

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2015 nummer 2



In deze tweede Nieuwsbrief van 2015 gaan wij in op enige algemene punten zoals onze dekkingsgraad en het beleggingsbeleid. Daarnaast volgt verdere informatie over de besluitvorming omtrent de nieuwe wetgeving en de status van invoering van de veranderingen. *Deze Nieuwsbrief is iets later dan u van ons gewend bent, omdat wij u de laatste informatie over de besluitvorming omtrent het premie- en toeslagbeleid naar aanleiding van de nieuwe wetgeving willen melden.*

De financiële positie per ultimo december 2014 en maart 2015

De dekkingsgraad ultimo december 2014 bedraagt, op basis van de door DNB voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR) 125,1% (na toeslagverlening en definitieve controle accountant KPMG).

Per einde maart 2015 bedraagt de dekkingsgraad 122,6 %. Deze dekkingsgraad is gebaseerd op activa (belegd vermogen) van € 375 miljoen waar tegenover een technische voorziening van € 306 miljoen staat.

Kijkend naar de marktrente zou door de snel dalende rente de dekkingsgraad ultimo maart 2015 echter gedaald zijn naar 104,7% en zou het Pensioenfonds bijna in de kritieke zone (onderdekking) terecht gekomen zijn. Dit is nu met de dekkingsgraad van 122,6% gebaseerd op de UFR niet het geval.

Wij verwijzen naar het hoofdstuk “Achtergrond dekkingsgraad van uw pensioenfonds” van de Nieuwsbrief voor verdere uitleg.

Wettelijke wijzigingen

In maart is de nieuwe pensioenregeling gepubliceerd op de website van het Pensioenfonds. Hieronder een korte samenvatting van de hoofdpunten.:

De pensioenrichtleeftijd is per 1 januari 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)”.

Inmiddels is op basis van de nieuwe wetgeving een nieuw premiebeleid uitgewerkt tussen de werkgever en het Pensioenfonds, waarover een advies gevraagd is aan het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan heeft inmiddels een positief advies afgegeven. Het premiebeleid is voor de nieuwe pensioenregeling als volgt vormgegeven:

Het Pensioenfonds gaat onveranderd uit van een kostendekkende premie. Er wordt daarbij gebruik gemaakt van de mogelijkheid van demping, door uit te gaan van de gemiddelde rente over een voortschrijdende periode van 5 jaar. Hierbij wordt voor elk van de 5 jaren uitgegaan van de stand per 30 september. De solvabiliteitsopslag die wordt toegepast bij de vaststelling van de interne financiering is gelijk aan het percentage vereist eigen vermogen.



Het Bestuur hanteert in vervolg de onderstaande staffel voor de vaststelling van de Premie:

Situatie	Premie (als percentage van het salaris)
Beleidsdekkingsgraad gelijk aan of hoger dan minimaal vereiste dekkingsgraad.	Met stappen van maximaal 2%-punt per jaar naar de Nominale Kostendeckende premie toe bewegen.
Beleidsdekkingsgraad lager dan minimaal vereiste dekkingsgraad.	Maximale premie van 27%.

Daarnaast zal jaarlijks een toeslagruimtepremie van 4,7% van de pensioengrondslag door de werkgever worden betaald. Tenslotte wordt door Deutsche Bank AG in Nederland nog tijdelijk € 1.301.000 per jaar betaald (tijdelijke toeslagruimtepremie) tot 2023. Op basis van de maatregelen in een korte termijn herstelplan en/of lange termijn herstelplan kunnen herstelpremies verschuldigd zijn.

De deelnemersbijdrage wordt jaarlijks collectief bepaald op basis van de Algemene Banken CAO en Deutsche Bank CAO, waarbij de premiekosten boven 15% van de loonsom worden verdeeld tussen werkgever en werknemers met een maximum bijdrage voor werknemers van 5% van de pensioengrondslag. De kosten van pensioenadministratie/-uitvoering komen voor rekening van de werkgever.

