

NOTULEN DEELNEMERSVERGADERING
STICHTING PENSIOENFONDS DEUTSCHE BANK NEDERLAND

15 februari 2011, 17.00 uur, Bedrijfsrestaurant, Stroombaan te Amstelveen

Aanwezig: 10 deelnemers
Namens Bestuur: Mevrouw E.M. Mulder-Mosman (voorzitter)
De heer C.W. van Reenen (secretaris)
De heer A.J.A. Ploos van Amstel
Mevrouw P.E.J. Medico
De heer L.P.A. Vermin
De heer J.J. Remijn
De heer H.J. Boer
Notulen: De heer M.O.E. Bakker
Gast: De heer B.A. Weijers – Watson Wyatt Worldwide
Afwezig De heer R.H. Ruempol

1. Opening en mededelingen van het bestuur

Mevrouw E.M. Mulder-Mosman opent de vergadering en heet de aanwezigen deelnemers, bestuursleden en onze huisactuaris de heer B.A. Weijers van Towers Watson welkom.

Na de overname door Deutsche Bank van diverse onderdelen van ABN AMRO Bank per 1 april 2010 zijn er 1.249 actieve medewerkers van Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. toegetreden tot Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland (hierna: het Pensioenfonds). Het Bestuur heeft in navolging hierop de locatie voor de deelnemersvergadering verplaatst naar het grootste kantoor met de meeste deelnemers in Amstelveen

Samenstelling bestuur

Mutaties bestuur 2010

Het Bestuur is na de overname uitgebreid met totaal 2 bestuursleden namens de Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. De heer J.J. Remijn is benoemd als bestuurslid namens de werkgever en is getoetst door DNB. De heer H.J. Boer is gekozen als bestuurslid namens de werknemers en is getoetst door DNB.

Mutaties bestuur 1 april 2011

De heer R.H. Ruempol zal na 19 jaar als bestuurslid (laatste 3 jaar namens de gepensioneerden) van het pensioenfonds zijn bestuursfunctie neerleggen en deze onder voorbehoud overdragen aan mevrouw E.M. Mulder-Mosman die per 1 april met pensioen zal gaan. Het bovenstaande zal een 3tal wijzigingen teweeg brengen. De heer J.J. Remijn zal het voorzitterschap van mevrouw E.M. Mulder-Mosman overnemen. Mevrouw E.M. Mulder-Mosman zal de secretaris functie van de heer C.W. van Reenen overnemen en tenslotte zal mevrouw S.E. Huis in 't Veld namens de werkgever benoemd worden, zodat het aantal bestuursleden weer 8 is.

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

Samenstelling Verantwoordingsorgaan

De grote toename van het aantal actieve deelnemers door de overname van Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V heeft het Bestuur overwogen, om naast het Verantwoordingsorgaan, een Deelnemersraad in het leven te roepen. Dit om de betrokkenheid van alle entiteiten te waarborgen dan wel te versterken. Echter, een Deelnemersraad is niet verplicht, omdat er al een gepensioneerde in het bestuur is opgenomen. Het bestuur heeft daarom besloten geen Deelnemersraad op te richten aangezien een toename van organen een negatief effect kan hebben op de efficiency van het besluitvormingproces in een bedrijfspensioenfonds van een dergelijke omvang.

Het voorgaande overwegende heeft het bestuur ervoor gekozen om de betrokkenheid van de geledingen vorm te geven binnen het reeds bestaande Verantwoordingsorgaan. Daarom is er door een reeds goedgekeurde adviesaanvraag aan Verantwoordingsorgaan om het aantal leden uit te breiden van 3 naar 5 en maximaal 6 leden.

Benoemd namens werkgever

- De heer J. van Helden
- De heer M. Verbeek

Gekozen door deelnemers

- De heer A. Albers
- Vacature NV/INF (procedure loopt nog)

Gekozen door gepensioneerden

- De heer F. Cornel
- Vacature NV/IFN (procedure nog niet gestart)

Outsourcing administratie

Door de grote omvang van het pensioenfonds was het Bestuur van mening dat de administratie niet meer intern uitgevoerd kon worden en gezocht moest worden naar een professionele oplossing in de vorm van uitbesteding. In opdracht van het Bestuur is consultant Patrick Heisen van Towers Watson aangesteld om dit proces te ondersteunen. Towers Watson heeft door middel van een data platform uiteindelijk een shortlist kunnen maken met potentiële pensioenuitvoerders.

