

NOTULEN DEELNEMERSVERGADERING
STICHTING PENSIOENFONDS DEUTSCHE BANK NEDERLAND

30 januari 2015, 10.00 uur, verdieping 24, de Entree 99-197 te Amsterdam ZO

Aanwezig: 24 deelnemers
Namens Bestuur: Mevrouw S.E. Huis in 't Veld (voorzitter)
Mevrouw E.M. Mulder-Mosman (secretaris)
De heer L.P.A Vermin
De heer K. van Reenen
Mevrouw P.E.J. Medico
Namens VO: De heer H. Reitsema
De heer A. Albers
Notulen: De heer M.O.E. Bakker
Gast: De heer P. Steur –Towers Watson

1. Opening en mededelingen van het bestuur

Mevrouw Huis in 't Veld opent de vergadering en heet de aanwezige deelnemers, bestuursleden, leden verantwoordingsorgaan en de actuaris, de heer Steur van Towers Watson welkom.

In deze vergadering zal het Bestuur, door middel van een presentatie, een update over het afgelopen jaar geven over de eigen organisatie, de financiële positie van het Pensioenfonds en veranderingen in de wetgeving.

Het jaar 2014 was net als 2013 wederom een bewogen jaar. De financiële positie van het Pensioenfonds ligt eind 2014 ruim boven de gemiddelde dekkingsgraad van de Pensioenfondsen in Nederland (114%) met een voorlopige dekkingsgraad van 128.0% voor toeslagverlening en 125,4% na toeslagverlening.

Voor deze vergadering zijn geen volmachten nodig omdat er niet gestemd hoeft te worden.

Samenstelling bestuur

Door de invoering van de Code Pensioenfondsen worden met ingang van 1 juli 2014 alle leden na 4 jaar (her)benoemd. De herbenoeming kan maximaal 2 keer.

Mutaties bestuur 31 december 2014

De heer V. Raghoebarsing is na herverkiezing herbenoemd voor een termijn van 4 jaar tot bestuurslid namens de werknemers.

Rooster van aftreden en (herbenoeming) lid werknemers/gepensioneerden

- Mevrouw E.M. Mulder-Mosman december 2015 (gepensioneerden)
- De heer C.W. van Reenen december 2016
- De heer F.T.G.J. Segers december 2017
- De heer V.K Raghoebarsing december 2018

Bestuursleden namens de werkgever

- Mevrouw S.E. Huis in 't Veld (voorzitter) december 2018
- Mevrouw P.E.J. Medico december 2018
- De heer B.S. Dornseiffen december 2018
- De heer L.P.A. Vermin december 2018

Samenstelling Commissies

In het kader van de professionalisering binnen het Pensioenfonds en de verscherpte regelgeving van DNB, heeft het Bestuur sinds 2011 een aantal Commissies gevormd, bestaande uit 3 of 4 bestuursleden (werknemer en werkgever), ingedeeld naar de kerncompetenties van deze bestuursleden.

Elk van deze Commissie heeft een voorzitter die de verantwoording draagt en de aanbevelingen aan het Bestuur voorbereidt. De Commissies bereiden na analyse de besluiten voor, zodat er efficiënter gewerkt kan worden en hierdoor de vele onderwerpen in de bestuursvergaderingen sneller en accuraat afgehandeld kunnen worden.

Onderstaand de gevormde Commissies:

Governance en Risk (GRC)

E.M. Mulder-Mosman (vz), P.E.J. Medico, F.T.G.J. Segers en M.O.E. Bakker (ondersteuning/manager DB Pensioenfonds)

Pensioen (PC)

S.E. Huis in 't Veld (vz), E.M. Mulder-Mosman, F.T.G.J. Segers en C.W. van Reenen

Communicatie (CC)

E.M. Mulder-Mosman (vz), S.E. Huis in 't Veld, P.E.J. Medico en F.T.G.J. Segers

Financieel (FC)

B.S. Dornseiffen (vz), L.P.A. Vermin, E.M. Mulder-Mosman en M.O.E. Bakker (ondersteuning/manager DB Pensioenfonds)

Beleggingen (BC)

L.P.A. Vermin (vz), V.K. Raghoebarsing, C.W. van Reenen E.M. Mulder-Mosman (Governance en Risk), M.O.E. Bakker (ondersteuning/manager DB Pensioenfonds) en M. de Iglesias del Sol (investment consultant Towers Watson)

Samenstelling Verantwoordingsorgaan (VO)

Het Dagelijks Bestuur van het Pensioenfonds en de bestaande leden van het Verantwoordingsorgaan hebben in 2013 reeds gewerkt aan de samenstelling van het Verantwoordingsorgaan nieuwe stijl en de aanpassing van de taken van het Verantwoordingsorgaan beschreven in de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen.

Door middel van verkiezingen eind 2013 hebben zich drie werknemers kandidaat gesteld en twee gepensioneerd. Het Dagelijks Bestuur heeft alle kandidaten begin 2014 gesproken en toegelicht wat de eisen en verwachtingen zijn voor toetreding tot het Verantwoordingsorgaan. Alle kandidaten voldeden op basis van geschiktheid, competenties en gedrag aan de profielschets. In overleg met de voorzitter van het VO zijn de openstaande vacatures gevuld. De implementatie is per 1 juli 2014 afgerond.