Ook is het toeslagbeleid aangepast aan de nieuwe wetgeving. De toeslagverlening is onveranderd voorwaardelijk (er wordt geen reserve voor toeslagverlening opgebouwd).

Toeslag kan uitsluitend worden verleend op basis van de nieuwe beleidsdekkingsgraad (dekkingsgraden van de 12 voorafgaande maandeinden in een jaar). De ruimte voor toeslagverlening wordt als gevolg van het nieuwe financiële toetsingskader ingeperkt, omdat deze toekomstbestendig moet zijn. Er is een toeslagdrempel ingevoerd hetgeen betekent dat met een dekkingsgraad van 110% of lager er geen toeslag mag worden verleend. De grens van de volledige toeslagverlening is afhankelijk van de doorrekening van de toekomstbestendigheid. Voor ons Pensioenfonds is dit voor 2015 circa 128%.

Het Bestuur heeft besloten in ieder geval aan deze voorschriften toe te voegen, dat tengevolge van toeslagverlening gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad, de op de marktrente gebaseerde dekkingsgraad niet onder 100% mag dalen.

Tussen 110% en 128% mag uitsluitend “pro rata parte”, dus gedeeltelijk toeslag worden verleend. In onze oude regeling kon – afhankelijk van de economische situatie – vanaf 110% al volledige toeslag worden verleend.

Wet Pensioencommunicatie

Op 19 mei jl. is de Eerste Kamer akkoord gegaan met de invoering van de Wet Pensioencommunicatie. Het doel van deze wet is een betere (gedigitaliseerde) communicatie tussen pensioenfondsen en hun actieve en niet-actieve deelnemers. Door digitalisering is het mogelijk om aan deelnemers zowel algemene informatie als een persoonlijk totaaloverzicht over hun pensioen te verstrekken. Naar verwachting zal de wet per 1 januari 2016 in werking treden.



Het Pensioenfonds zal u via deze nieuwsbrief op de hoogte houden van de komende wijzigingen. Eventuele aanpassingen in de communicatie kunt u ook volgen via de website van het Pensioenfonds.

Versnelde verhoging AOW-leeftijd

Op 2 juni is de Eerste Kamer akkoord gegaan om de AOW-leeftijd vanaf 2016 in stappen van 3 maanden te verhogen en vanaf 2018 in stappen van 4 maanden. Daarmee wordt de AOW-leeftijd 66 jaar in 2018 en 67 jaar in 2021. Daarna wordt de AOW-leeftijd gekoppeld aan de levensverwachting. Er is een overbruggingsregeling om te voorkomen dat mensen die zich niet hebben kunnen voorbereiden op de hogere AOW-leeftijd te maken krijgen met een te grote inkomenssterugval. Deze regeling wordt verlengd tot 2023 en opgesteld voor mensen die tussen 1 januari 2013 en 1 juli 2015 met VUT of Prepensioen zijn gegaan.

Achtergrond 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 pensioenfondsen.

Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

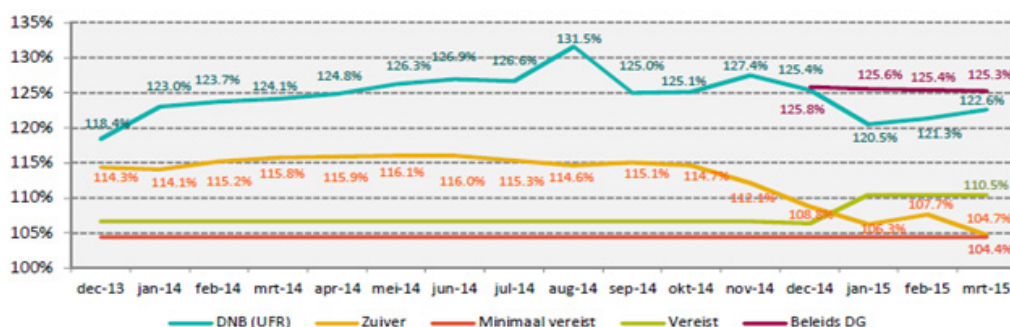
De dekkingsgraad is, zoals u inmiddels wel bekend is, een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds. Het geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkingsgraad van ons Pensioenfonds is per 31 maart 2015 vastgesteld op 122,6%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van € 375,0 mln. en verplichtingen van € 305,9 mln. Dit betekent, op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate, een afname ten opzichte van de geschatte dekkingsgraad per 31 december 2014 van 2,5%-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 "UFR" gebruikt. Uitgangspunt van deze UFR is de uiteindelijk te bereiken rente van 4,2% voor de periode van 20 tot 60 jaar, die door DNB is vastgesteld. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt. Deze methodiek heeft o.a. ertoe geleid, dat minder pensioenfondsen thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren. Met ingang van 1 januari 2015 wordt de UFR zonder driemaandsmiddeling berekend.

