

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2012 nummer 3



In deze nieuwsbrief

- **Voorwoord**
- **Dekkingsgraad van uw pensioenfonds**
- **Status herstelplan**
- **Pensioenakkoord en Actualiteiten**
- **Behaalde rendementen in 2012**
- **Overige mededelingen**

Voorwoord

Allereerst willen wij u informeren over de personele wijzigingen die in het bestuur van het Pensioenfonds hebben plaatsgevonden. In verband met het afscheid van Jaap Remijn als COO van Deutsche Bank in Nederland is binnen het bestuur een vacature voor een werkgeverslid ontstaan. De werkgever heeft Boudewijn Dornseiffen, CFO, gevraagd deze functie op zich te nemen. Boudewijn Dornseiffen past gezien zijn financiële achtergrond en affiniteit met de pensioenwereld uitstekend in het profiel van bestuurder van het Pensioenfonds. Zijn kennis op dit specifieke vakgebied vormt een welkome aanvulling in deze tijd van complexe financiële beleggingsproducten en de veranderende financiële regelgeving. Tot het Pensioenfonds de goedkeurende verklaring van De Nederlandsche Bank heeft ontvangen zal Boudewijn aspirant lid van het bestuur zijn. Als opvolger in de voorzittersfunctie binnen het Bestuur is Simone Huis in 't Veld gekozen. Het bestuur wenst beiden succes in hun nieuwe rol.

Het bestuur dankt Jaap Remijn voor de bijzonder professionele en kundige wijze waarop hij in de afgelopen anderhalf jaar zijn rol heeft vervuld, wij zullen hem missen. Wij wensen hem een welverdiende *sabbatical* en heel veel succes in zijn verdere loopbaan toe.

Conform het rooster van aftreden en (her-)benoeming is Kees van Reenen na een maximale zittingstermijn van 4 jaar als bestuurslid namens de werknemers en lid van de Pensioen- en Beleggingscommissie aan de beurt om af te treden. Hoewel Kees zich herkiesbaar wil stellen, zijn inmiddels conform de statuten verkiezingen uitgeschreven.

Het jaar 2012 loopt langzaam alweer ten einde, in de afgelopen maanden is veel gesproken en gepubliceerd over pensioenen en pensioenfonds. In deze Nieuwsbrief gaan we daarom in hoofdstuk 4 in op alle actuele wijzigingen die ondermeer in september door de regering gepubliceerd zijn. De veranderingen in de pensioenwereld volgen elkaar in rap tempo op.

Een goed voorbeeld is de voorgenomen verhoging van de AOW leeftijd die wij in onze vorige Nieuwsbrief in tabelvorm hadden vermeld, waarbij de leeftijd in stappen tot 67 jaar in 2023 zou oplopen. Volgens de laatste publicatie van het zogenaamde "deelakkoord" naar aanleiding van de onderhandelingen voor een nieuw te vormen regering tussen Mark Rutte en Diederik Samson in september 2012, stijgt de AOW leeftijd sneller, namelijk in 2018 naar 66 jaar en al in 2021 naar 67 jaar.

In het kader van het herstelplan heeft het Pensioenfonds voor het derde kwartaal op rij aan de Nederlandsche Bank kunnen melden dat de dekkingsgraad boven de vereiste dekkingsgraad per 2012 van 107,4% ligt. De dekkingsgraad ontwikkeling over de afgelopen periode was: ultimo december 2011: 114%, ultimo maart 2012 113,4%, ultimo juni 2012 110,3% en ultimo september 2012 119,7%. Begin oktober heeft het Pensioenfonds officieel het herstelplan afgemeld.

Voor de berekening van de dekkingsgraad per ultimo september 2012 wordt voor het eerst gebruik gemaakt van een nieuwe door De Nederlandsche Bank voorgeschreven rentecurve, de zogenaamde "*ultimate forward rate*" waarbij als uitgangspunt na twintig jaar een uiteindelijk te bereiken rentebasis van 4,2% vastgesteld is ("DNB UFR 20/60"). Dit leidt tot een dekkingsgraad van 119,7% voor ons fonds ultimo september 2012. Dat is in ons geval rond 5% boven de dekkingsgraad op basis van de door De Nederlandsche Bank sinds december 2011 voorgeschreven berekeningswijze. Deze werd berekend op basis van een rentevoet gebaseerd op een driemaands gemiddelde. Deze berekening wordt nu alleen nog voor de looptijd tot 20 jaar wordt gebruikt; voor de periode daarna volgt de zogenaamde Ultimate Forward Rate 20 tot 60 jaar.

