarlijks of de pensioenen gedeeltelijk of geheel worden aangepast (voorwaardelijke toeslagverlening). De pensioenaanspraken van de actieven en arbeidsongeschikten worden aangepast op basis van de loonindex (CAO-verhoging) en die van de inactieven (slapers en gepensioneerden) op basis van de prijsindex (CPI alle huishoudens, afgeleid).

Met betrekking tot de mate van de feitelijke toekenning voor rekening van het Pensioenfonds hanteert het bestuur een beleidsstaffel als leidraad. Deze staffel geldt slechts als uitgangspunt; bij de jaarlijkse besluitvorming zal het bestuur andere relevante economische omstandigheden (zoals economische vooruitzichten en verwachte bestandsontwikkeling) in ogenschouw nemen.

Het Pensioenfonds streeft er naar om:

- de tijdens het deelnemerschap opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers per 1 januari (maximaal) te verhogen op basis van de algemene loonstijging op basis van de Algemene Bank CAO en de kop-CAO bij de werkgevers over de periode 1 januari tot en met 31 december van het jaar eraan voorafgaand;
- de premievrije en ingegane pensioenen jaarlijks (maximaal) te verhogen met de relatieve stijging van het prijsindexcijfer (1 oktober – 1 oktober).

In 2009 heeft het Pensioenfonds afgesproken een defensiever beleggingsbeleid conform de global investment strategy van Deutsche Bank te volgen. Met de werkgever is daarom het volgende overeengekomen:

- Gewenste toeslagverwachting is 80%;
- Aanpassing beleggingsbeleid: 15% aandelen, 85% obligaties en een minimale renteafdekking van 80%;
- In verband met de mogelijk gederfde toekomstige overrente:
 - Jaarlijkse tijdelijke extra bijdrage van € 1.280.000 gedurende 15 jaar t/m 1 januari 2023;
 - Jaarlijkse structurele extra bijdrage van 4,7% van de pensioengrondslagsom voor nieuw op te bouwen pensioenrechten.

Factor A (voor uw belastingaangifte)

Het bedrag op het pensioenoverzicht kunt u nodig hebben voor uw belastingaangifte over het jaar 2012. Heeft u meerdere pensioenoverzichten ontvangen? Dan moet u de factor A bedragen op deze pensioenoverzichten bij elkaar tellen.

Wilt u een berekening maken van uw fiscale ruimte? Gebruikt u dan de Rekenhulp Lijfrentepremie van de Belastingdienst. Dat vindt u op www.belastingdienst.nl.

Bijlage 1 — Samenvatting van het rapport 2012 van de visitatiecommissie

Met de invoering van de Pensioenwet zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht bij pensioenfondsen. Zo is bepaald dat ten minste eenmaal in de drie jaar een visitatie bij een pensioenfonds moet plaatsvinden. Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland (het Fonds) heeft in verband daarmee met VCHolland een afspraak gemaakt voor de uitvoering van een vervolgvizitatie in 2012. De eerste visitatie, die eveneens door leden van VCHolland is uitgevoerd, vond plaats in 2010. De visitatiecommissie heeft op 11 januari 2013 haar rapport met het bestuur van het Fonds besproken. De reactie van het bestuur is in het definitieve rapport verwerkt. In deze samenvatting zijn de belangrijkste aanbevelingen van de visitatiecommissie opgenomen.

De visitatiecommissie oordeelt positief over de wijze waarop het bestuur met de opvolging van haar rapport van de visitatie 2010 is omgegaan.

Met betrekking tot de Governance van het Pensioenfonds oordeelt de commissie positief over de wijze waarop het bestuur de governance in de afgelopen jaren ter hand heeft genomen en versterkt. De visitatiecommissie beveelt aan een programma op te stellen voor de deskundigheid van nieuwe bestuursleden, de bestuursnotitie inzake aanpak bestuursevaluatie op te nemen in de ABTN en de toepassing van de klokkenluidersregeling van de werkgever op te nemen in de documenten van het Pensioenfonds.

*) Het bestuur zal een programma opstellen waarbij een toekomstig aspirant-lid de mogelijkheid geboden zal worden deel te nemen aan een of meerdere vergaderingen ter voorbereiding op een mogelijke benoeming. De aanpak van de bestuursevaluatie zal in een bijlage van de ABTN worden meegenomen. De van toepassing zijnde klokkenluidersregeling is inmiddels samen met enige andere regelingen die van toepassing zijn op de website van het Pensioenfonds gepubliceerd.

Gelet op de sector waarin de bestuursleden werkzaam zijn beschikt het bestuur als geheel al over een ruime mate van deskundigheid. Daarnaast wordt veel aandacht besteed aan behoud en ontwikkeling van de noodzakelijke deskundigheid binnen het bestuur. De visitatiecommissie beveelt aan bij de volgende bestuursevaluatie de uitkomsten van het DNB-onderzoek Gedrag en Cultuur mee te nemen.

Het bestuur zal dit in de komende bestuursevaluatie in 2014 meenemen.

