



NOTULEN DEELNEMERSVERGADERING
STICHTING PENSIOENFONDS DEUTSCHE BANK NEDERLAND

20 januari 2009, 17.00 uur, Bedrijfsrestaurant, Herengracht te Amsterdam

Aanwezig: 15 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 A.J.A. Ploos van Amstel
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 en in het bijzonder de heer B.A. Weijers van Watson Wyatt Worldwide en de heer C.W. van Reenen welkom. De heer C. Spaans heeft na 10 jaar als bestuurslid (namens de deelnemers) van het pensioenfonds zijn functie als secretaris neergelegd en overgedragen aan de heer C.W. van Reenen.

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

Volgens de nieuwe pensioenwet per 1 januari 2008 dient het pensioenfonds een verantwoordingsorgaan (VO) op te richten. Het VO is een adviesorgaan die het bestuur controleert/adviseert op haar uitvoerende taken. Het VO bestaat uit de heer J. van Helden (namens de werkgever), de heer A. Albers (namens de werknemers) en de heer F. Cornel (namens de gepensioneerden).

2. Behandeling van de notulen van de deelnemersvergadering gehouden op 6 december 2007

In de vergadering zijn de notulen van de vergadering van 6 december 2007 besproken. Met enige kleine correcties worden deze goedgekeurd.

3. Toevoeging deeltijdpensioen in pensioenreglement 2006

Er zijn een tweetal aanvullingen op het pensioenreglement namelijk:

1. Uitruil ouderdomspensioen in extra partnerpensioen
2. Deeltijd prepensioen.

1. Deze wettelijke wijziging is ingegaan per 1 januari 2007. Deze uitruil kan zowel op de pensioendatum als de ontslagdatum gedaan worden. Deze wijziging geldt voor beide pensioenreglementen A en B, artikel 5

2. Deze wettelijke wijziging heeft het pensioenfonds in laten gaan per 1 januari 2006. Het deeltijd prepensioen (overgangsregeling vroegpensioeners geboren voor 1949) kan nu opgenomen worden met instemming van de werkgever. Alleen actieve

werknemers kunnen met deeltijd prepensioen. Deze toevoeging geldt voor pensioenreglement B, artikel 22.



4. Verantwoording over de financiële positie per 31 december 2007

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

Activa	'07	'06	Passiva	'07	'06
Beleggingen	101	104	Vermogen	36	28
Overlopend	1	1	Pens. Voorz.	69	78
Liquiditeiten	<u>3</u>	<u>1</u>	Overlopend	<u>0</u>	<u>0</u>
	105	106		105	106

De beleggingen zijn met 3 mln. gedaald. De liquiditeiten zijn met 2 mln. toegenomen door vrijval van obligaties, welke vervolgens in deposito's zijn ondergebracht.

Het vermogen van het pensioenfonds is gestegen met 8 mln., doordat de pensioenvoorziening lager is geworden.

De pensioenvoorziening is gedaald met 9 mln. Dit heeft te maken met andere waarderingsgrondslagen van het totale pensioenvermogen. Voorheen werd er gewaardeerd volgens Actuariële Pensioen Principes (APP). Vanaf 2007 wordt het totale pensioenvermogen gewaardeerd op basis van de nieuwe Financieel Toetsing Kader (FTK) regels. De verplichtingen voor de toekomst worden gediscoteerd volgens de huidige marktrente. Het pensioenfonds hanteerde in de voorgaande jaren een rekenrente van 3,5%. De rente is in 2007 gestegen van 4,3% naar 4,9%, dit houdt in dat er een lagere pensioenvoorziening nodig is om aan de verplichtingen te voldoen. Het totale vermogen van het pensioenfonds is gedaald met 1 mln.

Baten	'07	'06	Lasten	'07	'06
Ontv. Premie	2	2	Pens. Voorz.	-4	-1
Beleggingen	1	5	Pens. Uitk.	3	3
Diversen	<u>0</u>	<u>0</u>	Diversen	<u>1</u>	<u>4</u>
	3	7		0	6
			Resultaat	<u>3</u>	<u>1</u>
				3	7

In 2007 is er 2 mln. (afgerond) aan pensioenpremie ontvangen van de werkgever en werknemers. De kostendeckende premie 2007 van de werkgever is 18,3%. De werknemersbijdrage pensioenpremie 2007 is 2,0%. Op de beleggingen is een resultaat van 1

mln. (0.1%) behaald, waardoor het totale resultaat van 2007 op 3 mln. uitkomt. Dit is minder dan de benchmark, welke 2,2% bedroeg.



