

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2014 nummer 2



In deze nieuwsbrief

- **Voorwoord**
- **Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds**
- **Behaalde rendementen in het vierde kwartaal 2013**
- **Overige mededelingen**

Voorwoord

In deze tweede Nieuwsbrief van 2014 gaan wij in op onze dekkingsgraad, het beleggingsbeleid, het reilen en zeilen binnen het pensioenfonds en de discussies die in de politiek gevoerd worden over de pensioenwetgeving.

Hoewel wij u – net als andere jaren - in ons Jaarverslag over 2013 uitgebreid zullen informeren over de resultaten van het pensioenfonds per 31 december 2013, vinden we het belangrijk u tijdig op de hoogte te houden van de laatste ontwikkelingen van het fonds en in de wetgeving. In deze Nieuwsbrief daarom een korte samenvatting.

Op 24 januari hebben wij onze jaarlijkse deelnemersvergadering voor actieve deelnemers georganiseerd. Hierin hebben wij toelichting gegeven op de ontwikkelingen van het Pensioenfonds en zijn ook uitgebreid ingegaan op de nieuwe wetgeving. Wij waren verheugd dat het aantal aanwezigen aanzienlijk hoger was dan vorig jaar. In het bijzonder omdat de nieuwe wetgeving grote gevolgen heeft voor de pensioenen van de actieven en wij het als bestuur belangrijk vinden dit duidelijk en tijdig te communiceren. Voor degenen die niet aanwezig konden zijn, verwijzen wij naar de presentatie op onze Intranetsite.

Nieuwe Wetgeving

Zoals elk kwartaal informeren wij u over voorgenomen wijzigingen in de wetgeving en besluitvorming omtrent aanpassingen die in de Tweede Kamer besproken worden.

Op dit moment werken wij samen met de leden van het huidige Verantwoordingsorgaan aan de inrichting en bezetting van het Verantwoordingsorgaan “nieuwe stijl”. Wij hebben in het laatste kwartaal 2013 verkiezingen uitgeschreven. Hierop hebben drie collega's gereageerd. Alle drie de kandidaten voldoen geheel aan de profielschets en zullen een welkome versterking van het verantwoordingsorgaan vormen. Daarom is na overleg tussen Bestuur en Verantwoordingsorgaan besloten alle kandidaten een positie in het Verantwoordingsorgaan aan te bieden. De leden van het Verantwoordingsorgaan Jos van Helden (werkgever) en Fred Cornel (gepensioneerden) hebben in 2013 besloten te stoppen met hun activiteiten voor het fonds. Wij danken beiden voor hun inzet in de afgelopen jaren. Er is daarom ook met een nieuwe kandidaat namens de gepensioneerden gesproken. Ook deze kandidaat voldoet aan de profielschets. De nieuwe bezetting is dus rond.

Wij zijn verheugd dat de huidige leden van het Verantwoordings orgaan zich bereid hebben verklaard hun lidmaatschap te continueren. Hoewel het nieuwe verantwoordingsorgaan wettelijk per 1 juli 2014 moet zijn ingevoerd, zullen de nieuwe leden, na voltooiing van de deskundigheidsopleiding, direct beginnen. Een uitgebreide communicatie van het Verantwoordingsorgaan volgt.

Naar verwachting zal de wetsaanpassing van het fiscale kader (het zogenaamde Witteveen kader) naar een opbouwpercentage van 1,875% met een maximale bovengrens van € 100.000,-- aangenomen worden. De staatssecretaris is bij de aanpassingen namelijk tegemoet gekomen aan de wensen van de Tweede Kamer. Het 'Nieuw Financieel Toetsingskader' waarin in eerste instantie uitgegaan werd van een nominaal contract (mogelijk lager, maar zekerder pensioen) of een reëel contract (een meer risicovol contract dat kan leiden tot een hoger pensioen) is niet door de Eerste Kamer gekomen. De staatssecretaris werkt aan een nieuw voorstel met slechts één contractvorm. Onlangs is bekend gemaakt dat de staatssecretaris niet voor het einde van het eerste kwartaal met een nieuw voorstel zal komen. De regering houdt vooralsnog vast aan een invoering per 1 januari 2015.

