



**NOTULEN DEELNEMERSVERGADERING
STICHTING PENSIOENFONDS DEUTSCHE BANK NEDERLAND**

19 november 2009, 16.00 uur, Bedrijfsrestaurant, Herengracht te Amsterdam

Aanwezig: 12 deelnemers, 2 afmeldingen
Namens Bestuur: Mevrouw E.M. Mulder-Mosman (voorzitter)
De heer C.W. van Reenen (secretaris)
De heer R.H. Ruempol
De heer F.T.G.J. Segers
Mevrouw P.E.J. Medico
De heer L.P.A. Vermin
Notulen: De heer M.O.E. Bakker
Gast: De heer B.A. Weijers – Watson Wyatt Worldwide

1. Opening en mededelingen van het bestuur

Mevrouw Mulder-Mosman opent de vergadering, heet de aanwezigen leden welkom en in het bijzonder de heer B.A. Weijers van Watson Wyatt Worldwide, de heer F. Cornel van het verantwoordingsorgaan (namens de gepensioneerden) en de heer F.T.G.J. Segers. De heer A.J.A. Ploos van Amstel heeft na 7 jaar als bestuurslid namens de deelnemers van het pensioenfonds zijn functie neergelegd in verband met pensionering en overgedragen aan de heer Segers. De heer Segers is werkzaam op de afdeling Legal.

Voor deze vergadering zijn geen volmachten nodig omdat er geen stemmingen zijn.

Er heeft een statutenwijziging plaatsgevonden in art 18 "Liquidatie van de stichting" lid 5 en 6. Na de afwikkeling van alle verplichtingen zal een batig saldo aangewend worden conform de doelstellingen van de stichting. In de oude statuten was dit de werkgever.

2. Behandeling van de notulen van de deelnemersvergadering gehouden op 20 januari 2009

De notulen van de vergadering van 20 januari 2009 worden besproken en goedgekeurd.

3. Verantwoording over de financiële positie per 31 december 2008

De heer Vermin licht de financiële situatie van het pensioenfonds toe aan de hand van de onderstaande sheets.



Balans per 31 december (x € 1 mln)

Activa	'08	'07	Passiva	'08	'07
Beleggingen	62	101	Vermogen	3	36
Overlopend	3	1	Pens. Voorz.	86	69
Liquiditeiten	<u>24</u>	<u>3</u>	Overlopend	<u>0</u>	<u>0</u>
	89	105		89	105

De beleggingen zijn met € 39 mln gedaald. Deze daling werd vooral veroorzaakt door het instorten van de aandelenmarkt en door een toename van de liquiditeiten met € 21 mln. Dit laatste is ontstaan, omdat bij de overgang van de oude vermogensbeheerders naar de nieuwe fiduciair beheerder "DB Advisors" gekozen is om een deel niet te beleggen, omdat de markt daarvoor te instabiel was.

Het vermogen van het pensioenfonds is gedaald met € 33 mln. Dit werd veroorzaakt door een stijging van de pensioenvoorziening en de slechte resultaten op de beleggingen. De pensioenvoorziening is gestegen met € 17 mln mede door de rentedaling in het laatste kwartaal van 2008.

De dekkingsgraad is in het jaar 2008 gedaald van 152,7% naar 103,3%. Dit betekent, dat het fonds eind 2008 in onderdekking verkeerde. Er wordt van onderdekking gesproken wanneer het fonds zich onder de FTK grens van 105% bevindt. Het pensioenfonds heeft begin 2009 een herstelplan opgesteld en naar DNB gestuurd, die het plan inmiddels heeft goedgekeurd.

Staat van baten en lasten (x € 1 mln)

Baten	'08	'07	Lasten	'08	'07
<u>Ontv. Premie</u>	2	2	Pens. Voorz.	17	-4
Beleggingen	-14	1	Pens. Uitm.	3	3
Diversen	<u>0</u>	<u>0</u>	Diversen	<u>1</u>	<u>1</u>
	-12	3		21	0
			Resultaat	<u>-33</u>	<u>3</u>
				-12	3

In 2008 was er 2 mln. (afgerond) aan pensioenpremie ontvangen van de werkgever en werknemers. De kostendekkende premie 2008 van de werkgever was 17,3%. De werknemersbijdrage pensioenpremie 2008 was 1,0%. Het totale resultaat van 2008 komt uit op -/- € 33 mln. Op de beleggingen bedroeg het behaalde resultaat -/- €14 (-15,6%). Dit is slechter dan de benchmark, welke -7,9% bedroeg.



Pensioenvoorziening 31 december (x € 1 mln)

	2008		2007	
	aantal	€	aantal	€
Actieven	207	32	204	23
Slapers	341	20	350	14
Pensioen	<u>256</u>	<u>34</u>	<u>257</u>	<u>32</u>
	804	86	811	69

Het aantal deelnemers is in 2008 gedaald met 7 naar 804 deelnemers. Geen grote verandering ten opzicht van het voorgaande jaar. Echter, de voorzieningen voor de actieven, slapers en gepensioneerden zijn gestegen.

