

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland
Nieuwsbrief december 2011



In deze nieuwsbrief

- **Voorwoord**
- **Dekkingsgraad van uw pensioenfonds**
- **Status herstelplan**
- **Behaalde rendementen in het vierde kwartaal**
- **Wijzer in pensioen & website pensioenfonds Deutsche Bank**
- **Uw pensioenfonds**
- **Overige mededelingen**

Voorwoord

In onze Nieuwsbrief van september 2011 hebben wij u reeds medegedeeld dat het Pensioenfonds elke kwartaal een Nieuwsbrief publiceert voor de actieve deelnemers en 2 keer per jaar voor de gepensioneerden.

Het kost het Pensioenfonds echter ongeveer een maand om de correcte financiële informatie te kunnen delen.

In onze extra Nieuwsbrief van december 2011 hebben wij u reeds geïnformeerd over het feit dat het Bestuur besloten heeft geen toeslag te verlenen over 2011, hoewel de dekkingsgraad, volgens de eenmalige berekeningswijze die door De Nederlandsche Bank in december 2011 werd voorgeschreven, 111,7% bedroeg. Volgens de standaard berekeningswijze was de dekkingsgraad per eind december 2011 echter 107,6%.

Gezien de huidige economische situatie en de sombere voorspellingen voor de financiële situatie in de Eurozone voor 2012 heeft het Bestuur de voorkeur gegeven aan het zekerstellen van de toekomstige financiële situatie van het Fonds op (middel)lange termijn in het belang van alle betrokkenen.

Eind 2012 zal echter op basis van de financiële situatie van dat moment gekeken worden naar een mogelijke inhaalindexatie.

Uit de vele krantenartikelen van de afgelopen weken heeft u kunnen vernemen dat de dekkingsgraad van vele, zelfs grote pensioenfonds onder 100% ligt en dat sommige fondsen zelfs een korting voor 2013 hebben moeten aankondigen. In deze Nieuwsbrief treft u de algemene marktgegevens van Syntrus Achmea aan.

Dankzij de extra stortingen die met onze sponsor Deutsche Bank AG voor de afgelopen drie jaar (4 stortingen) en de komende 11 jaar zijn overeengekomen, en het prudente beleggingsbeleid van het Bestuur op advies van DB Advisors, behoort ons Fonds tot het kleine percentage pensioenfonds in Nederland dat per jaarultimo 2011 geen dekkingstekort heeft. De moeilijke economische situatie en de extreem lage rentevoet hadden echter in het laatste kwartaal van 2011 wel degelijk een negatieve invloed op de dekkingsgraad, waardoor ook ons fonds achterliep op het bij De Nederlandsche Bank ingediende herstelplan. De onzekere markten en het fragiele herstel vereisen daarom nog een prudente aanpak van onze uitgaven en beleggingen.

In tijden van verandering, mede door het door de regering afgesloten Pensioenakkoord, dat van invloed zal zijn op elk pensioenfonds, dus ook het onze, zullen wij de communicatie intensiveren.

Wij hebben 30 januari jl. een deelnemersbijeenkomst gehouden en op 23 januari jl. onze eerste bijeenkomst georganiseerd met een communicatiepanel, vertegenwoordigers vanuit elke divisie van de bank die met ons meedenken over de wijze van communicatie over alle veranderingen.

Een onderdeel van de intensievere communicatie is deze Nieuwsbrief en wij hopen dat u met door deze Nieuwsbrief beter geïnformeerd wordt over het beleid van het Fonds. *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: Jaap Remijn (namens de werkgever)
Secretaris: Betty Mulder-Mosman (namens de gepensioneerden)
Namens de werkgever: Simone Huis in 't Veld, Patty Medico, Leo Vermin
Namens de werknemers: Kees van Reenen, Frank Segers

Dekkingsgraad van uw pensioenfonds

In de media wordt veel gesproken over 'dekkingsgraden van pensioenfondsen'. Maar wat is dat nu precies? En hoe verhoudt onze dekkingsgraad zich tot die van andere pensioenfondsen? In dit artikel vertellen wij u meer over de dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank. Maar ook hoe wij het doen ten opzichte van andere pensioenfondsen.

Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

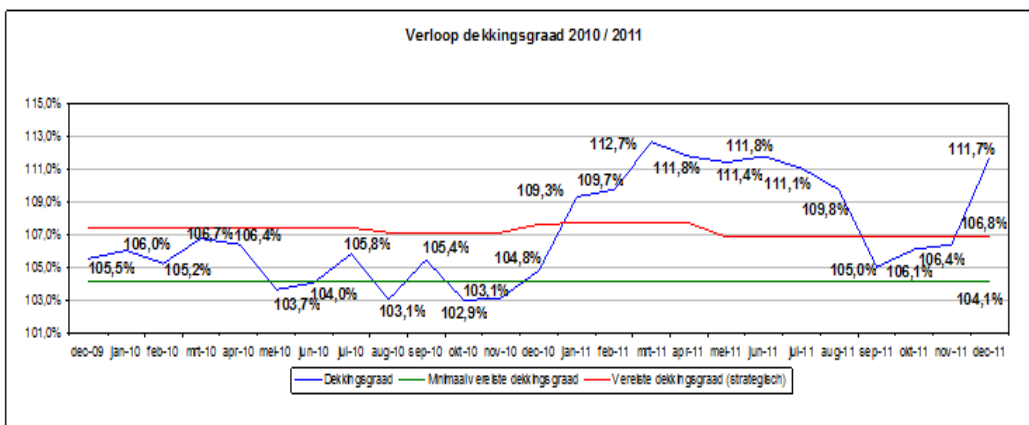
De dekkingsgraad is een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds. Het geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkingsgraad van ons pensioenfonds is per 31 december geschat op 111,7%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van 163,5 mln. en verplichtingen van 146,4 mln. Dit betekent een toename van 5,3% ten opzichte van de geschatte dekkingsgraad per 30 november (die op dat moment 106,4% bedroeg), echter op basis van de door DNB voorgeschreven berekeningswijze per jaarultimo (gemiddelde rentevoet van het laatste kwartaal).

De marktrente

Om te berekenen hoeveel vermogen nodig om aan de verplichtingen te voldoen, wordt de marktrente gebruikt. De marktrente is even hoog als de rente die op dit moment van toepassing is voor leningen met een looptijd gelijk aan de looptijd van de verplichtingen. De gemiddelde nominale 3 maands marktrente bedraagt per 31 december circa 2,7%. De rente is met 0,2% afgenomen ten opzichte van 30 november. Hierdoor stijgen de verplichtingen met 3,6%.

Pensioenfondsen moeten de verplichtingen berekenen op basis van de actuele marktrente. 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 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. Het Pensioenfonds mag dan immers rekenen met een hoger rendement op de beleggingen. Echter, voor de maand december heeft DNB afgeweken van de reguliere methodiek en de gemiddelde nominale rente berekend over de laatste kwartaal van 2011.

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



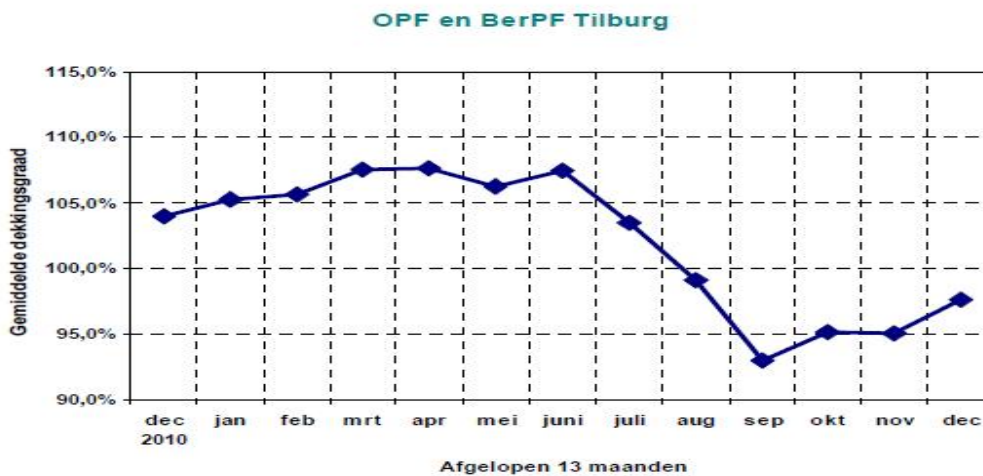
- Vereiste dekkingsgraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.