Onderstaand de VO leden:

Benoemd namens werkgever

- De heer H. Reitsema per 1 januari 2014

Gekozen door deelnemers

- De heer A. Albers herbenoemd per 1 juli 2014
- De heer J. Fransen per 1 juli 2014
- De heer C. Wagenaar per 1 juli 2014

Gekozen door gepensioneerden

- Leon Christophe per 1 juli 2014

Aanpassing fiscale kaders in verband met Witteveenkader II

Via vele publicaties in de kranten en de Nieuwsbrieven van het Fonds in 2014 zijn de deelnemers reeds geïnformeerd dat de regering besloten heeft met ingang van 1 januari 2014 de wetgeving te wijzigen, het zogenaamde "Witteveenkader I", door de pensioenrichtleeftijd van 65 jaar te verhogen naar 67 jaar en het fiscaal maximaal toegestane opbouwpercentage te verlagen. Met ingang van 1 januari 2015 is de wetgeving (Witteveenkader II) nog verder versoerd door het opbouwpercentage te verlagen en een aftopping van het pensioengevend salaris op 100K in te voeren

In 2014 is het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen binnen de pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland tengevolge van de nieuwe fiscale wetgeving uit 2014 verlaagd van 2,10% naar 1,84% met een handhaving van de pensioenrichtleeftijd 65 jaar. Het Fonds heeft per 1 januari 2015 de laatste fiscale wetgeving gevolgd en de pensioenrichtleeftijd aangepast van 65 jaar naar 67 jaar met een maximaal opbouwpercentage (voor een middelloon regeling) van 1,875% en een aftopping van het pensioengevend salaris op 100K. Tengevolge van de verhoogde pensioenleeftijd naar 67 jaar zullen alle opgebouwde aanspraken ouderdomspensioen tot en met 31 december 2014 collectief, actuariel neutraal, omgezet worden naar een ouderdomspensioenregeling vanaf 67 jaar. Dit is akkoord bevonden door de werkgever en de sociale partners.

Korte samenvatting kernpunten van de nieuwe wetgeving:

- Voor het ouderdomspensioen is een fiscaal maximaal toegestaan jaarlijks opbouwpercentage van 1,875% (2014: 2,15%) voor een middelloonregeling.
- De Opbouw voor partner- en wezenpensioen mag maximaal 1,313% respectievelijk 0,263% zijn.
- De aftopping van het pensioengevend loon op € 100.000,- (niveau 2015). Dit bedrag zal jaarlijks aangepast mogen worden met de ontwikkeling van het minimumloon.
- Pensioenrichtleeftijd van 67 jaar.

Compensatie afspraken tussen werkgever en sociale partners voor alle actieve deelnemers:

- Ter compensatie van het wettelijk vereist lagere opbouwpercentage hebben werkgever en sociale partners afgesproken de werknemerspremie voor 2015 en 2016 met 0,5% in de beide jaren te verlagen ten opzichte van de berekeningswijze uit de Algemene Banken CAO.

Compensatie afspraken tussen werkgever en sociale partners voor actieve deelnemers met een pensioengevend salaris boven € 101.583

- De ruimte tussen de werkelijke franchise en de fiscale minimale franchise wordt benut ter verhoging van het pensioengevend salaris naar € 101.583 (reeds goedkeuring fiscus ontvangen).
- Er zal een bedrag ter compensatie worden uitgekeerd in de vorm van een bruto looncomponent via de salarisbetaling over het deel boven de € 101.583 , resulterend in een nettobedrag op basis van de bestaande fiscale staffel voor een DC-regeling (3% staffel IV), die door de fiscus wordt gehanteerd voor 2015. Met dit bedrag kan op vrijwillige basis worden deelgenomen aan een netto DC-regeling bij een nog door de werkgever te selecteren pensioenuitvoerder. Het Pensioenfonds zal voor deze regeling in verband met de uitvoerbaarheid en hoge kosten geen administratie voeren. Een projectteam is reeds bezig met de selectie van een pensioenuitvoerder (verzekeraar of PPI) en heeft al enkele offertes ontvangen.
- Daarnaast is afgesproken dat een overlijdensrisicoverzekering voor medewerkers met een pensioengevend salaris boven € 101.583 voor het deel boven dit bedrag door Deutsche Bank aangeboden zal worden. Deze verzekering is reeds afgesloten en is per 1 januari 2015 ingegaan. De belanghebbenden zullen een persoonlijk verzekeringbewijs ontvangen.

Tenslotte zal het Pensioenfonds, in samenwerking met pensioenuitvoerder Syntus Achmea, alle actieve deelnemers een persoonlijke conversiebrief sturen waarin vermeld zal worden wat de lagere opbouw en verhoging pensioenleeftijd naar 67 zal betekenen. Gelijktijdig zal de groep boven € 101.583 informatie ontvangen mbt de vrijwillige deelname DC regeling. Het bovenstaande wordt naar verwachting medio maart 2015 verstuurd.

Het Fonds zal tevens op de locaties een presentatie geven om de uiteindelijke keuze voor de uitvoerder van de vrijwillige DC regeling toe te lichten, kennis maken en vragen beantwoorden.

Invoering nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK)

In december 2014 heeft de Eerste Kamer ingestemd met de aanpassingen tengevolge van het nieuwe Financiële Toetsingskader, waarin de strengere spelregels voor pensioenfondsen zijn ingericht ter versteviging van de financiële positie. Het Pensioenfonds zal het nieuwe beleid en de aanpassingen van alle fondsdocumenten voor 1 juli 2015 hebben uitgevoerd.