Per 1 januari 2015 zal ook de methodiek waarop de rente voor de berekening van de dekkingsgraad wordt bepaald, wijzigen. De Nederlandsche Bank publiceert een zogenaamde Ultimate Forward Rate. Uit deze methodiek zal o.a. de driemaandsmiddelling verwijderd worden, zodat de rentevoet zich dichter naar de marktrente zal bewegen.

Wij zullen onze communicatiesessies met het communicatiepanel (in het communicatiepanel zijn 15 collega's die een dwarsdoorsnede van de onderdelen van de banken vormen vertegenwoordigd) ook in 2014 voortzetten. Doel is dat de achtergrond informatie via afdelingsoverleg dichterbij de actieve deelnemers komt. Een eerstvolgend overleg zal plaatsvinden zodra meer bekend is over het Nieuwe Financiële Toetsingskader.

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.

Beleggingen en Dekkingsgraad

De situatie op de financiële markten was in het laatste kwartaal van 2013 gunstig voor pensioenfonds, omdat de beurskoersen en de rente een stijgende tendens toonden. Hoewel de verbeterde economische vooruitzichten aanwezig zijn, blijft het rendement van onze beleggingen, tengevolge van onze prudente strategische keuzes, negatief. Onze afdekking van tenminste 80% van de renteverplichtingen, is een strategische keuze. Hoewel de looptijd van de verplichtingen niet als onderdeel van de beleggingen gezien mag worden, leidt dit bij dalende rente tot winst. Bij een stijgende rente zoals nu, leidt dit echter tot een negatief rendement.

De dekkingsgraad ultimo december 2013 bedraagt, op basis van de Ultimate Forward Rate van DNB, 118,4% (na toeslagverlening). Op de volgende pagina's wordt hierop uitgebreid ingegaan.

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.

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

Wij wensen u veel leesplezier.

Bestuur Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Voorzitter: Simone Huis in 't Veld (namens de werkgever)
Secretaris: Betty Mulder-Mosman (namens de gepensioneerden)
Namens de werkgever: Boudewijn Dornseiffen, Patty Medico, Leo Vermin
Namens de werknemers: Vinod Raghoebarsing, Kees van Reenen, Frank Segers

Dekkingsgraad van uw pensioenfonds

In dit artikel geven wij u meer informatie over de dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank, maar ook hoe wij het doen ten opzichte van andere pensioenfonds.

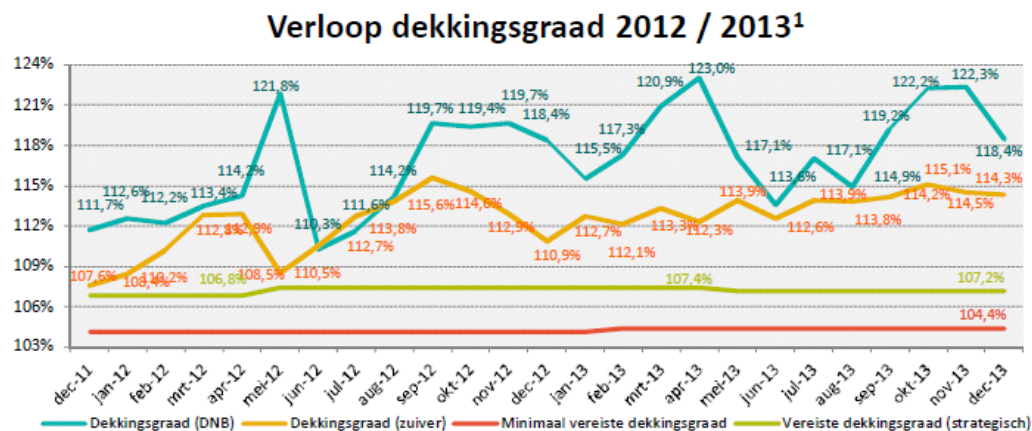
Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

De dekkingsgraad is, zoals u inmiddels wel bekend 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 31 december 2013 vastgesteld op 118,4%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van 228 mln. en verplichtingen van 193 mln. Dit betekent, op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate, een afname ten opzichte van de geschatte dekkingsgraad per 30 september (die op dat moment 119,2% bedroeg).