Samenvatting financiële positie 2008:

- Premiestorting werkgever 2,2 mln;
- Premiestorting werknemers 0,1 mln;
- Kostendekkende premie werkgever 2008: 17,3% (2007 = 18,3%);
- Werknemersbijdrage pensioenpremie 2008: 1,0% (2007 = 2,0%);
- Dekkingsgraad FTK 31/12/2008: 103,3 (2007 = 152,7%);
- Vereiste dekkingsgraad FTK 31/12/2008: 112,4% (eind 2007 = 120,7%);
- Het oordeel van de actuaris over de financiële positie 2008 is "onvoldoende" (dekkingsstekort);
- Accountant heeft een goedkeurende verklaring voor 2008 afgegeven.

Per 1 januari 2009 was geen toeslagverlening (indexatie) mogelijk op basis van de financiële positie van het pensioenfonds. Na advisering door de actuaris en conform het herstelplan is de toeslagverlening in 2009 voor zowel gepensioneerden, slapers en deelnemers op 0% gesteld.

- Gepensioneerden en slapers: 0,0% (1/1/2008 = 1,50%)
- Deelnemers: 0,0% (1/1/2008 = 1,50%)

Het bovenstaande houdt in dat er sprake is van een gemiste toeslagverlening. Voor de gepensioneerden en slapers is de gemiste toeslagverlening 2.5% (prijsindex) en voor de actieve deelnemers is die 3.0% (loonindex). Het herstel van gemiste toeslagverlening (inhaalindexatie) is alleen mogelijk:

- Door een inhaalslag te doen binnen een periode van 10 jaar na gemiste toeslagverlening; en
- Als de dekkingsgraad na herstel langdurig boven het minimum vereiste vermogen blijft.

Het bestuur moet hiervoor nog een continuïteitsanalyse laten uitvoeren.



4. Financiële positie van het pensioenfonds op 31 oktober 2009

De feitelijke pensioenpremie is in 2009 19,3%, waarvan de werknemersbijdrage 2,0% is. De minimum vereiste dekkingsgraad voor ons pensioenfonds is berekend op 104,1%. De standaard FTK norm van 105% is dus niet meer voor ons fonds van toepassing. De vereiste dekkingsgraad voor een volledig toeslagverlening is 107,1%. Bij een dekkingsgraad tussen de 104,1% en 107,1% kan alleen partiële toeslagverlening plaatsvinden. Als de dekkingsgraad onder het minimum vereiste vermogen ligt, vindt er geen toeslagverlening plaats. De dekkingsgraad bedraagt per 31 oktober 2009 ongeveer 108,9% en is hoger dan het vereiste vermogen van 107,1%. Wat inhoudt dat het pensioenfonds op dit moment een reserve overschot heeft.

De premievaststelling voor 2010 wordt gebaseerd op de laatste 4 kwartalen (31/12/2008 t/m 30/9/2009). De verwachting voor 2010 is als volgt:

- Feitelijke premie 21,3%
- Werknemersbijdrage 3,0%

De toeslagverlening per 1-1-2010 zal worden uitgevoerd indien en voor zover de financiële positie van het pensioenfonds dit toelaat.

- Loonindex (actieve deelnemers) 1,0%
- Prijsindex (gepensioneerden en slapers) 0,5% (voorlopig cijfer)

5. Wijziging beleggingsbeleid/toeslagbeleid/toeslagverwachting

De toeslagverwachting was tot 2008 90%. Dit houdt in dat er 9 van de 10 keer toeslag verleend kon worden. Echter, de realistische verwachting is na 2008 gedaald naar 56%. Daarbij komt dat de werkgever aanstuurde op een defensiever beleggingsbeleid door het pensioenfonds, conform de global investment strategy. Dit zou een nog lager verwachtingsniveau veroorzaken. Een afvaardiging van het bestuur van het pensioenfonds is naar Frankfurt gegaan om de situatie uit te leggen en welke consequenties aan het nog defensievere beleid verbonden zijn. De uitkomst van de onderhandelingen kunnen als volgt worden samengevat:

- Toeslagverwachting wordt 80%;
- Aanpassing beleggingsbeleid: 15% aandelen, 85% obligaties en een minimale renteafdekking van 80% (was 30% aandelen, 70% obligaties en minimaal 75% renteafdekking)
- Jaarlijkse extra bijdrage van ongeveer € 1,8 mln:
 - € 1,28 mln voor bestaande rechten per 1-1-2009 gedurende 15 jaar;
 - € 0,50 mln voor nieuw op te bouwen rechten voor onbepaalde tijd.

Opgemerkt dient te worden dat de additionele jaarlijkse bijdrage niet meegenomen wordt in de berekening van de feitelijke pensioenpremie. De werknemersbijdrage gaat er niet door omhoog.

6. Rondvraag

Mevrouw Mulder-Mosman laat weten dat, indien "Erasmus" (overname HBU/IFN) doorgaat, de vermoedelijke closing date 1 april 2010 zal zijn. De opbouw voor deze groep wordt vanaf de closing date geadmistriseerd en verwerkt in de pensioenadministratie van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank. Dit houdt in dat voor deze groep een toekomstige opbouw van het pensioen zal plaatsvinden op basis van het ABN AMRO pensioenreglement, totdat de harmonisatie van beide reglementen gerealiseerd is. Een projectteam van Watson Wyatt Worldwide zal het hele proces begeleiden op het gebied van administratie, statuten,

governance en juridische en financiële vraagstukken.



Verder zijn er geen punten voor de rondvraag

7. Sluiting

De voorzitter sluit onder dankzegging de vergadering

Voorzitter:


E.M. Mulder-Mosman

Secretaris:


C.W. van Reenen