Op 27 september 2010 heeft er een beauty contest plaatsgevonden van de 3 uitvoerders op de shortlist nl. Syntrus Achmea, Hewitt en ASR. Bij deze presentaties waren aanwezig: 3 bestuursleden Betty Mulder, Leo Vermin en Frank Segers, Dietmar Wacker (infrastructure-CAO/HR) en Stephan Vogel (HR Global Benefits).

Aan de hand van de presentaties heeft Towers Watson een overzicht gemaakt van alle + en – punten en deze met elkaar vergeleken. Syntrus Achmea heeft op totaalniveau de betere score en heeft ook tijdens de gegeven presentie een goede indruk afgegeven aan de aanwezigen. Het Bestuur heeft daarom unaniem besloten om met Syntrus Achmea verder te gaan.

De intentie is om verdere contract- en SLA onderhandelingen aan het eind van het eerste kwartaal in 2011 af te ronden. .

Met Syntrus Achmea is reeds overeengekomen dat de administratie met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2011 zal worden overgenomen. De implementatieperiode zal zijn van maart 2011 tot juli 2011.

Wijzing deelnemers in Aegon-plan

Tot 31 december 2010 had Deutsche Bank AG de pensioenen voor “expats” en

dochtermaatschappijen van Deutsche Bank AG ondergebracht bij Aegon. De voorwaarden van het pensioen bij Aegon is identiek aan de medewerkers van Deutsche Bank AG bij het Pensioenfonds. Met de integratie van Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V en de gewijzigde reglementen heeft het Bestuur besloten er naar te streven alle actieve deelnemers in het Pensioenfonds op te nemen. Gezien de uitbreiding en professionalisering van de administratie zijn contracten met alle overige partijen, waaronder Aegon opgezegd. Op dit moment heeft voor Deutsche Bank Nederland de voorkeur om de opgebouwde aanspraken bij Aegon van uitsluitend de actieven over te brengen en het "slapende" contract bij Aegon te laten. De offerte van Aegon zal spoedig ontvangen worden, maar het uitgangspunt is dat deze actie kosten neutraal uitgevoerd dient te worden.

Het bovenstaande heeft als gevolg dat via de werkgever geen aanvullende pensioenverzekeringen meer bij Aegon afgesloten kunnen worden.

2. Behandeling van de notulen van de deelnemersvergadering gehouden op 19 november 2009 en 29 april 2010

In de vergadering zijn de notulen van de vergaderingen van november 2009 en april 2010 besproken en goedgekeurd.

3. Verantwoording over de financiële positie per 31 december 2009

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

Financiële positie 2009

Balans per 31 december (x € 1 mln)					
Activa	'09	'08	Passiva	'09	'08
Beleggingen	86	62	Vermogen	5	3
Overlopend	1	3	Pens. voorz.	88	86
Liquiditeiten	<u>10</u>	<u>24</u>	Overlopend	<u>4</u>	<u>0</u>
	97	89		97	89

De beleggingen zijn met 24 mln. toegenomen door investeringen en rendementen. De liquiditeiten zijn met 14 mln. afgenomen door aankoop van beleggingen. Het Pensioenfonds had in 2009 een positief resultaat waardoor het vermogen is toegenomen met 2 mln. De pensioenvoorziening is o.a. door een toename van de verplichtingen door een opslag van het langlevens risico van 4% gestegen met 2 mln. Deze verplichtingen voor de toekomst worden gediscoteerd volgens de huidige marktrente. Het pensioenfonds hanteerde in 2008 een rekenrente van 3,6%. De rente is in 2009 gestegen naar 3,9%. Het totale vermogen van het pensioenfonds is toegenomen met 8 mln.