De Ultimate Forward Rate

Om te berekenen hoeveel vermogen nodig is om aan de verplichtingen te voldoen, wordt sinds september 2012 de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven "Ultimate Forward Rate" gebruikt. Uitgangspunt van deze Ultimate Forward Rate is de uiteindelijk te bereiken rente van 4,2% voor de periode van 20 tot 60 jaar, die door DNB vastgesteld is. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt. Deze methodiek heeft o.a. ertoe geleid dat minder pensioenfondsden thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren.

In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraad zich heeft ontwikkeld vanaf december 2011.



- 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.

De zuivere dekkingsgraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (2,71%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (2,89%). Indien de dekkingsgraad zou worden bepaald op basis van de zuivere rente (zonder UFR methodiek en zonder 3 maands middeling), zou de dekkingsgraad per eind december 2013 114,3% bedragen in plaats van 118,4%.

Verloop rentecurves



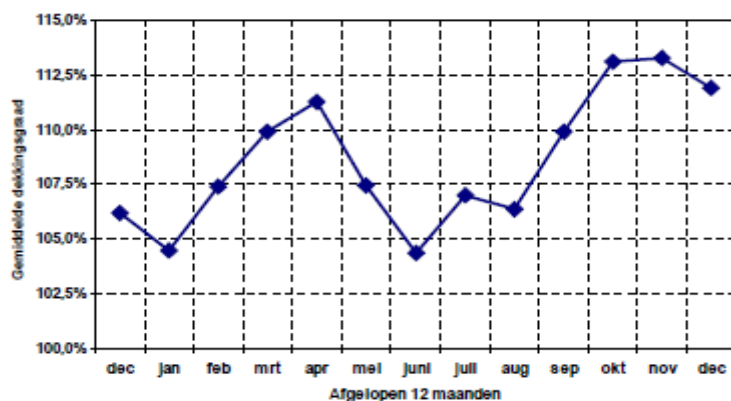
Andere pensioenfondsen

Er zijn nog steeds, hoewel het een afnemend aantal is, pensioenfondsen in Nederland die te maken hebben met lagere 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 Syntus Achmea. Dit geeft u een idee van de situatie bij andere pensioenfondsen.

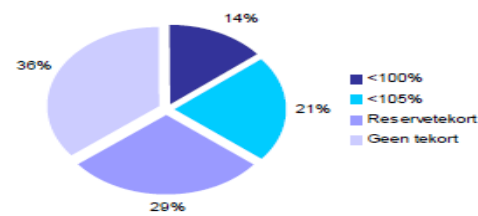
In december is de gemiddelde dekkingsgraad van 111,9% met 1,4% gedaald ten opzichte van de dekkingsgraad van november onder andere tengevolge van een afname van de UFR-rente met circa 0,02% punt. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden.

Gemiddelde dekkingsgraden van OPF en BPF waarvan Syntus Achmea de administratie verzorgt

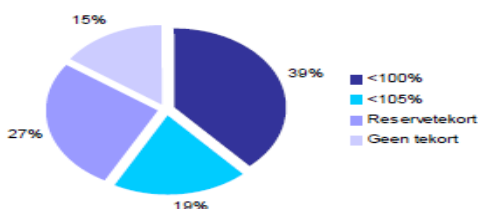
OPF en BerPF Tilburg



OPF en BerPF Tilburg, situatie december 2013



OPF en BerPF Tilburg, situatie december 2012



OPF = Ondernemingpensioenfondsen
BPF = Bedrijfspensioenfondsen

De informatie in dit document is eigendom van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland en mag noch in haar geheel noch gedeeltelijk gekopieerd, gebruikt of medegedeeld worden of opgeslagen in een systeem of verstuurd worden via een medium zonder voorafgaande toestemming van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

Behaalde rendementen in het vierde kwartaal

Maandelijks ontvangt de beleggingscommissie van het Pensioenfonds een rapportage van haar vermogensbeheerder, DB Advisors. Elk kwartaal vindt ook uitgebreid overleg met DB Advisors plaats. In dit artikel leest u meer over de prestaties in boekjaar 2013 en in het vierde kwartaal van 2013.