In deze Nieuwsbrief treft u wederom de algemene marktgegevens van Syntrus Achmea aan, aangevuld met onze specifieke gegevens en een vergelijking ten opzichte van andere pensioenfonds.

Wij wijzen u voor alle relevante laatste informatie nogmaals op onze website, waarop wij de nieuwe versies van o.a. onze jaarcijfers, statuten en regeling hebben gepubliceerd.

Wij hopen dat wij met ons communicatiebeleid door middel van onder andere elk kwartaal een Nieuwsbrief en het jaarverslag erin slagen u snel en uitgebreid op de hoogte te houden. In 2013 zullen wij u door middel van extra *newsflashes* en paneldiscussies uitgebreid informeren over de gevolgen van de wetswijzigingen voor ons Pensioenfonds.

Heeft u vragen en/of suggesties op basis van deze nieuwsbrief? Laat het ons dan weten!

Wij wensen u veel leesplezier en prettige feestdagen.

Bestuur Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Dekkingsgraad van uw pensioenfonds

Hoewel wij in elke Nieuwsbrief een uitleg gegeven hebben wat de dekkingsgraad van een pensioenfonds precies inhoudt, en hoe onze dekkingsgraad zich tot die van andere fondsen verhoudt, is dit een dermate belangrijk onderwerp, zo niet het belangrijkste onderwerp en graadmeter voor u als belanghebbenden dat wij ook in deze Nieuwsbrief hierop weer gedetailleerd ingaan.

Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

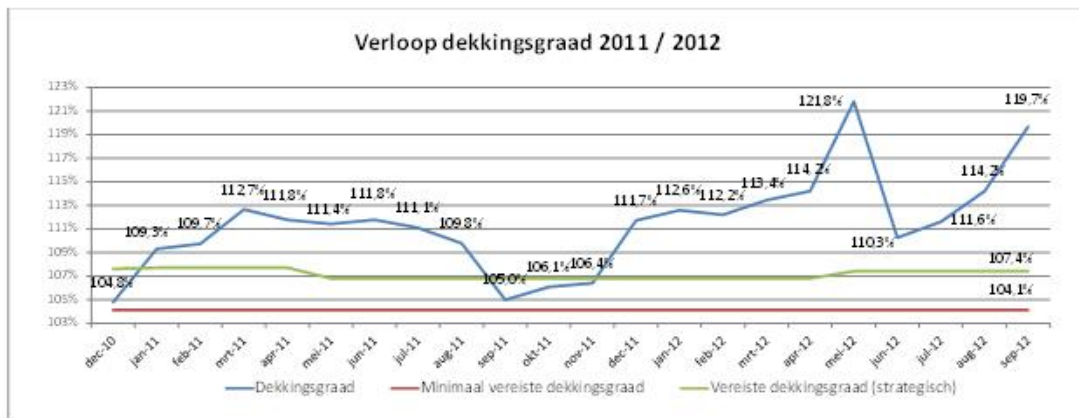
De dekkingsgraad is een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds. Het geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkingsgraad van ons Pensioenfonds is per 30 september vastgesteld op 119,7%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van 198,9 mln. en verplichtingen van 166,2 mln. Dit betekent een toename van 9,4%-punt ten opzichte van de geschatte dekkingsgraad per 30 juni (die op dat moment 110,3% bedroeg) op basis van de door DNB voorgeschreven berekeningswijze.