Samenvatting financiële positie 2007:

- Premiestorting werkgever 2,2 mln.
- Premiestorting werknemers 0,2 mln.
- Kostendekkende premie werkgever 2007: 18,3% (2006 = 19,3%)
- Werknemersbijdrage pensioenpremie 2007: 2,0% (2006 = 1,0%)
- Dekkingsgraad FTK 31/12/2007: 152,7 (2006 = 147,3%)
- Oordeel financiële positie 2007 van de actuaris is voldoende
- Accountant heeft een goedkeurende verklaring voor 2007 afgegeven

Per 1 januari 2008 was een volledige toeslagverlening (indexatie) mogelijk op basis van de financiële positie van het pensioenfonds. Na advisering van de actuaris zijn de volgende toeslagverleningen uitgevoerd:

- Gepensioneerden: 1,5% (1/1/2007 = 1,25%)
- Deelnemers: 1,5% (1/1/2007 = 1,75%)

Toekomstige toeslagverlening is voorwaardelijk. De toeslagverlening paragraaf is in reglement 2006 A en B opgenomen conform de voorschriften van De Nederlandse Bank (DNB).

5. Financiële positie van het pensioenfonds op 31 december 2008 en toeslagverlening 2009

De jaarrekening voor 2008 is nog niet klaar en zal in juli 2009, na goedkeuring van de actuaris en de accountant, op de pensioensite van het pensioenfonds geplaatst worden.

De kostendekkende pensioenpremie 2008 van werkgever is gedaald naar 17,3%. De werknemersbijdrage 2008 is gedaald naar 1,0%.

Als gevolg van de financiële crisis zijn de beleggingen sterk in waarde gedaald. De verdisconteerde verplichtingen zijn gestegen, omdat ook de rente gedaald is en niet volledig was afgedekt. Het bestuur was niet tevreden met de toenmalige vermogensbeheerders en heeft in 2008 een onderzoek gedaan naar fiduciair beheer. Met behulp van Watson Wyatt Worldwide is er een shortlist gemaakt van de meest geschikte fiduciair beheerders voor ons pensioenfonds. Er heeft een "beauty contest" plaatsgevonden van drie fiduciair beheerders waarvan DB Advisors als beste naar voren kwam. Het vermogensbeheer is sinds 15 december 2008 in handen gegeven aan DB Advisors. DB Advisors heeft een duidelijk beleggingsprofiel voor ons pensioenfonds. De beheerskosten zijn laag en alleen bij outperformance dient er extra fee betaald te worden. DB Advisors heeft aangetoond goede rendementen behaald te hebben in Duitsland. DB Advisors is ook de vermogensbeheerder voor Deutsche Bank in Duitsland.

De dekkingsgraad per eind 2008 bedraagt ongeveer 104%. Dit is nog niet definitief vastgesteld, maar het pensioenfonds verkeert in onderdekking. Onderdekking houdt in dat het pensioenfonds onder de FTK grens van 105% zit. Deze grens is vastgesteld door DNB. Voor 1 april 2009 dient er bij DNB een herstelplan te worden aangeleverd waarbij door middel van maatregelen het pensioenfonds binnen 3 jaar een positie dient te hebben van boven de 105%.

Het bestuur heeft, na overleg met de werkgever, besloten de werkgeverspremie te verhogen naar 19,3%. Hierdoor zal ook de werknemers premie over 2009 stijgen naar 2% cf. de afspraken in de CAO.

Het bestuur verwacht dat er bij deze onderdekking geen toeslag in 2009 verleend zal worden. Deze maatregel zal dan worden opgenomen in het herstelplan. In juni 2009 zal een definitief besluit worden genomen door het bestuur van het pensioenfonds of er wel of geen toeslag verleend kan worden. Indien er geen toeslag verleend wordt, zou dit op een later moment ingehaald kunnen worden.



De heer Weijers informeert de aanwezige deelnemers dat veel fondsen een onderdekking hebben. Een dekkingsgraad van 104% is in deze omstandigheden zeker niet slecht. De beleggingen en rentes zijn gedaald waardoor de pensioenfondsen dubbel zijn geraakt. Het DB Pensioenfonds is in onderdekking, dat wil zeggen een dekkingsgraad van minder dan 105%. Door middel van een herstelplan dient binnen 3 jaar (inmiddels is de termijn verlengd naar 5 jaar) een dekkingsgraad van 105% bereikt te worden. Het fonds heeft een reservetekort en dient door middel van een herstelplan binnen 15 jaar de buffers aan te vullen tot een dekkingsgraad van 120%. Opgemerkt dient te worden dat het herstelplan jaarlijks geëvalueerd wordt door DNB.