Korte samenvatting kernpunten van de nieuwe wetgeving:

- Introductie beleidsdekkingsgraad (gemiddelde dekkingsgraad over laatste twaalf maanden)
- Gewijzigde regels voor toeslagverlening. De ondergrens voor toeslag wordt een beleidsdekkingsgraad van 110%, daarboven mag toeslag verleend worden als deze ook voor de toekomst mogelijk is. De grens voor volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie komt dan rond 130% te liggen.
- Strenge restricties inhaalindexatie en reparatiekortingen (verspreid over een termijn van maximaal 10 jaar)
- Gewijzigde berekening premiestelling
- UFR niveau op 20-jaar wordt niet langer gefixeerd op 4,2% maar op het voortschrijdend 120-maandsgemiddelde van de 20 jaars 1-jaars forward rate. De driemaandsmiddeling vervalt.

- Een jaarlijkse haalbaarheidstoets, die de huidige twee jaarlijkse continuïteitstoets vervangt

Invoering nieuw Wet Pensioencommunicatie

Eind 2014 heeft staatssecretaris Klijnsma van Sociale Zaken en Werkgelegenheid diverse stukken over de Wet Pensioencommunicatie naar de tweede kamer gestuurd. Hoewel de Wet Pensioencommunicatie nog goedgekeurd dient te worden, is de verwachting dat deze wet in de tweede helft van 2015 of per 1-1-2016 van kracht wordt. Het Fonds zal in 2015 samen met pensioenuitvoerder Syntrus Achmea aan de slag gaan om de nieuwe wet te implementeren.

Korte samenvatting kernpunten van de nieuwe wetgeving:

- *Pensioen 1-2-3*
Er is concreet aangegeven hoe Pensioen 1-2-3 moet worden toegepast en welke voorwaarden worden gesteld aan digitale beschikbaarheid. Zo is voor iedere pensioenregeling een Pensioen 1-2-3 verplicht. Ook moet de informatie in alle 3 de lagen terugkomen op de website.
- *Uniform Pensioenoverzicht (UPO)*
Het UPO geeft straks (in de nieuwe opzet) inzicht in opgebouwde aanspraken. De modellen worden voortaan door de Minister van SZW vastgesteld, nadat de Pensioenfederatie en het Verbond daartoe een voorstel hebben gedaan. De AFM brengt hierover nog advies uit.
- *Rekenregels*
Er komen rekenregels om een deelnemer in 3 scenario's inzicht te geven in zijn toekomstige pensioeninkomen, de aansluiten bij de scenario'set voor de haalbaarheidstoets uit het nieuwe FTK. De rekenmethodiek komt beschikbaar via De Nederlandsche Bank.
- *Pensioenregister*
Het pensioenregister heeft tot doel om de deelnemer inzicht te geven in de hoogte van het te bereiken pensioen, belangrijke gebeurtenissen, en de keuzes ten aanzien van pensioen en uiteindelijk een planner voor alle financiële zaken

2. Notulen vorige vergadering

In de vergadering zijn de notulen van 24 januari 2014 besproken en goedgekeurd.

3. Financiële positie

De heer Vermin (Financiële Commissie) licht de financiële situatie van het pensioenfonds toe.

Korte toelichting financiële positie 2013

Op verzoek van het Pensioenfonds brengt de certificerend actuaire van Towers Watson een actuariael rapport uit. Dit rapport betreft de toelichting op de jaarrekening over het verslagjaar 2013, de financiële positie per 31 december 2013 en de toetsing van artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet (PW).

De controle van de jaarrekening over 2013 uitgevoerd door de accountants van KPMG was afgerond medio juni 2014. De bevindingen van de werkzaamheden zijn opgenomen in het accountantsverslag.

Actuaris

Het eindoordeel van de certificerend actuaris per 31 december 2013 is dat het Pensioenfonds heeft voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de PW en dat de vermogenspositie voldoende is.

Accountant

De accountant heeft een goedkeuring afgegeven over de jaarrekening 2013. In het accountantsverslag zijn enkele aandachtsgebieden gesignaleerd (reeds afgewikkeld):

- Blijvende aandacht voor de toereikendheid van de kostenvoorziening
- Gedegen transitieplanning met de pensioenadministrateur opstellen van de verwachte wijzigingen in het pensioenreglement in 2014 en 2015 tengevolge van o.a. wetswijzigingen.
- Afspraken vermogensbeheerder 2014 over informatieverstrekking van (transactie)kosten ter verbetering van de communicatie.
- Aanvullende afspraken met KPMG Luxemburg voor de opzet van de controle van de beleggingsportefeuilles in het jaarwerk over 2014.

Korte update huidige financiële positie 2014

- Belegd vermogen eind december 2014 is € 319 mln.
- Dekkingsgraad 31 december 2014 is 128,0% voor toeslagverlening. Dekkingsgraad na toeslagverlening is 125,4% en is gerapporteerd aan DNB. Tevens is de beleidsdekkingsgraad van 125,8% over periode januari 2014 t/m december 2014 gerapporteerd.
- De minimum vereiste dekkingsgraad is onveranderd en bedraagt 104,4%
- De vereiste dekkingsgraad is onveranderd en bedraagt 106,7%
- Besluit feitelijke premie 2015 werkgever is 24,1% op basis van de salarissom. Dit is inclusief bijdrage werknemer van 4% (over de pensioengrondslag). De 0,5% korting op de premie voor de werknemers, zie akkoord werkgever en sociale partners is hierin verwerkt.
- Tijdelijke Toeslagruimte premie van € 1,3 mln tot 2023 en een structurele toeslagruimte premie van 4,7% van de pensioengrondslag. Deze toeslag betaald door de werkgever is een compensatie voor prudent beleggen, voorgeschreven in de global investment guidelines van de groep.
- Het Pensioenfonds staat ook in 2014 geregistreerd bij DNB als een pensioenfonds zonder herstelplan.