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

Verloop dekkingsgraad



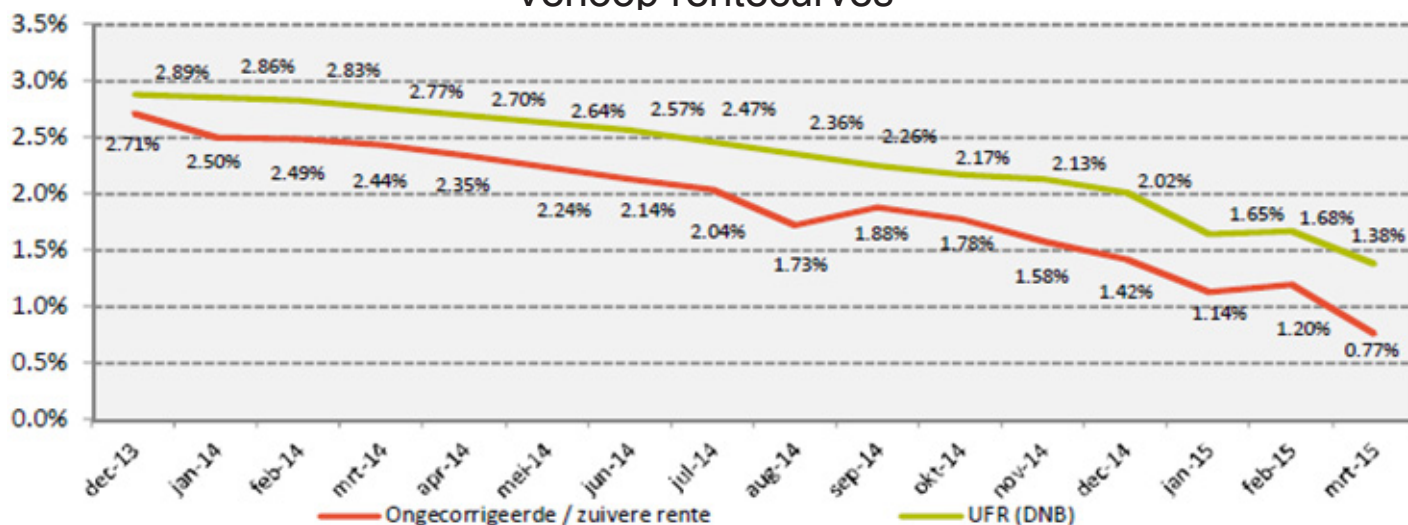
- Vereiste dekkingsgraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.



De zuivere dekkingsgraad

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 (zie bovenstaande grafiek) tussen de dekkingsgraad berekend op basis van de zuivere marktrente (104,7%) en de dekkingsgraad berekend op basis van de UFR (122,6%). Met ingang van 2015 wordt ook de beleidsdekkingsgraad gebaseerd op de afgelopen twaalf maanden aan de Nederlandsche gemeld. De beleidsdekkingsgraad tot en met maart 2015 is 125,3%.