Het bestuur hanteert bij het beleggingsbeleid een gestructureerde aanpak. De visitatie oordeelt positief over de zorgvuldigheid waarmee het beleggingsbeleid is ingericht en wordt uitgevoerd, de creatie van countervailing power en de structurele en periodieke toetsing van 'in control' zijn. De commissie beveelt aan securities lending expliciet uit te sluiten in de overeenkomst met de vermogensbeheerder.

Het bestuur heeft voor de opstelling van de nieuwe vermogensbeheersovereenkomst die momenteel uitgewerkt wordt, dit punt meegenomen.

Het bestuur besteedt diepgaande aandacht aan de risicobeheersing en het risicomanagement en heeft daarmee bereikt dat er sprake is van een integraal risicomanagement. Het invoeren van een risico dashboard zou de slagvaardigheid op dit terrein naar de mening van de visitatiecommissie nog kunnen versterken.

Het bestuur zal in 2013 informeren wat de kosten van de invoering van een risico dashboard zijn en op basis van de offerte hierover in de komende vergaderingen een besluit nemen.

Het bestuur heeft het inflatierisico gedeeltelijk afgedekt. De commissie beveelt aan de afdekking van het inflatierisico opnieuw te bezien ingeval van verder gestegen dekkingsgraad. De beleggingscommissie zal deze aanbeveling in het eerstvolgende kwartaaloverleg met de vermogensbeheerder meenemen.

Het bestuur heeft adequate aandacht voor de communicatie met de belanghebbenden. De commissie beveelt aan het risicobeleid regelmatig deel te laten uitmaken van de communicatie met de deelnemers van het Pensioenfonds. Tevens beveelt de commissie aan om de verkorte ALM-studie inzake indexatiemogelijkheden onderdeel te doen zijn van de communicatie met de (ex-)deelnemers.

Het bestuur zal de aanbeveling in de eerstvolgende communicatie meenemen.

De visitatiecommissie

Wim de Bruijn
Gerrit Euverman
Henk Hanneman

*) commentaar bestuur

Bijlage 2 — Missie en doelstellingen

Missie

Het Pensioenfonds ziet het als haar kerntaak op betrouwbare en verantwoorde wijze het (tijdelijk) ouderdomspensioen-, weduwen- en wezenpensioenplan van Deutsche Bank in Nederland uit te voeren teneinde in een financiële positie te verkeren om de medewerkers voorwaardelijk een welvaartsvast en de oud-medewerkers voorwaardelijk een waardevast pensioen te kunnen aanbieden op basis van een transparante pensioenregeling.

Doelstellingen

Duurzaamheid

Het Pensioenfonds wil de pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veiligstellen. Om dit te bewerkstelligen zullen toevertrouwde middelen op een verantwoorde en prudente wijze worden belegd en is in de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever een afspraak omtrent een aanvulling op de premie ter waarborging van de toeslagverwachting bij een prudent, risicomijdend beleggingsbeleid opgenomen.

Solidariteit en collectiviteit

Het Pensioenfonds streeft naar één collectieve pensioenregeling waarin alle deelnemers onder dezelfde voorwaarden participeren waardoor risico's evenwichtig over de belanghebbenden kunnen worden verdeeld.

Toeslagambitie

Het Pensioenfonds streeft ernaar in het kader van de voorwaardelijke toeslagregeling een welvaartsvast en waardevast pensioen op te bouwen voor alle deelnemers en doet dit op basis van een prudent beleggingsbeleid, gekoppeld aan additionele stortingen van de werkgever volgens artikel 3, lid 3 van de Uitvoeringsovereenkomst.

Communicatie en transparantie

Het Pensioenfonds streeft ernaar om de deelnemers tijdig te informeren over relevante onderwerpen op pensioengebied. Het Pensioenfonds heeft hiertoe een communicatieplan opgesteld en gepubliceerd.

Flexibilisering

Het Pensioenfonds kent vele mogelijkheden tot flexibilisering, waarbij de keuze van de deelnemer centraal staat echter binnen het kader van de uitvoerbaarheid in de collectieve pensioenregeling.

Professionalisering

Het bestuur streeft naar een evenwichtige en deskundige samenstelling rekening houdend met diversiteit. Daarnaast heeft zij de ondersteuning van professionele partijen voor fiduciair beheer, voor de uitvoerings- en financiële administratie en op actuariële gebied. De constant evaluerende deskundigheidseisen zullen worden getoetst op basis van zelfevaluatie en door (collectieve) evaluatie gevolgd door een professionele derde partij op tweejaarlijkse basis.