Voorlopige financiële positie 2014

Balans per 31 december (x € 1 mln)

Activa	'14*	'13	Passiva	'14*	'13
Beleggingen	332	240	Vermogen	65	36
Overlopend	54	16	Pens. voorz.	255	193
Liquiditeiten	1	1	Overlopend	67	28
	<u>387</u>	<u>257</u>		<u>387</u>	<u>257</u>

Dekkingsgraad 125,4 118,8 (o.b.v. UFR)

Beleidsdekkingsgraad 125,8 (gemiddelde 2014)

De definitieve jaarrekening voor 2014 is nog niet gereed. Deze zal uiterlijk 1 juli 2015, na goedkeuring van de actuaris en de accountant, op de intranetsite van het pensioenfonds gepubliceerd worden.

Duidelijk zichtbaar is dat ten opzichte van 2013 de beleggingen zijn gestegen met €92 mln, de pensioenvoorziening met €62 mln en het vermogen met €29 mln. Het Pensioenfonds hanteerde eind 2013 een rekenrente op basis UFR van 2,89%. De rente eind 2014 is gedaald naar 2,02%. De staat van baten en lasten (zie pagina 8 van deze notulen) zal een verduidelijking geven van de financiële veranderingen.

De collateral margins van de negatieve derivaten komen uit op totaal € 12 mln. Conform de accounting regels dient dit op de activa kant bij de beleggingen opgeteld te worden. De positieve cash collateral wordt op de activa kant in de overlopende posten gerapporteerd en is eind 2014 EUR 54 mln. Om de balans in evenwicht te houden worden beide ook op de passiva kant voor € 66 mln in de overlopende posten gerapporteerd.

Pensioenvoorziening 31 december (x € 1 mln)

	2014*		2013	
	aantal	€	aantal	€
Actieven	929	115	1.129	88
Slapers	1.087	80	908	52
Ingegaan	<u>316</u>	<u>60</u>	<u>308</u>	<u>53</u>
	2.332	255	2.345	193

De pensioenvoorziening, ook wel technische voorziening (TV) genoemd, is gestegen met 62 mln. Deze verandering wordt veroorzaakt door een aantal factoren:

Zie onderstaand het verloop van de TV opgesteld door de gecertificeerde actuaris:

Verloop TV	2014	2013
Beginstand	192.721	184.176
Toename		
- Benodigde interest	765	700
- Benodigd voor pensioenopbouw actieven	12.093	17.425
- Benodigd voor toeslagen (actieven incl. WAO/VUT)	828	0
- Benodigd voor toeslagen (inactieven)	4.216	938
- Inkomende waardeoverdrachten	956	2.040
- Risicopremie (lang- en kortleven)	849	822
- Toekenning W(z)P	1.171	46
Afname		
- Vrijval excassokosten	104	103
- Uitgaande waardeoverdrachten	655	700
- Afskoop kleine pensioenen	12	49
- Uitkeringen	4.148	4.087
- Door overlijden vrijgevallen	2.283	1.059
Wijziging		
- Wijziging marktrente	46.680	-/- 7.533
- Wijziging regeling per 1 januari 2014	-/- 72	
- Wijziging prognosetafel	1.016	0
- Wijziging ervaringssterfte	430	0
- Wijziging IBNR	-/- 375	-/- 65
- Mutatie TV door arbeidsongeschiktheidsschades	567	134
- Resultaat op mutaties	88	39
- Correcties	0	-/- 3
- Effect conversie per 1 januari 2015	750	0
- Effect wijziging regeling 1 januari 2015 op schadereserve	100	0
Toename per saldo	62.860	8.545
Eindstand	255.581	192.721

Staat van baten en lasten per 31 december (x € 1 mln)*

Baten	'14*	'13	Lasten	'14*	'13
Ontv. premie	20	27	Pens. voorz.	62	9
Beleggingen	76	12-	Pens. uitk.	4	4
Diversen	0	1	Diversen	1	1
	<u>96</u>	<u>16</u>		<u>67</u>	<u>14</u>
			Resultaat	<u>29</u>	<u>2</u>
				96	16

In 2014 was €20 mln pensioenpremie ontvangen van de werkgever en werknemers. Op de beleggingen was een resultaat van €76 mln positief behaald met name het effect door de goede performance van de hoge rente-afdekking en de obligaties. Het saldo op waarde-overdrachten was nihil, waardoor het totale resultaat (baten minus lasten € 67 mln) van 2014 uitkomt op €29 mln.

Vooruitzichten 2015

Het Bestuur heeft, na overleg met de werkgever en na advies van het Verantwoordingsorgaan, besloten de werkgeverspremie voor alle entiteiten te verhogen naar 24,1% (2014 was 22,2%). De premievastelling is vastgesteld op de rentestand van 30 september 2014. De werknemersbijdrage is voor alle deelnemers $4,5\% - 0,5\% = 4,0\%$.

De premievastelling voor 2015 wijkt af van het premiebeleid van het Fonds. Bij een situatie waar geen sprake is van onderdekking mag de premie maximaal 1% omhoog (23,2%) of omlaag bewegen. Om tot een kostendekkende premie te komen, kunnen een aantal methoden (met uitgangspunt de marktrente per 30 september 2014) gevolgd worden. Kijkend naar de FTK spelregels in 2014 zou de premie komen op 23,5%. Bij het volgen van de methodiek (rekening houdend met hogere buffers nFTK) die het Bestuur vorig jaar ook gebruikt heeft, komt de premie op 24,1%. Indien ook nog naar de mogelijke nieuwe UFR gekeken zou worden, is de premie 25,6%. Het laatste was geen optie omdat er onzekerheid is hoe de nieuwe UFR er uit gaat zien en wanneer deze in werking treedt.