6. Presentatie fiduciair beheer DB Advisors

De heer Urban van DB Advisors heeft een kleine presentatie gegeven over DB Advisors zelf en wat ons pensioenfonds mag verwachten van hun diensten. DB Advisors is onderdeel van Deutsche Bank. DB Advisors is ondergebracht bij Deutsche Asset Management voor institutionele beleggers. Het beheerde vermogen is EUR 156 mrd.

Het pensioenplan management is opgebouwd uit 3 delen namelijk:

1. Pensioenverplichtingen
2. Beleggingen
3. Administratie

1. Op basis van een Asset Liability Management (ALM) studie wordt een strategisch advies opgesteld voor een optimaal beleggingsplan.
2. Het beleggingsplan wordt opgesteld op basis van de aangegeven risico-, opbrengsten- en beleggingsdoelstellingen van het pensioenfonds.
3. Er is een duidelijke communicatie naar het pensioenfonds met een client reporting tool en manager monitoring system

De performance van DB Advisors wordt niet vergeleken met benchmarks, maar wordt gemeten ten opzichte van de verplichtingen van het pensioenfonds.

De beleggingsmix is defensiever geworden en is belegd in meerdere asset categorieën (obligaties, aandelen, onroerend goed, grondstoffen, hedge funds, GTAA en private equity). De renterisico's worden voor minimaal 75% afgedekt en valuta risico's volledig.

De investment advisory board (IAB) is als volgt vastgesteld:

- Het bestuur van het pensioenfonds stelt 3 leden aan en DB Advisors 2 leden.
- De IAB overlegt met de fiduciair manager over beleggingsbeslissingen en implementaties
- De IAB heeft elk kwartaal overleg over de performance, op fondssegment en op totaal niveau.

Het vermogen van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is ondergebracht in het DB Oranje fonds. Dit fonds valt onder de Duitse wetgeving. Dit fonds is alleen opgericht voor Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland en wordt met dezelfde inspanning gemanaged als het vermogen van het pensioenfonds Deutsche Bank in Duitsland.

7. Rondvraag

Er zijn geen punten voor de rondvraag

8. Sluiting

De voorzitter sluit onder dankzegging de vergadering

Voorzitter:

E.M. Mulder-Mosman

Secretaris:

C.W. van Reenen

Actiepunt:

- Plannen vergadering maart 2009(MB)

De tweede volgende bestuursvergadering zal plaatsvinden in april/mei 2009. De laatste versie van de ABTN zal behandeld worden. De heer Weijers zal hierbij ook aanwezig zijn.

De derde volgende bestuursvergadering zal plaatsvinden in juni 2009. De jaarcijfers van het pensioenfonds zullen behandeld worden. De definitieve bepaling van de toeslagverlening zal in deze vergadering plaatsvinden.

10. Sluiting

Niets meer aan de orde zijnde wordt de vergadering gesloten.

Samenvatting actiepunten:

- Aanpassing communicatieplan (CR/MB/WWW).
- Aanlevering concept herstelplan in volgende vergadering (WWW)
- Aanpassing ABTN betreffende toetsing rentestanden voor de berekening van de dekkingsgraad (MB/BW).
- Check ABTN betreffende bijstortingsplicht werkgever (BW)
- Aanpassing beleggingsbeleid in ABTN (LV/MB)
- Overige aanpassingen in ABTN (WWW)
- Brief maken behandelde punten deelnemersvergadering (MB/RR/BM)
- Versturen brief deelnemersvergadering naar gepensioneerden en actieven (MB)
- Art 18 punt 5 van de statuten dient te worden gecontroleerd door de juridische afdeling (WWW)
- Aanleveren ter ondertekening van de aangepaste statuten (WWW)
- Opvragen beleggingsmix en overige informatie bij DB Advisors (MB)
- Brief naar DB Advisors betreffende toegestaan risicobudget (LV/MB)
- Plannen vergadering maart 2009(MB)

Voorzitter:


E.M. Mulder-Mosman

Secretaris:


C.W. van Reenen