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

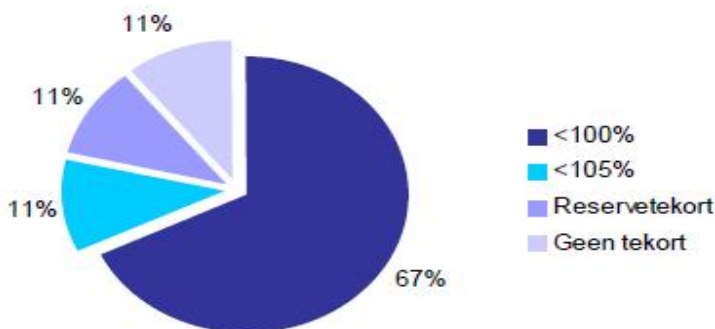
Andere pensioenfondsen

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 december is de gemiddelde dekkingsgraad gestegen ten opzichte van de dekkingsgraad van november. Een belangrijke reden van deze stijging is zoals wij al kort meldde, de toegepaste correctie op de rentetermijnstructuur door DNB vanwege uitzonderlijke omstandigheden en het gebrek aan liquiditeit in het lange eind van de interbancaire swapmarkt per eind 2011. Dit alles leidt tot een daling van de verplichtingen en een hogere dekkingsgraad. De gemiddelde dekkingsgraad stijgt door deze methodiek in december met 2,5%-punt van 95,1% naar 97,6%. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden.



OPF en BerPF Tilburg, situatie december 2011



OPF = Ondernemingpensioenfondsen

BerPF = Bedrijfspensioenfondsen

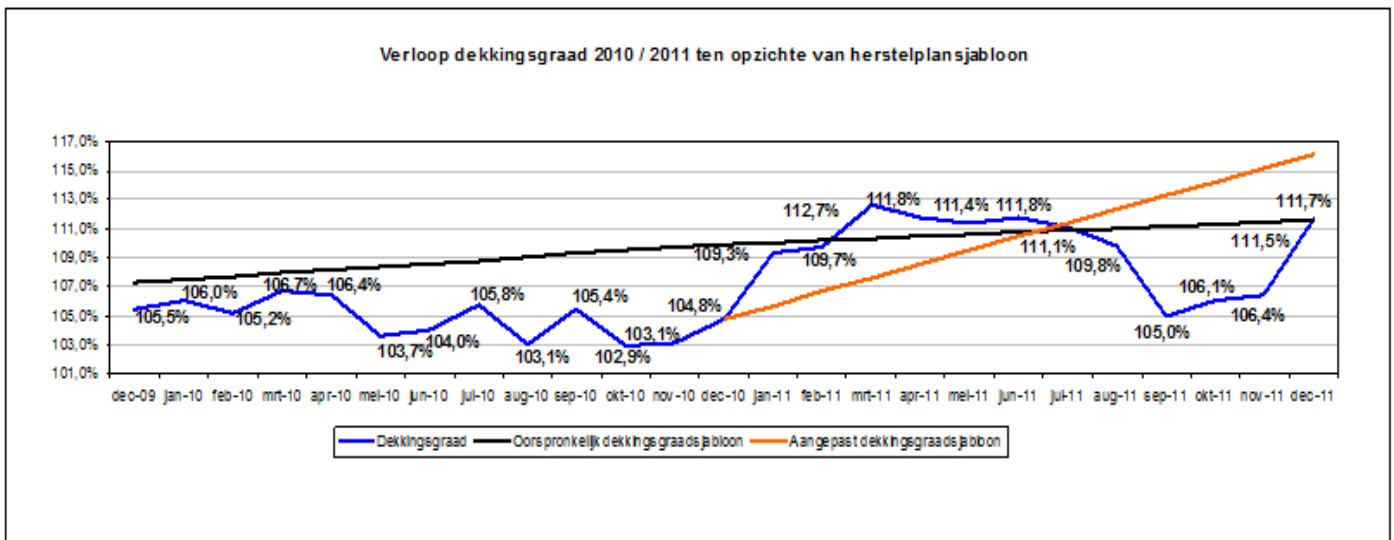
De informatie in dit document is eigendom van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland en mag noch in haar geheel noch gedeeltelijk gekopieerd, gebruikt of medegedeeld worden of opgeslagen in een systeem of verstuurd worden via een medium zonder voorafgaande toestemming van Stichting Pensioenfonds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