De marktrente

Om te berekenen hoeveel vermogen nodig is om aan de verplichtingen te voldoen, werd tot 30 september de marktrente (interbancaire of swaprente) gebruikt. Het 3 maands gemiddelde van de 30 jaars marktrente bedroeg per 30 juni rond 2,27%. De nieuwe UFR curve van De Nederlandsche Bank van 30 september komt overeen met een vaste rente van 2,54%. De rekenrente is met 0,27% toegenomen ten opzichte van 30 juni. Hierdoor dalen de verplichtingen met 5%.

Pensioenfondsen moeten de verplichtingen berekenen op basis van de actuele marktrente tot 20 jaar en voor de looptijden vanaf 21 jaar wordt de zero rente aangepast door de onderliggende 1 jaars forward rente te extrapoleren naar de zogenoemde UFR van 4,2% (Met andere woorden vanaf 21 jaar groeit de forward rente in 40 jaar naar een lange termijn gemiddelde dat op door DNB op 4,2% gezet is). Dit betekent dat de dekkingsgraad feitelijk per dag kan fluctueren. De gevolgen van het gebruik van de marktrente kunnen aanzienlijk zijn. Als de rente daalt, stijgt namelijk de contante waarde van de pensioenverplichtingen, terwijl naar alle waarschijnlijkheid de waarde van de aandelenportefeuille tegelijkertijd daalt. Als de rente stijgt, is er minder vermogen nodig om aan de verplichtingen te voldoen.

In de grafiek hieronder ziet u hoe onze dekkingsgraad zich heeft ontwikkeld vanaf 2010



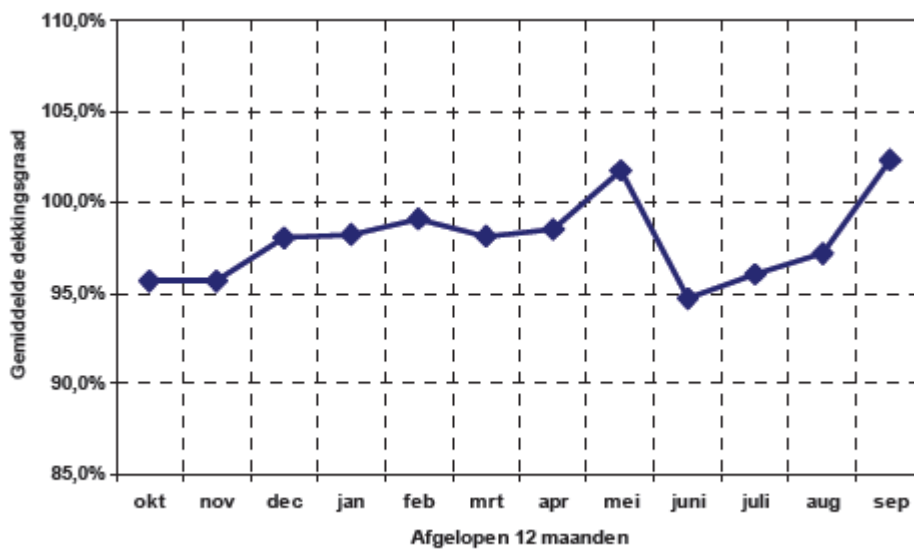
- Vereiste dekkingsgraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.