4. Korte update Pensioenregeling

Pensioenregeling Deutsche Bank 2014

Zie onderstaand de huidige pensioenregeling die van toepassing is op alle deelnemers van het Pensioenfonds

Pensioenregeling 2014	Type regeling Defined Benefit / middelloon	Pensioenrichtleeftijd 65 jaar	Opbouw % OP = 1,840 (oorspronkelijke opbouw 2,10)
Opbouw % PP = 1,470 (0,70 x 2,10)	Opbouw % WzP = 0,336 (0,16 x 2,10)	Dekking PP/WzP op Spaarbasis	Salarisdefinitie = 13 x maandsalaris + vakantietoeslag + overgangsbepalingen (2011) 4,2%- en gewenningstoeslag
Geen maximum pensioensalaris	Franchise 2014 € 14.135	Toeslagmaatstaf (in)actieven prijsstijging vs loonstijging voorwaardelijk	Premievrijstelling bij AO o.b.v. staffel, 100% bij meer dan 80% AO

Pensioenregeling Deutsche Bank 2015

De werkgever heeft met de sociale partners een akkoord bereikt om de onderstaande pensioenregeling met ingang van 1 januari 2015 uit te voeren. De pensioenregeling is conform de gewijzigde pensioenwetgeving waardoor de opbouw van de pensioenaanspraken zijn versoerd. De pensioenleeftijd is verhoogd naar 67 jaar en er is een aftopping van € 101.853. Tevens heeft er een gelijkschakeling plaatsgevonden in het indexeren van de pensioenaanspraken. Toeslagverlening zal plaatsvinden op basis van CPI alle huishoudens, afgeleid en geldt voor alle deelnemers, actief en inactief. Echter, de nieuwe pensioenregeling biedt toch nog een acceptabel 70% opgebouwd pensioen op basis van een middelloonregeling bij een participatie looptijd van 42 jaar.

Pensioenregeling 2015	Type regeling Defined Benefit / middenloon	Pensioenrichtleeftijd 67 jaar	Opbouw % OP = 1,875
Opbouw % PP = 1,313 (0,70 x 1,875)	Opbouw % WzP = 0,263 (0,14 x 1,875)	Dekking PP/WzP op Spaarbasis	Salarisdefinitie = 13 x maandsalaris + vakantietoeslag + overgangsbepalingen (2011) 4,2%- en gewinningstoeslag
Maximum pensioensalaris € 101.583	Franchise 2015 € 14.272	Toeslagmaatstaf alle deelnemers prijsindexatie CPI afgeleid (okt-okt)	Premievrijstelling bij AO o.b.v. staffel, 100% bij meer dan 80% AO

5. Beleggingsbeleid

De heer L. Vermin (voorzitter Beleggingscommissie) licht het beleggingsbeleid van het pensioenfonds toe.

Begin 2014 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 minimale renteafdekking van 80%. De staatsobligaties waren voor 70% in obligaties van Eurolanden met AAA rating, 20% in opkomende landen en 10% in grondstofrijke landen.

Het Bestuur heeft in 2014 besloten de volgende wijzigingen door te voeren:

- 1 Staatsobligaties
 - Actief beheer gewijzigd in passief beheer (muv obligaties in opkomende markten)
 - Omzetting posities naar langere duration a.g.v. nieuwe benchmark AAA Sovereign 10y+
- 2 Aandelen
 - 100% actief beheer gewijzigd naar 95% passief beheer, gebaseerd op een waarderingsmethode Cash Return on Capital Invested (CROCI) van de onderliggende bedrijven
 - 5% actief beheer in Emerging Market Debt trackers (ETF)
- 3 Interest Rate Swaps:
 - Sublimieten per looptijd vastgelegd (20, 30, 30, 40 en 50 jaar)

Het Bestuur heeft evenals in 2013 en op advies van de vermogensbeheerder DeAWM (voorheen DB Advisors) vastgehouden aan een prudent beleggingsbeleid. Dit defensieve beleid heeft in 2014 gezorgd voor een positief rendement van 31,51%. Van dit positieve rendement is 19,30% het resultaat van de 80% afdekking van de rentepositie. Het overige positieve rendement is toe te kennen aan de goede resultaten van de overige beleggingen. Uitsluitend de inflatieswaps bij deze lage inflatie en de TAA (tactische asset allocatie) pool hebben geen positieve bijdrage geleverd.

De inflatieswaps hebben een negatief resultaat door de aanhoudend lage inflatie in 2014. Liquideren van de ILS pool brengt hoge kosten met zich mee. Door deze hoge

kosten en de extra buffer die nodig is voor het aanhouden van inflatieswaps, heeft de beleggingscommissie besloten de posities niet te veranderen.

Verwachtingen 2015

De verschillen in de economische ontwikkeling en het monetair beleid in de diverse delen van de wereld zullen in 2015 de belangrijkste drijvende kracht achter de financiële markten zijn. De Markten zullen gedomineerd blijven door het beleid van centrale banken. De ECB gaat over tot monetaire verruiming en de Japanse centrale bank zal haar programma mogelijk verder uitbreiden, terwijl de Federal Reserve in de VS haar programma eind 2014 heeft beëindigd.