Status herstelplan

Zoals u wellicht weet hebben wij een herstelplan geschreven. In dit herstelplan staat hoe wij van plan zijn het 'tekort' binnen vijf jaar weg te werken. Het herstelplan hebben wij ruim twee jaar geleden ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Wat is de status van ons herstel?

De financiële positie van het pensioenfonds loopt inmiddels mede door de speciale berekening licht voor op het ingediende herstelplan. In het herstelplan wordt op 31 december 2011 een dekkingsgraad verwacht van 111,6%. In werkelijkheid hebben wij per 30 december 2011 een dekkingsgraad van 111,7%. Dit is goed nieuws, en hierdoor behoort ons fonds tot een kleine groep van pensioenfonds.

Naar aanleiding van de toetreding van de populatie van Deutsche Bank Nederland NV en IFN Finance BV is eind maart 2011 een aangepast herstelplan ingediend bij DNB. DNB heeft hiervan positief kennis genomen. In de onderstaande grafiek is een vergelijking weergegeven van het verloop van de werkelijke dekkingsgraad ten opzichte van de verwachte dekkingsgraden op basis van het oorspronkelijke en het aangepaste dekkingsgraad sjabloon.



Behaalde rendementen in het vierde kwartaal

Elk kwartaal ontvangt de beleggingscommissie van het Pensioenfonds een rapportage van haar vermogensbeheerder, DB Advisors. DB Advisors is sinds 15 november 2008 de vermogensbeheerder van het pensioenfonds. In dit artikel leest u meer over de prestaties in het derde kwartaal van 2011.

Onderstaand de rendementen van het vierde kwartaal van 2011 en het totale jaar 2011. Het Pensioenfonds kent 6 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties (Corp), Aandelen (EQ), Alternatieve investeringen (AI), Tactische Asset Allocatie (TAA) en Liability Driven Investments (LDI). TAA houdt in dat er over- of ondergewicht in bepaalde vermogensklassen aanwezig is. 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.

Rendementen

De rendementen op totaalniveau zijn ten opzichte van het vorige kwartaal gedaald van 13,95% positief naar 6,42% positief. Echter, het totaal rendement over alle kwartalen is 19,22% positief (waarvan 14% rendement door de afdekking van de verplichtingen, de zogenaamde LDI) bij een belegd vermogen van 164 mln.

Aandelen

Het absolute rendement op de aandelen is in het vierde kwartaal 7,52% positief. Ten opzichte van de benchmark is het relatieve rendement (0,03%) licht negatief.

Obligaties

Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het vierde kwartaal 2,54% positief. Ten opzichte van de benchmark is het relatieve rendement 0,63% positief.

Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het vierde kwartaal 1,89% positief en 0,08% positief ten opzichte van de benchmark.

Overige beleggingen

De rendementen op de alternatieve beleggingen zijn weliswaar negatief maar gestegen ten opzichte van het vorige kwartaal van 4,00% negatief naar 0,31% negatief.

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	LDI	TAA
30 September 2011 – 31 December 2011							
Rendement Pensioenfonds	6,42	7,52	-0,31	2,54	1,89	N.A.	-3,87
Benchmark	N.A.	7,56	1,02	1,91	1,81	N.A.	1,02
Relatief rendement	N.A.	-0,03	-1,34	0,63	0,08	N.A.	-4,90
Omvang in ml. €	164	16	8	74	38	23	5

Renement in procenten	Totaal	EQ	AI	Go	Corp	LDI	TAA
1 Januari 201 – 31 December 2011							
Rendement Pensioenfonds	19,22	-6,47	-4,73	8,05	4,07	N.A.	-24,24
Benchmark	N.A.	-5,81	4,00	8,33	2,20	N.A.	4,00
Relatief ndement	N.A.	-0,66	-8,73	-0,29	1,88	N.A.	-28,24
Omvang in mln. €	164	16	8	74	38	23	5

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.