Staat van baten en lasten (x € 1 mln)

Baten	'09	'08	Lasten	'09	'08
Ontv. premie	5	2	Pens. voorz.	2	17
Beleggingen	4	-14	Pens. uitk.	4	3
Diversen	<u>0</u>	<u>0</u>	Diversen	<u>1</u>	<u>1</u>
	9	-12		7	21
			Resultaat	<u>2</u>	<u>-33</u>
				9	-12

In 2009 is er 5 mln. (afgerond) aan pensioenpremie ontvangen van de werkgever en werknemers. De kostendekkende premie 2009 van de werkgever is 19,3%. De werknemersbijdrage pensioenpremie 2009 is 2,0%. Op de beleggingen is een resultaat van 4 mln. behaald, waardoor het totale resultaat van 2009 op 2 mln. uitkomt.

Samenvatting financiële positie 2009:

- Premiestorting werkgever 4,5 mln. waarvan 2,7 mln. regulier en 1,8 mln aanvullende storting
- Premiestorting werknemers 0,2 mln.
- Kostendekkende premie werkgever 2009: 19,3% (2008 = 17,3%)
- Werknemersbijdrage pensioenpremie 2009: 2,0% (2008 = 1,0%)
- Dekkingsgraad FTK 31/12/2009: 105,5 (2008 = 103,3%)
- Oordeel financiële positie 2009 van de actuaris is onvoldoende vanwege een reserve tekort. (2008 = idem)
- Accountant heeft een goedkeurende verklaring voor 2009 afgegeven

Voorlopige financiële positie 2010

Balans per 31 december (x € 1 mln)

Activa	'10	'09	Passiva	'10	'09
Beleggingen	103	86	Vermogen	5	5
Overlopend	5	2	Pens. voorz.	111	88
Liquiditeiten	<u>13</u>	<u>10</u>	Overlopend	<u>5</u>	<u>5</u>
	121	98		121	98

De jaarrekening voor 2010 is nog niet klaar en zal in juli 2011, na goedkeuring van de actuaris en de accountant, op de pensioensite van het pensioenfonds geplaatst worden.

Duidelijk zichtbaar is dat ten opzichte van 2009 de beleggingen zijn gestegen met 17

mln. en de pensioenvoorziening met 22 mln. Het pensioenfonds hanteerde in 2009 een rekenrente van 3,9%. De rente is in 2010 gedaald naar 3,45%.

In het jaar 2010 zette het economisch herstel dat in 2009 al begonnen was door, maar 2010 wordt ook gekenmerkt door onzekerheid over een mogelijke "double-dip recessie" en de negatieve ontwikkelingen in de Eurozone waar financiële steun aan Ierland en Griekenland en de onzekere situatie van andere lidstaten als Portugal en Spanje verder bijdroegen aan een negatief sentiment en onzekere ontwikkelingen op de financiële markten.

In april 2010 zijn zoals eerder vermeld de actieve medewerkers van Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. toegetreden het Pensioenfonds. Dit houdt in dat de premievolume van het Pensioenfonds groter is geworden en daardoor meer geld aanwezig is om te beleggen. Echter, door de toename van het aantal actieve deelnemers zal ook de pensioenopbouw toenemen, met als gevolg een hogere benodigde pensioenvoorziening.

In mei 2010 werden de nieuwe prognosetafels door het Actuariële Genootschap voor 2005-2050 gepubliceerd die een additionele langlevensopslag van 4% aanbevelen. Het Pensioenfonds had deze additionele langlevens opslag in de dekkingsgraad per einde 2009 reeds verwerkt. In oktober 2010 publiceerde het Actuariële Genootschap nieuwe prognosetafels. Op basis van deze nieuw gepubliceerde prognosetafel 2010-2060 heeft het Bestuur, mede gebaseerd op de ervaringssterfte cijfers van Towers Watson, besloten nog een extra toeslag van 3,3% aan de technische voorziening toe te voegen.

De feitelijke pensioenpremie 2010 van werkgever voor de Deutsche Bank AG populatie is gestegen naar 21,3%. De werknemersbijdrage 2010 is gestegen naar 3,0%. Daarnaast zal de werkgever de komende 14 jaar een aanvullende premiestorting doen en wordt vanaf 2009 structureel een aanvullende premie betaald. Met deze maatregelen zou de 80% toeslagambitie gewaarborgd dienen te zijn..

De feitelijke premie van de werkgever voor de Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. populatie is vastgesteld op 19,9% zonder werknemersbijdrage, er is een overgangsregeling voor de werknemersbijdrage afgesproken.