De verbeterde vooruitzichten op de financiële markten zijn voor onze vermogensbeheerder geen reden om af te wijken van het prudente beleggingsbeleid. Hoewel de beleggingen goed geïmponeerd zijn, zal begin 2015 een analyse van de interest swap portefeuille plaatsvinden.

De beleggingscommissie ondersteunt de visie van de vermogensbeheerder. Het Bestuur heeft het advies van de beleggingscommissie gevolgd.

6. Toeslagbeleid

Mevrouw Mulder-Mosman licht het toeslagbeleid en het bestuursbesluit voor de indexaties op 1-1-2015 toe.

De pensioenregeling kent een voorwaardelijke toeslagverlening. De actieve deelnemers en arbeidsongeschikten ontvangen per 1-1-2015 een toeslagverlening op basis van de prijsindex. Voor deze datum was dit op basis van de loonindex. Bij de onderhandelingen met de vakbonden eind december 2014 over de pensioenregeling is overeengekomen het streefniveau voor zowel de actieve als inactieve deelnemers voor de toeslagverlening te koppelen aan de ontwikkeling van de Consumenten Prijsindex voor alle huishoudens, afgeleid, CBS (periode oktober – oktober).

Een voorwaardelijke toeslagverlening betekent, dat 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.

Het Pensioenfonds heeft er steeds naar gestreefd om 8 van de 10 jaren de opgebouwde pensioenen te verhogen, mits er voldoende middelen zijn om deze toeslagverlening uit te voeren bij een verantwoorde continuïteit van de 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 jaarlijkse premie van €1,3 mln t/m 1-1-2023 en een structurele premie van 4,7% van de pensioengrondslagsom om de indexatieverwachting te ondersteunen.

Het Bestuur had in december 2013 besloten de reguliere toeslag van 0,9% voor inactieven per 1 januari 2014 te verlenen. De toeslagverlening voor de actieven is per 1 januari 0% op basis van de CAO verhoging.

In september 2014 heeft het Fonds een Asset & Liability Management (ALM) studie uitgevoerd om een eerste indicatie te krijgen van de gevolgen van het nFTK. Ondanks de wijziging van het nFTK resulteerde dit op het eerste gezicht nog een acceptabel toeslagpotentieel en acceptabele kansen op dekkingstekort. In de basisscenario is de uitkomst circa 90% (9 uit 10 keer indexeren) en in het strengere toezichtsscenario op basis van de DNB parameters circa 70% (7 uit 10 keer indexeren). In beide scenario's is de kans op een dekkingstekort nihil. De daadwerkelijke meting en toetsing van het toeslagpotentieel vindt plaats via de 'haalbaarheidstoets'. Dit is een onderdeel van het nFTK en zal voor 1 oktober 2015

gerapporteerd worden aan DNB. Aanwijzingen hierover zal DNB begin tweede kwartaal 2015 geven.

Voor de besluitvorming omtrent toeslagverlening per 1 januari 2015 is de dekkingsgraad per eind oktober 2014 als basis genomen. De reden voor een vroegtijdig besluit heeft te maken met het feit dat de (inhaal-)toeslagverlening in 2014 nog op basis van de toen bestaande wetgeving genomen dient te worden. De dekkingsgraad volgens de UFR eind oktober 2014 bedroeg 125,1%. De dekkingsgraad op basis van markttrente bedroeg 114,7%. Alle risico's afwegend voor de continuïteit van de toeslagverlening en de solvabiliteit van het Pensioenfonds voor toekomstige uitkeringen heeft het Bestuur besloten de reguliere toeslag van 0,75% voor actieven en inactieven per 1 januari 2015 te verlenen. Voor de besluitvorming is tevens rekening gehouden met het verloop van de dekkingsgraad op basis van de markttrente

De enige toeslag uit het verleden die per 1 januari 2014 nog niet was 'ingehaald', was de gemiste toeslag voor inactieven van 2,33% (per 1 januari 2012). Bij de overwegingen van het Bestuur om tot een beslissing te komen over deze inhaaltoeslagverlening is bij de Asset en Liability Management studie in september 2014 een continuïteitsanalyse uitgevoerd. In de ABTN (handboek van het Fonds) is namelijk vastgelegd dat gemiste toeslagverlening kan worden ingehaald zodra de dekkingspositie van het Fonds op de lange termijn stabiel is. Dit betekent een dekkingspositie die gedurende een langere termijn gemiddeld genomen boven het vereist eigen vermogen plus een extra buffer van 3% ligt (ongeveer 110%).

Op basis van de continuïteitsanalyse, met als startdekkingsgraad eind oktober 2014 en de gevolgen voor deze dekkingsgraad voor de komende 15 jaar, heeft het Bestuur besloten de inhaalindexatie van 2,33% per 1 januari 2015 uit te keren.

Eind december 2014 is na deze toeslagverlening een dekkingsgraad van 125,4% na (inhaal-) toeslagverlening aan DNB gemeld. De beleidsdekkingsgraad volgens het nieuwe Financieel Toetsingskader bedroeg 125,8%. De dekkingsgraad op basis van de markttrente bedroeg na toeslagverlening 108,8%.

Toeslagverlening (regulier) per 1-1-2015:

- Actieve deelnemers 0,75% (Conform stijging CPI)
- Gepensioneerden en slapers 0,75% (Conform stijging CPI)

Inhaal toeslag uit 2012 per 1-1-2015

- Gepensioneerden en slapers 2,33% (Conform stijging CPI)

7. Gevolgen wijziging wetgeving

Met ingang 1-1-2015 treedt het nieuwe Financieel Toetsingskader in werking. De financiële spelregels voor pensioenfondsen zullen aangescherpt worden mbt het toeslag/kortingbeleid, premiebeleid en het aanhouden van hogere buffers.

