

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2015 nummer 1



## In deze nieuwsbrief

- Voorwoord
- Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds
- Behaalde rendementen in het vierde kwartaal 2014 en totaal 2014
- Overige mededelingen





## Voorwoord

In deze eerste Nieuwsbrief van 2015 gaan wij in op enige algemene punten zoals onze dekkingsgraad en het beleggingsbeleid. Daarnaast volgt verdere informatie over de netto dc-regeling die aangeboden zal worden door de werkgever aan de groep medewerkers met een inkomen boven € 101.583,--, en waarvoor wij als Pensioenfonds de communicatie en ondersteuning verzorgen. Tenslotte komen de gevolgen van de nieuwe pensioenwetgeving aan de orde en geven we een samenvatting van de belangrijkste punten van de deelnemersvergadering voor actieve deelnemers van jongstleden 30-1-2015.

Allereerst beginnen we met het laatste punt: Op de deelnemersvergadering hebben wij een toelichting gegeven op de ontwikkelingen binnen het Pensioenfonds en zijn ook uitgebreid ingegaan op de nieuwe wetgeving. Wij waren verheugd dat het aantal aanwezigen op hetzelfde niveau van vorig jaar lag.

## De financiële positie per ultimo december 2014

De activa (belegd vermogen) bedraagt € 319 miljoen en de technische voorziening € 255 miljoen. Dit leidt tot een dekkingsgraad van 125,4% (na toeslagverlening van 0,75% voor alle actieven en inactieven en een inhaalindexatie van 2,33% voor de inactieven). Deze is gemeld aan De Nederlandsche Bank. Kijkend naar de marktrente zou door de snel dalende rente de dekkingsgraad echter gedaald zijn naar 108,8%. In de nieuwe wetgeving wordt gesproken over een beleidsdekkingsgraad. Dit is de dekkingsgraad op basis van de dekkingsgraden van de 12 voorafgaande maandeinden in een jaar. Over 2014 zou de beleidsdekkingsgraad 125,8% bedragen.

## Wettelijke wijzigingen

De wettelijke wijzigingen, die tot een nieuw pensioenreglement ultimo maart 2015 zullen leiden, zijn toegelicht waarvan hieronder een korte samenvatting.

De pensioenrichtleeftijd is per 1-1-2015 verhoogd van 65 jaar naar 67 jaar. De opbouw voor het ouderdomspensioen is verlaagd naar 1,875% (oorspronkelijk 2,10%), de opbouw voor het partnerpensioen naar 1,313% en de opbouw voor het wezenpensioen naar 0,263%. Het maximum pensioensalaris voor de basisregeling is vastgesteld op € 101.583,--, en de franchise voor 2015 is vastgesteld op € 14.272,--. Tenslotte is de toeslagmaatstaf voor alle actieve en inactieve deelnemers nu "prijsindexatie CPI alle huishoudens, afgeleid (periode oktober-oktober)".

Er zal op basis van de nieuwe wetgeving een nieuw premie- en toeslagbeleid moeten worden uitgewerkt door de werkgever voor de pensioenregeling die in 2015 ingaat. Hierover zal in maart overleg volgen tussen werkgever en het Pensioenfonds, waarna verdere communicatie volgt.

Er is aan de hand van een uitgewerkt voorbeeld ingegaan op de gevolgen van de wijzigingen van de wetgeving in 2015. Volledige indexatie is pas toegestaan bij een beleidsdekkingsgraad van rond 130%. Vanaf 110% mag slechts gedeeltelijk geïndexeerd worden. In de DB pensioenregeling 2014 werd 110% als een basis gezien voor algehele toeslagverlening (afhankelijk van een besluit van het Bestuur). Bij de nieuwe wetgeving zou de huidige toeslagverlening niet 0,75% bedragen maar 0,65% (gerelateerd aan de beleidsdekkingsgraad).



Ook is aan de hand van een voorbeeld uitgelegd wat de gevolgen voor de premie waren van het nieuwe fiscale kader met beperktere opbouw enerzijds en de gevolgen van nieuwe overlevingstafels en de extreem lage rentevoet anderzijds.