Andere pensioenfondsen

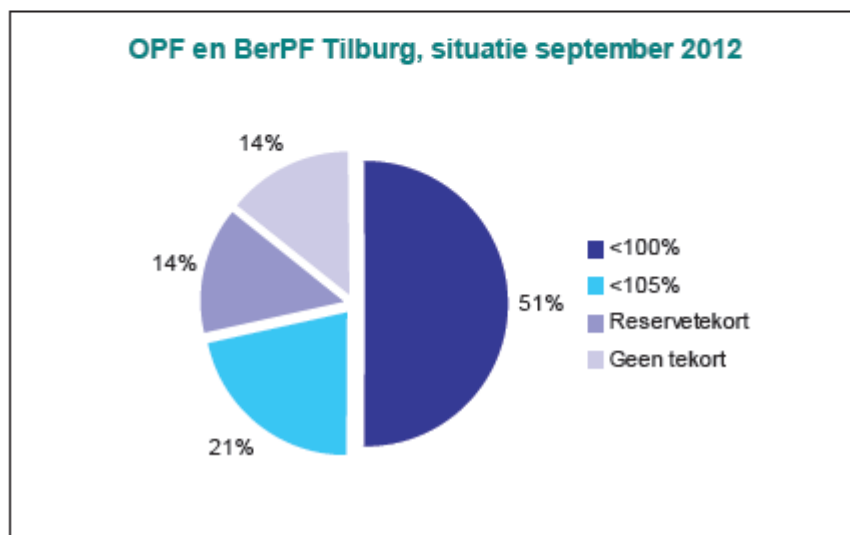
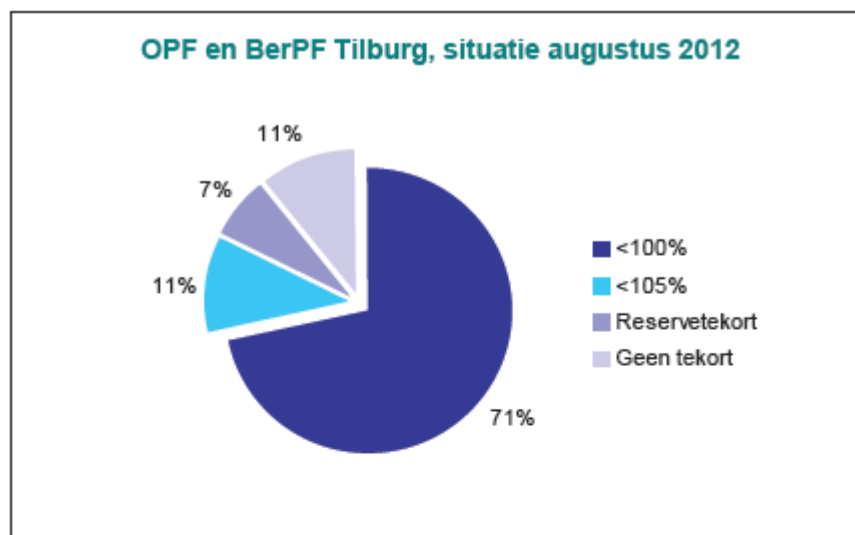
Veel pensioenfondsen in Nederland hebben te maken met lage dekkingsgraden. Hoe doen wij het ten opzichte van andere pensioenfondsen? Op deze pagina wat korte algemene informatie over de gemiddelde financiële positie van pensioenfondsen die de administratie hebben ondergebracht bij Syntrus Achmea. Dit geeft u een idee van de situatie bij andere pensioenfondsen.

In september is de gemiddelde dekkingsgraad gestegen ten opzichte van de dekkingsgraad van juni. De gemiddelde dekkingsgraad steeg in september met 7,1%-punt van 94,5% naar 102,3%. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden.

Gemiddelde dekkingsgraden van Ondernemingspensioenfondsen en Bedrijfspensioenfondsen waarvan Syntrus Achmea de administratie verzorgt



Ondernemingspensioenfonds en Bedrijfspensioenfonds situatie augustus en september 2012 in verband impact invoering UFR