De dekkingsgraad voor beleidsbeslissingen zal minder afhankelijk worden van dagkoersen. De maandelijkse dekkingsgraad wordt vervangen door een beleidsdekkingsgraad en wordt bepaald op basis van een twaalfmaandsgemiddelde.

Ten tijde van slecht weer dienen er meteen maatregelen genomen te worden. Dit is mogelijk door gebruik te maken van een spreidingstermijn van maximaal 10 jaar. Elk jaar zal opnieuw bekeken worden of er sprake is van een tekort. Indien dit niet meer het geval is, zal de genomen maatregel gestopt worden. Wanneer een pensioenfonds na 5 jaar in het herstelplan zich alsnog in een dekkingstekort bevindt, dient er direct gekort te worden tot aan het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Ook hier geldt de mogelijkheid om dit uit te smeren over een periode van 10 jaar. Deze maatregel dient volledig uitgevoerd te worden, ook al heeft het pensioenfonds

geen herstelplan meer. De te nemen maatregelen bij een reserve en of dekkingstekort dienen vooraf door het pensioenfonds expliciet te worden vastgelegd, waardoor de deelnemers precies weten wat zij kunnen verwachten.

Het stabiel vaststellen van de premie blijft toegestaan en mag maximaal obv een tienjaarsgemiddelde rente. Momenteel is dit bij ons Fonds 5 jaar. Dit zal naar verwachting vanaf 2015 gehandhaafd blijven.

De regels voor indexatie worden aangescherpt om een onevenwichtige herverdeling over de generaties te voorkomen. De huidige toeslagenmatrix wordt vervangen door een nieuwe indexatieregel. Een pensioenfonds kan pas gedeeltelijk indexeren als de beleidsdekkingsgraad 110% of hoger is. Het uitgangspunt van indexatie obv nFTK is dat de hoogte van de indexatie toekomstig bestendig moet zijn. Bij een 2% indexatie zal dit voor ons Fonds waarschijnlijk rond een beleidsdekkingsgraad van 128% zijn. Daarbij komt nog dat herstel altijd voor indexatie gaat. De regels voor inhaalindexatie worden ook aangescherpt en kunnen pas uitgevoerd (onder bepaalde regels) worden als er geen kortingen meer zijn.

De zwaardere wettelijke eisen voor pensioenfondslen leiden op korte termijn tot mogelijk lagere toeslagverlening aan zowel actieven als inactieven. Hoewel de dekkinggraad van ons Fonds een betere uitgangspositie heeft dan veel andere pensioenfondslen, geldt ook voor ons Fonds dat een volledige toeslagverlening moeilijker haalbaar is, zie onderstaand:

De reguliere toeslagverlening obv prijsinflatie 0,75% per 1-1-2015 is op basis van het huidige FTK volledig uitgekeerd. De dekkinggraad in 2014 is namelijk hoger dan het vereist eigen vermogen plus een buffer van 3% (totaal 109,7%). De toekenning obv de indexatieregels van het nFTK zou dit uitkomen op een partiële toeslag van 0,65%, omdat de beleidsdekkingsgraad van het Fonds lager is dan 128%, namelijk 125,8%.

De bovenstaande wijzigingen zullen leiden tot aanpassingen in het pensioenreglement en dienen voor 1 april 2015 gepubliceerd te worden en tevens gerapporteerd aan DNB. In de ABTN zal tengevolge van nFTK de aanpassing van de financiële opzet waaronder de invoering van de beleidsdekkingsgraad, het aangepaste toeslag/korting- en premiebeleid worden verwerkt. Tevens ook zal het financieel crisisplan aangepast worden.

8. Conversie opgebouwde aanspraken

Met ingang van 1-1-2015 is de pensioenleeftijd van het Fonds verhoogd naar 67 jaar (onderdeel aanpassing fiscale kaders in verband met Witteveenkader II).

De opgebouwde aanspraken ouderdomspensioen zullen daarom collectief omgezet worden naar een ingangleeftijd van 67 jaar. Met andere woorden deze aanspraken worden verhoogd met een leeftijdsafhankelijke factor, omdat het pensioen op een later tijdstip wordt uitgekeerd.

Ons pensioenreglement kent de keuzemogelijkheid om het de pensioenaanspraken te vervroegen. De vervroegingsfactoren in 2015 zijn tov de conversiefactoren per 1-1-2015 actuariael kosten neutraal. In de toekomst kan dit iets positief of negatief afwijken.

Het opgebouwde partner- en wezenpensioen wijzigt niet als gevolg van de conversie, maar de aanspraken gaan horizontaal over voor toekomstige opbouw vanaf 1-1-2015.