Voor de volledige presentatie van de deelnemers vergadering verwijzen wij naar de website:

**[www.deutschebankpensioenfonds.nl](http://www.deutschebankpensioenfonds.nl)**

## Nieuwe wetgeving

In december 2014 heeft de Eerste Kamer ingestemd met de aanpassingen tengevolge van het nieuwe Financiële Toetsingskader. Pensioenfondsden zullen voor juli 2015 hun beleid geheel ingericht moeten hebben conform deze nieuwe regels. Wij zullen in de komende maanden werken aan de nieuwe actuariële en bedrijfstechnische nota, het beleggingsbeleid, financieel crisisplan en noodscenario.

Per 1 januari 2015 zal ook de methodiek waarop de rente voor de berekening van de dekkingsgraad wordt bepaald, wijzigen. De Nederlandsche Bank publiceert de inmiddels bekende Ultimate Forward Rate. Uit deze methodiek zal de driemaandsmiddelling verwijderd worden, zodat de rentevoet zich dichter naar de marktrente zal bewegen. Dit zal, in deze markt met sterk gedaalde rente, tot aanzienlijk lagere dekkingsgraden leiden.

Tenslotte wordt op dit moment gewerkt aan de netto dc-regeling voor de medewerkers die een jaarinkomen boven € 101.583 hebben. Via een selectieprocedure zal een keuze worden gemaakt voor een nettopensioenregeling. Er is enige vertraging opgetreden, omdat het produkt nieuw is en de verzekeraars met hun producten nu pas op de markt komen. Wij hebben inmiddels enige offertes ontvangen en zullen in de loop van februari de selectieprocedure starten. De werkgever zal alle desbetreffende medewerkers persoonlijk benaderen met een uitgewerkt voorstel op basis van de salarissen na de salarisronde van februari.

De selectie van de beste collectieve offerte van een netto dc-regeling zal de werkgever voorbereiden. De beslissing om deel te nemen ligt echter bij de desbetreffende medewerker. Er zal dan ook voor deze medewerkers een bijeenkomst worden voorbereid waarin uiteengezet wordt welke mogelijkheden geboden worden, wat de netto pensioenregeling inhoudt en hoe het proces zal verlopen. Het streven is dat dit in de laatste weken van maart zal plaatsvinden.

In deze Nieuwsbrief treft u wederom de algemene marktgegevens van Syntrus Achmea aan, aangevuld met onze specifieke gegevens en een vergelijking ten opzichte van andere pensioenfondsden.



## Beleggen en Dekkingsgraad

De situatie op de financiële markten was in het laatste kwartaal van 2014 enerzijds gunstig voor pensioenfonds, omdat de beurskoersen een stijgende tendens toonden en er verbeterde economische vooruitzichten waren. De daling van de rente naar een historisch laag niveau ultimo 2014 heeft er echter toe geleid dat de voorzieningen voor de verplichtingen aanzienlijk gestegen zijn. Hoewel onze afdekking van tenminste 80% van de renteverplichtingen een strategische keuze is, die zeker bijgedragen heeft aan een record opbrengst uit beleggingen, is in het laatste kwartaal de negatieve invloed van de extreem lage rente op de dekkingsgraad op basis van de marktrente toch ook duidelijk voelbaar.

De dekkingsgraad ultimo december 2014 bedraagt, op basis van de Ultimate Forward Rate van DNB, 125,4% (na toeslagverlening). Op de volgende pagina's wordt hierop uitgebreid ingegaan.

*Hebt 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: Simone Huis in 't Veld (namens de werkgever)  
Secretaris: Betty Mulder-Mosman (namens de gepensioneerden)  
Namens de werkgever: Boudewijn Dornseiffen, Patty Medico, Leo Vermin  
Namens de werknemers: Vinod Raghoebarsing, Kees van Reenen, Frank Segers

## Dekkingsgraad van uw pensioenfonds

**In dit artikel geven wij u meer informatie over de dekkingsgraad van Pensioenfonds, maar ook hoe wij het doen ten opzichte van andere pensioenfonds.**

### Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

De dekkingsgraad is, zoals u inmiddels wel bekend 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 2014 vastgesteld op 125,4%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van € 319,5 mln. en verplichtingen van € 254,7 mln. Dit betekent, op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate, een toename ten opzichte van de geschatte dekkingsgraad per 30 september van 0,4%-punt.