De dekkingsgraad per eind 2010 ligt rond 105%. Dit is nog niet definitief vastgesteld, maar het pensioenfonds verkeert nog wel in een reservetekort. Een reservetekort voor het Pensioenfonds houdt in dat de dekkingsgraad hoger is dan 104,1%, maar lager dan een vereiste dekkingsgraad van 106,8%.

Op basis van de dekkingsgraad per 31 december 2010 van ongeveer 105% zal slechts in beperkte mate sprake kunnen zijn van het toekennen van toeslagen. Het Bestuur voorziet weliswaar dat, mede gebaseerd op de toeslagruimtepremie van de werkgever en het verwachte overrendement de dekkingsgraad eind 2011 boven de vereiste dekkingsgraad zal liggen en dat het fonds dus uit het reservetekort zal geraken.

Gezien het bestaande dekkings- en reservetekort per 1 januari 2010 kon er in 2010 geen volledige toeslag worden toegekend. De Directie van Deutsche Bank AG heeft echter door middel van een additionele storting de toeslagen voor actieven en inactieven alsnog mogelijk gemaakt. Tevens is de niet verleende indexatie uit 2008 (1-1-2009), ook voor de rekening van de werkgever, alsnog toegekend, mede in verband met de harmonisatie van de verschillende pensioenregelingen in 2011.

Gemiste toeslagverlening 1-1-2009, zonder terugwerkende kracht over 2009:

- Actieve deelnemers 3,0%
- Inactieve deelnemers 2,5%

Gemiste toeslagverlening 1-1-2010:

- Actieve deelnemers 1,0%
- Inactieve deelnemers 0,4%

In het herstelplan staat opgenomen voor het jaar 2010 als primo een dekkingsgraad van 107,3% en een ultimo als dekkingsgraad van 109,9%. Op basis van het herstelplan zou dus eind december een dekkingsgraad van 109,9% verwacht worden. Echter, de dekkingsgraad per 31 december bedraagt ongeveer 105%. De werkelijke financiële positie loopt dus achter op het ingediende herstelplan. Het bovenstaande kan verklaard worden door het feit dat het pensioenfonds de technische voorziening met ruim 7% (waarvan 4% in 2009 en 3,3% in 2010) heeft verhoogd door de langlevensopslag.

Vooruitzichten 2011

Het bestuur heeft, na overleg met de werkgever, besloten de werkgeverspremie voor alle entiteiten te verhogen naar 23%. Hierdoor zal ook de werknemers premie over 2011 stijgen naar 4% conform de afspraken in de CAO. De werknemersbijdrage voor de Deutsche Bank Nederland N.V. en I.F.N. Finance B.V. is een jaarlijkse ingroepremie van 1% totdat deze gelijk is de werknemersbijdrage van de Deutsche Bank AG populatie.

4, Beleggingsbeleid

In 2010 was de strategische beleggingsmix 85/15 rentedragende waarden/aandelen en overige beleggingscategorieën aangehouden, waarbij de rentedragende waarden voor 50% in bedrijfsobligaties en 50% staatsobligaties en covered bonds waren belegd en een duration matching van 80%. De staatsobligaties waren voor 55% in obligaties van Eurolanden met AAA rating en 45% in overige landen belegd. De ontwikkelingen in met name Griekenland en Portugal hebben geleid tot een wijziging in het beleggingsbeleid in het derde kwartaal van 2010, Het Bestuur heeft besloten om staatsobligaties en covered bonds voor 70% in Eurolanden met AAA-rating, 20% opkomende markten (met valuta afdekking) en 10% in grondstofrijke landen, zoals Australië, Canada, Nieuw Zeeland en Noorwegen (zonder valuta afdekking) te beleggen.

5. Toeslagbeleid

De pensioenregeling van Deutsche Bank AG kent een voorwaardelijke toeslagregeling. Onder toeslag wordt verstaan de aanpassing van het pensioen aan bijvoorbeeld de stijging van de lonen of de prijzen. De actieve deelnemers en arbeidsongeschikten ontvangen maximaal een toeslagverlening op basis van de CAO verhogingen. De inactieve deelnemers en de pensioengerechtigden ontvangen maximaal een toeslagverlening op basis van de Consumenten Prijsindex voor alle huishoudens, afgeleid, zoals vastgesteld door het CBS.