Verloop rentecurves



Andere pensioenfondsen

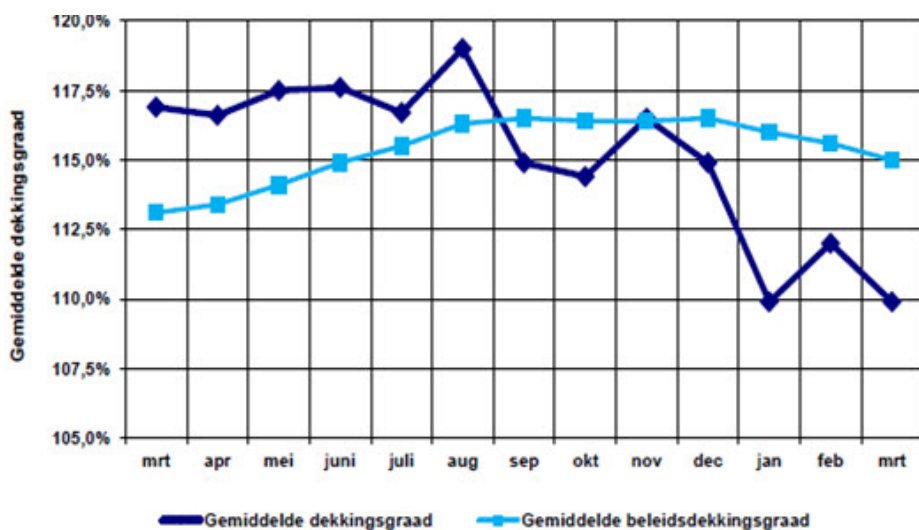
Er zijn nog steeds een groot aantal pensioenfondsen in Nederland die te maken hebben met lagere dekkingsgraden. Hoe doen wij het ten opzichte van andere pensioenfondsen? Op deze pagina wat korte algemene informatie over de gemiddelde financiële positie van pensioenfondsen die de administratie hebben ondergebracht bij Syntrus Achmea. Dit geeft u een idee van de situatie bij andere pensioenfondsen.

In maart is de gemiddelde dekkingsgraad van 109,9% met 4,1%-punt gedaald ten opzichte van de gemiddelde dekkingsgraad in december 2014 van 114,0%. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden 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.

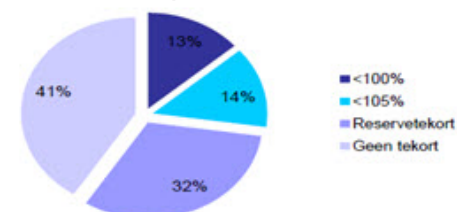


Gemiddelde dekkingsgraden van OPF en BPF waarvan Syntus Achmea de administratie verzorgt.

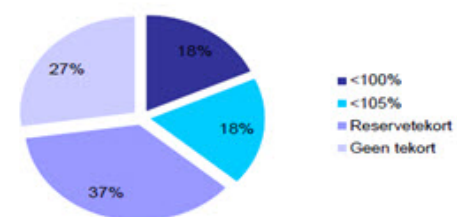
OBP en BerPF Tilburg



situatie september 2014



situatie maart 2014



OPF = Ondernemingpensioenfonds

BPF = Bedrijfspensioenfonds

Beleggingen in het eerste kwartaal

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.

Onderstaand de rendementen van het eerste kwartaal van 2015, op basis van de rapportages van onze vermogensbeheerder Deutsche Asset and Wealth Management. 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 tengevolge van de nieuwe wetgeving heeft het Fonds deze strategie voorlopig niet verder uitgevoerd.



Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) in het eerste kwartaal 2015 is 15,87% positief. Het belegd vermogen bedroeg eind vierde kwartaal 2014 € 320 mln. Aan het einde van het eerste kwartaal van 2015 is het belegde vermogen gestegen naar € 375 mln. Opgemerkt dient te worden, dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het eerste kwartaal van € 2,8 mln. is verwerkt.

Het resultaat van 15,87% 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 ILS (inflation swaps) en een negatief resultaat in TAA (tactische beleggingen).

Onderstaand de beleggingsresultaten:

- **Aandelen**

Het absolute rendement op de aandelen is in het eerste kwartaal 3,03% positief (YTD 3.03% positief).