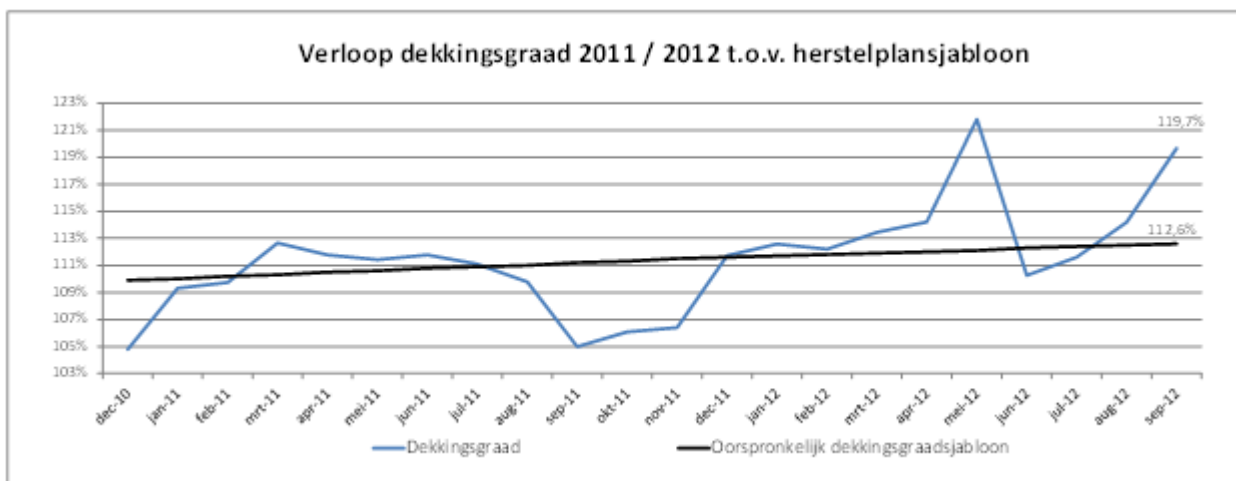


Het Pensioenfonds heeft in de afgelopen negen maanden van 2012 geen reservetekort (dekkingsgraad > 107,4%) meer gehad en behoort daarmee ook per eind september tot de 14% fondsen zonder tekort.

Status herstelplan

Zoals in de eerdere Nieuwsbrieven vermeld, hebben wij een herstelplan geschreven. In dit herstelplan staat hoe wij van plan zijn ons 'tekort' ten opzichte van het vereist eigen vermogen (107,4% van de verplichtingen) binnen vijf jaar weg te werken. Het herstelplan hebben wij ruim twee jaar geleden ingediend bij De Nederlandsche Bank. **Wat is de status van ons herstel?**

Ons Pensioenfonds heeft inmiddels drie kwartaaleinden achtereenvolgend geen tekort meer ten opzichte van het vereist eigen vermogen van 107,4%. Per ultimo december 2011 was de dekkinggraad 114%, per ultimo maart 2012 113,4% en per ultimo juni 2012 110,3%. Per ultimo september is onze dekkinggraad 119,7%. Begin oktober heeft het Pensioenfonds officieel haar herstelplan afgemeld (de norm is drie kwartalen achtereenvolgend geen reserve-tekort) bij de Nederlandsche Bank.



Actuele Pensioenonderwerpen

Het zal niemand ontgaan zijn, dat veel publicaties over veranderingen zijn verschenen. Aangezien de veranderingen ook gevolgen zullen hebben voor onze pensioenregeling, geven wij u onderstaand vast enige achtergrond informatie.

Waarom zijn er zoveel problemen bij vele pensioenfondsen in Nederland? Enige algemene feiten van het CBS.

In 2025 telt Nederland naar verwachting 3,8 miljoen 65-plussers, dit is een stijging van 1,1 miljoen AOW-ers ten opzichte van 1 januari 2012. Door de wetwijziging die de Eerste Kamer in juli 2012 heeft aangenomen om de AOW-leeftijd te verhogen vermindert deze groep met een half miljoen. De bankspaartegoeden voor pensioenopbouw en een pensioenuitkering zijn in 2011 toegenomen met 1,6 miljard Euro (66%) enerzijds en 0,8 miljard Euro (50%) anderzijds.

Tussen 2001 en 2011 is het totaal aan loonkosten met 35% toegenomen. Ruim 9% van de algemene loonkostenstijging betreft pensioenen.

In Nederland ligt de arbeidsparticipatie van de beroepsbevolking tussen 50 en 64 jaar op 25%, gelijk aan het gemiddelde in de EU. De vergrijzing in de EU ligt op 17% en in Nederland op 15%.

Inmiddels is een nieuwe “langleven prognose” door het Actuarieel Genootschap” gepubliceerd, waaruit blijkt dat wij met z'n allen weer ouder worden dan in 2011 werd aangenomen. Dit leidt wederom tot een hogere technische voorziening voor de fondsen om aan hun toekomstige verplichtingen te kunnen voldoen en dus tot een lagere dekkingsgraad.