Verklarende woordenlijst

- 1. Outright monetary transactions** — Opkopen van staatsobligaties door Europese Centrale Bank.
- 2. Actuaris** — Deskundige op het gebied van pensioenen ('verzekeringswiskundige').
- 3. ABTN** — Actuariële en Bedrijfstechnische Nota: het "ondernemingsplan" van een Pensioenfonds. Hierin zijn alle uitgangspunten van de regeling vastgelegd.
- 4. ALM-studie** — Asset Liability Management: modelleren hoe de vermoedelijke ontwikkelingen op de balans zullen zijn bij verschillende macro-economische scenario's.
- 5. Verantwoordingsorgaan** — In de Pensioenwet is vastgelegd dat dit een orgaan moet zijn dat bestaat uit een vertegenwoordiger van de werkgever, de deelnemers en de gepensioneerden. Het bestuur legt verantwoording af over het beleid.
- 6. FTK** — Financieel Toetsingskader: regels en normen die bepalen hoe de dekkingsgraad en andere financiële meetpunten vastgesteld moeten worden. Onderdeel van de Pensioenwet.
- 7. Kostendekkende premie** — Deze premie fungeert als ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het Pensioenfonds in rekening brengt.
- 8. Pensioengrondslag** — Deel van het inkomen (pensioengevend salaris minus franchise) waarover men pensioen opbouwt en waarover de werknemerspremie wordt berekend.
- 9. Pensioengevend salaris** — In de CAO vastgelegde arbeidsvoorwaarden die meetellen voor het pensioen.
- 10. AOW-franchise** — Na het 65ste bestaat het inkomen uit AOW en pensioenuitkering. Bij de opbouw van het pensioen wordt al rekening gehouden met de AOW-uitkering; over dit gedeelte van het inkomen straks hoeft men immers geen pensioen op te bouwen. Het deel van het inkomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt, wordt franchise genoemd.
- 11. Vereiste dekkingsgraad** — De dekkingsgraad die geldt voor een Pensioenfonds op basis van het deelnemersbestand, de beleggingen en de risico's.
- 12. Minimaal vereist vermogen** — De ondergrens van het vereiste eigen vermogen van het Pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.
- 13. Dekkingsgraad** — Verhouding tussen enerzijds de contante waarde van de pensioenaanspraken (plus de benodigde reserves) en anderzijds het aanwezige vermogen.
 - Vereiste dekkingsgraad
De dekkingsgraad die vereist is om pensioenaanspraken volledig te kunnen indexeren.
 - Minimale vereiste dekkingsgraad
De dekkingsgraad die nodig is om minimaal aan de verplichtingen te kunnen voldoen.
- 14. Fiduciair beheerder** — Totaaloplossing waarbij pensioenfondsden het gedeeltelijke of het gehele vermogenstraject uitbesteden.
- 15. Herstelplan** — Pensioenuitvoerders die niet voldoen aan de FTK-eisen dienen een herstelplan op te stellen.
- 16. Gold miners fund** — Aandelen (fondsen) in goudmijnen .
- 17. Tracking error** — De standaarddeviatie (waarde t.o.v. het gemiddelde) van de outperformance.
- 18. AFM** — Autoriteit Financiële Markten: toezichthouder die namens de overheid de financiële instellingen, met name gericht op beleggingen en communicatie, bewaakt.
- 19. Benchmark** — De prestaties van een vermogensbeheerder worden gemeten aan een bepaalde objectieve maatstaf.
- 20. Compliance** — Interne controle op naleving van wet en regelgeving, alsmede werken volgens de normen en regels die een instelling zelf opstelt.
- 21. Dekkingstekort** — Pensioenuitvoerders die een dekkingsgraad hebben lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- 22. DNB** — De Nederlandsche Bank: overheidsinstelling die toezicht houdt op (o.a.) de pensioenvoorzieningen in Nederland en waar nodig ingrijpt.
- 23. Indexatie** — Zie toeslagverlening.
- 24. Looninflatie** — Stijging van de CAO-lonen.
- 25. Middelloonregeling** — Pensioenopbouw op basis van het gemiddelde loon.
- 26. Obligatie** — Schuldbrief van een lening (van de staat of bedrijf) tegen een vaste rente.
- 27. Pensioenverplichtingen** — De contante waarde van de aanspraken van alle deelnemers op het Pensioenfonds.
- 28. Premieovereenkomst** — Methode van pensioenopbouw waarbij de waarde van het pensioen afhangt van het kapitaal dat door premies en beleggingsresultaten is opgebouwd.
- 29. Prijsinflatie** — Geldontwaarding.
- 30. Reservetekort** — Pensioenuitvoerders die een dekkingsgraad hebben lager dan de vereiste dekkingsgraad en hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- 31. Strategische beleggingsmix** — Optimale beleggingsmix volgens de ALM-studie.
- 32. Startbrief** — Elke deelnemer ontvangt bij indiensttreding deze pensioenovereenkomst van de pensioenuitvoerder.
- 33. Tactische beleggingsmix** — Werkelijke beleggingsmix.
- 34. Toeslagverlening** — Het aanpassen van opgebouwd pensioen of pensioenuitkering aan de gestegen lonen of prijzen.
- 35. Vastrentende waarden** — Zie obligatie.
- 36. Vereist vermogen** — Ondergrens van het eigen vermogen van het Pensioenfonds om toeslagverlening te kunnen verlenen.
- 37. Volatiele marktsituatie** — De intensiteit waarmee de aandelenmarkt zich beweegt.

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland
De Entree 99-197
1101 HE Amsterdam
Telefoon: +31 20 555 4448

Internet: http://www.db.com/netherlands/content/nl/pensioen_fonds.html
E-mail: pensioenfonds.nl@db.com