Wijzer in pensioen

Pensioen is belangrijk voor nu en later. Pensioen is niet alleen het inkomen na pensionering, maar ook het inkomen van uw partner als u eerder overlijdt. Weet u precies hoeveel u nu heeft opgebouwd en/of u later voldoende pensioen heeft? Op de website van Centiq, wijzeringeldzaken.nl, kunt u heel eenvoudig testen hoe het staat met uw kennis van pensioen. Wilt u weten hoe u er precies voor staat? Bekijk dat het pensioenoverzicht dat u elk jaar van ons ontvangt.



Checklist pensioen

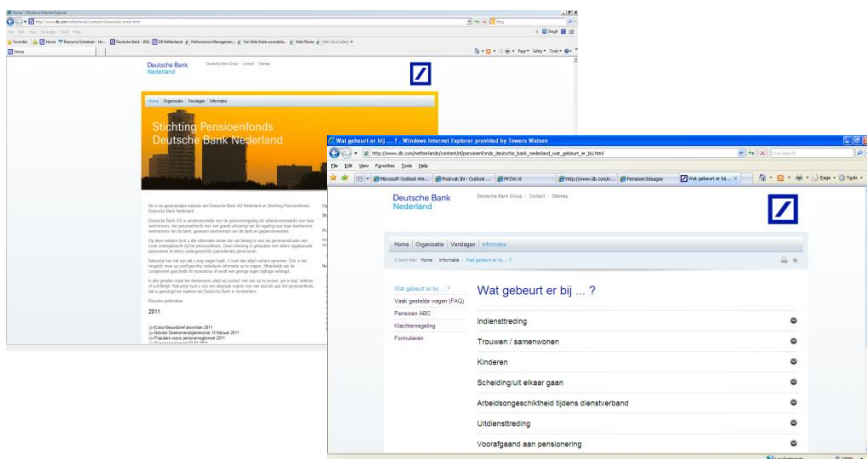
Als u zich bewust bent van de hoogte van uw pensioen, kunt u (al dan niet met hulp van een deskundige) beter inschatten of dit voldoende is om bij pensionering het leven te leiden dat u graag zou willen. Indien nodig, kunt u zelf stappen ondernemen en aanvullende maatregelen treffen. Bijvoorbeeld door extra geld opzij te zetten of de hypotheek (versneld) af te lossen. Via de checklist op de website kunt u in drie stappen op de hoogte komen van uw pensioensituatie.

Pensioenregister: de moeite waard!

Wilt u weten hoeveel pensioen u in totaal heeft opgebouwd? Op www.mijnpensioenoverzicht.nl ziet u, naast uw AOW, hoeveel pensioen u heeft bij Pensioenfonds Deutsche Bank en bij andere pensioenuitvoerders (pensioenfondsen of verzekeraars). Ook ziet u wat uw nabestaanden krijgen als u overlijdt. Mijnpensioenoverzicht.nl geeft u dus een compleet beeld van uw pensioensituatie. U logt in op het Pensioenregister met uw persoonlijke Digid code.

Website Pensioenfonds Deutsche Bank

Op de website van uw pensioenfonds (www.db.com/netherlands/content/nl/pensioen_fonds.html) vindt u veel informatie over uw pensioenregeling. Een bezoek aan de website is zeker de moeite waard omdat u naast algemene nieuwsberichten ook specifieke informatie vindt over uw pensioenregeling en veel gestelde vragen over uw pensioenregeling.



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.

Overige mededelingen

Bestuur

De dekkingsgraad van eind januari 2012 wordt geschat op 112,6%. Deze berekening is wederom gebaseerd op een 3-maandsrente die door DNB eind januari 2012 is gepubliceerd. Vergeleken met de 3-maandsrente van eind december 2011 is de gemiddelde rente gedaald met 0,1% naar 2,64%

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, de gemiste toeslag van 1 januari 2012 (zie mail Pensioenfonds 25 januari 2011, extra Nieuwsbrief december 2011) inhalen.

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