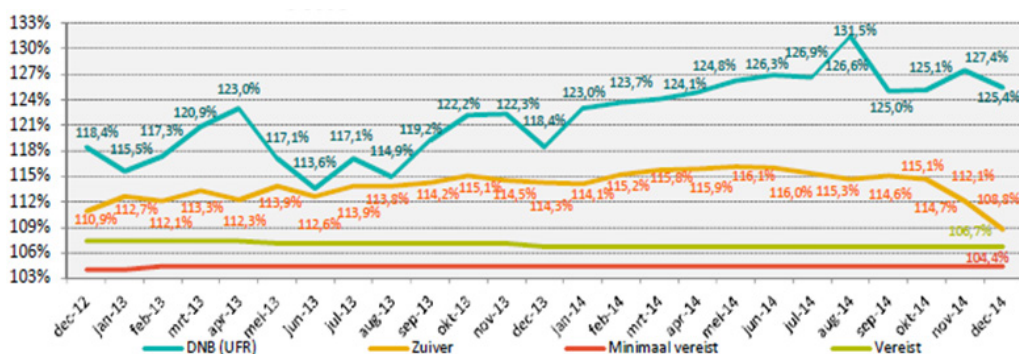


## De Ultimate Forward Rate

Om te berekenen hoeveel vermogen nodig is om aan de verplichtingen te voldoen, wordt sinds september 2012 de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven "Ultimate Forward Rate" gebruikt. Uitgangspunt van deze Ultimate Forward Rate is de uiteindelijk te bereiken rente van 4,2% voor de periode van 20 tot 60 jaar, die door DNB vastgesteld is. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt. Deze methodiek heeft o.a. ertoe geleid dat minder pensioenfondsden thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren. Met ingang van 1 januari 2015 wordt de Ultimate Forward Rate zonder driemaandsmiddeling berekend.

In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkinggraad zich heeft ontwikkeld vanaf december 2011.

### Verloop dekkinggraad 2013 / 2014



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

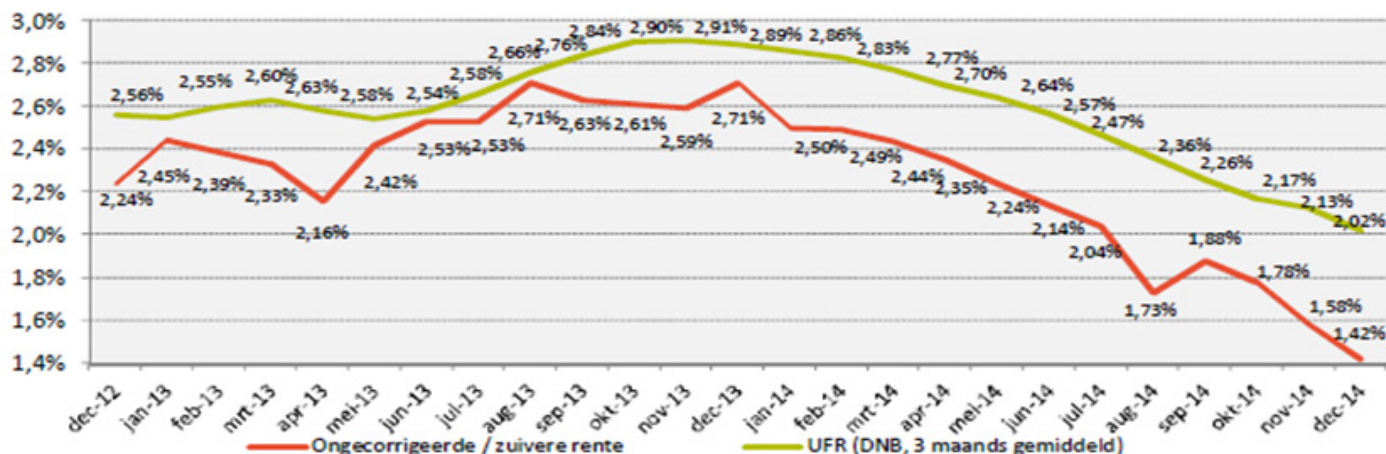
- Minimaal vereiste dekkinggraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.