- **Obligaties**

Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het eerste kwartaal 9,02% positief (YTD 9,02% positief).

Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het eerste kwartaal 1,88% positief (YTD 1,88% positief)

- **Overige beleggingen**

Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het eerste kwartaal 9,61% positief (YTD 9,61% positief).

- In de periode tussen maart en mei dit jaar heeft de Beleggingscommissie (BC) extra overleg gevoerd met fiduciair vermogensbeheerder DeAWM over mogelijke herbelegging van de opbrengsten van de ontvangen onderpanden in liquide middelen ten behoeve van onze interest swap portefeuille, die op een geblokkeerde rekening bij State Street Luxemburg zijn geplaatst en momenteel geen of mogelijk negatieve opbrengsten genereren.

Na overleg in de bestuursvergadering van 24 april jl. heeft het Bestuur bevestigd akkoord te gaan met een zogenaamde “restrike van de swaps” (oversluiten van de posities) op basis van de huidige stand, waarbij rekening gehouden dient te worden met het feit dat het liquiditeitsrisico en het risicoprofiel van de beleggingen niet significant mogen stijgen.

De BC heeft uiteindelijk na akkoord van het Bestuur het volgende besloten:

- Oversluiten van 60% van de marktwaarde van de interest swaps; hierdoor wordt nog 40% van de marktwaarde in de portefeuille aangehouden om eventuele rentestijgingen te kunnen opvangen.
- De uitvoering van deze zogenaamde “re-strike” zal looptijd neutraal worden uitgevoerd om de onderliggende posities van de interest swaps in de 20/30/40/50 jarige looptijden in stand te houden .
- Herinvestering in US\$ en EUR bedrijfsobligaties om zodoende hogere opbrengsten te kunnen genereren.



In de laatste BC vergadering was het vrijgekomen bedrag ongeveer EUR 60 mln, wat dus inhoudt dat maximal EUR 36 mln beschikbaar is voor herinvestering. De vermogensbeheerder is met de BC overeenkomen het volgende uit te voeren:

Investeren van minimaal EUR 30 miljoen in US\$ Investment Grade Corporate Bonds om genoeg diversiteit te hebben;

Afdekking valuta positie in US\$ bonds op basis van 3 maands currency forwards;

Geen afdekking van de US\$ interest in verband met de hoge kosten.

De investering van het restant van op dat moment EUR 6 miljoen wordt nog op een later moment besproken.

Onderstaand de overzichten inclusief de verhouding van de resultaten tot de benchmark en attributie per segment.

Attributie in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 januari 2015 – 31 maart 2015								
Rendement Pensioenfonds	15.87							
Attributie		0.28	0.24	2.98	0.61	11.40	-0.06	0.08
Omvang in mln. €	375	33	9	121	114	97	3	-2

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 januari 2015 – 31 maart 2015								
Rendement Pensioenfonds	15.87	3.03	9.61	9.02	1.88	11.40	-0.06	0.08
Benchmark	N.A.	4.60	6.36	8.86	1.66	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-1.57	3.25	0.16	0.22	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	375	33	9	121	114	97	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.

De dekkingsgraad op basis van UFR zonder driemaandsmiddeling is per eind mei 2015 berekend op 121.3%. De beleidsdekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden is iets gedaald en bedraagt nu 124,6%. Beide dekkingsgraden zijn gerapporteerd aan DNB.

Tot slot: eind mei 2015 is het Uniform Pensioen Overzicht (UPO) met de opgebouwde aanspraken per 1 januari 2015 en bereikbare aanspraken op 67 jaar naar alle actieve deelnemers gestuurd. De gepensioneerden zullen ook een jaarlijkse UPO ontvangen. Indien er vragen zijn over de UPO, dan kunt u contact opnemen met onze pensioenuitvoerder:

Syntrus Achmea
Postbus 90170
5000 LM Tilburg

Telefoon: 013-462 3543
E-mail: PensioenfondsDBN@achmea.nl

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

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:

<http://www.deutschebankpensioenfonds.nl>