Het Fonds kent ook een selecte groep deelnemers met een aanspraak op een tijdelijk ouderdomspensioen tussen 62 jaar en 65 jaar. Dit zijn medewerkers van DB AG in dienst voor 1-1-2006. Dit pensioen mag niet automatisch collectief omgezet worden naar levenslang 67 jaar. Deze groep dient voor 1 april 2015 een definitief bezwaar in

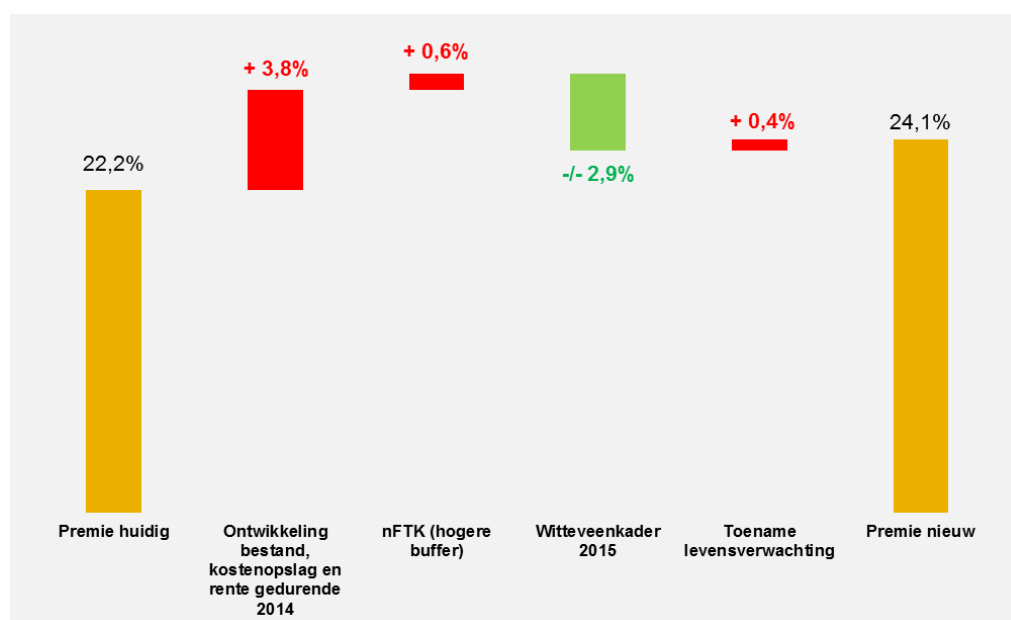
te dienen (dus handhaving) of een akkoord te geven voor de omzetting.

Effecten op de premie 2015

Per saldo hebben diverse effecten waaronder Witteveenkader II en nFTK een verhogend effect op de kostendeekkende premie van het Pensioenfonds.

Het Bestuur van het Pensioenfonds heeft besloten de premie van 22,2% in 2014 te verhogen naar 24,1% voor 2014 voor de werkgever. Dit betekent een corresponderende werknemersbijdrage van 4,5% - korting 0,5% (zie CAO 2105) is 4%.

Onderstaand een overzicht van de vorming van de premie 2015 agv impact wijziging wetgeving, deelnemersbestand en toename levensverwachting.



Het Bestuur buigt zich in 2015 over de nadere uitwerkingen van het premiebeleid vanaf 1-1-2016 van het Pensioenfonds.

9. Verantwoordingsorgaan (VO)

De heer H. Reitsema licht de rol van het verantwoordingsorgaan nieuwe stijl per 1 juli 2014.

Taak VO

- Het Bestuur legt aan het VO verantwoording af over het gevoerde beleid.
- Daarbij gaat het vooral om de vraag of het bestuur bij haar beleid op een evenwichtige manier heeft rekening gehouden met de belangen van alle belanghebbenden.
- Het VO heeft bovendien het recht advies uit te brengen over een aantal zaken, onder meer over de vergoedingsregeling voor bestuursleden, het beleid met betrekking tot het VO en het intern toezicht en met ingang van 1 januari 2015 heeft het VO ook recht advies uit te brengen over de premiestelling. Vooruitlopend hierop heeft het

Bestuur een adviesaanvraag ingediend omtrent het premievoorstel 2015. Het VO heeft een positief advies afgegeven.

Werkwijze

- Elk kwartaal vindt voorafgaande aan de bestuursvergadering een overleg tussen het VO en het Dagelijks Bestuur/Bestuur Ondersteuning plaats. Hierin volgt toelichting op agenda en alle beleidsstukken
- Tussentijds overleg op commissie niveau en tenminste jaarlijks overleg tussen plenaire Bestuur of Dagelijks Bestuur en VO
- Het VO geeft aan de hand van het jaarverslag, de bevindingen van het interne toezicht en andere stukken een oordeel over het handelen van het bestuur. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur op dat oordeel, opgenomen in het jaarverslag

Aandachtspunten voor 2014/2015

- Voorbereiding beoordeling (vergadering) boekjaar 2014. Evaluatie van de ontvangen informatie. Focus op:
 - Strategie en beleid
 - Risicomanagement
 - Uitbesteding
 - Financiële opzet
 - Beleggingsbeleid
 - Wet-en regelgeving
 - Communicatie en klachten
- Veranderingen in de Pensioenwetgeving: wetsvoorstel versterking bestuur pensioenfondsen, en VO nieuwe stijl
- Toekomststrategie Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

10. Rondvraag en sluiting

Er zijn geen punten voor de rondvraag. De voorzitter sluit de onder dankzegging de vergadering.

Voorzitter:

Secretaris:

S.E. Huis in 't Veld

E.M Mulder-Mosman

Contact Pensioenfonds:

Mark Bakker 0615519599 (mark.bakker@db.com)

Betty Mulder 0653160157 (betty.mulder@db.com)

Email Pensioenfonds (pensioenfonds.nl@db.com)

Email Pensioenuitvoerder Syntrus Achmea (pensioenfondsDBN@achmea.nl)

Website Pensioenfonds (www.deutschebankpensioenfonds.com)

Deelnemersportaal/Pensioenplanner voor actieve deelnemers via webstite PF