## De zuivere dekkinggraad en beleidsdekkinggraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (%). Door de sterke daling van de rente in de laatste maanden van 2014 is er een duidelijk verschil indien de dekkinggraad zou worden bepaald op basis van de zuivere marktrente (zonder UFR methodiek). Op basis van de marktrente is de dekkinggraad per eind december 2014 108,8% in plaats van 125,4%.

Op basis van de beleidsdekkinggraad, gebaseerd op de afgelopen twaalf maanden van 2014 is de dekkinggraad 125,8%.

### Verloop rentecurves



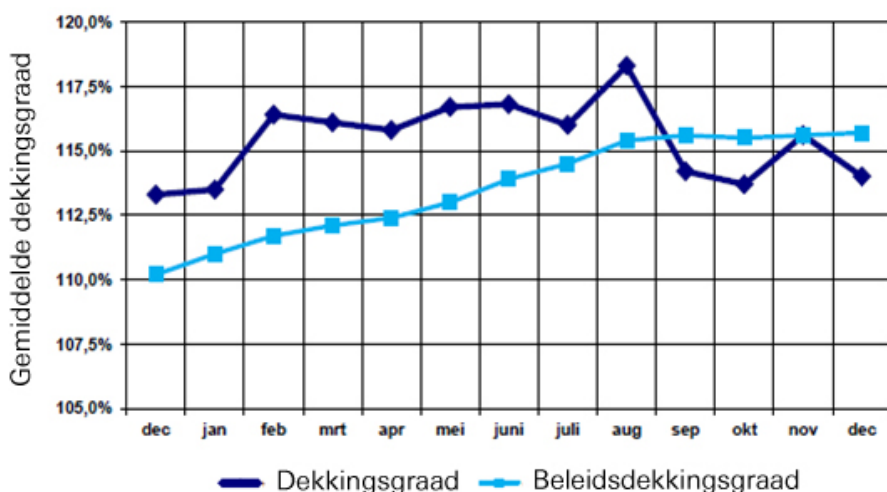
## Andere pensioenfondsen

Er zijn nog steeds een groot aantal pensioenfondsen in Nederland die te maken hebben met (te) lage dekkinggraden. 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 dekkinggraad van 114,0% met 0,3%-punt gestegen ten opzichte van de gemiddelde dekkinggraad in september 2014 van 113,7%. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkinggraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden. Uit deze gegevens blijkt dat ons Pensioenfonds boven het gemiddelde zit ten opzichte van de door Syntrus Achmea verwerkte pensioenadministraties.

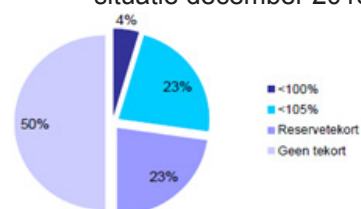
### Gemiddelde dekkinggraden van OPF en BPF waarvan Syntrus Achmea de administratie verzorgt.

OBP en BerPF Tilburg



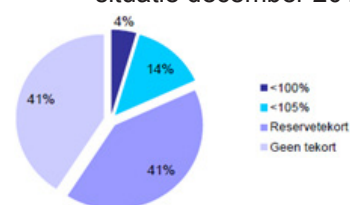
OBP en BerPF Tilburg

situatie december 2013



OBP en BerPF Tilburg

situatie december 2014



OPF = Ondernemingpensioenfondsen

BPF = Bedrijfspensioenfondsen





## Behaalde rendementen in het vierde kwartaal

**Maandelijks ontvangt de beleggingscommissie van het Pensioenfonds een rapportage van haar vermogensbeheerder, Deutsche Asset and Wealth Management (DeAWM). Elk kwartaal vindt ook uitgebreid overleg met DeAWM plaats. In dit artikel leest u meer over de prestaties in boekjaar 2014 en in het vierde kwartaal van 2014.**

Onderstaand de rendementen van het 4de kwartaal van 2014 en hele boekjaar 2014. Het Pensioenfonds kent 7 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties (Corp), Aandelen (EQ), Alternatieve investeringen (AI), Tactische Asset Allocatie (TAA), Interest Rate Swaps (IRS) en Inflation (ILS). TAA houdt in, dat de vermogensbeheerder ruimte heeft af te wijken van het verstrekte mandaat, binnen bepaalde bandbreedtes. IRS is een Liability Driven Investment waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen door middel van zogenaamde rentederivaten. Sinds 28 februari 2012 is een inflatie-afdekkingssegment geopend. De intentie was om door middel van Inflation Linked Swaps geleidelijk een deel van de pensioenverplichtingen af te dekken tegen een hogere inflatie. Echter door de veranderde marktsituatie en de hogere buffereisen opgelegd door DNB heeft het Fonds deze strategie voorlopig on hold gezet.

### Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) in het vierde kwartaal is 9,56% positief. Het belegd vermogen bedroeg eind derde kwartaal € 290 mln. Aan het einde van het vierde kwartaal van 2014 is het belegde vermogen gestegen naar € 320 mln. Opgemerkt dient te worden, dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het vierde kwartaal van € 2 mln. is verwerkt.

Het resultaat van 9,56% positief is veroorzaakt door een combinatie van positieve resultaten in de IRS (rente swaps), Government pools (staatsobligaties), EQ (aandelen), Corporate Pools (bedrijfsobligaties), AI (alternatieve beleggingen) en TAA (tactische beleggingen) en een negatief resultaat in ILS (inflation swaps).

Onderstaand de beleggingsresultaten:

- **Aandelen**  
Het absolute rendement op de aandelen is in het vierde kwartaal 2,13% positief (YTD 11,94% positief).
- **Obligaties**  
Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het vierde kwartaal 5,51% positief (YTD 18,28% positief).  
Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het vierde kwartaal 1,55% positief (YTD 8,84% positief).
- **Overige beleggingen**  
Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het vierde kwartaal 3,72% positief (YTD 14,34% positief).





- Begin maart 2014 zijn alle aandelenfondsen verkocht. De opbrengst is geïnvesteerd in een Fonds van Deutsche Bank genaamd Cash Return On Capital Invested (CROCI). Dit fonds belegt op basis van een analyse van o.a. het kapitaal dat geïnvesteerd is in een onderneming en het rendement dat over een bepaalde periode hiermee is behaald. Het is meer een filosofie met een onderliggende waarderingmethode. In dit zogenaamde CROCI fonds zijn dus de meest aantrekkelijke aandelen op basis van een aangepaste waarderingmethode voor de koers-winstverhouding geselecteerd. Het Pensioenfonds heeft posities in circa 100 verschillende aandelen, die aanbevolen zijn op basis van deze methodiek.
- In maart 2014 is het strategisch beleid binnen de Government pool aangepast in een passief mandaat voor alle EURAAA obligaties. Dit betekent, dat voornamelijk belegd wordt in obligaties uitgegeven door Duitsland, Nederland, Oostenrijk en supranationals (zoals European Investment Bank en European Union). Door deze veranderde strategie worden kosten bespaard onder (naar verwachting) gelijkblijvend resultaat. Tevens is de gemiddelde looptijd verhoogd, ter ondersteuning van de afdekking van langlopende verplichtingen, ter vermindering van de aan te houden liquide middelen voor onze positie in rentederivaten.

Onderstaand een overzicht inclusief de verhouding van de resultaten tot de *benchmark*.

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
<b>1 oktober 2014 – 31 december 2014</b>								
Rendement Pensioenfonds	9.56	2.13	3.72	5.51	1.55	6.82	0.06	-0.30
Benchmark	N.A.	3.49	2.32	5.35	1.55	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-1.37	1.4	0.16	0.01	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	319	32	8	109	110	59	3	-2

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
<b>1 januari 2014 – 31 december 2014</b>								
Rendement Pensioenfonds	31.51	11.94	14.34	18.28	8.84	19.30	-0.16	-0.68
Benchmark	N.A.	10.35	12.62	18.66	8.87	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	1.59	1.71	-0.38	-0.03	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	319	32	8	109	110	59	3	-2



## Overige mededelingen

### Bestuur

Gedurende 2015 zullen wij werken aan de gevolgen van het nieuwe Financieel Toetsingskader en de nieuwe fiscale wetgeving voor pensioenfonds.

Tot slot : de dekkingsgraad op basis van UFR zonder driemaandsmiddeling is per eind januari 2015 berekend op 120.5%. De beleidsdekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden is iets gedaald en bedraagt nu 125,6%. Beiden zijn gerapporteerd aan DNB.

*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.deutschebankpensioenfonds.nl](http://www.deutschebankpensioenfonds.nl)**