De pensioenregeling van Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. kent uitsluitend een maximale toeslagverlening op basis van de Consumenten Prijsindex voor alle huishoudens voor actieven. Deze populatie volgt de indexatietoekenning van het ABN AMRO Pensioenfonds tot de invoering van de uniforme regeling.

De toeslagregeling is een voorwaardelijke regeling. Dit houdt in dat er aan verleende toeslagen in het verleden geen rechten kunnen worden verleend voor eventuele toeslagen in de toekomst. Het bestuur beslist jaarlijks, de actuaris gehoord hebbende, of en in welke mate de toeslag wordt verleend.

De verwachting van het pensioenfonds is dat het in 4 (8) van de 5 (10) jaren de opgebouwde pensioenen kan verhogen, mits er voldoende middelen zijn om deze toeslagverlening uit te voeren bij een verantwoorde vermogenspositie.

De wijze van financiering is mede gekoppeld aan de overrendementen die het pensioenfonds heeft behaald in de voorgaande jaren (op basis van een conservatief beleggingsbeleid: 15% aandelen, 85% obligaties en minimaal 80% renteafdekking) en de met de sponsor overeengekomen aanvullende tijdelijke premie van €1,3 mln. (gedurende 15 jaar) en een structurele premie van 4,7% van de pensioengrondslagsom om de indexatieverwachting te waarborgen.

6. Nieuw pensioenreglement

Het nieuwe pensioenreglement 2011 is in hoofdlijnen overeengekomen met de bonden en OR. De overige artikelen in het pensioenreglement 2011 zijn vastgelegd door middel van een verschillenoverzicht tussen de pensioenregeling Deutsche Bank AG 2006 en de pensioenregeling Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. 2010.

De Pensioencommissie heeft deze verschillenlijst stap voor stap besproken en duidelijk zichtbaar was dat de overige artikelen in de Deutsche Bank AG regeling in algemeenheid beter zijn dan de overige artikelen in de ABN AMRO pensioenregeling. Hieruit volgend heeft de Pensioencommissie zijn voorstellen gemaakt op basis van het pensioenreglement Deutsche Bank AG 2006 en zijn deze in het concept pensioenreglement 2011 verwerkt. De voorstellen zijn door het bestuur goedgekeurd en zullen via deze deelnemersvergadering aan de deelnemers worden voorgelegd.

■ Kenmerken nieuwe basisregeling:

- Opbouwpercentage = 2,1%
- Franchise 2011 = € 13.500
- Pensioenleeftijd 65 jaar
- Eigen bijdrage werknemers, waarbij opgemerkt dient te worden dat de Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. deelnemers een ingroepremie van 1% hebben.
- Pensioenopbouw bij (partieel) AO 100% van het loon tot 65 jaar. Verhoging pensioensalaris op basis van CAO

■ Overige bepalingen:

- Wachtijd 2 maanden voor deelnemersschap
- Vervroeging ouderdomspensioen uiterlijk 55 jaar
- Uitstel ouderdomspensioen uiterlijk 70 jaar

■ Pensioengevend jaarsalaris:

1. Peildatum 1 januari
2. 13 maal het maandsalaris inclusief vakantiegeld
3. Plus eventuele overgangsbepalingen:
 - 4,2% toeslag
 - Gewenningsuitkering
 - PPP bonus

■ Wezenpensioen 16% van (te bereiken) ouderdomspensioen tot 21 jaar of 27 jaar bij studerende kinderen

■ Voorwaardelijke toeslagverlening actieven volgens de loonindex (CAO)

- Voorwaardelijke toeslagverlening inactieven volgens de prijsindex (CPI alle huishoudens afgeleid)

De aanwezige deelnemers hadden geen verdere op of aanmerkingen op het Pensioenreglement 2011.

7. Rondvraag

Er zijn geen punten voor de rondvraag

8. Sluiting

De voorzitter sluit onder dankzegging de vergadering

Voorzitter:

Secretaris:

E.M. Mulder-Mosman

C.W. van Reenen