Hoewel algemeen gesproken in Nederland grote tegoeden voor pensioen in de fondsen aanwezig zijn, hebben de enorme vergrijzing, die uit de bovenstaande feiten blijkt en de problemen op de financiële markten een situatie gecreëerd die tot tekorten bij vele pensioenfondsen heeft geleid maar ook ingrijpen vereist teneinde het systeem betaalbaar te houden voor alle betrokkenen.

In juli en in september heeft het demissionair kabinet een pakket aan pensioenmaatregelen gepresenteerd om met een evenwichtig beleid het pensioensysteem in Nederland veilig te stellen.

De hoofdlijnen van de nieuwe regelgeving zijn: (inclusief de publicaties uit het regeerakkoord)

De pensioenrichtleeftijd wijzigt naar 67 per 1 januari 2014 en wordt met ingang van 2014 gekoppeld aan de levensverwachting. De opbouwpercentages worden volgens de laatste informatie fiscaal gemaximaliseerd naar 1,75% voor een middelloon regeling (in onze regeling is dit nu 2,10%). Daarnaast zal vanaf een inkomensniveau van € 100.000 het sparen voor aanvullend pensioen niet langer fiscaal gefaciliteerd worden.

De pensioenvoorziening wijzigt naar een “nominale” of reële” pensioentoezegging c.q. contract. Wat houdt dit eigenlijk in?

Een nominaal contract (“harde pensioenrechten”) kent een pensioentoezegging gebaseerd op middelloon c.q. eindloon, met een verplicht ingebouwde staffel voor toeslagverlening en korting. Volledige indexatie is pas mogelijk vanaf de normdekkingsgraad (pas bij een dekkingsgraad rond 125%/130%). Kortingen dienen ook op voorhand in de staffel opgenomen te worden. De financiering is risicovrij op basis van marktwaarde.

Voor de financiële schokken dienen hogere buffers dan nu opgenomen te worden, er blijven herstelplannen voor De Nederlandsche Bank nodig. Deze regeling leidt tot aanzienlijk hogere kapitaaleisen voor fondsen en werkgevers. Het invaren van reeds opgebouwde aanspraken is optioneel.

Een reëel contract (“zachte pensioenrechten”) kent een loongerelateerde opbouw met een jaarlijkse indexatie op basis

van minimaal prijsinflatie met een verplichte levensverwachtingsaanpassing voor bestaande en nieuwe opbouw.

Om de financiële schokken te kunnen verwerken dienen de aanspraken jaarlijks aangepast te worden, zowel bij een tekort als een overschot. De normdekkingsgraad ligt bij reëel op 100%. Het rechtekken van mogelijke tekorten kan wel over tien jaar gespreid worden. Teneinde neerwaartse aanpassingen te beperken kan een egaliseringsreserve opgebouwd worden. Het invaren van opgebouwde aanspraken is verplicht, maar wordt niet centraal wettelijk geregeld.

Bij een reëel contract kan in een bepaald jaar dus geïndexeerd worden maar vervolgens in een volgend jaar gekort moeten worden. Het herstel mag echter wel over tien jaar gespreid worden.

In beide contractvormen wordt voor beleidsbeslissingen gerekend op basis van een 12-maandsgemiddelde van de dekkingsgraad.

Leden van de projectgroep “Redesign Pensioen” zijn momenteel bezig om de effecten van beide contracten te onderzoeken. Wij zullen de deelnemers via een extra nieuwsbrief geïnformeerd worden.

Tenslotte nog een opmerking over de bestuurlijke invulling van pensioenfonds bij de nieuwe wetgeving.

Pensioenfonds kunnen besluiten om het **(huidige) paritair model** te kiezen met de volgende aanpassingen:

- vertegenwoordiging van gepensioneerden in bestuur
- jaarlijkse visitatie door visitatie commissie en uiteindelijk raad van toezicht;
- verantwoordingsorgaan en deelnemersraad komen te vervallen;
- verplichte deelnemers- en pensioengerechtigdenraad;

of een onafhankelijk bestuursmodel met professionele bestuurders met een belanghebbenden orgaan in te stellen.