Onderstaand de rendementen van het 4^{de} kwartaal van 2013 en hele boekjaar 2013. Het Pensioenfonds kent 7 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties (Corp), Aandelen (EQ), Alternatieve investeringen (AI), Tactische Asset Allocatie (TAA), Interest Rate Swaps (IRS) en Inflation (ILS). TAA houdt in dat de vermogensbeheerder ruimte heeft af te wijken van de verstrekte mandaat binnen bepaalde bandbreedtes. IRS is een Liability Driven Investment waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen van het pensioenfonds door middel van zogenaamde rentederivaten. Sinds 28 februari 2012 is een inflatie-afdekking segment geopend. Door middel van *Inflation Linked Swaps* zal geleidelijk een deel van de pensioenverplichtingen afgedekt worden tegen een hogere inflatie dan verwacht.

Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) in het 4^{de} kwartaal is 0,78% negatief. Het belegd vermogen bedroeg, eind derde kwartaal, € 225 mln. Aan het einde van het vierde kwartaal in 2013 is het belegde vermogen gestegen naar € 228 mln. Opgemerkt dient te worden dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het vierde kwartaal van EUR 5,2 mln is verwerkt.

Het resultaat van 0.78% negatief is veroorzaakt door een combinatie van negatieve resultaten in de IRS, ILS, AI, TAA (alternatieve en tactische beleggingen) en Government pools(staatsobligaties) en positieve resultaten in EQ (aandelen) en Corporate Pools (bedrijfsobligaties). Zie onderstaand de beleggingsresultaten:

- **Aandelen**

Het absolute rendement op de aandelen is in het vierde kwartaal 6,27% positief (YTD 20.45% positief).

- **Obligaties**

Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het vierde kwartaal 0,33% negatief (YTD 3,24% negatief).

Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het vierde kwartaal 0,68% positief (YTD 1,26% positief).

- **Overige beleggingen**

Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het vierde kwartaal 2,30% negatief (YTD 11,41% negatief).

- Opgemerkt dient te worden dat het voor ons Pensioenfonds moeilijk is om een goede *benchmark* te koppelen aan de tactische asset allocatie. Er is daarom besloten 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*.

- Het strategisch beleid binnen de alternatieve beleggingen is in oktober 2013 aangepast. Vanaf heden zal de performance getoetst worden op basis van drie individuele benchmarks, namelijk commodity, real estate en infrastructure.

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

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 oktober 2013 – 31 december 2013								
Rendement Pensioenfonds	-0.78	6.27	-2.3	-0.33	0.68	-0.97	-0.29	-0.22
Benchmark	N.A.	7.34	-1.23	-0.81	0.33	N.A.	0.69	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-1.07	-1.07	0.48	0.35	N.A.	-0.98	N.A.
Omvang in mln. €	228	29	7	89	78	24	5	0

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 januari 2013 – 31 december 2013								
Rendement Pensioenfonds	-5.29	20.45	-11.41	-3.24	1.26	-4.97	-0.29	-0.66
Benchmark	N.A.	24.03	0.82	-4.33	1.09	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-3.58	-12.23	1.09	0.17	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	228	29	7	89	78	24	5	0

Overige mededelingen

Bestuur

Gedurende 2014 zullen wij de Code voor Pensioenfonds van de pensioenfederatie invoeren. Het Pensioenfonds beschikt al over een 'Code' conform de Code van Deutsche Bank. De Code Pensioenfonds geeft hierop nog enige aanvullingen die wij in 2014 zullen verwerken. In een voortdurende verbetering van het risicobeleid van het fonds is per 2014 een zogenaamd risicodashboard ontwikkeld en ingevoerd, waarin op duidelijke wijze de status van de (financiële en niet financiële) risico's van het fonds – conform de richtlijnen van DNB - in kaart gebracht worden.

Tot slot : de dekkingsgraad is per eind januari 2014 gestegen naar 123,0%, welke is gerapporteerd aan DNB.

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