Behaalde rendementen in 2012

Onderstaand de rendementen van het derde kwartaal van 2012 en het eerste 9 maanden van 2012. Het Pensioenfonds kent 7 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties (Corp), Aandelen (EQ), Alternatieve investeringen (AI), Tactische Asset Allocatie (TAA), Liability Driven Investments (LDI) en Inflation (INF). TAA houdt in dat de vermogensbeheerder ruimte heeft af te wijken van het verstrekte mandaat binnen bepaalde bandbreedtes. LDI is een instrument waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen van het pensioenfonds door middel van zogenaamde derivaten. Sinds 28 februari 2012 is een inflatie-afdekking segment geopend. Doormiddel van inflation linked swaps zal geleidelijk een deel van de pensioenverplichtingen afgedekt worden tegen mogelijke hogere inflatie.

Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) over de eerste 9 maanden in 2012 is 10,5% positief, waarvan ongeveer 2,5% (exacte gegevens nog niet beschikbaar) rendement is toe te schrijven aan een afdekking van onze verplichtingen. Het belegd vermogen bedroeg eind tweede kwartaal € 184 mln. Aan het eind van het derde kwartaal in

2012 is het belegde vermogen gestegen naar € 199 mln.

Dit is een gevolg van de storting van de pensioenpremie in het derde kwartaal en de beleggingsresultaten in :

- **Aandelen**

Het absolute rendement op de aandelen is in het derde kwartaal 6,56% positief.

- **Obligaties**

Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het derde kwartaal 2,82% positief.

Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het derde kwartaal 2,99% positief.

- **Overige beleggingen**

Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het derde kwartaal 8,79% positief.

- Het absolute rendement op de tactische asset allocatie is in het derde kwartaal 1,31% positief .

- Opgemerkt dient te worden dat het voor ons Fonds moeilijk is om een goede benchmark te koppelen aan de alternatieve beleggingen en de tactische asset allocatie. Er is daarom besloten om voor beide segmenten uit te gaan van een 3 maand EURIBOR + 250 basispunten. Bij sommige toetsingsmomenten kan dit leiden tot een hogere afwijking tussen rendement pensioenfonds en benchmark.

Onderstaand een overzicht inclusief de verhouding van de resultaten tot de benchmark.

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	LDI	TAA	INF
1 juli 2012 – 30 september 2012								
Rendement Pensioenfonds	3.19	6.56	8.79	2.82	2.99	N.A.	1.31	N.A.
Benchmark	N.A.	5.49	0.75	3.02	2.89	N.A.	0.75	N.A.
Relatief rendement	N.A.	1.07	8.04	-0.20	0.10	N.A.	0.56	N.A.
Omvang in mln. €	198	20	9	78	57	24	5	5

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	LDI	TAA	INF
1 jan 2012 – 30 september 2012								
Rendement Pensioenfonds	10.51	13.28	8.74	6.40	8.28	N.A.	1.34	N.A.
Benchmark	N.A.	11.26	2.51	6.90	7.55	N.A.	2.51	N.A.
Relatief rendement	N.A.	2.02	6.23	-0.50	0.73	N.A.	-1.17	N.A.
Omvang in mln. €	198	20	9	78	57	24	5	5

Overige mededelingen

De dekkingsgraad van eind oktober 2012 is inmiddels bekend en wordt geschat op 119,4%. Deze berekening is gebaseerd op de rentetermijnstructuur die door DNB eind oktober 2012 is gepubliceerd

Het verloop van de dekkingsgraad wordt door het Bestuur nauwlettend gevolgd. Afhankelijk van de financiële positie van het Pensioenfonds eind 2012 zal het Bestuur, indien mogelijk, besluiten om de gemiste toeslag van 1 januari 2012 (zie mail Pensioenfonds 25 januari 2011, extra Nieuwsbrief december 2011) in te halen.

Voor vragen over de onderwerpen in deze nieuwsbrief kunt u contact opnemen met Mark Bakker 020-5554448/06-15519599 of Betty Mulder-Mosman 06-53160157

Op de website van het Pensioenfonds ziet u bij Recente Publicaties de laatste informatie over uw pensioen :

www.db.com/netherlands/content/nl/pensioen_fonds.html
